

## COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

### GRUPO MASMOVIL

25 de julio de 2019

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a la sociedad MASMOVIL IBERCOM, S.A. (en adelante “**Grupo MASMOVIL**”, “**MASMOVIL**” o “**la Compañía**” indistintamente).

### Resultados financieros 1H19

En Madrid a 25 de julio de 2019

D. Meinrad Spenger  
Consejero Delegado  
MASMOVIL IBERCOM, S.A.

## **RESULTADOS FINANCIEROS 1H 2019**

### Indice

Principales Hitos 1H19	3
Principales Magnitudes Financieras de 1H19	6
Análisis Operativo y Financiero	8
Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	11
Análisis del Balance de Situación Consolidado	13
Análisis del Cash Flow	16
Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo	19
Disclaimer	20

Información también disponible en [www.grupomasmovil.com](http://www.grupomasmovil.com) bajo la sección “accionistas e inversores”

## Principales Hitos 1H19

- **Crecimiento récord de ingresos por servicios y suscriptores**
  - Los ingresos por servicio crecieron un +24% YoY en el 1H19
  - Crecimiento de clientes de banda ancha fija y móviles de postpago de 313 mil (199 mil móviles de postpago y 114 mil de banda ancha fija) en el 2Q19
- **Aumento de márgenes y rentabilidad**
  - MASMOVIL ha alcanzado un EBITDA ajustado de 216M€ (+40% YoY)
  - Esto supone un incremento del margen EBITDA que ha pasado del 23% en el 1H18 al 27% en el 1H19
  - El beneficio neto ajustado fue 54M€
- **Despliegue de red (+69% YoY) por delante de lo previsto**
  - La red propia de fibra de MASMOVIL continuó creciendo hasta alcanzar los 7,6M de Unidades Inmobiliarias (UUII) (+69% YoY)
  - La cobertura total de FTTH incluyendo tanto la red propia como la huella cubierta mediante los acuerdos mayoristas aumentó hasta alcanzar 19,8M de UUII
  - La inversión en red fue de 105M€ (mantenimiento y expansión de red) incluyendo 1,5M de nuevas UUII desplegadas en el 1H19
- **Logros operativos conseguidos durante el periodo**
  - De acuerdo al ranking de nPerf del 1H19, la red del Grupo MASMOVIL ha vuelto a ser considerada como la #1 del mercado español en términos de velocidad (tanto de subida como de bajada) y latencia<sup>1</sup>
  - Se ha mejorado la oferta de contenido de Agile TV, nuestros clientes pueden acceder a contenidos de terceros como: Amazon Prime TV, SKY o Rakuten entre otros
  - Durante el 1Q19 el nivel de descuentos y promociones se ha visto reducido en línea con la tendencia experimentada en el mercado español
  - Durante el 1Q19 se ha realizado un incremento selectivo de precios de entre 1-2€ para nuevos clientes en algunas de las tarifas convergentes de las marcas Yoigo y MASMOVIL
  - El portafolio de tarifas de Lebara se ha modificado con ligera subida de precios
  - En el 2Q19 se ha lanzado MAS Fijo, un servicio de voz fija que permite a los usuarios mantener su número de teléfono fijo, pero sin incurrir en el pago de la cuota de línea mensual, dado que el servicio está basado en una tarjeta SIM móvil
  - Se ha reforzado el canal de venta minorista con el lanzamiento de las tiendas multimarca "MASLife" y con la gestión directa de las tiendas de Yoigo

---

<sup>1</sup> Estudio nPerf de 17 julio 2019

- Se ha lanzado comercialmente la iniciativa de “automóvil conectado” con Caser-Renault como partners en esta iniciativa
- Se ha puesto en marcha la central de compras al objeto de aumentar la eficiencia del proceso de compra de terminales, en ella MASMOVIL participa con un 45%<sup>2</sup>
- **MASMOVIL ha completado en el 2Q19 la refinanciación de su estructura de capital y el pago del primer tramo correspondiente a la compra del convertible de Providence**

En Abril MASMOVIL anunció el acuerdo con Providence para recomprar su bono convertible en acciones de MASMOVIL y refinanciar la mayor parte de su deuda financiera. En mayo, la Compañía anunció que estas transacciones habían sido exitosamente completadas:

- MASMOVIL pagó 351M€ correspondientes al primer tramo de la recompra del bono convertible de Providence
- También se completó la ampliación de capital suscrita por Providence por 120M€ y otra de 100M€ suscrita por dos instituciones financieras internacionales de primera línea
- La Compañía completó con éxito el 24 de mayo de 2019 la colocación de un Term Loan B por 1.450M€ con un cupón de E+325 bps, vencimiento a 7 años y sin covenants
- Adicionalmente, MASMOVIL ha conseguido líneas de Capex y liquidez por 250M€

Estas transacciones aquí descritas han dotado a MASMOVIL de una estructura de financiación a largo plazo eficiente y que permite mantener su estrategia de crecimiento al mismo tiempo que proporciona certidumbre y claridad sobre el número final de acciones totalmente diluidas de la compañía. El número de acciones emitidas es actualmente de 131,7M y no se espera ninguna dilución adicional derivada de la recompra del convertible de Providence

