



SECUOYA GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

INFORME GRUPO EJERCICIO 2014

Madrid, 29 de Abril de 2015

Muy señores nuestros,

En cumplimiento de lo dispuesto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante “MAB”) y para su puesta a disposición del público como hecho relevante, SECUOYA GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. (en adelante “Secuoya”, “el Grupo” o “la Sociedad”) hace pública la siguiente información financiera.

La información financiera presentada hace referencia a las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo para el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2014.

La información financiera presentada incluye:

1. Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 y notas explicativas.
2. Balance de situación consolidado del ejercicio 2014 y notas explicativas.
3. Análisis de la posición financiera bancaria a 31 de Diciembre de 2014.
4. Estado de Flujos de efectivo consolidado al 31 de Diciembre de 2014.
5. Hechos posteriores a 31 de Diciembre de 2014.

INDICE

1.-	SITUACIÓN DEL MERCADO AUDIOVISUAL	pág. 4
2.-	RESÚMEN DEL EJERCICIO 2014	pág. 7
3.-	RETOS DEL EJERCICIO 2015	pág. 11
4.-	CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2014	pág. 14
5.-	BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014	pág. 16
6.-	ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA BANCARIA	pág. 18
7.-	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	pág. 20
8.-	HECHOS POSTERIORES	pág. 21

ANEXO I: EVOLUCIÓN CIFRA DE NEGOCIOS Y EBITDA POR LINEA DE NEGOCIO

1.- SITUACION DEL MERCADO AUDIOVISUAL

1.1. Situación actual y perspectivas del mercado audiovisual.

Durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha, el sector audiovisual continúa inmerso en una etapa de profunda renovación que marcará el futuro del sector para los próximos años. A estos efectos, cabe destacar tres grandes hitos:

- (i) La convocatoria en el mes de abril de 2015 del concurso público para la adjudicación de seis licencias de TDT a nivel nacional.
- (ii) La cristalización del sistema de gestión indirecta de los canales autonómicos mediante la convocatoria y posterior adjudicación a favor de la Sociedad, de la gestión indirecta de 7RM (Televisión autonómica de Murcia)
- (iii) La recuperación del mercado publicitario en televisión y medios audiovisuales

A estos efectos, para el Grupo Secuoya ha tenido y tendrá una especial incidencia las siguientes oportunidades de negocio motivadas por estos hitos:

(i) La convocatoria en el mes de abril de 2015 del concurso público para la adjudicación de seis licencias de TDT a nivel nacional.

La convocatoria de los concursos de seis licencias de TDT nacional, impulsará la aparición de nuevos canales de televisión en el mercado que serán demandantes de los servicios que ofrece el Grupo. Dichos servicios abarcarán desde los servicios técnicos de producción, hasta servicios de producción de contenidos, pasando por ingenierías y tantos otros servicios ofertados por el Grupo a través de sus diversas filiales. Este incremento de demanda deberá tener como consecuencia el incremento asimismo de la cifra de negocio del Grupo.

Por último, si atendemos a que continúa la tendencia a la concentración y/o desaparición de operadores de servicios afines a los que presta el Grupo (productoras de contenidos, prestadoras de servicios técnicos de producción, etc.) en el sector audiovisual y que para los clientes la solvencia financiera de sus propios proveedores es sin duda un relevante valor añadido, hará que la posición del Grupo se vea muy fortalecida ante este nuevo panorama de licencias.

(ii) La cristalización del sistema de gestión indirecta de los canales autonómicos mediante la convocatoria y posterior adjudicación a favor de la Sociedad, de la gestión indirecta de 7RM (Televisión autonómica de Murcia)

Por primera vez en España, en el año 2014 se convocó un concurso público en la región de Murcia para la gestión indirecta privada de su canal autonómico. La consecución de este hito, que históricamente ha sido reivindicado por el Grupo Secuoya, entendiendo que era

la única vía para continuar con el servicios público de televisión a nivel autonómico a través de un modelo de eficiencia económica, calidad y cobertura de las necesidades de servicio público de televisión, supone la primera experiencia en esta forma de gestión que sin duda deberá ser trasladable al resto de televisiones autonómicas en España, todo ello conforme al modelo de valor añadido propuesto por el Grupo:



Precisamente el hecho de que este modelo se podrá trasladar a otras Comunidades Autónomas, hará que se abran importantes ventanas de negocio para el Grupo, ya que este tipo de contratos supondrían un incremento muy considerable en su cifra de negocio.

El Grupo Secuoya, en su apuesta de dinamizar el sector local, concurrió al concurso público de la región de Murcia de la mano de los principales operadores regionales aglutinando más de un 90% de los agentes regionales del sector audiovisual, como parte de la estrategia general del Grupo para sus ofertas en esta y en futuras licitaciones para gestión de canales autonómicos. Esta estrategia de apuesta por el sector regional tuvo como consecuencia que la filial del Grupo, Central Broadcaster Media, S.L.U., resultara adjudicataria del concurso para la gestión indirecta de 7RM, lo que ha supuesto un contrato cuya asignación anual alcanza los 9 millones de euros.

(iii) La recuperación del mercado publicitario en televisión y medios audiovisuales

Durante el primer trimestre de 2015 se ha consolidado el crecimiento de la inversión publicitaria, creciendo un 7,4%¹. Con este dato se consolida el crecimiento sostenido que ha venido produciéndose durante el ejercicio 2014.

Como dato a tener en cuenta, la inversión publicitaria durante este trimestre supera los 900 millones de euros y el 50% de esta inversión le corresponde a televisión. Asimismo, en función de la previsión económica para el año 2015 se estima que la inversión publicitaria pueda aumentar un 6,6% hasta alcanzar los 4.019 millones de euros por los 3.769 millones de 2014.

En este panorama de incremento del mercado publicitario, es de prever que Secuoya se verá beneficiada de la inversión en medios de producción y en contenidos, así como en todas las ventanas de negocio accesorias relacionadas con el mercado publicitario del siguiente modo:

- Por el incremento de los presupuestos de producción, lo que generará un mayor número de encargos de servicios.
- Por el incremento de los presupuestos para marketing y comunicación de las principales marcas de las que Secuoya se está convirtiendo en proveedor de referencia mediante la prestación de servicios audiovisuales integrados.
- Por la mejora en el mercado de nuestros actuales clientes que previsiblemente se traducirá en un incremento en los niveles de producción propia de la cadenas de Televisión y por tanto un incremento en los encargos de producción a las productoras de contenidos, ambos clientes tradicionales del Grupo.

Por último, no debemos olvidar el desarrollo y consolidación de las nuevas tecnologías de producción audiovisual y nuevas plataformas de consumo de contenidos audiovisuales (Smart TV, second screen, smart phones, video streaming).

Todo lo anterior nos permite ser optimistas respecto al futuro del sector pudiendo convertirse en uno de catalizadores de la economía en el futuro donde sin duda Secuoya jugará un papel principal.

¹ Fuente: Media Hotline y Arce Media

2.- RESUMEN DEL EJERCICIO 2014

Durante 2014 se han materializado los siguientes proyectos y alcanzado hitos que afianzan el papel de Secuoya, siendo los más destacados los siguientes:

1) Incremento de cuota de mercado en externalizaciones de televisión:

- a. Acuerdo con el Grupo Prisa** por el que se adjudica en exclusiva el servicio de operadores de cámara y ENG's para diferentes departamentos de Prisa TV en todo el territorio español. Este acuerdo abarca más de 3000 jornadas anuales de servicios de operadores de cámara de plató, retransmisiones deportivas y equipos ENG.
- b. Licitaciones del suministro de imágenes para TVE.** Grupo Secuoya se ha hecho con el concurso para la elaboración y suministro de imágenes para empresas de agencias de noticias de Televisión Española para las comunidades de Castilla-La Mancha, Murcia, Melilla y Aragón, además de la renovación de las delegaciones de la Rioja, Cantabria, País Vasco, Navarra, Valencia y Galicia.
- c. Contrato para la prestación de servicio para la producción de noticias en la Delegación de Atresmedia en Canarias.**
- d. Secuoya se ha convertido en la empresa de referencia de soluciones y servicios para ficciones en televisión.** Secuoya a través de su filial Drago Broadcast se ha convertido en la empresa de referencia de soluciones y servicios para ficción en televisión, prueba de ello es que acumula el 60% de la cuota de este mercado de prestación de servicios para contenidos de ficción.

2) Consolidación como uno de los principales Grupos de producción de contenidos audiovisuales en España

Secuoya Grupo de Comunicación a través de las distintas marcas especializadas en diferente tipología de contenidos desarrolla formatos de: ficción, entretenimiento, informativos, branded content, etc.

Secuoya crea y produce contenidos para todo tipo de clientes independientemente del tamaño de su canal y su área de influencia. El grupo ha dispuesto de 15 formatos en antena en 2014 y otros 10 formatos en producción para emisión en el inicio de 2015 lo que ha permitido al grupo entrar en el top 5 de los mayores productores nacionales.

Los principales formatos del grupo en antena durante el ejercicio 2014 han sido:

- 2º temporada “Vive Cantando”
- “Algo que celebrar”
- “Victor Ros”
- “La España de Victor Ros”
- “Españoles por el mundo”
- “Policías en Acción”
- “40º Norte”

Asimismo, en lo que refiere a la distribución internacional de formatos para televisión, cabe destacar el gran éxito del formato “*The Shower*”, desarrollado internamente por el área de I+D de contenidos del Grupo, que se han consolidado como uno de los grandes éxitos de ventas a nivel europeo, exportando dicho formato a más de quince países.

3) Crecimiento inorgánico mediante el desarrollo y adquisición de nuevos negocios dentro de la cadena de valor de producción audiovisual mediante.

- a. Adquisición del 55% del Capital de BGL Ingeniería Audiovisual**, empresa especializada en el diseño de proyectos audiovisuales (instalaciones tv, sistemas de edición, postproducción, ENG’S,...), siempre con un gran componente innovador y tecnológico, que ha permitido a la compañía un crecimiento tanto nacional como internacional a través de la realización de grandes proyectos y que cuenta con una cartera de clientes muy diversificada (canales de televisión, teatros, museos, auditorios,...); igualmente explota 8 uts y dos joint-venture a través de las que presta servicios de externalización. Con esta adquisición, Secuoya aprovechará las sinergias entre ambas sociedades y afianzará su objetivo de expansión internacional.
- b. Incremento participación en Videoreport Canarias**, en Febrero de 2014 Vnews adquirió un paquete accionario de Videoreport Canarias incrementando su participación en dicha sociedad hasta el 27,9%.

4) **Posicionamiento de Viewin como el principal agregador de canales de Youtube.**

Actualmente gestiona más de 250 canales y supera los 2,5 millones de suscriptores.

5) **Desarrollo internacional.**

El objetivo ha sido crear una red de productoras de contenidos y servicios en nuevos mercados, con vocación de crecimiento global, que permita a Secuoya reproducir su modelo en otros territorios. En el ejercicio 2014 se han producido los principales movimientos en este aspecto:

a. **Posicionamiento como productor de contenidos de referencia en Perú**

El Grupo ha alcanzado el hito de convertirse en un productor de referencia en Perú mediante la **Adquisición del 51% del capital de Imizu Producciones**. Una de las empresas más sólidas del panorama audiovisual peruano. El acuerdo supone el primer paso en el desembarco internacional en el mercado de servicios y contenidos latinoamericano, consolidándose con la suscripción de un **Acuerdo estratégico Imizu-Frecuencia Latina**.

b. **Inicio de operaciones en Colombia**

Mediante el acuerdo alcanzado con Agencia EFE para la creación de una joint-venture para la provisión de contenidos informativos en Colombia con vocación de exportar el modelo a resto de Latinoamérica.

c. **Constitución de Secuoya USA.**

La constitución de esta filial en Estados Unidos ha permitido comenzar nuestra actividad en el mercado latino tanto para USA como para Latinoamérica, lo que ha permitido desarrollar distintas líneas de negocio durante el ejercicio.

6) **Puesta en marcha del proyecto FACE Entrepreneurship:**

A través de las filiales Efecto Global y Névigo, Secuoya pone en marcha el proyecto FACE financiado por la Comisión Europea en el marco del programa Horizonte 2020. Face es una ambiciosa campaña transmedia que abordará el miedo al fracaso entre los jóvenes a la hora de lanzarse a emprender y cuyo objetivo es dar un impulso al emprendimiento (en particular en el ámbito de las TIC) y lograr un cambio en la percepción europea del fracaso.

7) Consolidación de la presencia del Grupo en el sector digital:

Para ello Secuoya ya cuenta con la Marca Viewin que se ha posicionado como Multichannel Network de referencia en España a nivel de agregadores y gestores de contenidos de la plataforma Youtube. Además a comienzos de 2015 Secuoya ha puesto en marcha el proyecto Grada 1 una plataforma audiovisual en internet, un agregador de contenidos deportivos segmentado por deportes minoritarios o que no tienen la suficiente cobertura informativa (Baloncesto, Natación, Running, Pádel, Kárate, Ciclismo, etc.) que tiene como objetivo dar visibilidad a los deportistas.

8) Reparto Dividendo.

Como cristalización del desarrollo del grupo Secuoya en el mes de Septiembre de 2014 se procedió a distribuir a los accionistas de la sociedad la cantidad 0,08123€ brutos por acción, lo que ha supuesto una rentabilidad por acción del 1,6%. Esta decisión trae causa de la situación actual del Grupo que ha conseguido crecer año tras año, tanto en volumen de negocio como de resultados.

En el ejercicio 2014 se ha continuado con la tendencia de ejercicios anteriores pasando de un EBITDA ajustado de 8.055 miles en 2013 a 9.800 miles en 2014, lo que supone un incremento del 22%. Este incremento viene apoyado principalmente por, un crecimiento orgánico en la división de servicios, afianzamiento del área de contenidos y un incremento del peso del área de marketing y comunicación.

La cifra de negocios, al igual que el EBITDA ajustado, se ha vuelto a incrementar respecto a ejercicios anteriores alcanzado una cifra en el ejercicio 2014 de 49,18 millones de euros por los 45,46 millones que se alcanzaron en 2013, esto supone un incremento del 8,2%.

El Grupo mantiene un bajo nivel de endeudamiento. La deuda Neta es de 1,04 veces su EBITDA ajustado, lo que ha permitido que todo el crecimiento del grupo se haya podido realizar sin necesidad de endeudarse por encima de ratios razonables de deuda-EBITDA.

La evolución de las cifras y márgenes del negocio pone de manifiesto la eficiencia en la gestión del Grupo y la exitosa integración de los distintos negocios, sobre la base de tres objetivos: la rentabilidad en todos los proyectos del Grupo, mantener las altas tasas de crecimiento y la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio.

El éxito del modelo de negocio de Secuoya está basado en: (i) diversificación de negocios dentro la cadena de producción audiovisual centrándose y liderando aquellos nichos de mayor crecimiento, (ii) integración de los negocios, diseñando productos transversales que dan un mayor valor añadido a los clientes (iii) rápido crecimiento orgánico sustentado en una estructura flexible y

adaptada a la demanda y (iv) bajo nivel de endeudamiento que supone una ventaja competitiva permitiendo una mayor flexibilidad y adaptación a las necesidades de los clientes.

3. RETOS DEL EJERCICIO 2015

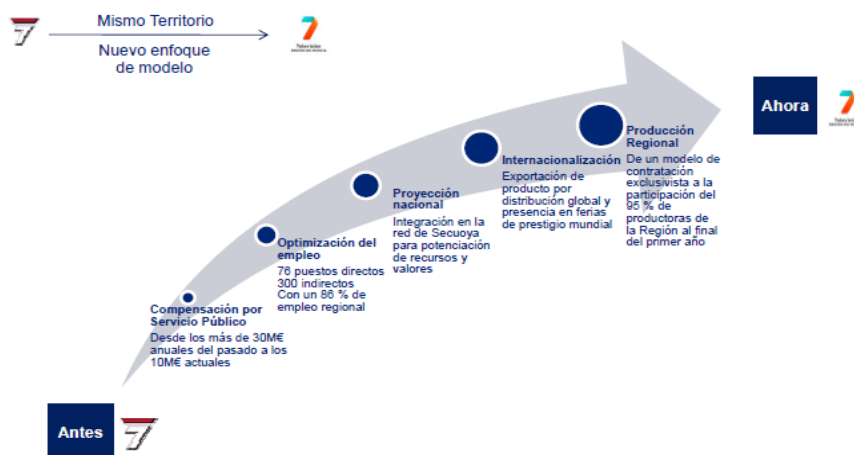
Durante el ejercicio 2014 se han materializado proyectos y alcanzado hitos que afianzan el papel de Secuoya como actor fundamental en la consolidación del sector audiovisual en España. Secuoya en su afán de crecimiento se ha marcado los siguientes retos para el 2015:

1) Consolidación en el mercado como una marca líder y garantía de éxito a la hora de abordar proyectos de externalización de áreas operativas de las cadenas de televisión:

- a. En Febrero ha sido adjudicado con carácter definitivo a la mercantil Central Broadcaster Media, S.L.U., la *“CONTRATACIÓN DE LA GESTIÓN INDIRECTA DEL SERVICIO PÚBLICO DE COMUNICACIÓN AUDIOVISUAL TELEVISIVO DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE LA REGIÓN DE MURCIA”*, con número de expediente 18/2014. Este contrato tiene por objeto la gestión indirecta del servicio público de comunicación audiovisual televisiva titularidad de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, que comprende entre otros, la producción de programas de contenido informativo, la coproducción o encargos de producción de programas de servicio público de contenidos de divulgación y entretenimiento, y la comercialización de espacios publicitarios.

La adjudicación del contrato contempla un plazo comprendido desde la firma del contrato hasta el 30 de abril del 2017, alcanzando la facturación anual de 9 millones de €, sin perjuicio de las posibles prórrogas de hasta 3 años adicionales.

El Grupo quiere implantar el modelo de referencia al que se hace alusión en el apartado 1 de este informe para la gestión de canales autonómicos conforme al siguiente proceso:



- b. En Marzo de 2015 el grupo ha ganado el concurso convocado por la Radio Televisión pública del Principado de Asturias (TPA) para los servicios de operaciones y mantenimiento del equipamiento técnico de sus instalaciones. El contrato tiene un importe de 605 miles de euros anuales con una duración total de 2 años.

2) Mantenerse como Grupo referente en la producción de contenidos:

Uno de los principales vectores en los cuales se sustenta el grupo para seguir creciendo es la producción de contenidos, donde ha cosechado éxitos como “Vive Cantando”, “Españoles por el mundo”, “Algo que celebrar” y “Victor Ros” (que ha sido premiada con el Globo de Plata en el festival de Hamburgo) entre otras.

Actualmente el grupo está en fase de grabación de “Apaches” serie de ficción que se estrenará en 2015 en Antena 3, así como la grabación de la XVI temporada de Españoles por el mundo.

Por su parte, en lo que se refiere a la producción de contenidos internacionales, cabe destacar la actividad en Perú a través de la filial del grupo Secuoya “Imizu” se encuentra actualmente produciendo series de ficción como “Acusados”, “De millonario a mendigo” y el programa de promoción de la industria peruana “Exportando Perú”.

3) Puesta en marcha de la “Ciudad de la Tele”:

Uno de los objetivos del grupo es iniciar las obras de la “Ciudad de la Tele” en 2015 con la previsión de que esté operativa a finales del 2016, este ambicioso objetivo permitirá al grupo gestionar platos de grabación de series y programas y generar eficiencias respecto a la concentración de sedes del grupo.

4) Incremento presencia sector digital:

Además de la consolidación de la marca Viewin que como ya hemos indicado se ha posicionado como la MCN de referencia en España a nivel de agregadores y gestores de contenidos de la plataforma Youtube, prevé incrementar su negocio digital a través de propuestas como Grada 1.

5) Consolidación de operaciones internacionales:

Secuoya continuando con su afán de expansión internacional ha llegado a diversos acuerdos en Latinoamérica que le permitan seguir asentando este pilar, el cual consideramos fundamental para el crecimiento del grupo. Los principales acuerdos alcanzados a comienzos de 2015 que vienen a consolidar los cerrados en 2014 son:

- a. **Acuerdo estratégico Imizu-Frecuencia Latina en Perú.** Este acuerdo permitirá a Imizu copar el prime time y access prime time de la televisión peruana con series de calidad y programas de entretenimiento. El acuerdo supone el primer paso en el desembarco internacional en el mercado de servicios y contenidos latinoamericanos. A este respecto ha supuesto un hito en la compañía la suscripción de un Volume deal de producción de series de ficción de calidad y programas de entretenimiento con el canal Frecuencia Latina por un importe aproximado de 3 millones de Dólares durante el ejercicio 2015.
- b. **Creación de la sociedad “Productora para Videos Bajo Demanda (PROCOBADE) en Colombia:** Secuoya se ha unido a la agencia EFE para crear esta sociedad al 50%. Esta sociedad nace con el objeto de atender la demanda del mercado colombiano de vídeo de actualidad y contenidos bajo demanda. El proyecto, en fase de preproducción, será lanzado comercialmente en los próximos meses, entendiendo el mercado colombiano como uno de los puntos informativos más candentes del planeta, supone un territorio estratégico en lo que a producción de contenidos audiovisuales se refiere, a lo que se une el estrecho vínculo del país latinoamericano con España. A este escenario se suma la creciente demanda por parte de medios, instituciones y empresas de material audiovisual en los centros neurálgicos de la noticia. En PROCOBADE, la Agencia EFE aporta su fuerza comercial, implantación territorial y de marca, así como su conocimiento del mercado local. Por su parte, el Grupo desembarca en este proyecto con su know how del sector como aval. Secuoya aporta la experiencia del modelo Wikono (empresa del grupo que es referente el mercado del suministro de vídeos informativos en España)
Tanto para EFE como para Secuoya, Colombia es una “prueba piloto” que busca una mayor implantación en el ámbito audiovisual y que, siempre y cuando el resultado sea satisfactorio para ambas compañías, podría ser replicado en otros mercados de Latinoamérica.
- c. **Acuerdo estratégico con Banijay International** para la distribución de su catálogo en Perú.
- d. **Creación de “Fabula Televisión” en Chile:** Se ha constituido una sociedad de la mano de la productora local Fábula Cine, al 50%. Se trata de un partner estratégico, siendo una de las más prestigiosas productoras de cine de Chile con gran potencial de entrada en la ficción televisiva lo que permitirá la consolidación del grupo en este territorio para la producción de ficción y contenidos de entretenimiento.

Adicionalmente, Secuoya analizará oportunidades de crecimiento inorgánico, siempre sobre la base de mantener unos ratios de endeudamiento similares a los actuales, que pudiesen servir como complemento a las diferentes estrategias planteadas en cada una de las líneas de negocio.

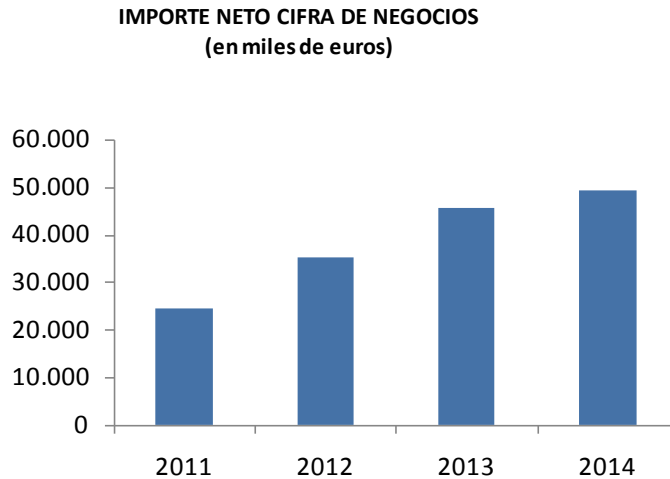
4.- CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

GRUPO	INF. FINANCIERA	INF. PROFORMA	INF. FINANCIERA	INF. PROFORMA
CUENTA DE RESULTADOS (miles de €)	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
Importe Neto de la Cifra de Negocios	42.789,0	48.606,2	38.453,8	45.088,9
Otros Ingresos	570,0	572,2	302,3	372,2
Gastos Operativos	(35.871,5)	(39.378,2)	(32.200,8)	(37.405,5)
EBITDA AJUSTADO	7.487,5	9.800,2	6.555,3	8.055,6
Margen EBITDA (en % sobre el total de ingresos de explotación)	17,27%	19,93%	16,91%	17,72%
Amortización del inmovilizado	(3.389,9)	(4.079,9)	(3.066,9)	(3.863,0)
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	(379,3)	(395,4)	4,2	(19,2)
Gastos Extraordinarios y no recurrentes	(1.341,4)	(1.866,7)	(1.889,2)	(1.889,2)
RESULTADO DE EXPLOTACION	2.376,9	3.458,2	1.603,4	2.284,2
Margen de explotación (en % sobre el total de ingresos de explotación)	5,48%	7,03%	4,14%	5,02%
Resultados financiero	(1.421,5)	(1.449,9)	(1.370,2)	(1.484,8)
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	896,1	(31,9)	201,0	0,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.851,5	1.976,4	434,2	799,4
Impuesto sobre Beneficios	(361,5)	(521,1)	(16,1)	(145,4)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.490,0	1.455,3	418,1	654,0
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.213,1	1.178,4	484,2	720,1
RESULTADO ATRIBUIDO A LOS SOCIOS EXTERNOS	276,9	276,9	(66,1)	(66,1)

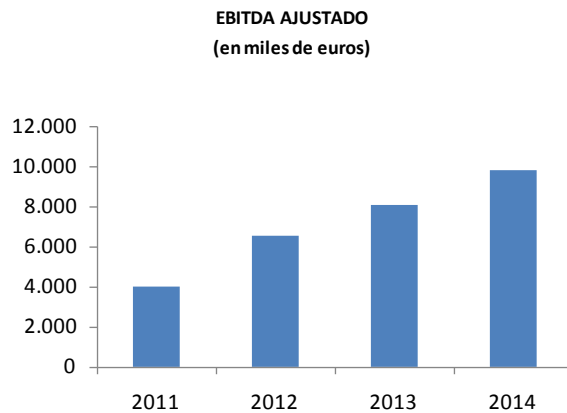
Nota: (i) El EBITDA AJUSTADO se ha calculado como el resultado de explotación más las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, menos el deterioro y resultado por las enajenaciones de inmovilizado, más aquellos gastos no recurrentes del ejercicio. (ii) Para una mejor comprensión de la evolución del Grupo, se ha preparado la información financiera proforma de 2014, que sigue el método de consolidación proporcional para aquellas sociedades que en la información financiera aparecen como puesta en equivalencia.

Los principales aspectos a destacar en la cuenta de resultados consolidada:

- a) Secuoya Grupo de Comunicación ha continuado con su crecimiento durante el ejercicio 2014. A nivel de datos económicos podemos resaltar un incremento de la cifra de negocios respecto al ejercicio anterior de un 8,17%, lo que supone pasar de 45.461 miles de euros en el ejercicio 2013 a 49.178 miles de euros en 2014 (proforma).



- b) Un incremento del EBITDA sostenido desde su constitución. Así en 2013 el EBITDA ajustado (proforma) fue de 8.055 miles de euros, mientras que el EBITDA ajustado (proforma) de 2014 asciende a 9.800 miles de euros, esto ha supuesto un incremento de un 22%.



- c) Los gastos no recurrentes y extraordinarios tienen que ver fundamentalmente con:
- a. El coste de reestructuraciones de las áreas de externalización de TV que gestiona el Grupo y que se han acometido dentro de los procesos de renovación de dichos contratos.
 - b. Gastos relacionados con el lanzamiento internacional

5.- BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVO (miles de €)	NOTAS	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVO NO CORRIENTE		16.136,0	11.894,8
I. Inmovilizado intangible		4.559,5	2.437,5
II. Inmovilizado material		5.551,0	4.220,8
IV. Inv. en emp. del grupo y asociadas a l.p.		3.386,9	1.838,9
V. Inversiones financieras a largo plazo		1.086,0	2.284,3
VI. Activos por impuesto diferido		1.552,6	712,0
VII. Deudores comerciales no corrientes		-	401,3
ACTIVOS CORRIENTES		21.298,8	20.392,2
II. Existencias		1.524,6	948,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		16.598,4	14.856,1
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		314,7	336,5
V. Inversiones financieras a corto plazo		1.097,2	3.188,5
VI. Periodificaciones a corto plazo		165,9	99,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.598,0	962,6
TOTAL ACTIVO		37.434,8	32.287,0

PASIVO (miles de €)	NOTAS	31/12/2014	31/12/2013
PATRIMONIO NETO		6.079,4	3.024,7
I. Capital		98,6	93,6
II. Prima de emisión		3.718,8	1.724,6
III. Reservas		697,5	781,7
VI. Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante		(18,3)	(336,7)
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		1.213,1	484,2
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR-		(0,4)	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-		117,3	232,3
SOCIOS EXTERNOS		252,8	45,0
PASIVO NO CORRIENTE		11.233,2	6.886,1
I. Provisiones a largo plazo		495,9	200,0
II. Deudas a largo plazo		9.612,5	4.776,9
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		1.028,5	1.622,9
IV. Pasivos por impuesto diferido		96,3	286,3
PASIVO CORRIENTE		20.122,2	22.376,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		15,1	1,8
III. Deudas a corto plazo		6.361,7	8.780,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	1.365,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.745,4	12.228,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		37.434,8	32.287,0

5.1.-ACTIVO NO CORRIENTE Y ACTIVO CORRIENTE

5.1.1. Inmovilizado intangible

La variación del inmovilizado intangible se corresponde principalmente por las altas que provienen de las nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación, Bienvenido Gil, S.L. e Imizu, S.C.A, así como por el fondo de comercio que se ha generado de la toma de control de Bienvenido Gil, S.L. y por las nuevas demos de programas y series que se han generado a lo largo del ejercicio.

5.1.2. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

En este epígrafe se detallan las participaciones en sociedades asociadas que se han contabilizado mediante el método de puesta en equivalencia. Las sociedades que se han integrado a través de este método de consolidación son: Videoreport Canarias S.A., Gestión Audiovisual de Canarias, S.L. e Isla de Babel, S.L.

5.1.3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El incremento del saldo de este epígrafe está en línea con el incremento del volumen de negocio durante el ejercicio 2014. Hay que destacar que el Grupo no tiene apenas morosidad entre su cartera de clientes.

5.2.-PATRIMONIO NETO, PASIVO NO CORRIENTE Y PASIVO CORRIENTE

5.2.1. Patrimonio Neto

En el ejercicio 2014 el grupo ha procedido a capitalizar parte de los préstamos participativos concedidos por accionistas significativos en 2013 por un importe total de 1.999 miles de euros (5 miles de euros de capital social y 1.994 de prima de emisión) quedando el capital social al cierre del ejercicio en 99 miles de euros.

Además el grupo en 2014 repartió un dividendo con cargo a reservas voluntarias de 624 miles de euros por un importe por acción de 0,0838123 euros

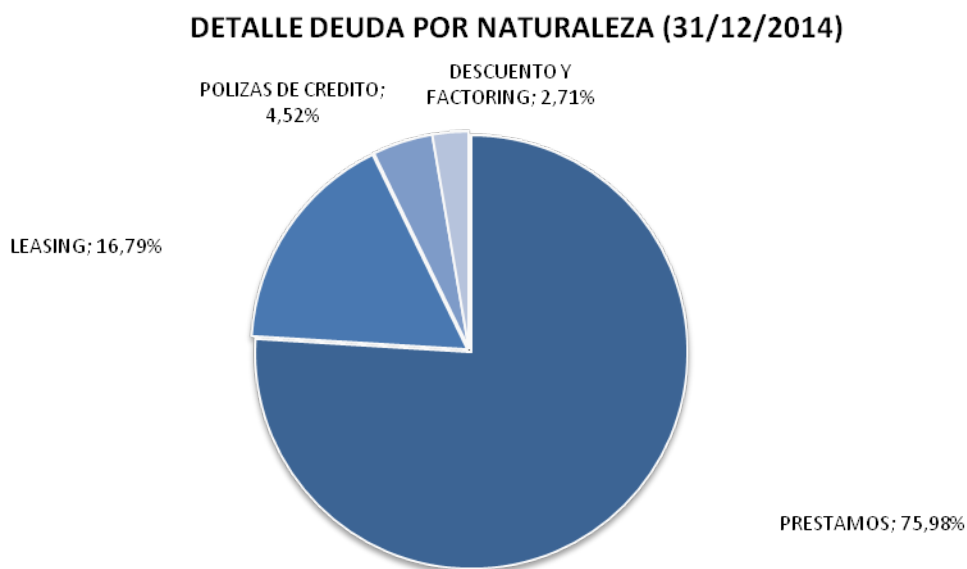
5.2.2. Pasivo corriente

Dentro del epígrafe de acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar, el Grupo registra como acreedores comerciales los importes pendientes de pago derivados de las operaciones comerciales consecuencia de su actividad. A 31 de diciembre 2014, el saldo de dicho epígrafe asciende a 6.394 miles de euros, el incremento que se ha producido viene principalmente el incremento propio de la actividad registrada en 2014.

En el epígrafe “otros acreedores” la Sociedad registra los importes pendientes de pago resultado de las operaciones no comerciales por un lado, y de los importes pendientes de pago correspondiente a la deuda corriente con la administración por otro.

6.-ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA BANCARIA

A continuación se muestra el desglose de la deuda por tipo y naturaleza, tanto a corto plazo como a largo plazo:



La mayor parte de la deuda del Grupo a 31 de Diciembre de 2014 está vinculada a las inversiones necesarias para prestar los servicios de los contratos de externalización. El plazo de financiación de la deuda correspondiente a dichos activos, es inferior a la duración mínima de los contratos a los que va asociada. Por lo tanto, esta pronta amortización de la deuda conllevará en años sucesivos un incremento del flujo de caja derivado de los ingresos de estos contratos de externalización liberados de carga financiera.

Detalle Posición Financiera a 31 de Diciembre de 2014

DEUDA NETA TOTAL PROFORMA A 31 DICIEMBRE 2014	
DEUDA TOTAL	16.029,67
Deuda financiera vinculada a la Ciudad de la Tele	293,33
DEUDA TOTAL EX CIUDAD DE LA TELE	15.736,34
Bancos y Activos Financieros	5.557,30
TOTAL	10.179,04
EBITDA Ajustado	9.800,20
RATIO DFN/EBITDA Ajustado	1,04

Nota: En el cálculo de la Deuda neta total proforma se ha tenido en cuenta la deuda de las sociedades participadas adquiridas durante el ejercicio en su porcentaje de participación. Utilizando criterios consistentes con el cálculo del EBITDA ajustado.

- Calculamos la DFN ex Ciudad de la Tele puesto que el proyecto de la Ciudad de la Tele hay que considerarlo de manera aislada (proyecciones del proyecto y deuda inherente al mismo).
- Al cierre del ejercicio 2014 Secuoya se ha garantizado la capacidad para seguir manteniendo el ritmo de crecimiento, teniendo líneas de financiación no dispuestas por importe de 3.900 Miles de euros.
- Teniendo en cuenta el gran crecimiento del grupo tanto en facturación como en Ebitda, el ratio DFN/ Ebitda, se ha mantenido en 2014 en el mismo nivel que en año 2013 es decir 1,04 veces.

7.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2014
(Euros)

	31 De Diciembre de 2014	31 De Diciembre de 2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	6.396.861	2.018.919
Resultado antes de impuestos	1.851.575	434.265
Ajustes al resultado:	4.525.192	4.159.836
(+) Amortización del inmovilizado	3.389.870	3.066.881
(+/-) Correcciones valorativas por deterioro	195.523	-
(+/-) Imputación de subvenciones	(164.187)	(62.861)
(+/-) Diferencia Negativa en combinacion de negocios	(50.470)	(18.026)
(-) Ingresos financieros	(35.642)	(64.126)
(+) Gastos Financieros	1.456.263	1.442.702
(+/-) Otros Ingresos y gastos	238.477	-
(+/-) Diferencias de cambio	872	565
(+/-) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	(896.149)	(201.072)
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	390.635	(4.227)
Cambios en el capital corriente	1.286.173	(1.180.361)
(+/-) Existencias	(66.593)	(222.923)
(+/-) Deudores y otras cuentas a cobrar	1.396.049	(6.372.750)
(+/-) Otros activos corrientes	2.134.439	2.066
(+/-) Acreedores y otras cuentas a pagar	(2.279.902)	5.421.139
(+/-) Otros pasivos corrientes	(608.228)	(264.356)
(+/-) Otros activos y pasivos no corrientes	710.408	256.463
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.266.079)	(1.394.821)
(-) Pagos de intereses	(1.456.263)	(1.442.702)
(+) Cobros de intereses	35.642	64.126
(+/-) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	213.006	(22.658)
(-) Otros cobros/pagos de explotación	(58.464)	6.413
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(5.305.097)	(6.182.152)
Pagos por inversiones	(6.600.932)	(6.692.030)
(-) Empresas del grupo y asociadas	-	(1.298)
(-) Inmovilizado intangible	(3.535.411)	(1.686.236)
(-) Inmovilizado material	(3.543.079)	(1.671.205)
(-) Otros activos financieros	281.112	(3.342.854)
(-) Combinaciones de negocios	196.447	9.563
Cobros por desinversiones	1.295.835	509.878
(+) Inmovilizado material	1.295.835	509.878
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(456.541)	4.329.092
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(206.340)	4.329.092
(+) Emisión	-	-
Deudas con Entidades de Crédito	(206.340)	1.531.958
Deudas con Accionistas	-	2.797.134
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(250.201)	-
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO O EQUIVALENTES (A + B + C)	635.224	165.859
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	962.731	796.872
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (D + E)	1.597.955	962.731

8.- HECHOS POSTERIORES

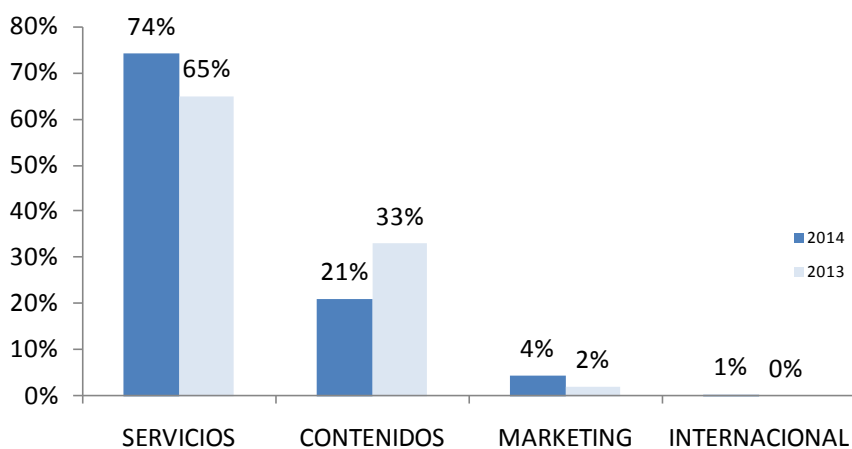
Concurso Televisión autonómica de la Región de Murcia.

Con fecha 9 de febrero de 2015 ha sido adjudicado con carácter definitivo a la mercantil Central Broadcaster Media, S.L.U., filial de la Sociedad Dominante, la “CONTRATACIÓN DE LA GESTIÓN INDIRECTA DEL SERVICIO PÚBLICO DE COMUNICACIÓN AUDIOVISUAL TELEVISIVO DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE LA REGIÓN DE MURCIA”, con número de expediente 18/2014. Este contrato tiene por objeto la gestión indirecta del servicio público de comunicación audiovisual televisiva titularidad de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, que comprende entre otros, la producción de programas de contenido informativo, la coproducción o encargos de producción de programas de servicio público de contenidos de divulgación y entretenimiento, y la comercialización de espacios publicitarios.

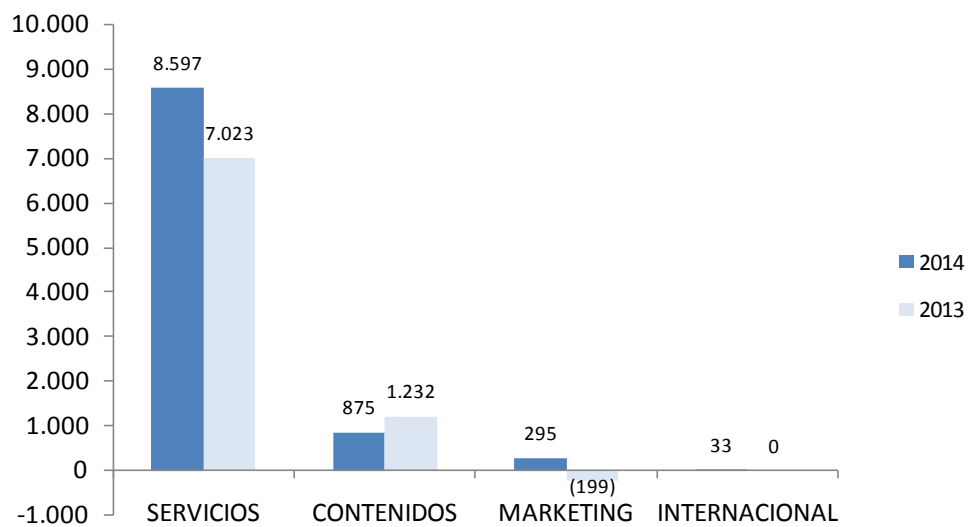
La adjudicación del contrato contempla un plazo comprendido desde la firma del contrato hasta el 30 de abril del 2017, alcanzando la facturación anual de 9 millones de €, sin perjuicio de las posibles prórrogas de hasta 3 años adicionales.

ANEXO I: EVOLUCIÓN CIFRA DE NEGOCIOS Y EBITDA POR LINEA DE NEGOCIO

PORCENTAJE SOBRE LA CIFRA DE NEGOCIOS POR SEGMENTOS (2013 – 2014 proforma).



EVOLUCIÓN EBITDA AJUSTADO POR SEGMENTOS (2013 – 2014 proforma).



Nota:

El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones sobre Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. (de ahora en adelante, "la Compañía" o "Secuoya"). Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras con presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que pueden referirse a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Las manifestaciones de futuro o previsiones que puede contener el presente documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones. Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrados por Secuoya en el Mercado Alternativo Bursátil.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que consulten el presente documento. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Secuoya no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida.

Este documento puede contener información resumida o información no auditada. En este sentido, la información contenida en el mismo está sujeta a, y debe leerse junto con toda la información pública disponible, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa.

Por último, se hace constar que ni este informe ni nada de lo aquí contenido puede interpretarse como una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.

Atentamente,

Raúl Berdonés Montoya

Presidente del Consejo de Administración.

**Secuoya, Grupo de
Comunicación, S.A. y
Sociedades Dependientes**

Informe de auditoría de las
cuentas anuales consolidadas
del ejercicio 2014

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la nota 3.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

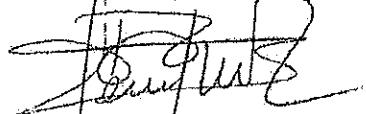
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Jesús Mota Robledo

18 de marzo de 2015

SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Euros)

ACTIVO	NOTAS	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
ACTIVO NO CORRIENTE		18.135.951	11.894.731
I. Inmovilizado intangible	7	4.559.504	2.437.524
Fondo de comercio		608.728	6.323
Otro inmovilizado intangible		3.950.776	2.431.201
II. Inmovilizado material	8	5.650.987	4.220.770
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		4.770.409	3.451.484
Inmovilizado en curso y anticipos		780.558	769.306
IV. Inv. en emp. del grupo y asociadas a largo plazo		3.366.872	1.838.891
Participaciones puestas en equivalencia	10	3.344.451	1.832.558
Otros activos financieros		42.421	6.333
V. Inversiones financieras a largo plazo	11.1	1.086.989	2.284.286
VI. Activos por impuesto diferido	15.6	1.852.619	712.038
VII. Deudores comerciales no corrientes	11.3	-	401.222
ACTIVOS CORRIENTES		21.298.778	20.392.256
II. Existencias	12	1.524.641	940.851
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		16.598.365	14.856.080
Ciudadanos por ventas y prestaciones de servicios	11.2	16.305.317	14.545.471
Administraciones Públicas	15.1	241.483	294.523
Otros Deudores	11.2	51.585	16.096
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11.4	314.727	336.531
Créditos a empresas puestas en equivalencia		73.270	174.460
Otros activos financieros		241.457	162.071
V. Inversiones financieras a corto plazo	11.4	1.097.179	3.188.460
VI. Periodificaciones a corto plazo		186.911	99.593
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.597.855	962.731
TOTAL ACTIVO		37.434.729	32.286.987

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
PATRIMONIO NETO		6.079.371	3.024.862
FONDOS PROPIOS-	13	5.709.695	2.747.553
I. Capital		98.866	93.604
II. Prima de emisión		3.718.777	1.724.618
III. Reservas	13.1	697.477	781.740
VI. Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante	13.2	(18.347)	(338.855)
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		1.213.222	484.248
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR-		(432)	-
III. Otros ajustes por cambios de valor		(432)	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	13.3	117.334	232.276
SOCIOS EXTERNOS	13.4	262.774	45.034
PASIVO NO CORRIENTE		11.233.333	6.885.951
I. Provisiones a largo plazo	5.11 y 13.3	495.908	200.000
II. Deudas a largo plazo	14.1	9.612.540	4.776.930
Deudas con entidades de crédito		6.585.380	4.426.172
Acreedores por arrendamiento financiero		1.936.323	350.758
Otros pasivos financieros	15.1	1.091.837	-
III. Deudas con empresas vinculadas (del grupo y asociadas a largo plazo)	14.1	1.028.541	1.622.889
Préstamos con accionistas		500.000	1.622.889
Otras deudas		528.541	-
IV. Pasivos por impuesto diferido	15.6	96.344	286.162
PASIVO CORRIENTE		20.122.026	22.376.164
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		15.056	1.777
III. Deudas a corto plazo	14.1	6.381.649	8.780.533
Deudas con entidades de crédito		5.578.691	8.292.630
Acreedores por arrendamiento financiero		741.389	471.545
Otros pasivos financieros		41.569	16.358
IV. Deudas con empresas vinculadas (del grupo y asociadas a corto plazo)	17.2	-	1.365.368
Préstamos con accionistas	14.1	-	1.174.265
Otras deudas		-	191.103
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.745.321	12.226.486
Proveedores	14.2	6.394.651	2.628.030
Administraciones Públicas	15.1	4.803.372	5.033.055
Otros acreedores	14.2	2.547.298	4.565.601
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		37.434.729	32.286.987

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado correspondiente al ejercicio 2014.

SECUDOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014
(Euros)

	Notas	31 de Diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	21	42.825.309	38.380.943
Ventas		4.434.158	619.937
Prestaciones de servicios		38.191.151	37.771.009
2. Variación de Existencias de productos terminados y en curso de fabricación		86.584	416.332
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		2.439.431	1.438.370
4. Aprovisionamientos	16.1	(7.978.808)	(5.993.960)
Consumo de mercaderías		(2.737.836)	(1.426.556)
Consumo de materias primas y de otras materias consumibles		(1.277)	(28.501)
Trabajos realizados por otras empresas		(5.239.497)	(4.537.903)
5. Otros Ingresos de explotación		589.992	302.267
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		538.833	302.267
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		31.159	-
6. Gastos de personal		(23.158.284)	(22.419.385)
Sueldos, salarios y asimilados		(18.088.109)	(17.834.219)
Cargas sociales	16.2	(5.049.780)	(4.808.848)
Provisiones		(22.395)	21.502
7. Otros gastos de explotación		(8.028.683)	(7.350.080)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	11.2	(96.442)	4.603
Otros gastos de gestión corriente		(7.930.141)	(7.354.063)
8. Amortización del inmovilizado	7 y 8	(3.389.870)	(3.066.881)
9. Impulsión de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	13.3	(131.721)	82.861
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(379.272)	4.227
Deterioros y pérdidas	7	(381.274)	-
Resultados por enajenaciones y otros	8	2.002	4.227
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas		(11.363)	-
Resultado por la pérdida de control de una dependiente		(11.363)	-
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	6	50.470	18.026
14. Otros resultados		(317.165)	(199.357)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2.378.919	1.603.393
14. Ingresos financieros	16.3	35.642	64.126
De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	7.334
De valores negociables y otros instrumentos financieros		35.642	56.792
15. Gastos financieros	16.3	(1.456.283)	(1.442.702)
17. Diferencias de cambio		(872)	(665)
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	8.941
Resultados por enajenaciones y otros		-	8.941
RESULTADO FINANCIERO		(1.421.493)	(1.370.200)
19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	10	898.149	201.072
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.857.576	433.206
22. Impuestos sobre beneficios	15.3	(381.510)	(18.104)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.490.059	418.181
RESULTADO CONSOLIDADO EJERCICIO		1.490.059	418.181
Resultado atribuido a la sociedad dominante		1.213.222	484.248
Resultado atribuido a socios externos		276.837	(66.066)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2014.

m

u.

PW

J

J

SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO
(Euros)

	Notas	EJERCICIO 2014	EJERCICIO 2013
Resultado consolidado del ejercicio (I)		1.490.069	418.161
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
- Diferencia de conversión		(617)	
- Efecto impositivo		186	
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)		(432)	
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(184.187)	(82.861)
- Efecto impositivo		49.248	18.847
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)		(114.941)	(44.014)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	13.3	1.374.896	374.147
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		1.097.849	440.232
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos		278.037	(86.085)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio 2014

SECUYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sdad. Dominante	Subvenciones y legados recibidos	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
SALDO INICIAL AÑO 2013	93.604	1.724.618	698.844	(329.271)	82.896	276.288	-	104.691	2.647.981
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	484.246	(44.074)	-	(86.086)	374.147
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(6.784)	-	-	-	9.318	2.734
- Aumentos (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (véase)	-	-	-	(6.784)	-	-	-	-	(6.784)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	82.896	-	(82.896)	-	-	-	-
SALDO FINAL AÑO 2013	93.604	1.724.618	781.740	(336.055)	484.246	232.215	-	45.834	3.024.862
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	4.962	1.994.159	(565.508)	318.308	1.213.222	(114.945)	-	278.837	1.379.118
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	(88.087)	1.379.823
- Aumentos (reducciones) de capital (Nota 13)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.399.121
- (-) Distribución de dividendos	-	-	(894.149)	-	-	-	-	-	(894.149)
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (véase Nota 13)	-	-	55.685	318.308	-	-	-	-	373.943
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	(88.087)	(88.087)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	484.246	-	(484.246)	-	(432)	-	(432)
SALDO FINAL AÑO 2014	98.566	3.718.777	897.477	(18.347)	1.213.222	117.334	(432)	252.774	5.079.371

Las Notas 1 a 21 descillas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2014.

[Handwritten signatures and initials]

SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2014
(Euros)

	31 De Diciembre de 2014	31 De Diciembre de 2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	8.396.861	2.018.918
Resultado antes de impuestos	1.851.578	434.286
Ajustes al resultado:	4.625.182	4.169.838
(+) Amortización del inmovilizado	3.389.870	3.066.881
(+/-) Correcciones valorativas por deterioro	196.523	-
(+/-) Imputación de subvenciones	(184.187)	(82.881)
(+/-) Diferencia Negativa en combinación de negocios	(60.470)	(10.028)
(-) Ingresos financieros	(35.042)	(64.126)
(+) Gastos Financieros	1.466.283	1.442.702
(+/-) Otros ingresos y gastos	238.477	-
(+/-) Diferencias de cambio	872	566
(+/-) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	(885.149)	(201.072)
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	390.635	(4.227)
Cambios en el capital corriente	1.286.173	(1.180.361)
(+/-) Existencias	(86.593)	(222.923)
(+/-) Deudores y otras cuentas a cobrar	1.395.049	(8.372.750)
(+/-) Otros activos corrientes	2.134.438	2.086
(+/-) Acreedores y otras cuentas a pagar	(2.279.902)	5.421.139
(+/-) Otros pasivos corrientes	(808.228)	(284.356)
(+/-) Otros activos y pasivos no corrientes	710.408	266.483
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.286.079)	(1.384.821)
(-) Pagos de intereses	(1.468.263)	(1.442.702)
(+) Cobros de intereses	36.642	64.120
(+/-) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	213.000	(22.858)
(-) Otros cobros/pagos de explotación	(58.464)	6.413
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6.305.087)	(6.182.182)
Pagos por inversiones	(6.600.832)	(6.692.030)
(-) Empresas del grupo y asociadas	-	(1.288)
(-) Inmovilizado intangible	(3.535.411)	(1.668.238)
(-) Inmovilizado material	(3.543.079)	(1.671.206)
(-) Otros activos financieros	281.112	(3.342.854)
(-) Combinaciones de negocios	198.447	9.583
Cobros por desinversiones	1.285.835	509.878
(+) Inmovilizado material	1.285.835	509.878
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(458.641)	4.329.092
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(206.340)	4.329.092
(+) Emisión	-	1.631.958
Deudas con Entidades de Crédito	(206.340)	2.707.134
Deudas con Accionistas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(250.201)	-
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO O EQUIVALENTES (A + B + C)	836.224	166.869
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	962.731	796.872
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (D + E)	1.697.955	962.731
Componentes del Efectivo y Equivalentes al final del periodo	31 De Diciembre de 2014	31 De Diciembre de 2013
(+) Caja/Bancos	1.697.955	962.731
(+) Equivalentes a efectivo	-	-
Total Efectivo y Equivalentes al final del periodo	1.697.955	962.731

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2014.

[Handwritten signatures and initials]

SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

1. Información general sobre el Grupo

Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. (Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante, Grupo Secuoya) configuran un grupo consolidado de empresas que desarrolla básicamente sus operaciones en el sector audiovisual y del marketing.

Con fecha 31 de Mayo de 2011 la Junta General de Socios de la Sociedad Dominante del Grupo Secuoya, Grupo de Comunicación acordó aprobar la transformación en Sociedad Anónima, requisito indispensable para poder cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil en el cual comenzaron a cotizar sus acciones en Julio de 2011.

La Sociedad Dominante del Grupo es Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A., constituida el 11 de diciembre de 2007 en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital. El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos es la tenencia de participaciones sociales y la gestión, administración y asesoramiento de empresas del sector de la comunicación. Tras modificar su domicilio social en 2014 este se encuentra en C/ Gran vía de colón nº 12 3ºB, Granada y deposita sus cuentas anuales en el Registro Mercantil de Granada.

2. Sociedades dependientes, asociadas y multigrupo

2.1 Sociedades dependientes.-

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas las sociedades dependientes, que son aquellas en las que el Grupo ejerce o puede ejercer, directa o indirectamente, su control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa para obtener beneficios económicos de sus actividades. Esta circunstancia se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la titularidad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de la sociedad.

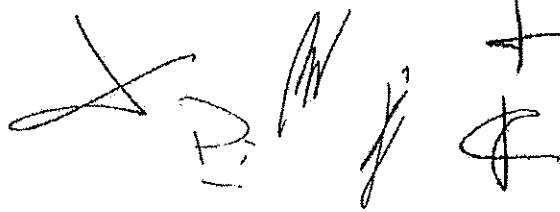
La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta bajo la denominación "Socios Externos" dentro del epígrafe "Patrimonio neto" de los balances de situación consolidados y en "Resultado atribuido a socios externos" dentro de las cuentas de resultados consolidadas, respectivamente.

En el Anexo 1 se detallan las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

2.2 Sociedades multigrupo

Las sociedades multigrupo son aquellas que constituyen un negocio conjunto y se consolidan por el método de integración proporcional, que supone la inclusión en los estados financieros consolidados de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos de estas sociedades, en función de la participación del Grupo en las mismas. Se entiende por negocios conjuntos aquellos en los que existe control conjunto con otros partícipes, que se produce cuando existe un acuerdo estatutario o contractual en virtud del cual las decisiones estratégicas de las actividades, tanto financieras como operativas, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a los negocios conjuntos se presentan en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con su naturaleza específica.



En el Anexo 2 se detallan las sociedades multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

2.3. Sociedades asociadas.-

Las sociedades asociadas se registran por el método de puesta en equivalencia. Estas sociedades son aquellas en las que se ejerce una influencia significativa en su gestión, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, pero sin llegar a tener el control ni tampoco el control conjunto. La influencia significativa de una sociedad se presume en aquellas sociedades en las que la participación es igual o superior al 20%.

En el ejercicio 2014 el Grupo dispone de una participación igual o superior al 20% en Videoreport Canarias, S.A. y Gestión Audiovisual Canarias, S.A. mientras que en el ejercicio 2013 estas sociedades se contemplaban como sociedades asociadas a pesar de disponer de menos del 20% de sus derechos de voto, concretamente el 18% y el 15% respectivamente, dado que el puesto en el Consejo de Administración de estas participadas que le confiere su participación le da una capacidad de representación al Grupo Secuoya que le permite ejercer influencia significativa sobre la misma. (Véase Nota 2.4)

El método de la puesta en equivalencia consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo-Participaciones puestas en equivalencia" del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad asociada. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia".

En el Anexo 3 se detallan las sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo

2.4. Variaciones en el perímetro de consolidación.-

Asimismo, el detalle de las variaciones habidas en el perímetro de consolidación a lo largo del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

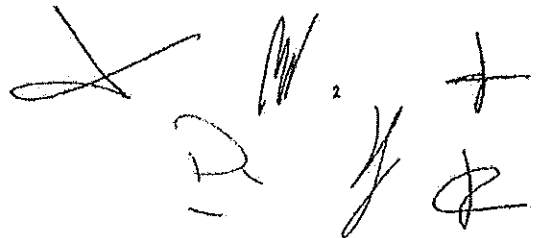
Ejercicio 2014

- El 7 de Febrero de 2014 Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. a través de su filial Vnews Agencia de noticias, procedió a una compra y venta de acciones de la Sociedad Videoreport Canarias, S.A. y Gestión Audiovisual Canarias, S.L. en dicha operación el Grupo vendió el 2,1% de Videoreport Canarias, S.A. y adquirió un 12% de la misma y un 5% de Gestión Audiovisual Canarias, S.L. quedándose Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. un 27,9% de Videoreport Canarias, S.A. y un 20% de Gestión Audiovisual Canarias, S.L.

- El 6 de Marzo de 2014 se procedió a registrar por parte de la participada Isla de Babel, S.L. una ampliación de capital, así como de una operación de compra venta de acciones por parte de nuestro grupo en ella de tal forma que Secuoya, Grupo de Comunicación a través de su filial New Atlantis Line posee el 35% en lugar del 40% del cual disponía en 2013.

- El 14 de Mayo de 2014 se procedió a la venta del 100% de las participaciones que el grupo disponía de NEW ATLANTIS MUSIC, S.L. de modo que el Grupo ha dejado de consolidarse dicha sociedad en el 2014. La salida del perímetro de consolidación por integración global de esta participada supone en el ejercicio 2014 respecto de las mismas magnitudes que aportaba en el ejercicio 2013 unos menores activos por importe de 27.868 euros, menor patrimonio por importe de 22.280 euros y unos menores resultados del Grupo por importe de 1.056 euros.

- El 27 de Mayo de 2014 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.L. constituyó en Miami la sociedad Secuoya USA, INC cuyo capital es 100% de Secuoya, siendo su objeto social la producción audiovisual.



- Desde inicios de 2014 se está en proceso de acuerdo para la venta del 100% de las participaciones sociales que el Grupo dispone de Indagando TV, S.L. derivado de este proceso de venta se ha decidido dejar de consolidar por integración global esta sociedad e incluirla en "Participaciones mantenidas para la venta", dado que se espera que a comienzos de 2015 se cierre dicha operación. La salida del perímetro de consolidación por integración global de esta participada supone en el ejercicio 2014 respecto de las mismas magnitudes que aportaba en el ejercicio 2013 unos menores activos por importe de 141.276 euros, menor patrimonio por importe de (5.858) euros y unos mayores resultados del Grupo por importe de 73 euros.

- El 10 de Julio de 2014 Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. adquirió el 51% de las acciones de la sociedad peruana IMIZU, S.C.A. dedicada a la producción audiovisual en Perú. Esta operación está enmarcada en el proceso de expansión internacional prevista por el Grupo, conforme a las directrices establecidas en el plan estratégico. La entrada en el perímetro de consolidación por integración global de esta sociedad supone en el ejercicio 2014 unos mayores activos por importe de 191.013 euros, un incremento del patrimonio de 173.931 euros y una disminución del resultado de 68.881 euros.

- El 1 de Octubre de 2014 Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. adquirió el 54,95% de las participaciones sociales de la sociedad Bienvenido Gil S.L. dedicada a la ingeniería audiovisual especializada en proyectos internacionales de alto valor añadido. Esta operación se enmarca en el proceso de expansión, crecimiento y agregación sectorial, conforme a las directrices establecidas en el plan estratégico. La entrada en el perímetro de consolidación por integración global de esta sociedad supone en el ejercicio 2014 unos mayores activos por importe de 6.082.894 euros, una reducción del patrimonio de (352.974) euros y un aumento del resultado de 710.302 euros.

- Derivada de la adquisición de Bienvenido Gil, S.A. el grupo adquiere indirectamente el control del 54,95% del 100% de la sociedad Barcelona Integral Project System S.L. al poseer Bienvenido Gil el 100% de las mismas. También adquiere el grupo el 54,95% del 25% de Ingeniería audiovisual para eventos, S.L. al poseer Bienvenido Gil, S.A. el 25% de la misma.

Ejercicio 2013

- El 28 de Enero de 2013 Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. adquirió el 75% de las participaciones sociales de la sociedad ACC Producciones Audiovisuales de Extremadura, S.L. dedicada a dar servicios de producción y distribuciones audiovisuales. Esta operación se enmarca dentro del proceso de expansión previsto por el Grupo, conforme a las directrices establecidas en el plan estratégico.

La entrada en el perímetro de consolidación por integración global de esta sociedad supone en el ejercicio 2013 unos mayores activos por importe de 1.040.322 euros, un incremento del patrimonio de 24.035 euros y un aumento del resultado de 31.034 euros.

- El 23 de Enero de 2013 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. constituyó Parlem-Ne Productions, S.L. de la cual posee un 51% de sus participaciones sociales. El objeto social de esta sociedad es la producción, edición de todo tipo de contenidos audiovisuales.

- El 26 de Marzo de 2013 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. constituyó Novigo Interactive, S.L. de la cual posee un 75% de sus participaciones sociales. El objeto social de esta sociedad es el desarrollo de herramientas web y aplicaciones informáticas.

- El 27 de Junio de 2013 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. constituyó Aragón Media Producciones, S.L. de la cual posee un 80% de sus participaciones sociales. El objeto social de esta sociedad es la producción, edición de todo tipo de contenidos audiovisuales.

- Derivado de la adquisición en 2012 del 100% de Vnews, el grupo adquiere participaciones sobre Gestión Audiovisual de Canarias, S.L. de la cual Vnews posee el 15% de sus participaciones sociales y está representada en su consejo de administración. Por este motivo el grupo procede a su integración por el método de puesta en equivalencia.

GRUPO SECUOYA

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

3.1 Marco Normativo de Información financiera aplicable al Grupo

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.

3.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad Dominante y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados del Grupo y de los flujos de efectivo consolidados habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. en su reunión de fecha 18 de Marzo de 2015, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 fueron formuladas por los Administradores de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. el 31 de marzo de 2014 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 28 de Junio de 2014.

3.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

3.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

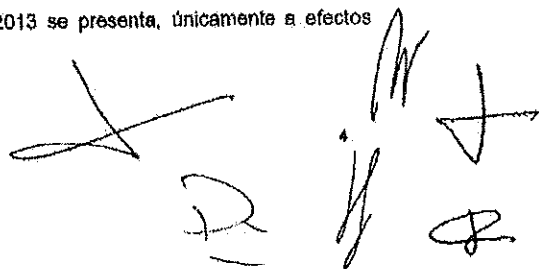
En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 5.6)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 5.3 y 5.4)
- El cálculo de provisiones (véase Nota 5.11)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

3.5 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, únicamente a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2014.



3.6 Agrupación de partidas

Determinadas partidas de los balances consolidados, de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado y de los estados de flujos de efectivo consolidados se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria consolidada.

4. Aplicación del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2014 formulada por los Administradores de Securoya, Grupo de Comunicación, S.A. y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en euros):

	Ejercicio 2014
A reservas voluntarias	578.000
A reserva Legal	992
Total	578.992

5. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

5.1 Principios de consolidación aplicados

Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.-

En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados entre sociedades consolidadas por integración global. En el caso de sociedades consolidadas por integración proporcional se han eliminado los saldos, transacciones y los resultados por operaciones con compañías del Grupo en la proporción en que se efectúa su integración.

Homogeneización de partidas.-

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo se han homogeneizado con el fin de presentar los estados financieros consolidados con una base de valoración homogénea.

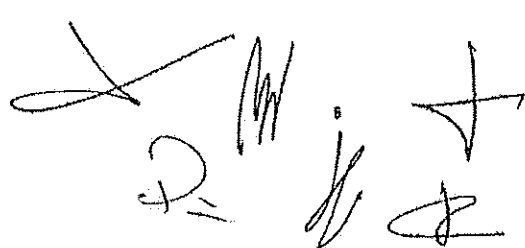
5.2 Combinaciones de negocio

La adquisición por parte de la Sociedad Dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. En consolidaciones posteriores, la eliminación de la inversión-patrimonio neto de las sociedades dependientes se realizará con carácter general con base en los valores resultantes de aplicar el método de adquisición que se describe a continuación en la fecha de control.

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

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

GRUPO SECUOYA



- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

b) Patentes y marcas:

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. La propiedad industrial se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil que se ha estimado en 10 años.

c) Aplicaciones informáticas

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 4 años.

d) Derechos audiovisuales

La Sociedad registra en su inmovilizado intangible los costes incurridos por la Sociedad en la realización de los diversos proyectos, fundamentalmente documentales. El coste registrado está constituido por todos los gastos en los que se ha incurrido a lo largo de la producción. El coste de producción recoge todos los costes directamente imputables a cada uno de los proyectos, a los cuales se ha añadido la parte razonable correspondiente de los costes indirectos imputables a los bienes en cuestión.

Las amortizaciones de las producciones audiovisuales, se llevarán a cabo desde el momento en el que el proyecto esté finalizado y disponible para su entrega y además el coste de producción es conocido y razonablemente puede determinarse.

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de "demos" para la generación futura de productos audiovisuales. Están contabilizados a su coste de adquisición o desarrollo. Estos costes se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial de las demos.

La amortización de los derechos audiovisuales se realiza linealmente en un periodo de 3 años, salvo algunos elementos de empresas añadidas al perímetro de consolidación en 2012 que mantienen el criterio de 5 años que tenían en sus sociedades originales.

e) Derechos contractuales

El Grupo registra los derechos contractuales surgidos por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación de negocios, tras la adjudicación de externalización de áreas operativas de determinadas cadenas de televisión, en la cual el Grupo se subroga en los derechos y obligaciones derivados de la relación laboral que el personal mantenía con su anterior empleadora para la prestación de los servicios audiovisuales. La amortización

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias. De otra parte, se presume que el coste de la combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Los fondos de comercio no se amortizan y se valoran posteriormente por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el Fondo de Comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

Si con posterioridad a la obtención del control se producen transacciones de venta o compra de participaciones de una subsidiaria sin pérdida del mismo, los impactos de estas transacciones sin cambio de control se contabilizan en patrimonio y no se modifica el importe del fondo de comercio de consolidación.

5.3 Inmovilizado Intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, conforme al criterio mencionado en la Nota 5.5. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

a) Gastos de Investigación y Desarrollo:

El Grupo sigue el criterio de activar en el inmovilizado los gastos de investigación y desarrollo en los que incurre a lo largo del ejercicio cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.



de los derechos contractuales se realiza aplicando el método lineal en función del período de duración de los contratos, esto es entre 4-6 años.

5.4 Inmovilizado material

El Inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 5.5.

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

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio Inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

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

	Porcentaje de Amortización
Instalaciones técnicas	8-15%
Maquinaria	18-25%
Utillaje y Mobiliario	10-25%
Equipos Informáticos y otro Inmovilizado	10-25%
Maquinaria usada	30-50%

5.5 Deterioro de valor de activos Intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

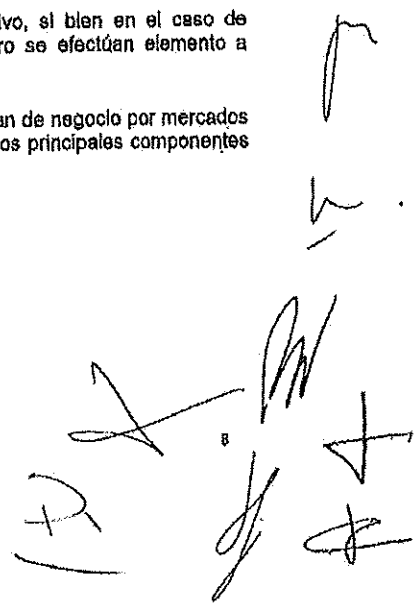
El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de Inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de tres ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del Valor recuperable son:



- Tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por los Administradores.

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

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

5.6 Arrendamientos

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

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

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

5.7 Instrumentos financieros

5.7.1 Activos financieros

Clasificación

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

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que el Grupo manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas. Para los títulos que no cotizan se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no estén registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las

hubiera, está en función de la fecha de vencimiento de la deuda y siempre y cuando ésta sea superior a los 6 meses.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos.

5.7.2 Pasivos financieros

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

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

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

5.7.3 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio del Grupo, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por el Grupo se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere el Grupo durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

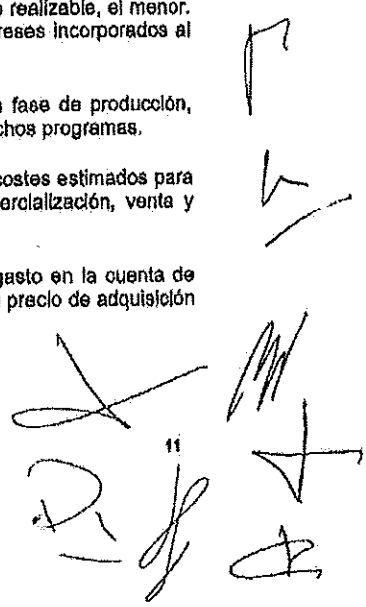
5.8 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El saldo registrado en este epígrafe corresponde fundamentalmente a programas en fase de producción, incluyendo como coste de producción los gastos directos imputables al desarrollo de dichos programas.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su producción y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).



5.9 Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

Asimismo, a nivel consolidado se consideran también las diferencias que puedan existir entre el valor consolidado de una participada y su base fiscal. En general estas diferencias surgen de los resultados acumulados generados desde la fecha de adquisición de la participada, de deducciones fiscales asociadas a la inversión y de la diferencia de conversión, en el caso de las participadas con moneda funcional distinta del euro. Se reconocen los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por estas diferencias salvo que, en el caso de diferencias imponibles, la inversora pueda controlar el momento de reversión de la diferencia y en el caso de las diferencias deducibles, si se espera que dicha diferencia revierta en un futuro previsible y sea probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente.

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

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

Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal de Consolidación nº 601/10, junto con las siguientes sociedades del Grupo:

Central Broadcaster Media, S.L.U.

CBMEDIA al Cuadrado producciones audiovisuales, S.L.U.

Pulso Contenidos Informativos, S.L.U.

Efecto Global S.L.U.

WIKONO, S.L.U.

Granada Convention Bureau, S.L.U.

GRUPO SECUOYA

Enminúscula Producciones Audiovisuales, S.L.U.

B&S Broadcast Corporation, S.L.U.

B&S Cameras Services, S.L.U.

Secuoya Content Distribution, S.L.U.

Drago Broadcast Services, S.L.U.

B&S Ingeniería, Mantenimiento y tecnología, S.L.U.

2Ble Filo Producciones S.L.U.

Secuoya Grup de Comunicacio Illes Balears, S.L.U.

Vnews, Agencias de Noticias, S.L.

New Atlantis Line, S.L.

Novigo Interactiva, S.L.

Acc producciones audiovisuales de Extremadura, S.L.

Las sociedades del Grupo Fiscal determinan conjuntamente el resultado fiscal del Grupo repartiéndose éste entre las sociedades que forman parte del mismo según el criterio por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en cuanto a registro y determinación de la carga impositiva individual.

6.10 Ingresos y gastos

Las sociedades del Grupo obtienen sus ingresos por la venta de contenidos de ficción, documentales y entretenimiento para televisión, la prestación de servicios técnicos de producción así como de consultoría de ingeniería y mantenimiento a operadores de televisión y productoras. La política de reconocimiento de ingresos correspondiente a la venta de contenidos para televisión indica su registro en el momento de su entrega al cliente. Respecto a la política aplicable a la prestación de los servicios de producción y de consultoría anteriormente indicados, establece su registro en función del grado de avance de prestación de los mismos.

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

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

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

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

5.11 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

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

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria. La sociedad mantiene una provisión para cubrir distintos riesgos por importe de 495.908 euros.

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

En los ejercicios 2014 y 2013 existen algunas contingencias evaluadas como no probables, aunque posibles, las cuales ascienden a 1.340.349 y 41.290 euros.

5.12 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. Al cierre del ejercicio 2014 este importe asciende a 97.081 euros.

5.13 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

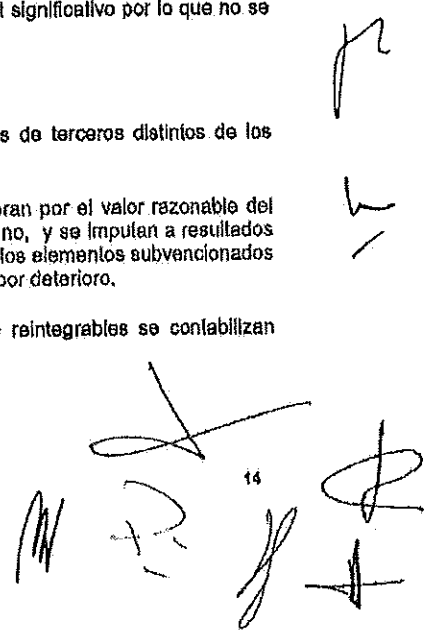
Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad del Grupo, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo por lo que no se han incluido desgloses específicos relativos al medioambiente.

5.14 Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de terceros distintos de los propietarios, el Grupo sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.



- c) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

La subvención recibida por el Grupo corresponde a subvenciones de capital no reintegrables.

5.15 Transacciones con vinculadas

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

5.16 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

El Grupo clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

5.17 Partidas corrientes y no corrientes

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

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

5.18 Negocios Conjuntos

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

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

El detalle de los Negocios Conjuntos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 es:

Ejercicio 2014

- Derivado de la toma de control por parte de Secuoya de Bienvenido Gil, S.L., el grupo ha adquirido una participación del 50% en las siguientes UTE's:
 - BGL VR SOPORTE UTE
 - BGL VR EMISIONES UTE
 - BGL VR RADIO UTE
 - BGL VR SUBTITULADO CANAL SUR UTE
 - BGL VR ZARAGOZA CULTURAL UTE
 - BGL TELSON UTE
 - BIENVENIDO GIL, S.L. Y STONEX, S.A. UTE
 - UTE BIENVENIDO GIL-VIDEOREPORT
- El 7 de Mayo de 2014 la sociedad Wikono, S.L.U de la cual Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. posee el 100% de sus participaciones sociales procedió a la constitución de la UTE "Producciones audiovisuales externa S.L.N.E Unipersonal y Wikono S.L.U", de la cual el grupo posee el 35% de participación. Dicha UTE se constituye tras resultar adjudicataria del concurso público convocado por "Corporación de Radio y Televisión Española SME, S.A" para el suministro de imágenes por empresas de agencias de noticias en la comunidad de Galicia.
- El 8 de Septiembre de 2014 la sociedad Wikono, S.L.U de la cual Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. posee el 100% de sus participaciones sociales procedió a la constitución de la UTE "Wikono S.L.U-T.V. Siete productora de video, S.L.U II", de la cual el grupo posee el 85% de participación. Dicha UTE se constituye tras resultar adjudicataria del concurso público convocado por "Corporación de Radio y Televisión Española SME, S.A" para el suministro de imágenes por empresas de agencias de noticias en la comunidad de Murcia.

Ejercicio 2013

- Derivada de la adquisición por parte de Secuoya del 75% de ACC Producciones Audiovisuales de Extremadura, S.L., el grupo ha adquirido una participación en la UTE ACC- UVETECH, de la cual ACC posee el 40% de participación. El contrato vinculado a esta UTE terminó en el primer trimestre del 2013.
- El 11 de Febrero de 2013 la sociedad Central Broadcaster Media, S.L de la cual Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. posee el 100% de sus participaciones sociales, procedió a la constitución de la UTE "Central Broadcaster media, S.L. - Plural Entertainment España S.L.U., UTE" de la cual la Sociedad posee un 70% de participación. Dicha UTE se constituye tras resultar adjudicataria del concurso público convocado por "Cetursa Sierra Nevada, S.A." para la producción y retransmisión por TV HD de la final de la copa del mundo de Freestyle y Snowboard FIS 2013.
- El 21 de Febrero de 2013 la sociedad la sociedad B&S Broadcast Corporation, S.L. de la cual Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. posee el 100% de sus participaciones sociales, procedió a la constitución de la UTE "Vitelsa, S.A.-T.V. Siete Productora de Video, S.L.U.-B&S Broadcast Corporation, S.L. UTE" de la cual la sociedad posee un 42,5% de participación. Dicha UTE se constituye tras resultar adjudicataria del concurso público convocado por el "Ente Público de Comunicación del Principado de Asturias" para los servicios de operación y mantenimiento del equipamiento técnico y soporte de sistemas de televisión del Principado de Asturias.
- El 14 de Marzo de 2013 Central Broadcaster Media, S.L de la cual Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. posee el 100% de sus participaciones sociales, procedió a la constitución de la UTE "Securitel Servicios de Producción UTE" de la cual la Sociedad posee un 50% de participación. Dicha UTE se constituye tras resultar adjudicataria del concurso público convocado por "Radio

Televisión de la región de Murcia" para la realización de los programas informativos del canal autonómico de televisión "7 Región de Murcia".

- El 5 de Abril de 2013 la sociedad Wikono, S.L.U de la cual Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. posee el 100% de sus participaciones sociales procedió a la constitución de la UTE "Wikono S.L.U.-T.V. Cambio de Imagen, S.L.U II", de la cual el grupo posee el 70% de participación. Dicha UTE se constituye tras resultar adjudicataria del concurso público convocado por "Corporación de Radio y Televisión Española SME, S.A" para el suministro de imágenes por empresas de agencias de noticias en las comunidades autónomas de País Vasco, Cantabria y La Rioja.
- El 10 de Abril de 2013 la sociedad B&S Broadcast Corporation, S.L. de la cual Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. posee el 100% de sus participaciones sociales, procedió a la constitución de la UTE "Vitelsa, S.A.-T.V. Siete Productora de Video, S.L.U.-B&S Broadcast Corporation, S.L. II UTE" de la cual la sociedad posee un 42,5% de participación. Dicha UTE se constituye tras resultar adjudicataria del concurso público convocado por el "Ente Público de Comunicación del Principado de Asturias" para los servicios de soporte y mantenimiento sistemas SGI y DALET.
- El 26 de Diciembre de 2013 la sociedad B&S Broadcast Corporation, S.L. de la cual Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. posee el 100% de sus participaciones sociales, procedió a la constitución de la UTE "Vitelsa, S.A.-T.V. Siete Productora de Video, S.L.U.-B&S Broadcast Corporation, S.L. III UTE" de la cual la sociedad posee un 42,5% de participación. Dicha UTE se constituye tras resultar adjudicataria del concurso público convocado por el "Ente Público de Comunicación del Principado de Asturias" para los servicios de soporte y mantenimiento sistemas SGI.

6. Combinaciones de negocios

La adquisición por parte de la Sociedad Dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios en la que la sociedad dominante ha adquirido el control de todos los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente.

Las combinaciones de negocios realizadas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

Ejercicio 2014

- Con fecha 10 de Julio de 2014 el Grupo adquirió el control de la Sociedad IMIZU, S.C.A. que se dedica a la producción de contenidos televisivos mediante la adquisición de una participación del 51% de sus participaciones sociales.

El valor razonable de la contraprestación transferida en la combinación de negocios ha ascendido a 50.000 dólares, siendo su equivalente en euros de 38.235 euros.

Los activos y pasivos de IMIZU, S.C.A. reconocidos en la fecha de adquisición por su valor razonable han sido los siguientes:

	Euros
Activo corriente:	36.667
Deudores comerciales	17.587
Periodificaciones a corto plazo	14.410
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.670
Activo no corriente:	154.347
Inmovilizado material	154.347
Pasivo corriente:	(17.083)
Acreedores comerciales	(17.083)
Total valor razonable de activos netos identificables adquiridos	173.931

Las cuentas por cobrar adquiridas, que corresponden en su totalidad a deudores comerciales y están registradas a su valor razonable de 17 miles de euros, tienen un importe contractual bruto a cobrar de 17 miles de euros.

En esta combinación de negocios se ha puesto de manifiesto la siguiente diferencia negativa derivado de la adquisición de la participación de IMIZU S.C.A. por importe de 60.470 euros, dicha diferencia se obtiene del valor razonable de los activos netos adquiridos por (173.931), así como del impacto de los socios externos por 85.226 euros y el coste de adquisición de las participaciones de 38.235 euros.

En consecuencia, y conforme a lo establecido en las normas de registro y valoración, dicho importe ha sido registrado como un beneficio en el epígrafe "Diferencia negativa en combinaciones de negocio" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 adjunta.

Los ingresos y el resultado imputables a la combinación desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre del ejercicio 2014 son los siguientes:

	Euros
Importe neto de la cifra de negocios	149.834
Resultado del ejercicio	(68.881)

Dado que desde el 1 de Enero de 2014 hasta la fecha de control no ha habido prácticamente movimientos en la sociedad se ha tomado la fecha de toma de control el 1 de Enero de 2014.

- Con fecha 1 de Octubre de 2014 el Grupo adquirió el control de la Sociedad Bienvenido Gil, S.L. que se dedica a la producción de contenidos televisivos mediante la adquisición de una participación del 54,95% de sus participaciones sociales.

El valor razonable de la contraprestación transferida en la combinación de negocios ha ascendido a 1 euro, así como a la aportación de un préstamo participativo de 414.686 euros.

18

Los activos y pasivos de Bienvenido Gil, S.L. reconocidos en la fecha de adquisición por su valor razonable han sido los siguientes:

	Euros
Activo corriente:	3.894.973
Existencias	509.198
Deudores comerciales	3.120.735
Inversiones en empresas del grupo	54.772
Periodificaciones a corto plazo	18.491
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	191.777
Activo no corriente:	2.197.921
Inmovilizado intangible	195.857
Inmovilizado Material	527.765
Inversiones financieras emp. Grupo	420.570
Inversiones financieras a largo plazo	352
Activos por impuestos diferido	1.053.587
Socios externos:	(151)
Pasivo corriente:	(4.884.628)
Deudas a corto plazo	(1.054.219)
Deudas con empresas del grupo	(50.765)
Acreedores comerciales	(3.779.654)
Pasivo no corriente:	(1.581.239)
Deudas a largo plazo	(1.568.847)
Pasivos por impuesto diferido	7.606
Total valor razonable de activos netos identificables adquiridos	(353.124)

Las cuentas por cobrar adquiridas, que corresponden en su totalidad a deudores comerciales y están registradas a su valor razonable de 3.120 miles de euros, tienen un importe contractual bruto a cobrar de 3.120 miles de euros.

Al realizar esta combinación de negocios, el grupo ha adquirido indirectamente participaciones en las siguientes sociedades:

- BARCELONA INTEGRAL PROJECTS SYSTEM, S.L. con una participación del 100%
- INGENIERIA AUDIOVISUALES DE EVENTOS, S.L. con una participación del 25%

En esta combinación de negocios se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio derivado de la adquisición de la participación de Bienvenido Gil, S.L. de 608.728 euros, dicho fondo se genera por el préstamo participativo aportado por Secuoya, Grupo de comunicación, S.A. por importe de 414.687 euros, el valor razonable de los activos netos adquiridos por 353.124 y el impacto de los socios externos por (159.083 euros):

Los ingresos y el resultado imputables a la combinación desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre del ejercicio 2014 son los siguientes:

	Euros
Importe neto de la cifra de negocios	4.523.177
Resultado del ejercicio	710.302

Si la combinación de negocios anteriormente indicada se hubiera realizado al comienzo del ejercicio 2014 los ingresos y el resultado del ejercicio de Bienvenido Gil, S.L. hubiera sido el siguiente:

GRUPO SECUOYA

Handwritten signatures and initials are present at the bottom right of the page, including a large signature and several smaller initials.

	Euros
Importe neto de la cifra de negocios	9.497.812
Resultado del ejercicio	(378.483)

Los Administradores consideran que estas cifras "proforma" representan una razonable aproximación a lo que sería el desempeño anual de la nueva entidad combinada y un punto de referencia inicial para la comparación de ejercicios futuros. Para determinar estas cifras "proforma" de ventas y resultados, la Dirección de la Sociedad ha considerado lo siguiente:

- Se ha calculado la depreciación del inmovilizado ya sobre la base de los valores razonables a la fecha de la combinación.
- Se han calculado los costes financieros sobre la base de la situación de deuda que queda tras la combinación.
- Se han olvidado los gastos y ajustes derivados de la DUE Diligence realizada para poder ejecutar la operación.

Ejercicio 2013

- Con fecha 29 de Enero de 2013 el Grupo adquirió el control de la Sociedad ACC Producciones Audiovisuales de Extremadura, S.L. que se dedica a la producción de programas televisivos mediante la adquisición de una participación del 75% de sus participaciones sociales.

El valor razonable de la contraprestación transferida en la combinación de negocios ha ascendido a un euro.

Los activos y pasivos de ACC Producciones Audiovisuales de Extremadura, S.L. reconocidos en la fecha de adquisición por su valor razonable han sido los siguientes:

	Euros
Activo corriente:	909.760
Deudores comerciales	900.197
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.563
Activo no corriente:	130.562
Inmovilizado material	120.957
Activos por impuestos diferidos (*)	3.829
Inversiones financieras a largo plazo	5.776
Pasivo corriente:	(874.502)
Otros pasivos financieros	(181.070)
Acreedores comerciales	(693.432)
Pasivo no corriente:	(141.785)
Otros pasivos financieros	(141.785)
Total valor razonable de activos netos identificables adquiridos	24.035

(*) Conforme a las normas de valoración vigentes, los activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos en una combinación de negocios no se valoran por su valor razonable, sino que se reflejan por su valor nominal.

Las cuentas por cobrar adquiridas, que corresponden en su totalidad a deudores comerciales y están registradas a su valor razonable de 900 miles de euros, tienen un importe contractual bruto a cobrar de 900 miles de euros.

20

En esta combinación de negocios se ha puesto de manifiesto la siguiente diferencia negativa derivado de la adquisición de la participación de ACC Producciones Audiovisuales de Extremadura, S.L.:

	Euros
Contraprestación transferida	1
Menos- Valor razonable de los activos netos adquiridos	(24.036)
Más- Socios externos del 25%	6.009
Diferencia negativa de consolidación	(18.026)

En consecuencia, y conforme a lo establecido en las normas de registro y valoración, dicho importe ha sido registrado como un beneficio en el epígrafe "Diferencia negativa en combinaciones de negocio" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 adjunta.

Los ingresos y el resultado imputables a la combinación desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre del ejercicio 2013 son los siguientes:

	Euros
Importe neto de la cifra de negocios	888.810
Resultado del ejercicio	31.034

Los Administradores consideran que estas cifras "proforma" representan una razonable aproximación a lo que sería el desempeño anual de la nueva entidad combinada y un punto de referencia inicial para la comparación de ejercicios futuros, dado que la compra se realizó el 29 de Enero de 2013 y los efectos de integrar desde el 1 de Enero no son significativos. Para determinar estas cifras "proforma" de ventas y resultados, la Dirección de la Sociedad ha considerado lo siguiente:

- Se ha calculado la depreciación del inmovilizado ya sobre la base de los valores razonables a la fecha de la combinación.
- Se han calculado los costes financieros sobre la base de la situación de deuda que queda tras la combinación.

7. Inmovilizado Intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente (euros):

Ejercicio 2014

Coste	Saldo Inicial	Variaciones del perímetro	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo Final
Aplicaciones Informáticas	300.768	256.070	204.209	(1.591)	-	759.457
Investigación y Desarrollo	343.426	558.086	173.988	-	-	1.075.498
Fondo de Comercio	8.323	(6.323)	608.728	-	-	608.728
Derechos Audiovisuales	4.167.164	-	1.975.595	(202.829)	4.000	5.943.930
Patentes y Marcas	69.842	(42.829)	-	-	-	17.013
Otro Inmovilizado Intangible	288.487	-	572.891	-	-	861.368
Total coste	5.166.790	765.203	3.535.411	(204.420)	4.000	9.265.984

Amortizaciones	Saldo Inicial	Varlaciones del perimetro	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Aplicaciones Informáticas	(198.808)	(238.581)	(64.827)	1.203	-	(501.013)
Investigación y Desarrollo	(14.267)	(379.916)	(239.838)	-	-	(634.021)
Derechos Audiovisuales	(1.956.803)	-	(1.020.026)	60.473	-	(2.916.356)
Patentes y Marcas	(21.873)	14.326	(1.423)	-	-	(8.970)
Otro Inmovilizado Intangible	(536.515)	-	(465.076)	-	736.745	(264.846)
Total amortización	(2.728.266)	(604.171)	(1.781.190)	61.676	736.745	(4.325.206)

Deterioros	Saldo Inicial	Dotaciones	Saldo Final
Derechos Audiovisuales	-	(381.274)	(381.274)
Total amortización	-	(381.274)	(381.274)

Total Inmovilizado Intangible	Saldo Inicial	Saldo Final
Coste	5.166.790	9.265.984
Amortizaciones	(2.728.266)	(4.325.206)
Deterioros	-	(381.274)
Total neto	2.437.524	4.559.504

Ejercicio 2013

Coste	Saldo Inicial	Entradas	Bajas	Saldo Final
Aplicaciones Informáticas	263.271	67.868	(20.370)	300.769
Investigación y Desarrollo	172.150	171.275	-	343.425
Fondo de Comercio	6.323	-	-	6.323
Derechos Audiovisuales	2.957.778	2.985.955	(1.776.569)	4.167.164
Patentes y Marcas	58.142	1.500	-	59.642
Otro Inmovilizado Intangible	288.467	-	-	288.467
Total coste	3.738.131	3.226.598	(1.796.939)	5.165.790

Amortizaciones	Saldo Inicial	Dotaciones	Bajas	Saldo Final
Aplicaciones informáticas	(129.235)	(71.300)	1.727	(198.808)
Investigación y Desarrollo	(14.267)	-	-	(14.267)
Derechos Audiovisuales	(989.948)	(1.078.280)	92.425	(1.956.803)
Patentes y Marcas	(11.078)	(10.795)	-	(21.873)
Otro Inmovilizado Intangible	(119.380)	(417.125)	-	(536.515)
Total amortización	(1.243.918)	(1.578.500)	94.152	(2.728.266)

Total Inmovilizado Intangible	Saldo Inicial	Saldo Final
Coste	3.738.131	5.165.790
Amortizaciones	(1.243.918)	(2.728.286)
Total neto	2.492.213	2.437.524

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo tenía elementos del Inmovilizado intangible totalmente amortizados por un importe total de 1.676.310 euros, mientras que al cierre del ejercicio 2013, el Grupo tenía elementos del Inmovilizado Intangible amortizados por un importe de 371.126 euros.

Las adiciones registradas en el epígrafe "Derechos Audiovisuales" en 2014 y 2013 se corresponden con las demos de varios programas de televisión. Las bajas registradas en este epígrafe se corresponden con aquellos derechos audiovisuales con los que se ha alcanzado un acuerdo de venta pasando a considerarlos como existencias del grupo hasta que se produzca su venta definitiva.

Las adiciones que se han producido dentro del epígrafe de "Investigación y Desarrollo" en los ejercicios 2014 y 2013 se corresponden a los gastos en los que ha incurrido el grupo a lo largo del ejercicio relacionados con el proyecto Adapta que se centra en tecnologías para la personalización y la interacción de contenidos digitales. Dicho proyecto se inició en el ejercicio 2013 y se prevé que esté finalizado a Diciembre de 2014, además este año se incluyen las adiciones provenientes de las variaciones del perímetro de consolidación y que se corresponde con los costes en los que la sociedad Bienvenido Gil, S.L. incurrió en sus estudios para invertir en proyectos internacionales.

Las adiciones registradas en el epígrafe "Aplicaciones Informáticas" en 2014 se corresponden con proceso de digitalización de todo el catálogo de producciones de que dispone el grupo, así como del desarrollo de la plataforma web para dar soporte al proyecto de dar cobertura online de deportes minoritarios "Grada 1" que comenzará a funcionar en 2015. Por su parte en 2013 corresponden con el desarrollo de las páginas web de varias empresas del grupo, así como del desarrollo de una aplicación para el proyecto de Canal Metro.

Igualmente, como se indica en la Nota 13.3, determinados elementos del Inmovilizado Intangible se encuentran subvencionados por diversos Organismos Públicos al 31 de diciembre de 2014. El importe total de los activos subvencionados asciende a 517.413 euros, por los cuales se ha obtenido una subvención por importe de 243.181 euros.

El Grupo evalúa de forma periódica la recuperabilidad del fondo de comercio descritos en el cuadro anterior, considerando la unidad generadora de caja en función de la actividad de la filial que ha generado dicho fondo de comercio. Para determinar los cálculos de los posibles deterioros existentes, el Grupo utiliza el plan estratégico del negocio, descontando los flujos de efectivo futuros previstos.

Las hipótesis claves sobre las que se basan estas proyecciones de flujos de efectivo se refieren principalmente a la evolución de ingresos y de costes. El resto de las hipótesis se basan en la experiencia pasada y en proyecciones razonables aprobadas por la Dirección de la Sociedad y actualizadas en función de la evolución del mercado.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco ejercicios. Los flujos para los años no contemplados en las proyecciones se estiman como rentas perpetuas, con crecimientos nulos.

Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos de los activos. Para el cálculo de la tasa se considera el coste actual del dinero y las primas de riesgo usadas de forma generalizada por analistas para el negocio y considerando la zona geográfica (España), obteniendo en 2014 unas tasas de descuento futuras entre el 8 y el 10.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones del valor en uso de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, se ha determinado que el fondo de comercio mantenido por el Grupo a la fecha de presentación de las presentes cuentas anuales representa su valor recuperable por lo que no procede el registro de deterioro alguno.

Adicionalmente, el Grupo lleva a cabo un análisis de sensibilidad ante cambios razonablemente posibles en las hipótesis clave empleadas en la determinación del importe recuperable. En este sentido, los análisis de sensibilidad se preparan bajo distintos escenarios en función de las variables que se han considerado como más relevantes, esto es, la tasa de descuento y los crecimientos a perpetuidad.

Un incremento del 0,5% en la tasa de descuento supone una variación de 1,9 millones de euros, mientras que un decremento del 0,5% en la tasa de descuento supone una variación de 2,1 millones de euros. Por otro lado, una variación de la tasa del crecimiento a perpetuidad del 0,5% supone una variación de valor de 2 millones de euros. Ninguna de estas variaciones daría lugar al deterioro del fondo de comercio.

8. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes (euros):

Ejercicio 2014

Coste	Saldo inicial	Variaciones del perímetro	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo final
Terrenos y Construcciones	-	290.000	-	(290.000)	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.732.419	686.104	2.523.448	(1.201.411)	71.942	9.812.502
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	446.062	384.389	36.698	-	-	867.149
Otro Inmovilizado	1.415.609	172.533	896.151	(327.311)	-	2.156.982
Inmovilizado en curso	769.306	-	86.782	(71.628)	(4.000)	780.560
Total coste	10.363.396	1.533.026	3.543.079	(1.890.250)	67.942	13.617.193

Amortizaciones	Saldo inicial	Variaciones del perímetro	Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Efectos Diferenciales de cambio	Saldo final
Terrenos y Construcciones	-	(12.138)	(577)	12.715	-	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.063.923)	(424.742)	(1.183.147)	319.424	(71.942)	(346)	(6.424.676)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(175.972)	(288.436)	(67.295)	-	-	(174)	(531.877)
Otro Inmovilizado	(902.731)	(121.477)	(347.661)	262.276	-	(81)	(1.109.674)
Total amortización	(6.142.626)	(846.793)	(1.598.680)	594.415	(71.942)	(600)	(8.066.226)

Total Inmovilizado material	Saldo inicial	Saldo final
Coste	10.363.396	13.617.193
Amortizaciones	(6.142.626)	(8.066.226)
Total neto	4.220.770	5.550.967

Ejercicio 2013

Coste	Saldo inicial	Variaciones del perímetro	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.495.791	22.106	1.411.544	(197.022)	7.732.419
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	334.579	16.681	103.000	(8.178)	446.082
Otro Inmovilizado	1.843.531	138.732	63.836	(830.490)	1.415.609
Inmovilizado en curso	676.481	-	92.825	-	769.306
Total coste	9.350.382	177.499	1.671.205	(835.690)	10.363.396

Amortizaciones	Saldo inicial	Variaciones del perímetro	Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.036.933)	(6.604)	(1.028.481)	8.095	(5.063.923)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(125.270)	(4.389)	(47.300)	967	(175.972)
Otro Inmovilizado	(761.312)	(45.589)	(412.600)	316.750	(902.731)
Total amortización	(4.923.515)	(56.542)	(1.488.381)	325.812	(6.142.626)

Total Inmovilizado material	Saldo inicial	Saldo final
Coste	9.350.382	10.363.396
Amortizaciones	(4.923.515)	(6.142.626)
Total neto	4.426.867	4.220.770

Las adiciones registradas en 2014 y 2013 dentro del epígrafe "Instalaciones Técnicas y Maquinaria" se corresponden principalmente con adquisiciones de equipamiento técnico para la empresa Drago Broadcast services, S.L. para dar cobertura a todas sus necesidades de producción, así como la compra de nuevos equipos de última tecnología que permitan cubrir los servicios con un aumento de la calidad.

Dentro del epígrafe "Inmovilizado en Curso" el grupo registra diversas actividades desarrolladas para el proyecto denominado "Ciudad de la Tele".

Tal y como se indica en la Nota 9.1, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre determinados elementos de su Inmovilizado material.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo enajenó elementos del inmovilizado material con un valor neto contable de 1.295.835 euros, habiéndose obtenido un beneficio como resultado de dicha venta de 2.002 euros, mientras que en el ejercicio 2013 la Sociedad enajenó elementos del inmovilizado material con un valor neto contable de 509.876 euros, habiéndose obtenido un beneficio como resultado de dicha venta de 4.227 euros.

Igualmente, como se indica en la Nota 13.3, determinados elementos del Inmovilizado material se encuentran subvencionados por diversos Organismos Públicos al 31 de diciembre de 2014. El importe total de los activos subvencionados asciende a 794.926 euros, por los cuales se ha obtenido una subvención por importe de 298.778 euros.

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 4.630.555 euros, mientras que al cierre del ejercicio 2013, el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 2.368.644 euros.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

9. Arrendamientos

9.1 Arrendamientos Financieros

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados correspondientes a inmovilizado material netos de amortización por importe de 1.793.894 euros y se encuentran valorados por el valor actual de los pagos mínimos contratados. Dicho importe en el ejercicio 2013 ascendía a 892.142 euros.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos financieros Cuotas mínimas	2014		2013	
	Valor nominal	Valor actual	Valor nominal	Valor actual
Menos de un año	872.008	741.389	608.280	471.645
Entre uno y cinco años	2.209.446	1.936.323	385.366	350.768
Total	3.082.362	2.676.892	873.616	622.333

Los contratos de arrendamiento financiero más significativos que tiene el Grupo al cierre del ejercicio 2014 y 2013 corresponden a la adquisición de los equipos de producción y vehículos de las distintas delegaciones que hay abiertas en el territorio español, fundamentalmente equipos ENG (Electronic News Gathering), incluyendo tanto micrófonos, como cámaras, ópticas, trípodes, etc.

9.2 Arrendamientos Operativos

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tenía contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor Nominal	
	2014	2013
Menos de un año	985.879	954.885
Entre uno y cinco años	3.942.714	3.818.743
Total	4.928.393	4.773.428

El importe de las cuotas de arrendamiento reconocidas como gasto asciende a 1.002.897 euros en el ejercicio 2014 y a 928.813 euros en el ejercicio 2013 y corresponden a pagos mínimos por arrendamiento.

Estos gastos relacionados con arrendamientos operativos, se corresponden, principalmente, a las cuotas de alquiler de las oficinas del Grupo.

Los contratos de arrendamiento operativo más significativo al cierre del ejercicio 2014 y 2013 son:

- El alquiler de las oficinas centrales Edificio 3. Dicho contrato de arrendamiento fue formalizado con fecha 17 de Septiembre de 2013. La duración inicial para ambas partes es de 60 meses, esto es, hasta el día 17 de

Septiembre de 2018, pudiendo cancelarse el contrato a partir de los primeros 18 meses, encontrándose referenciado a incrementos anuales del IPC.

- El alquiler de las oficinas centrales Edificio 8. Dicho contrato de arrendamiento fue formalizado con fecha 18 de Septiembre de 2013. La duración inicial para ambas partes es de 60 meses, esto es, hasta el día 18 de Septiembre de 2018, pudiendo cancelarse el contrato a partir de los primeros 18 meses, encontrándose referenciado a incrementos anuales del IPC.

- El alquiler de las oficinas de las empresas de contenidos. Dicho contrato de arrendamiento fue formalizado con fecha 20 de Julio de 2013. La duración inicial mínima y obligatoria para ambas partes es de 36 meses, esto es, hasta el día 19 de Julio de 2016.

10. Participaciones puestas en equivalencia

En el Anexo 3 *Sociedades Asociadas Integradas en el Grupo Secuoya* se detallan las participaciones en sociedades asociadas que se han contabilizado mediante este método de valoración.

El detalle de la inversión en estas sociedades puestas en equivalencia al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 y el movimiento habido durante dicho periodo es el siguiente:

Ejercicio 2014

	Euros								
	Fecha toma control	%	Saldo Inicial	Variación del perímetro	Inversión Neta	Dividendos	Resultado por operaciones	Participación en resultado en Sociedades Puesta en Equivalencia	Saldo Final
Videoreport Canarias, S.A.	30/07/2012	27,9%	1.800.498	-	404.747	(278.000)	331.130	578.196	2.833.671
Isla de Babel, S.L.	24/07/2012	35%	(18.013)	-	71.097	-	-	(41.913)	11.171
Gestión Audiovisual de Canarias, S.L.	01/01/2013	20%	60.073	-	10.000	(6.843)	3.711	17.051	73.992
Ingeniería Audiovisuales de Eventos, S.L.	01/10/2014	25%	-	415.743	-	-	-	9.974	425.717
Total			1.832.558	415.743	485.844	(285.843)	334.841	561.308	3.344.451

Estas participaciones no cotizan en bolsa. Sus principales magnitudes son las siguientes:

	Miles de euros			
	Activos	Pasivos	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio
Videoreport Canarias, S.A.	16.928	6.132	19.976	2.085
Isla de Babel, S.L.	652	994	47	(120)
Gestión Audiovisual de Canarias, S.L.	492	167	1.010	85
Ingeniería Audiovisuales de Eventos, S.L.	3.291	1.983	3.794	215
Total	21.361	9.276	24.827	2.245

Ejercicio 2013

	Euros					
	Fecha toma control	%	Saldo Inicial	Inversión	Participación en resultado en Sociedades Puesta en Equivalencia	Saldo Final
Videoreport Canarias, S.A.	30/07/2013	18%	1.434.486	-	368.012	1.800.498
Isla de Babel, S.L.	24/07/2013	40%	167.000	-	(185.013)	(18.013)
Gestión Audiovisual de Canarias, S.L.	01/01/2014	15%	-	30.000	20.073	50.073
Total			1.601.486	30.000	201.072	1.832.558

Estas participaciones no cotizan en bolsa. Sus principales magnitudes son las siguientes:

	Miles de euros			
	Activos	Pasivos	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio
Videoreport Canarias, S.A.	20.902	11.295	19.575	2.033
Isla de Babel, S.L.	1.008	1.008	1.552	(462)
Gestión Audiovisual de Canarias, S.L.	522	522	584	34
Total	22.430	12.823	21.711	1.605

11. Activos financieros

11.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en euros):

Clases	Instrumentos Financieros a Largo Plazo					
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	Categorías					
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	30.000	-	30.000
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	1.085.989	2.204.286	1.085.989	2.204.286
Activos disponibles para la venta:						
- Valorados a coste	-	50.000	-	-	-	50.000
Total	-	50.000	1.085.989	2.234.286	1.085.989	2.284.286

En la rúbrica "Préstamos y cuentas a cobrar" se encuentra registrado el importe de 132.958 euros las fianzas entregadas en los diversos alquileres de que dispone el Grupo a lo largo de los diversos ejercicios, así como aportaciones a determinadas entidades financieras por importe de 19.442 euros. Asimismo, se encuentra

registrado un crédito por importe de 883.689 euros, vencimientos anuales de aproximadamente 392 mil de euros y vencimiento final en 2018 y un tipo de interés del 7,5%.

Al cierre del ejercicio 2013 en la categoría "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" se registra unos bonos por importe de 30.000 euros con vencimiento 2015 y que generan un tipo de interés de 3,94%.

En Activos disponibles para la venta se encuentran registrados a 31 de diciembre de 2013 50.000 euros en acciones, dichas acciones se han considerado tesorería del ejercicio 2014 al tener un vencimiento inferior a 3 meses.

11.2 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al cierre del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente (euros):

Clases	Créditos, derivados y otros	
	2014	2013
Préstamos y Partidas a Cobrar		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	16.305.317	14.545.471
Anticipos al personal	39.842	15.789
Otros deudores	11.843	307
Total	16.356.902	14.561.567

Dentro del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", se registra el importe pendiente de cobro motivado por las operaciones comerciales realizadas por el Grupo en cada ejercicio.

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo tenía reconocida una provisión de insolvencias por importe de 762.197 euros, siendo el movimiento del ejercicio el siguiente:

	Saldo Inicial	Variaciones del perímetro	Dotación	Aplicación	Saldo Final
Provisión para insolvencias de clientes	579.915	83.841	114.187	(15.746)	762.198
Total	579.915	83.841	114.187	(15.746)	762.198

11.3 Deudores comerciales no corrientes

El saldo reflejado en el epígrafe "Deudores comerciales no corrientes" hace referencia a la periodificación del canon abonado al Ayuntamiento de Tres Cantos por el derecho de superficie sobre el terreno en el cual se edificará la Ciudad de la Tele, cuyo valor neto al cierre del ejercicio 2014 está registrado en inversiones financieras a corto plazo, mientras que al cierre del ejercicio 2013 era de 401.222 euros.

11.4 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en euros):

Categorías	Instrumentos Financieros a Corto Plazo		Inversiones en empresas asociadas	
	Créditos, Derivados y Otros		Créditos, Derivados y Otros	
	2014	2013	2014	2013
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	170.088	1.608.562	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	927.091	1.160.468	314.727	336.531
Créditos a Empresas	-	419.440	-	-
Total	1.097.179	3.188.460	314.727	336.531

En el epígrafe "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" se compone de la deuda a corto plazo correspondiente al canon por los derechos de superficie indicados en la nota 11.3 por importe de 160.885 euros, así como fondos garantizados con entidades de crédito, así como diversas imposiciones a corto plazo por importe de 19.203 euros, mientras que en 2013 se registraban imposiciones financieras a corto plazo por un importe de 1.658.562 euros, de los cuales 1.500.000 euros eran una imposición a corto con cuyo vencimiento es Enero de 2014 con un tipo de interés del 0,15%, así como dos imposiciones a corto plazo por importe total de 50.000 euros con vencimiento en Mayo 2014 y unos intereses del 1%.

A 31 de diciembre de 2014 el epígrafe de "Préstamos y partidas a cobrar" recoge, por un lado, el saldo de los préstamos a favor del administrador Sponsorship Consulting Media, S.L., por importe de 82.557 euros (82.557 a 31 de diciembre de 2013) (véase Nota 17.2), así como deudas a favor de la sociedad de diversos accionistas significativos de la misma por un importe de 128.843 euros. También se registra la parte a corto plazo del préstamo indicado en la Nota 11.1, por un importe de 302.348 euros. El resto del importe se corresponde con varias fianzas y depósitos a corto por importe de 98.363 euros, así como préstamos concedidos a diversas sociedades con las cuales el Grupo tiene diversos acuerdos de colaboración que garantizan la devolución de los mismos por un importe de 224.980 euros.

En "Créditos a Empresas" en el ejercicio 2013 se recogían el pago realizado por obtener una opción de compra sobre el 15% de Videoreport Canarias S.L. y el 20% de Gestión Audiovisual de Canarias por un importe de 419.440 euros, dicha opción se ejerció en Febrero de 2014 adquiriendo el 12% de Videoreport Canarias, S.L. y el 5% de Gestión Audiovisual de Canarias, S.L. (Véase Nota 2.4)

En el epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar con empresas asociadas" se registra, por un lado un crédito con la sociedad Isla Producciones, S.L. por importe de 73.270 euros y por otro lado por los créditos que el grupo tiene con las UTE's (ver nota 5.18) y que no se han eliminado en el proceso de consolidación al integrarse las UTE's por consolidación proporcional y que asciende a 241.457 euros.

11.5 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente, hay que indicar que, a excepción de un único cliente (de reconocida solvencia) con el que se mantiene un volumen significativo de operaciones en el marco de contratos a largo plazo de prestación de servicios, no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) **Riesgo de liquidez:**

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 14.

c) **Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y otros riesgos de precio):**

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, el Grupo sigue la política de que un porcentaje significativo de su deuda financiera se encuentre referenciada en todo momento a tipos de interés fijos. A 31 de diciembre de 2014 la deuda financiera referenciada a tipos de interés fijos suponía el 71%.

12. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Audiovisuales		
- En curso	661.967	628.336
Marketing y Publicidad	153.891	138.677
Equipamiento Técnico	527.393	-
Anticipos a Proveedores	181.390	181.838
Total	1.524.641	948.851

Audiovisuales

El saldo de existencias relacionadas con productos audiovisuales al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es de 661.967 y 628.336 euros respectivamente y se corresponde con programas en fase de producción y para los cuales existen acuerdos de venta.

Marketing y Publicidad

Este saldo está relacionado con la actividad de publicidad y la gestión y desarrollo de contenidos digitales.

Equipamiento Técnico

Se corresponde con materiales técnicos destinados a obras en curso de que dispone la sociedad Bienvenido Gil S.L. y cuya finalización de las mismas se realizará en 2015.

Anticipos a Proveedores

En esta cuenta se registra el anticipo concedido por el grupo tanto a Sponsorship Consulting Media, S.L. como a Fiesxi, S.L. (véase Nota 17.2) por un importe de 109.889 euros. El resto se corresponde con anticipos para trabajos en desarrollo y realizados por otras empresas.

13. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

Con fecha 25 de Noviembre de 2014 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. procedió a realizar una ampliación de capital por importe de 1.999.120 euros (4.961 euros de capital social y una prima de emisión de 1.994.159 euros) quedando al cierre del ejercicio 2014 el capital social de la Sociedad Dominante en 98.686 euros, representado por 7.886.240 acciones de 0,0125 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

La prima de emisión de la Sociedad Dominante al cierre del ejercicio 2014 asciende a 3.718.777 euros.

Al cierre del ejercicio 2014 los accionistas de la Sociedad Dominante con una participación, directa e indirecta, superior al 10%, así como la participación que detentan a dicha fecha es la siguiente:

% de participación	2014
Nmas1 Private equity fund II erisa, F.C.R.	21%
Nmas1 Private equity fund II non erisa, F.C.R.	17%
Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A	14%
Raúl Berdonés Montoya	32,48%

Las acciones de la sociedad comenzaron a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) el 28 de Julio de 2011 con un valor por acción de 4,20 euros, siendo la cotización de la misma al cierre del ejercicio 2014 de 5,05 euros, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

13.1 Reservas

El desglose de la cifra de Reservas es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Reservas de la Sociedad Dominante		
Reserva Legal	18.721	18.721
Reservas Voluntarias	658.866	988.867
Total Reservas de la Sociedad Dominante	677.577	1.007.588
Reservas en Sociedades Consolidadas	19.900	(225.848)
Total Reservas Consolidadas	19.900	(225.848)
Total Reservas	697.477	781.740

13.1.1 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

13.2 Acciones propias

Al cierre del ejercicio 2014 las sociedades del grupo consolidado tenían en su poder acciones propias de la Sociedad Dominante de acuerdo con el siguiente detalle:

	% de Capital	Nº de Acciones	Valor Nominal (Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Euros)
Acciones propias al cierre del ejercicio 2014	0,50 %	4.407	0,0125	4,16	18.347

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

A lo largo del ejercicio 2014 se han realizado una venta total de 84.558 acciones propias y comprado un total de 9.163 acciones propias con un valor neto de 373.943 euros. Conforme a lo previsto en la Circular 7/2010 de 4 de enero, del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y demás normativa aplicable, se ha producido en el ejercicio 2014 un préstamo de 35.000 acciones por parte de los socios mayoritarios de la sociedad para dotar de la liquidez suficiente para cubrir cualquier operación que pudiera producirse en el mercado. Dado que existe la obligación de devolverlas dentro de un año, y que los socios mayoritarios no transfieren y mantienen los riesgos y beneficios sobre las acciones, esta operación no se debe registrar en los estados financieros.

A cierre del ejercicio 2013, el Grupo poseía 79.802 acciones propias de un valor nominal de 0,0125 euros, y coste medio de adquisición de 4,22 euros.

13.3 Subvenciones

La sociedad ha recibido las siguientes subvenciones:

- El 19 de diciembre de 2007 se solicitó a la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía IDEA una subvención para la inversión en activos fijos por la compra de equipos y cámaras necesarias para el inicio de la actividad de la Sociedad. Tras haber cumplido los requisitos previos necesarios y haberse realizado la verificación por parte de un verificador externo de los mismos, en el ejercicio 2009, se cobró dicha subvención por importe de 236.478 euros para la inversión en activos fijos según Resolución de Ayuda con fecha 20 de abril de 2009 acogida al programa de Incentivos al Fomento de la Innovación y al Desarrollo Empresarial de la Junta de Andalucía.
- El 31 de Agosto de 2010 se solicitó a la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía IDEA una subvención para la implantación de sistemas de gestión. Tras haber cumplido los requisitos previos necesarios y haberse realizado la verificación por parte de un verificador externo de los mismos, en el ejercicio 2012, se cobró dicha subvención por importe de 48.300 euros para la inversión en activos fijos según Resolución de Ayuda con fecha 20 de Octubre de 2010 acogida al programa de Incentivos al Fomento de la Innovación y al Desarrollo Empresarial de la Junta de Andalucía.
- El 31 de Agosto de 2010 se solicitó a la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía IDEA una subvención para la promoción y difusión de plataformas web. Tras haber cumplido los requisitos previos necesarios y haberse realizado la verificación por parte de un verificador externo de los mismos, en el ejercicio 2012, se cobró dicha subvención por importe de 12.000 euros para la inversión en activos fijos según Resolución de Ayuda con fecha 20 de Octubre de 2010 acogida al programa de Incentivos al Fomento de la Innovación y al Desarrollo Empresarial de la Junta de Andalucía.
- En el ejercicio 2012 la sociedad junto a un grupo de sociedades de reconocido prestigio nacional se ha involucrado en un proyecto denominado "Adapta" que se centra en tecnologías para la personalización y la interacción de contenidos digitales. Dicho proyecto se inició en el ejercicio 2012 y se prevé que esté finalizado a Diciembre de 2014, estando subvencionado por el CDTI, por un importe total de 243.181 euros, de los cuales ha cobrado a 31 de Diciembre de 2014 un importe de 137.073 euros.

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente, en euros:

Ejercicio 2014:

	Euros		
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto
Saldo inicial	331.849	(99.674)	232.275
Traspaso a resultados	(184.187)	49.246	(114.941)
Saldo final	147.662	(50.328)	117.334

Ejercicio 2013:

	Euros		
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto
Saldo inicial	394.710	(118.421)	276.289
Traspaso a resultados	(62.861)	18.847	(44.014)
Saldo final	331.849	(99.574)	232.275

Los requisitos exigidos por el órgano concedente de estas subvenciones consisten en la realización de un determinado volumen de inversiones, así como el mantenimiento del nivel de empleo durante los cinco años posteriores a la solicitud de la subvención. Al cierre del ejercicio 2014 se ha dotado una provisión por importe de 295.908 euros relacionada con la subvención solicitada a la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía IDEA en el ejercicio 2007, al haberse abierto un proceso de devolución por dicho organismo. Dicho proceso está actualmente en el Tribunal Contencioso Administrativo al considerar el Administrador de la sociedad que se cumplió rigurosamente con lo establecido en la ley para el cobro de dicha subvención. Con respecto al resto de subvenciones en opinión del Administrador Único de la Sociedad, se cumplen todos los requisitos establecidos en los correspondientes expedientes de concesión, por lo que dichas subvenciones tienen el carácter de no reintegrables.

13.4 Socios Externos

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de las partidas de Socios Externos del Grupo fue el siguiente:

Ejercicio 2014

Socios Externos	Porcentaje Participación	Euros			
		Saldo Inicial	Variaciones en el perímetro	Participación en resultados del ejercicio	Saldo Final
New Atlantis Line, S.L.	20%	77.081	-	7.587	84.668
New Atlantis Music, S.L.	49%	10.917	(10.917)	-	-
Indagando, S.L.	49%	(15.676)	15.676	-	-
Acc Producciones Audiovisuales de Extremadura, S.L	75%	12.950	-	4.159	17.109
Parlem-ne Produccion, S.L.	51%	(28.729)	-	(11.308)	(40.037)
Novigo Interactive, S.L.	75%	(20.136)	-	(9.840)	(29.976)
Aragon Media Producciones, S.L.	60%	8.629	-	-	8.629
Imizu S.C.A	61%	-	85.225	(33.752)	51.473
Bienvenido Gil, S.L.	54,95%	-	(159.083)	319.991	160.908
Total	-	45.034	(69.087)	276.837	252.774

Ejercicio 2013

Socios Externos	Euros				
	Porcentaje Participación	Saldo Inicial	Variaciones en el perímetro	Participación en resultados del ejercicio	Saldo Final
New Atlantis Line, S.L.	20%	106.843	-	(29.782)	77.061
New Atlantis Music, S.L.	49%	10.400	-	517	10.917
Indagando, S.L.	49%	(15.642)	-	(36)	(15.678)
Aco Producciones Audiovisuales de Extremadura, S.L.	75%	-	6.009	6.941	12.950
Parlem-ne Producción, S.L.	51%	-	1.519	(30.248)	(28.729)
Novigo Interactivo, S.L.	75%	-	750	(20.886)	(20.136)
Aragon Media Producciones, S.L.	60%	-	1.240	7.389	8.629
Total	-	101.601	9.518	(66,085)	45.034

14. Pasivos financieros

14.1 Pasivos financieros a largo y corto plazo

El saldo de las cuentas de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" presenta el siguiente detalle al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, en euros:

2014														
Clases	Pasivos Financieros a Largo Plazo y Corto Plazo													
	Deudas con Entidades de Crédito y Arrendamiento Financiero								Derivados y Otros				Total	
	Préstamos con entidades de crédito		Descuento Contrato Contingentes		Pólizas de descuento	Pólizas de crédito	Arrendamientos financieros con entidades de crédito		Otros		Préstamos con Apoyos/otras	Otras deudas con Asociadas		
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	Corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente		
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	Corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente		
Débitos y partidas a pagar	5.124.678	3.613.637	1.460.602	876.482	404.223	784.346	1.935.323	741.359	1.091.637	41.559	600.000	528.541	10.641.081	8.361.648
Total	5.124.678	3.613.637	1.460.602	876.482	404.223	784.346	1.935.323	741.359	1.091.637	41.559	600.000	528.541	10.641.081	8.361.648

2013												
Clases	Pasivos Financieros a Largo Plazo y Corto Plazo											
	Deudas con Entidades de Crédito y Arrendamiento Financiero							Derivados y Otros			Total	
	Préstamos con entidades de crédito		Descuento Contrato Contingidos	Pólizas de descuento	Pólizas de crédito	Arrendamientos financieros con entidades de crédito		Otros	Préstamos con Accionistas			
	No corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	No corriente	Corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
	Categorías											
Débitos y partidas a pagar	4.426.172	3.434.023	1.200.000	681.929	2.876.678	360.768	471.545	18.368	1.622.899	1.174.265	6.399.799	8.954.798
Total	4.426.172	3.434.023	1.200.000	681.929	2.876.678	360.768	471.545	18.368	1.622.899	1.174.265	6.399.799	8.954.798

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

La rúbrica "Préstamos con entidades de crédito" y "descuento contrato de contenidos" de los cuadros anteriores incluye operaciones contratadas durante los ejercicios 2014 y 2013 que se encuentran garantizadas en su mayoría por la Sociedad Dominante, de los cuales, el importe pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 2014 asciende a 10.976.499 euros con un tipo de interés medio de 5,43% (9.080.195 euros con un tipo de interés medio de 5,80% en 2013) y cuya deuda a corto plazo asciende a un importe de 4.390.119 euros, de los cuales 876.482 euros corresponden a un préstamo garantizado con un contrato de contenidos y que se amortizará automáticamente con el cobro de dicho contrato (1.200.000 euros en 2013).

El epígrafe "Préstamos con accionistas" se corresponde con un préstamo participativo por importe de 500.000 euros y tipo de intereses fijo del 5,5% (véase Nota 17.2).

El epígrafe "Otras deudas con asociadas" refleja el préstamo aportado por los socios externos de una sociedad participada por un importe de 358.921 euros (véase Nota 17.2), así como saldos con socios externos por importe de 138.844 euros y los créditos que el grupo tiene con las UTE's (ver nota 5.18) y que no se han eliminado en el proceso de consolidación al integrarse las UTE's por consolidación proporcional y que asciende a 30.776 euros. (véase Nota 17.2)

Las pólizas de crédito contratadas por las sociedades del Grupo al cierre del ejercicio 2014 presentan un límite máximo de 2.587.626 euros con un interés medio de 4,37% (3.080.000 con un interés medio de 5,31% en 2013). A 31 de Diciembre de 2014 las pólizas estaban dispuestas en 784.349 euros.

Las pólizas de descuento contratadas por las sociedades del Grupo en el ejercicio 2014 presentaban un límite máximo de 1.500.000 euros, estando dispuesto a 31 de Diciembre de 2014 404.223 euros, de los cuales 94.989 euros corresponden al descuento de pagarés que a fecha de la formulación de estas cuentas anuales se encuentra totalmente amortizado.

Dentro de derivados y otros no corriente se corresponden con aplazamientos solicitados a la Administración Pública y cuyo plazo de pago es superior al año por importe de 1.091.837 euros.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a largo plazo" es el siguiente, en euros:

2014

	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Acreedores por arrendamiento financiero	765.589	660.036	382.004	127.694	1.935.323
Préstamos	3.526.691	1.282.007	1.009.693	767.989	6.585.380
Préstamos con Accionistas y asociadas	858.921	-	-	-	858.921
TOTAL	5.151.201	1.942.043	1.390.697	895.683	9.379.624

2013

	2016	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Acreedores por arrendamiento financiero	257.664	56.010	22.020	15.164	350.758
Préstamos	2.359.541	1.074.040	492.318	500.273	4.426.172
Préstamos con Accionistas	1.622.869	-	-	-	1.622.869
TOTAL	4.239.974	1.130.050	514.338	515.437	6.399.799

El valor razonable de los pasivos financieros del Grupo coincide fundamentalmente con su valor en libros dado que están negociados en condiciones de mercado.

GRUPO SECUDYA

14.2 Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar

El saldo de las cuentas del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" al cierre del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente (euros):

Clases Categorías	Derivados y otros	
	2014	2013
Débitos y partidas a pagar		
Proveedores	6.394.651	2.628.030
Remuneraciones pendientes de pago	391.320	88.099
Otros Acreedores	1.720.978	2.900.333
Anticipos de clientes	435.000	1.578.169
Total	8.941.949	7.194.631

Dentro del epígrafe "Proveedores", se registra el importe pendiente de pago motivado por las operaciones comerciales realizadas por el Grupo en cada ejercicio. Asimismo, el epígrafe "Otros Acreedores" incluye el importe pendiente de pago por los servicios recibidos de terceros.

14.3 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2014		2013	
	Importe (Euros)	%	Importe (Euros)	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	9.358.078	53%	9.100.663	72%
Resto	8.295.505	47%	3.477.879	28%
Total pagos del ejercicio	17.653.583	100%	12.578.542	100%
PMPE (días) de pagos	61		67	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	373.895		605.639	

El Grupo ha efectuado un total de pagos a proveedores durante el ejercicio 2014 por importe de 17.653.583 euros, de los cuales 8.295.505 euros se han efectuado fuera del plazo marcado por la ley.

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida de proveedores y acreedores varios del pasivo corriente del balance de situación para el ejercicio 2014 y el ejercicio 2013.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de Diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las

disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días desde el 1 de Enero de 2013.

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, desde el ejercicio 2010, siendo la entidad dominante del Grupo (identificado con el número 501/10) y compuesto por todas aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades y que han sido detalladas en la Nota 5.9.

15.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente (en euros):

Saldos deudores

	2014	2013
Hacienda Pública deudora por IVA	46.131	36.785
Hacienda Pública por IVA Soportado	41.711	25.055
Hacienda Pública deudora por devolución	17.418	19.020
Hacienda Pública deudora por IS	15.911	42.502
Hacienda Pública deudora por Subvenciones	106.108	171.096
Organismos de la Seguridad Social deudores	66	66
Otros	14.119	-
Total saldos deudores corto plazo	241.463	294.523

Saldos acreedores

	2014	2013
Hacienda Pública acreedora por IVA	983.908	492.809
Hacienda Pública Acreedora por I.S.	284.603	206.510
Hacienda Pública Iva Repercutido	92.490	40.439
Organismos de la Seguridad Social acreedores	557.502	448.226
Hacienda Pública acreedora por retenciones	887.663	638.100
Hacienda Pública acreedora por aplazamientos	3.084.937	3.207.771
Otros	43.908	-
Total saldos acreedores	6.895.209	5.033.855

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha procedido al pago de los saldos pendientes de pago con la Hacienda Pública por IVA cuyo diferimiento se solicitó y que han vencido durante el ejercicio, solicitando asimismo el diferimiento para los saldos generados durante el ejercicio 2014.

15.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

EJERCICIO 2014

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable después de impuestos	1.490.059	-	1.490.059	-	(114.941)	(114.941)
Impuesto de Sociedades	361.616	-	361.616	-	(49.246)	(49.246)
Diferencias permanentes						
- de las Sociedades individuales	151.442	-	151.442	-	-	-
- de los ajustes por consolidación	1.656.000	(3.043.738)	(1.387.738)	-	-	-
Diferencias temporales -						
Con origen en el ejercicio:						
Ajuste por Amortización	910.831	-	910.831	-	-	-
Ajuste por límite gastos financieros	348.331	-	348.331	-	-	-
Eliminación por Doble Imposición	-	(1.656.000)	(1.656.000)	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores						
Ajuste por Subvenciones	-	-	-	164.187	-	164.187
Ajuste por Amortización	443.218	-	443.218	-	-	-
Compensación Base Imponible	-	(484.087)	(484.087)	-	-	-
Base imponible fiscal	5.381.395	(5.183.805)	177.590	164.187	(184.187)	-

EJERCICIO 2013

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio	
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Total
Resultado contable después de impuestos	418.182	-	418.182	-	-
Impuesto de Sociedades	18.104	-	18.104	-	-
Diferencias permanentes					
- de las Sociedades individuales	188.306	-	188.306	-	-
- de los ajustes por consolidación	728.000	(187.858)	540.142	-	-
Diferencias temporales -					
Con origen en el ejercicio:					
Ajuste por Amortización	652.895	-	652.895	-	-
Eliminación Doble Imposición	-	(728.000)	(728.000)	-	-
Con origen en ejercicios anteriores					
Ajuste por Subvenciones	-	-	-	62.881	62.881
Ajuste por Amortización	681.185	-	681.185	-	-
Eliminación Doble Imposición	-	-	-	-	-
Compensación Base Imponibles	-	(836.275)	(836.275)	-	-
Base imponible fiscal	2.888.652	(1.761.933)	1.113.719	62.881	62.881

GRUPO SECUDYA

Las diferencias permanentes reflejadas en el cálculo del impuesto de sociedades del ejercicio 2014 se corresponde con recargos y sanciones por un importe de 31.442 euros y por una donación por importe de 120.000 euros realizada a una federación deportiva española cuyo régimen fiscal es una liberalidad no deducible como gasto, pero que tiene una deducción en cuota calculada según la Ley 49/2002 de incentivos fiscales al mecenazgo

15.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en euros):

	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos consolidado	1.851.575	434.285
Diferencias permanentes		
- Por sociedades individuales	151.442	189.306
- Por ajustes consolidación	(1.387.736)	540.342
Cuota al 30%	(184.584)	(343.174)
Impacto de distintos tipos fiscales	-	9.368
Variaciones del perímetro consolidación	(624.016)	-
Deducciones:		
Por Doble Imposición	582.553	218.400
Por Investigación y desarrollo	32.474	57.303
Por Donaciones	42.000	42.000
Por Producciones Cinematográficas	40.513	-
Ajuste Derechos Deducciones pendientes en ejercicios anteriores	(33.697)	-
Ajustes activación de los gastos financieros no deducibles	(17.416)	-
Ajuste tipo créditos pérdidas a compensar:		
De años anteriores	(125.430)	-
Del ejercicio	(73.913)	-
Total (gasto)/ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	(381.516)	(16.104)

15.4 Desglose del gasto por impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014 corresponde al gasto por impuesto corriente por operaciones continuadas por importe de (285.057) euros ((226.072) euros en 2013); al ingreso por impuesto diferido de 862.855 euros (209.908 euros en 2013) correspondiente al ajuste positivo por la libertad de amortización, a la activación del límite de las amortizaciones fiscalmente deducibles al 30% y a la activación de los gastos financieros al 25%; y un gasto por impuesto diferido de (315.298) euros correspondientes a la disminución de los créditos a compensar de los ejercicios anteriores, a la disminución de los derechos por deducciones pendientes de ejercicios anteriores y al impacto por variaciones del perímetro de consolidación de (624.016) euros.

15.5 Activos por impuesto diferido registrados

El movimiento de la cuenta "Activos por impuesto diferido" durante los ejercicios 2014 y 2013 corresponde a bases imponibles negativas activadas y su detalle es el siguiente (en euros):

Fecha Vencimiento	Saldo a 31.12.13	Variaciones del Perímetro	Adiciones 2014	Bajas 2014	Saldo a 31.12.14
2021	19.149	-	-	(19.149)	-
2022	236.568	-	-	(56.122)	180.464
2023	51.755	-	-	(5.627)	46.128
2024	106.972	141.372	-	(107.555)	140.789
2025	204.168	138.506	-	(27.717)	314.957
2026	11.615	-	-	(11.615)	-
2027	57.342	146.970	-	(38.790)	165.522
2028	24.451	(883)	-	(4.075)	19.513
2029	-	-	729.890	(44.845)	685.245
TOTAL	712.038	425.986	729.890	(315.295)	1.552.618

Las adiciones del ejercicio 2014 se corresponden principalmente, por un lado, a la amortización del ejercicio fiscalmente no deducible según lo establecido en la ley 16/2012 (límite temporal a la deducibilidad de la amortización del 70% en 2013 y 2014), por importe de 273.249 euros, así como al crédito fiscal generado por las pérdidas de las empresas fuera del ámbito de consolidación fiscal del grupo y cuyo importe asciende a 369.558 euros y por la activación de los gastos financieros no deducibles por superar el límite legalmente establecido por 87.083 euros.

Las bajas del ejercicio 2014 se corresponden con la disminución de los derechos por deducciones pendientes de aplicar por importe 44.845 euros, así como por la disminución de los créditos por pérdidas a compensar en ejercicios futuros por importe de 270.650 euros.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados. El Grupo no dispone de bases imponibles negativas adicionales pendientes de registrar.

15.6 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	2013	Variaciones del perímetro	Bajas 2014	2014
Ajuste Amortización	186.589	(7.608)	(132.966)	46.016
Subvenciones	99.673	-	(49.245)	50.328
Total pasivos por impuesto diferido	286.162	(7.608)	(182.210)	96.344

Asimismo, los pasivos por impuesto diferido incluyen el efecto de las subvenciones recibidas registrado en el patrimonio neto (véase nota 14.3), así como el ajuste de la amortización acelerada de diversos elementos del activo intangible y material.

15.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2011 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

16. Ingresos y gastos

16.1 Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías", "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" y "Trabajos Realizados por otras empresas" del ejercicio 2014 y 2013 presenta la siguiente composición (en euros):

	2014	2013
Consumo de mercaderías	2.737.836	1.426.556
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.277	29.501
Trabajos Realizados por otras empresas	5.239.497	4.637.903
Total	7.978.609	5.993.960

Las compras realizadas en los ejercicios 2014 y 2013 han sido realizadas fundamentalmente en territorio español.

16.2 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" del ejercicio 2014 y 2013 presenta la siguiente composición (en euros):

	2014	2013
Cargas sociales:		
Seguridad Social a cargo de la empresa	4.980.263	4.734.047
Otras cargas sociales	69.517	72.601
Total	5.049.780	4.806.648

16.3 Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo ha sido el siguiente (en euros):

	2014		2013	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	35.642	1.456.263	64.126	1.442.702

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

17.1 Transacciones con vinculadas

El detalle de transacciones realizadas con partes vinculadas, cuyos efectos no han sido eliminados durante el proceso de consolidación, durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en euros):

Otras Partes Vinculadas	2014	2013	
	Administradores	Accionistas Significativos	Administradores
Recepción de servicios	630.482	48.504	631.310
Retribución Consejeros	12.000	-	32.000

17.2 Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance con vinculadas es el siguiente:

Otras Partes Vinculadas	2014			2013		
	Accionistas Significativos	Administradores	Otras partes Vinculadas	Accionistas Significativos	Administradores	Otras partes Vinculadas
Deudores comerciales	-	36.180	-	-	35.249	-
Créditos a empresas (Nota 11.4)	114.392	97.007	314.727	638.301	82.557	-
Préstamos Recibidos (Nota 14.1)	500.000	-	358.921	500.000	2.297.134	-
Anticipos a Proveedores (Nota 12)	-	109.889	-	-	110.377	-
Deudas a corto plazo	-	-	-	-	-	191.103
Deudas a largo plazo	-	-	169.620	-	-	-
Acreedores comerciales	58.690	157.608	-	58.690	65.389	-

Los saldos reflejados con "Otras partes vinculadas" se corresponden saldos con socios externos por importe de 138.844 euros y los créditos que el grupo tiene con las UTE's (ver nota 5.18) y que no se han eliminado en el proceso de consolidación al integrarse las UTE's por consolidación proporcional y que asciende a 30.776 euros.

17.3 Retribuciones a los Administradores y a la alta dirección de la Sociedad Dominante

Respecto a la remuneración de los Administradores y la alta dirección que en este Grupo, no existen conceptos adicionales a los indicados en la Nota 17.1 en relación a los servicios prestados por Flexi Inversiones, S.L. y Sponsorship Media, S.L. (Administradores de la Sociedad Dominante) ni otros Administradores, en concepto de servicios de asesoramiento.

Las labores de alta dirección están desempeñadas por los administradores del grupo.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo no tenía concedido crédito alguno a los Administradores (excepto por lo indicado en las Notas 11.4 y 17.2), ni tenía contraída obligación alguna en concepto de seguros de vida y complemento de pensiones con los mismos.

17.4 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Durante el ejercicio 2014 ninguno de los consejeros ha comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas, según se define en el artículo 231 LSC, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

18. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las garantías prestadas a las sociedades del Grupo por entidades financieras, a fin de asegurar el cumplimiento de sus compromisos ante terceros, ascendían a 4.355.543 euros y 4.524.924 euros respectivamente. El Grupo considera que no se producirá ningún pasivo significativo adicional a los registrados al cierre del ejercicio 2014 y 2013, como consecuencia de dichas garantías.

19. Otra información

19.1 Personal

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el ejercicio 2014, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2014
Otros directivos	1
Personal técnico y mandos intermedios	114
Resto Personal	593
Total	708

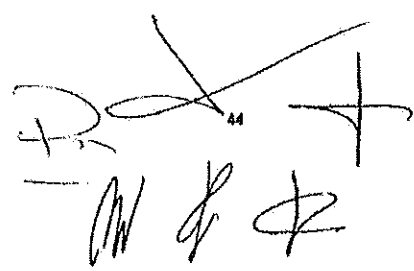
Asimismo, la distribución por sexos al término del ejercicio 2014, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2014	
	Hombres	Mujeres
Otros directivos	13	1
Personal técnico y mandos intermedios	65	49
Resto Personal	364	234
Total	442	284

El Grupo no ha empleado durante los ejercicios 2014 y 2013 personas con discapacidad mayor o igual del 33%.

19.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2014 y 2013 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):



Descripción	Servicios prestados por el auditor principal	
	2014	2013
Servicios de Auditoría	59.000	71.954
Otros servicios de Verificación	10.500	14.265
Total Servicios Auditoría y Relacionados	69.500	86.219
Otros Servicios	67.737	120.462

20. Hechos posteriores

Con fecha 9 de febrero de 2015 ha sido adjudicado con carácter definitivo a la mercantil Central Broadcaster Media, S.L.U., filial de la Sociedad Dominante, la "CONTRATACIÓN DE LA GESTIÓN INDIRECTA DEL SERVICIO PÚBLICO DE COMUNICACIÓN AUDIOVISUAL TELEVISIVO DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE LA REGIÓN DE MURCIA", con número de expediente 18/2014. Este contrato tiene por objeto la gestión indirecta del servicio público de comunicación audiovisual televisiva titularidad de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, que comprende entre otros, la producción de programas de contenido informativo, la coproducción o encargos de producción de programas de servicio público de contenidos de divulgación y entretenimiento, y la comercialización de espacios publicitarios.

La adjudicación del contrato contempla un plazo comprendido desde la firma del contrato hasta el 30 de abril del 2017 por un importe de 20.826.446,28 € más IVA, sin perjuicio de las posibles prórrogas de hasta 3 años adicionales por un importe total de aquellas prórrogas en su caso, de 26.776.859,49 más IVA.

Con fecha 10 de febrero de 2015, la Consejería de Economía y Hacienda de la Región de Murcia comunico la suspensión del procedimiento relativo a la adjudicación de dicho proceso. Dicha suspensión forma parte del trámite legal ordinario establecido en los artículos 45 y siguientes del Decreto Legislativo 3/2011, de 14 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Contratos del Sector Público (TRLCSP) en relación a la interposición de Recursos Especiales en Materia de Contratación ante el Tribunal Administrativo Central de Recursos Contractuales. Esta suspensión cautelar del procedimiento se mantendrá hasta la resolución de los distintos Recursos Interpuestos por los licitadores contra el acto de adjudicación definitiva a favor de Central Broadcaster Media, S.L.U.

No existe ningún impacto para las cuentas anuales consolidadas del grupo como consecuencia de la suspensión de este contrato.

21. Información segmentada

El Grupo identifica sus segmentos operativos en base a los informes internos sobre los componentes del Grupo que son base de revisión, discusión y evaluación regular por los Administradores pues son la máxima autoridad en el proceso de toma de decisiones con el poder de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

De este modo, los segmentos que se han definido son los siguientes:

- Segmento Servicios: empresas destinadas a prestar servicios técnicos para la producción de contenidos.
- Segmento Contenidos: este segmento hace referencia a la producción de programas de televisión.
- Segmento Marketing y Comunicación: este segmento desarrolla proyectos de alto valor añadido para grandes marcas, generando nuevos productos y servicios con el contenido digital como elemento vertebrador. Comunicación audiovisual, online e interactiva para ampliar hacia nuevos mercados y audiencias el alcance comercial de Grupo Secuoya.
- Segmento Internacional: este segmento recoge todas las operaciones realizadas por las sociedades que estén fuera del territorio nacional.

GRUPO SECUOYA

Los precios de transferencia en las ventas inter-segmentos son los precios aplicados que como se indica en la Nota 5.15 son precios de mercado. Los costes de la Sociedad Dominante consisten en costes de estructura (siendo el arrendamiento del edificio el más relevante) y gasto de personal de la dirección a nivel Grupo y se asignan a cada segmento de forma proporcional a su facturación a cada uno de ellos.

Información geográfica de ventas

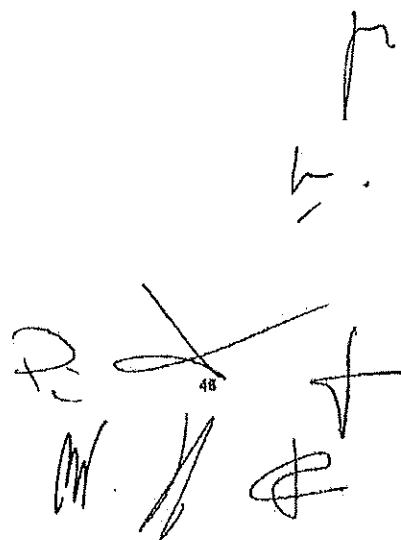
Todas las ventas realizadas por el grupo han sido realizadas fundamentalmente en territorio nacional.

Información sobre principales clientes

El desglose de ventas a clientes externos a los que se les ha facturado durante el ejercicio importes iguales o superiores al 5% del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente (en euros):

Clientes	2014	2013
Ciliente 1	15.989.815	16.729.311
Ciliente 2	7.086.416	5.929.517
Ciliente 3	2.682.777	3.848.714

46



Estados Financieros Segmentados

EJERCICIO 2014

Conceptos	Segmentos				Ajustes y eliminaciones entre segmentos	Total
	SERVICIOS	CONTENIDOS	MARKETING	INTERNACIONAL		
Importe neto de la cifra de negocios	31,894,854	10,770,280	2,087,175	247,883	(2,474,843)	42,525,309
Otros Ingresos Explotación	451,391	109,514	187,180	11,828	(189,709)	669,992
Variación existencias	141,132	(88,618)	12,370	-	-	80,584
Trabajos Realizados para su activo	97,865	1,727,727	81,000	502,780	-	2,409,431
Aprovisionamientos	(5,061,002)	(4,245,434)	(544,093)	(244,024)	2,197,344	(7,978,609)
Gastos de personal	(17,082,089)	(4,780,187)	(898,385)	(452,243)	82,640	(23,158,284)
Amortización Inmovilizado	(2,178,048)	(1,078,132)	(85,281)	(52,431)	-	(3,393,892)
Otros Gastos	(4,761,510)	(2,688,642)	(858,244)	(635,920)	474,588	(8,345,748)
Pérdidas y deterioros	4,588	(883,681)	-	-	-	(379,272)
Diferencia Negativa de Consolidación	-	(11,303)	-	50,470	-	39,167
Imputación Subvención	(151,721)	-	-	-	-	(151,721)
RESULTADO EXPLOTACION	3,476,853	(823,048)	184,589	(441,877)	-	2,376,519
Ingresos Financieros	27,124	5,222	3,244	62	-	35,642
Gastos Financieros y gastos asimilados	(1,005,522)	(321,770)	(75,422)	(69,421)	-	(1,457,135)
Participaciones puesta en equivalencia	8,974	(41,813)	928,088	-	-	995,149
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2,508,429	(1,181,597)	1,022,899	(489,246)	-	1,851,576
Activos del segmento	20,047,988	9,917,457	5,388,422	1,689,138	(407,367)	37,434,728
Pasivos del segmento	21,054,850	7,144,484	1,984,474	1,880,578	(999,026)	31,355,358
Flujos netos de Efectivo de las actividades de:						
- Operación	4,969,453	922,380	500,041	(108,017)	-	6,390,863
- Inversión	(1,853,361)	(2,205,124)	(305,768)	(300,854)	-	(5,305,097)
- Financiación	(1,450,080)	425,481	494,848	73,417	-	(460,540)
Adquisiciones de Activos No Corrientes	3,664,853	2,280,332	284,115	750,420	-	7,079,490

EJERCICIO 2013

Conceptos	Segmentos			Ajustes y eliminaciones entre segmentos	Total
	SERVICIOS	CONTENIDOS	MARKETING		
Importe neto de la cifra de negocios	27,117,536	12,824,481	622,178	(2,479,281)	38,065,943
Otros Ingresos Explotación	214,540	97,091	28,178	(38,552)	302,257
Variación existencias	(59,961)	405,448	70,835	-	416,332
Trabajos Realizados para su activo	198,370	1,289,000	-	-	1,487,370
Aprovisionamientos	(2,318,561)	(5,774,178)	(318,428)	2,418,105	(5,993,062)
Gastos de personal	(18,619,208)	(5,156,008)	(644,088)	-	(24,419,304)
Amortización Inmovilizado	(1,739,884)	(1,189,840)	(127,349)	-	(3,057,073)
Otros Gastos	(4,568,833)	(2,717,058)	(358,670)	84,155	(7,560,406)
Pérdidas y deterioros	2,593	(5,122)	7,293	(637)	4,227
Diferencia Negativa de Consolidación	18,028	-	-	-	18,028
Imputación Subvención	52,951	-	-	-	52,951
RESULTADO EXPLOTACION	2,247,417	(228,893)	(418,631)	-	1,600,003
Ingresos Financieros	14,760	35,842	13,624	-	64,226
Gastos Financieros y gastos asimilados	(934,393)	(438,457)	(83,478)	-	(1,456,328)
Participaciones puesta en equivalencia	-	(185,013)	388,085	-	203,072
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1,327,784	(811,621)	(81,866)	-	434,297
Activos del segmento	18,938,748	11,846,428	4,103,814	(999,788)	32,288,987
Pasivos del segmento	20,134,873	9,285,073	1,253,758	(882,800)	28,282,126
Flujos netos de Efectivo de las actividades de:					
- Operación	4,739,849	(2,371,091)	(348,838)	-	2,019,920
- Inversión	(4,189,785)	(1,515,882)	(476,715)	-	(6,182,382)
- Financiación	3,282,437	794,878	251,777	-	4,329,092
Adquisiciones de Activos No Corrientes	3,664,853	2,280,332	284,115	750,420	7,079,490

ANEXO 1. SOCIEDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN GRUPO SECUOYA.

EJERCICIO 2014

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación		% Derechos de voto controlados por la sociedad Dominante	
			Importe	%	Directos	Indirectos
Central Broadcaster Media, S.L.U.	C/ Gran Vía nº 12, 3ª b (Granada)	Producción de televisión, agencia de noticias, alquiler de equipos de televisión, servicios de producción, coordinación de eventos de televisión y producción cinematográfica.	129.625	100	100	-
Efecto Global, S.L.U.	C/ Gran Vía nº 12, 3ª b (Granada)	El Marketing comercial, la publicidad, la organización de eventos y ferias, así como las relativas a la gestión de la comunicación y prensa.	756.340	100	100	-
Gbmedia al cuadrado 2 Producciones Audiovisuales, S.L.U.	C/ Gran Vía nº 12, 3ª b (Granada)	Producción de televisión, agencia de noticias, alquiler de equipos de televisión, servicios de producción, coordinación de eventos de televisión y producción cinematográfica.	3.100	100	100	-
Pulso Contenidos Informativos, S.L.U.	C/ Gran Vía nº 12, 3ª b (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series de televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	653.500	100	100	-
B&S Broadcast Corporation, S.L.U.	C/ Gran Vía nº 12, 3ª b (Granada)	Tenencia de participaciones y gestión de sociedades cuyo objeto esté circunscrito a la producción audiovisual en cualquiera de sus manifestaciones, televisión, cine o cualquier otro medio de grabación reproducción análogo.	18.000	100	100	-
B&S Cameras Services, S.L.	C/ Gran Vía nº 12, 3ª b (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	-	-	-	100

Secuoya Content Distribution, S.L.U.	C/ Gran Vía nº 12, 3º b (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	-	-	-	100
B&S Ingeniería, Tecnología y mantenimiento, S.L.U.	C/ Gran Vía nº 12, 3º b (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	79.500	100	100	-
Drago Broadcast Services, S.L.	C/ Gran Vía nº 12, 3º b (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	-	100	100	-
Wikono, S.L.U.	C/ Gran Vía nº 12, 3º b (Granada)	Prestación de servicios de imágenes relacionados con la cobertura audiovisual de noticias, así como de reportajes u otras piezas o programas con contenidos informativos.	3.500	100	100	-
Cbmedia Euskadi, S.L.	C/ Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 29 (Bilbao)	Producción de televisión, agencia de noticias, alquiler de equipos de televisión, servicios de producción, coordinación de eventos de televisión y producción cinematográfica.	-	-	-	100
Enminúscula Producciones Audiovisuales, S.L.	C/ Gran Vía nº 12, 3º b (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series de televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	3.100	100	100	-
2Bla Filo, S.L.U.	C/ Gran Vía nº 12, 3º b (Granada)	La producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	498.040	100	100	-
Secuoya Grup de Comunicació Illes Balears, S.L.	C/ Francisco Borja I Moll, nº 18. (Palma de Mallorca)	La producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	2.003.116	100	100	-

[Handwritten signatures and initials]

New Atlantis Line, S.L.	C/ Gran Vía nº 12, 3ª b (Granada)	La producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	485.229	80	80	-
Vnews Agencia de Noticias, S.L.	C/ Gran Vía nº 12, 3ª b (Granada)	Prestación de servicios de imágenes relacionados con la cobertura audiovisual de noticias, así como de reportajes u otras piezas o programas con contenidos informativos.	1.320.000	100	100	-
Ace producciones audiovisuales de Extremadura, S.L.	C/ Oporto nº 3-2-5 B (Caceres)	Servicios de producción y distribuciones audiovisuales y multimedia.	-	75	75	-
Novigo Interactivo S.L.	C/ Gran Vía nº 12, 3ª b (Granada)	Diseño y desarrollo de páginas Web, aplicaciones informáticas y diseño y desarrollo de aplicaciones tecnológicas para telefonía móvil.	2.250	75	75	-
Parlem-Ne Produccions, S.L.	C/ Bullidor S/N (Barcelona)	La producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	1.681	51	51	-
Aragón Media Producciones, S.L.	C/ San Félix, Nº 7 (Zaragoza)	Instalación de equipos técnicos y mantenimiento de instalaciones y equipos, así como la prestación de servicios técnicos para la producción de programas de televisión, cine, radio.	1.860	60	60	-
Bienvenido Gil, S.L.	Pol. Maipica, Calle F. Oeste, Grupo Quelido 100, 50018, Zaragoza	Compraventa al por mayor, diseño, fabricación, instalación operación, mantenimiento de sistemas audiovisuales e informáticos, servicios de telecomunicaciones, radio y televisión, y realización de material audiovisual.	-	64,95	64'95	-
Hispatech Corp.	Panamá	Distribución y logística de material audiovisual.	-	-	-	100
Secuoya Chile SpA	Santiago de Chile	Desarrollo, implementación, distribución y comercialización de producciones audiovisuales, asesoría y consultoría audiovisual, inversiones o negocios de cualquier naturaleza y bienes, administración de las inversiones	-	100	100	-

GRUPO SECUOYA

80

W

+

Barcelona Integral Proyect-Systems, S.L.	Barcelona	Compraventa al por mayor, diseño, fabricación, instalación operación, mantenimiento de sistemas audiovisuales e informáticos, servicios de telecomunicaciones, radio y televisión, y realización de material audiovisual.	-	-	-	54,95
SecuoyaUsaINC	777 Brickell Ave. Suite 500, Miami, Florida, USA	Producción de contenidos audiovisuales, realización o gestión de la distribución de contenidos o formatos, prestación de servicios de producción	38.052	100	100	-
IMIZU, S.A.C.	Ignacio Merino 105 - Barranco Lima - Perú	Producción de contenidos audiovisuales, realización o gestión de la distribución de contenidos o formatos, prestación de servicios de producción	79.232	Tipo A- 51% Tipo B - 100%	51%	-

GRUPO SECUOYA

Handwritten signatures and initials, including a large signature and several smaller ones, along with the number 81.

ANEXO 2. SOCIEDADES MULTIGRUPO INTEGRADAS EN GRUPO SECUOYA.

EJERCICIO 2014

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación		% Derechos de voto controlados por la sociedad Dominante	
			Importe	%	Directos	Indirectos
Café Entertainment, S.L.	C/ Oporto nº Bq. 3 6-B (Caceres)	La producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de contenidos, ya sean audiovisuales como largometrajes, programas, reportajes y series para televisión.	1.395	45	45	-

Handwritten signatures and initials, including a large stylized 'R' and several other marks, located in the bottom right corner of the page.

ANEXO 3. SOCIEDADES ASOCIADAS INTEGRADAS EN GRUPO SECUOYA.

EJERCICIO 2014

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación		% Derechos de voto controlados por la sociedad Dominante	
			Importe	%	Directos	Indirectos
VIDEOREPORT CANARIAS, S.A.	C/ Jesús Hernández Guzmán 4	Realización de cualquier tipo de reportajes videográficos, ya sean de carácter social, cultural, político o deportivo, de acuerdo con las normas legales y éticas que marquen la convivencia social.	-	-	-	27,9
ISLA DE BABEL, S.L.	Carretera de Fuencarral-Alcobendas km 3,8	La producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	-	-	-	35
GESTIÓN AUDIOVISUAL DE CANARIAS, S.L.	C/ Profesor Lozano nº 5 (Las Palmas de Gran Canaria)	La producción y distribución de obras y grabaciones audiovisuales en todos los soportes, formatos y medios de difusión actualmente existentes o por inventar (proyección y exhibición en salas y establecimientos de acceso público, explotación a través de cualquier medio de radiodifusión, puesta a disposición del público en Internet y a través de redes de comunicaciones electrónicas fijas o móviles, venta, alquiler o préstamo de copias en soportes analógicos o digitales).	-	-	-	20
Ingeniería Audiovisual para Eventos, S.L.	Pol. Malpica, Calle F. Oeste, Grupo Quejido 100, 50016, Zaragoza	Producción de televisión, agencia de noticias, alquiler de equipos de televisión, servicios de producción, coordinación de eventos de televisión y producción cinematográfica, diseño, desarrollo y puesta en marcha de proyectos de ingeniería, telecomunicaciones y servicios para radio y televisión. Instalación de equipos y mantenimiento. Distribución, suministro y venta de equipos, servicios formación técnica, servicios de captura de información y servicios de publicidad	-	-	-	13,73

Secuoya Grupo de Comunicación

Informe de Gestión Consolidado
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
El 31 de diciembre de 2014

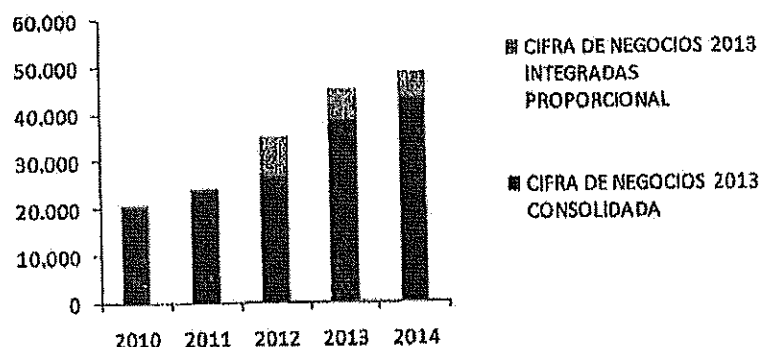
EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

Un pilar importante para el crecimiento del grupo es sin duda el apoyo financiero de los accionistas de referencia, principalmente a través de aportaciones de préstamos que permite mantener un ritmo sostenido de crecimiento. Durante 2014 se han materializado proyectos y alcanzado hitos que afianzan el papel de Secuoya como actor fundamental en la consolidación del sector audiovisual en España.

Actualmente Secuoya Grupo de Comunicación está inmersa en plena fase de expansión internacional, centrándose principalmente en los países latinoamericanos, junto a esto cabe destacar su consolidación dentro de las productoras nacionales.

Secuoya Grupo de Comunicación ha continuado con su crecimiento durante el ejercicio 2014. A nivel de datos económicos podemos resaltar un nuevo incremento de la cifra de negocios respecto al ejercicio anterior de un 12%, lo que supone pasar de 38.756 miles de euros en el ejercicio 2013 a 43.359 miles de euros en 2014. Si se integrase proporcionalmente la facturación de las empresas puestas en equivalencia del grupo en 2014 en su porcentaje de participación la facturación sería de 49.014 miles de euros.

IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS
(en miles de euros)



El grupo mantiene un bajo nivel de endeudamiento con respecto a su resultado bruto de explotación y además dicha deuda se encuentra vinculada en su mayoría a contratos a largo plazo con clientes.

Secuoya Grupo de Comunicación ha continuado con su senda de crecimiento y de expansión a lo largo del ejercicio 2014 materializándose los siguientes hitos:

1. Consolidación en el mercado como una marca líder y garantía de éxito a la hora de abordar proyectos de externalización de áreas operativas de las cadenas de televisión.

Durante el 2014 se han renovado los contratos de externalizaciones del área de servicios y los principales contratos obtenidos han sido:

- Acuerdo con el Grupo Prisa por el que se adjudica en exclusiva el servicio de operadores de cámara y ENG's para diferentes departamentos de Prisa TV en todo el territorio español. Este acuerdo abarca más de 3000 jornadas anuales de servicios de operadores de cámara de plató, retransmisiones deportivas y equipos ENG.
- Licitaciones del suministro de imágenes para TVE. Grupo Secuoya se ha hecho con el concurso para la elaboración y suministro de imágenes para empresas de agencias de noticias de Televisión

[Handwritten signatures and initials]

Española para las comunidades de Castilla-La Mancha, Murcia, Melilla y Aragón, además de la renovación de las delegaciones de la Rioja, Cantabria, País Vasco, Navarra, Valencia y Galicia.

2. Desarrollo de nuevos negocios para el grupo dentro de la cadena de valor de producción audiovisual mediante crecimiento inorgánico.

- **Adquisición del 55% del Capital de BGL Ingeniería Audiovisual**, empresa especializada en el diseño de proyectos audiovisuales (instalaciones tv, sistemas de edición, postproducción, ENG'S...), siempre con un gran componente innovador y tecnológico, que ha permitido a la compañía un crecimiento tanto nacional como internacional a través de la realización de grandes proyectos y que cuenta con una cartera de clientes muy diversificada (canales de televisión, teatros, museos, auditorios,...); igualmente explota 8 uti's y dos joint-venture a través de las que presta servicios de externalización. Con esta adquisición, Secuoya aprovechará las sinergias y afianzará su objetivo de expansión internacional.
- **Incremento participación en Videoreport Canarias**, en Febrero de 2014 Vnews adquirió un paquete accionarial de Videoreport Canarias incrementando su participación en dicha sociedad hasta el 27,9%.

3. Consolidación del sector contenidos. A los éxitos ya existentes en el 2013, "Vive Cantando", "Victor Ros", "Españoles por el mundo", hay que añadir las nuevas producciones en las cuales está inmerso el grupo:

- **Algo que celebrar:** Serie de ficción para AtresMedia.
- **Tribus:** Documental de producción propia.
- **40 Grados:** Reality de Aventuras para Telemadrid.
- **Tenim un plá:** programa para TV3 desarrollado por Parlem Productions.
- **Apaches:** Serie de ficción para Atresmedia, cuya producción se iniciará en 2015.

Asimismo, en lo que refiere a la distribución internacional de formatos para televisión, cabe destacar el gran éxito del formato "The Shower", desarrollado internamente por el área de I+D de contenidos del Grupo, que se han consolidado como uno de los grandes éxitos de ventas a nivel europeo, exportando dicho formato a más de quince países.

4. Internacionalización. A comienzos del segundo semestre del ejercicio 2014 se han producido los principales movimientos en este aspecto:

- **Adquisición del 51% del capital de Imizu Producciones.** Una de las empresas más sólidas del panorama audiovisual peruano. El acuerdo supone el primer paso en el desembarco internacional en el mercado de servicios y contenidos latinoamericano, consolidándose Secuoya como principal proveedor de contenidos en Perú

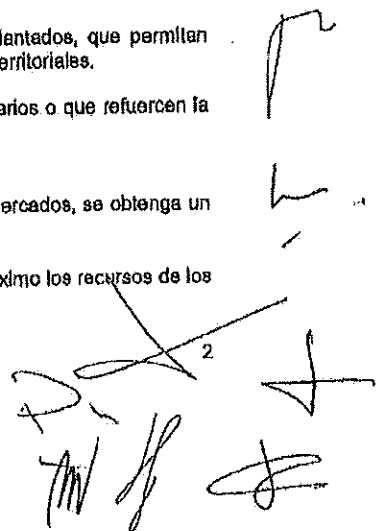
EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Las perspectivas del grupo se sustentan al igual que en ejercicios anteriores en los siguientes puntos:

- Apostar por las externalizaciones de televisiones.
- La otra línea clave en la evolución del grupo es la salida a mercados internacionales, sobre todo teniendo en cuenta que el mercado Latinoamericano y la comunidad hispana de EEUU ofrecen una de las mayores perspectivas de crecimiento a nivel global para los próximos años.
- Búsqueda de acuerdos de joint venture o asociación con productores locales implantados, que permitan compartir formatos y costes de gestión y distribución, generando oportunidades multiterritoriales.
- También se pretende la adquisición o integración selectiva de negocios complementarios o que refuercen la posición estratégica del grupo.

Con todo ello se prevé que en los próximos años y a pesar de la incertidumbre de los mercados, se obtenga un incremento de la cifra de negocios y de los resultados del Grupo.

Además el Grupo ha establecido unos rigurosos controles del gasto para optimizar al máximo los recursos de los que dispone.



ACTIVIDADES REALIZADAS EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Secuoya Grupo de Comunicación participa junto a Indra Sistemas, S.A. en un proyecto de I+D+i sobre Tecnologías para la personalización y la interacción de contenidos digitales.

El proyecto ha sido seleccionado por el CDTI por su interés para financiar una parte en el marco de la concesión de subvenciones destinadas a fomentar la cooperación estable público-privada en I+D en áreas de importancia estratégica para el desarrollo de la economía española (Programa FEDER-INNTERCONECTA).

El proyecto nace con la finalidad de ahondar en el desarrollo de soluciones tecnológicas innovadoras para la construcción de interfaces de usuario y su integración en la aplicación de diferentes formas de interacción en el ámbito de los contenidos digitales, y sobre todo la posibilidad de personalización de los mismos.

Además, el proyecto se centra en favorecer el consumo de distintos tipos de contenidos, aplicables a cualquier sector de los Medios de Comunicación (publicidad, televisión, radio, editoriales, prensa, etc.), entregados de forma personalizada, dinámica y no intrusiva a los usuarios finales de acuerdo a sus preferencias de consumo.

ACCIONES PROPIAS

Al cierre del ejercicio 2014 el grupo poseía 39.407 acciones propias por un importe total 125 miles de euros y con un valor de cotización al cierre del ejercicio de 3,19 euros cada una de ellas.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al cierre del ejercicio 2014, el Grupo no tenía contratado ningún tipo de derivado financiero.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

La actividad del Grupo, y por tanto, sus operaciones y resultados, están sujetas al comportamiento del sector, y asimismo, a la evolución de los principales competidores.

Con carácter general, el Grupo considera relevantes aquellos riesgos que puedan comprometer la rentabilidad económica de su actividad, su solvencia financiera, la reputación corporativa o la integridad de sus empleados.

La Sociedad cuenta con sistemas de control que se han concebido para la efectiva identificación, mediación, evaluación y priorización de los riesgos. Estos sistemas generan información suficiente y fiable para decidir en cada caso si éstos son asumidos en condiciones controladas, o son mitigados o evitados.

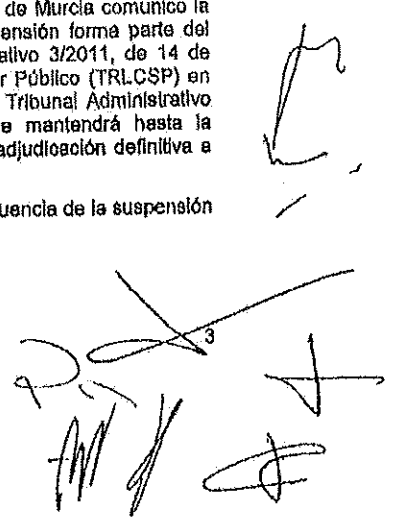
ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 9 de febrero de 2015 ha sido adjudicado con carácter definitivo a la mercantil Central Broadcaster Media, S.L.U., filial de la Sociedad Dominante, la "CONTRATACIÓN DE LA GESTIÓN INDIRECTA DEL SERVICIO PÚBLICO DE COMUNICACIÓN AUDIOVISUAL TELEVISIVO DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE LA REGIÓN DE MURCIA", con número de expediente 18/2014. Este contrato tiene por objeto la gestión indirecta del servicio público de comunicación audiovisual televisiva titularidad de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, que comprende entre otros, la producción de programas de contenido informativo, la coproducción o encargos de producción de programas de servicio público de contenidos de divulgación y entretenimiento, y la comercialización de espacios publicitarios.

La adjudicación del contrato contempla un plazo comprendido desde la firma del contrato hasta el 30 de abril del 2017 por un importe de 20.828.446,28 € más IVA, sin perjuicio de las posibles prórrogas de hasta 3 años adicionales por un importe total de aquellas prórrogas en su caso, de 26.776.859,49 más IVA.

Con fecha 10 de febrero de 2015, la Consejería de Economía y Hacienda de la Región de Murcia comunicó la suspensión del procedimiento relativo a la adjudicación de dicho proceso. Dicha suspensión forma parte del trámite legal ordinario establecido en los artículos 46 y siguientes del Decreto Legislativo 3/2011, de 14 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Contratos del Sector Público (TRLCP) en relación a la interposición de Recursos Especiales en Materia de Contratación ante el Tribunal Administrativo Central de Recursos Contractuales. Esta suspensión cautelar del procedimiento se mantendrá hasta la resolución de los distintos Recursos interpuestos por los licitadores contra el acto de adjudicación definitiva a favor de Central Broadcaster Media, S.L.U.

No existe ningún impacto para las cuentas anuales consolidadas del grupo como consecuencia de la suspensión de este contrato.

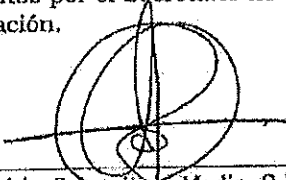


Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. y sociedades dependientes

Formulación por el Consejo de Administración

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, declaran que las cuentas anuales y el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2014, han sido formulados con el voto favorable de todos los miembros del Consejo de Administración de SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A., en su reunión del 18 de marzo de 2015.

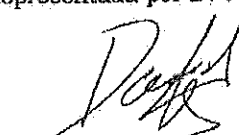
Dichos documentos están conformados por el Balance de situación consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo consolidado y la Memoria consolidada extendida en 53 folios, páginas de la 1 a la 53, visados todos los citados documentos por el Secretario no Consejero del Consejo de Administración en señal de identificación.



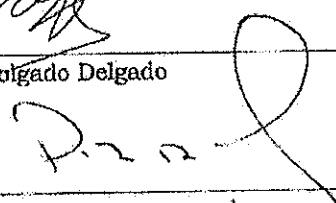
Sponsorship Consulting Media, S.L.
Representada por D. Raúl Berdonés Montoya



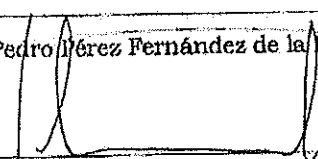
Fiesxi Inversiones, S.L.
Representada por D. José Pablo Jimeno Gil



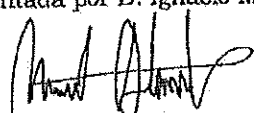
D. David Folgado Delgado



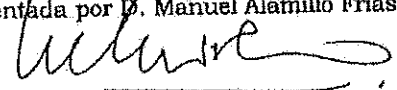
D. Pedro Pérez Fernández de la Puente



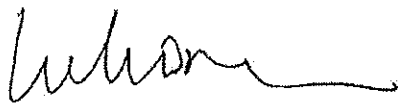
Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.
Representada por D. Ignacio Moreno Martínez



Tanalata Servicios y Gestiones, S.L.
Representada por D. Manuel Alamillo Frías

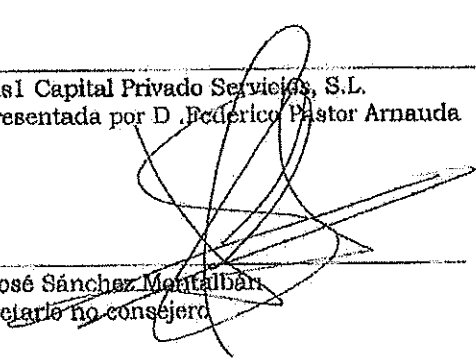


Paulonia Servicios de Gestión, S.L.U
D. Mariano Moreno Hernández



D. Mariano Moreno Hernández

Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.
Representada por D. Federico Pastor Arnauda



D. José Sánchez Montalbán
Secretario no consejero

Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. y sociedades dependientes

Formulación por el Consejo de Administración

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, declaran que las cuentas anuales y el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2014, han sido formulados con el voto favorable de todos los miembros del Consejo de Administración de SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A., en su reunión del 18 de marzo de 2015.

Dichos documentos están conformados por el Balance de situación consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo consolidado y la Memoria consolidada extendida en 53 folios, páginas de la 1 a la 53, visados todos los citados documentos por el Secretario no Consejero del Consejo de Administración en señal de identificación.

Sponsorship Consulting Media, S.L.
Representada por D. Raúl Berdonés Montoya

Fiesxi Inversiones, S.L.
Representada por D. José Pablo Jimeno Gil

D. David Folgado Delgado

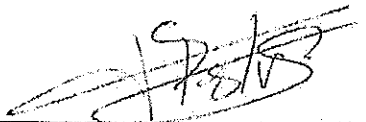
D. Pedro Pérez Fernández de la Puente

Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.
Representada por D. Ignacio Moreno Martínez

Tanalata Servicios y Gestiones, S.L.
Representada por D. Manuel Alamillo Frías

Paulonia Servicios de Gestión, S.L.U
D. Mariano Moreno Hernández

D. Mariano Moreno Hernández



Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.
Representada por D .Federico Pastor Arnauda

D. José Sánchez Montalbán
Secretario no consejero