La compañía puso en marcha en 2Q19 el proceso para conseguir calificación crediticia de las principales agencias de rating. Como consecuencia Standard & Poor's ("S&P"), Fitch y Moody's, han otorgado calificaciones de BB- (estable) / BB- (estable) y B1 (estable), respectivamente. MASMOVIL también ha obtenido una calificación 67/100 en el rating ESG (Environmental, Social and Governance) de S&P. MASMOVIL ha sido la primera compañía en Europa en ligar una financiación sindicada a una calificación ESG

- **Acuerdo de venta por parte de MASMOVIL de 933 mil UUIIs de FTTH por 217,5M€ y de adquisición de 1M de UUIIs de FTTH**
  - En 2Q19 MASMOVIL ha acordado con un inversor internacional en infraestructuras para la venta de una red de FTTH compuesta por 933 mil Unidades Inmobiliarias (UUII) actualmente de propiedad de la Compañía por un importe total de 217,5M€. Después de un proceso de “due diligence”, el comprador potencial reconfirmó por escrito a MASMOVIL su interés en dicha transacción.
  - La transacción actualmente se encuentra por tanto principalmente en fase de documentación y el cierre de la misma tendrá lugar en 2H19

---

<sup>2</sup> El 55% restante pertenece a Dominion (45%) y a Euskaltel (10%)

# GRUPO **MAS**MOVIL

- Adicionalmente, la Compañía ha alcanzado un nuevo acuerdo con Orange Spagne S.A.U. (“Orange”) que le permite adquirir, antes de final de año, el Derecho de Uso (“Indefeasible Rights of Use” o “IRU”) a muy largo plazo sobre un total de 1 millón de Unidades Inmobiliarias (UUII) por un precio total de 70M€
- La combinación de las transacciones genera 150M€ netos de liquidez, con un impacto neutro en la huella de FTTH, en la base de clientes y en el EBITDA anual de la Compañía.
- **MASMOVIL confirma sus objetivos para 2019 y proporcionará una actualización de los mismos con anterioridad, o en el momento de la publicación de resultados del tercer trimestre de 2019**

Los objetivos financieros actuales de MASMOVIL ya comentados son:

- Ingresos por Servicios de 1.445M€
- EBITDA Ajustado 450M€
- Capex Neto Total 360M€

## **Principales Magnitudes Financieras de 1H19**

- MASMOVIL ha generado 688M€ de ingresos por servicios (24% YoY), e ingresos totales de 792M€ (+17% YoY)
  - La Compañía ha alcanzado un EBITDA ajustado de 216M€ (+40% YoY), lo cual representa un Margen EBITDA ajustado del 27% (+3 p.p.)
  - El Beneficio Neto ajustado asciende a 54M€. El Beneficio Neto Reportado ha sido de -34M€ frente a €38M en 1H18 debido principalmente al impacto contable (sin efecto en caja) y no recurrente de la recompra del convertible de Providence
  - El Capex neto total del período ha sido de 234M€ incluyendo €77M de Capex comercial (53M€ debidos a crecimiento de clientes y €24M a mantener la base de clientes), y 105M€ debidos a nuevos despliegues de fibra (1.5M UIs incluyendo 1M de UIs adquiridas a Orange en 2Q19)
  - El Capex asociado al crecimiento ha representado 168M€ (72% del Capex Neto Total) mostrando el excelente momento comercial y operativo de la compañía
  - La cobertura de la red de fibra propia de MASMOVIL alcanzó los 7.6M UIs (frente a los 4.5M de UIs en 2H18), lo cual supone cerca del 38% de la huella total de fibra, la cual alcanza 19,8M de UIs en 2H19
  - La Deuda Neta alcanza los 1.753M€ lo cual supone un apalancamiento de 4x EBITDA ajustado (anualizando el EBITDA generado en 1H19). El crecimiento de la deuda refleja la compra del convertible de Providence y su volumen y evolución está en línea con los objetivos presentados en el momento en que se anunció la transacción
  - El Cash Flow de las operaciones en 2Q19 ha sido positivo (+42M€) compensando parcialmente el dato negativo del primer trimestre, alcanzando el cash Flow de las operaciones -123€M en 1H19
- **Cientes**
    - En 2Q19 MASMOVIL captó +114k mil altas netas en banda ancha fija (superando los 100 mil clientes durante siete trimestres consecutivos), y +199k mil altas netas en el segmento móvil de post pago (superando las 190 mil altas por octavo trimestre consecutivo)
    - De esta forma en este trimestre MASMOVIL alcanzó 5.2M de líneas móviles de postpago (+19% YoY) y 1.2M de líneas de banda ancha fija (+65% YoY)

**Tabla 2.1 – Cifras Clave**

			<u>Crecimiento (%)</u>
	1H18	1H19	Reportado
<b><u>Lineas (M)</u></b>			
Móvil post-pago	4.4	5.2	19%
Móvil Pre-pago	1.3	1.8	37%
Banda ancha	0.8	1.2	65%
<b>Total Líneas</b>	<b>6.5</b>	<b>8.3</b>	<b>28%</b>
<b><u>Datos financieros (M€, salvo indicado)</u></b>			
Total Ingresos por Servicio	554	688	24%
<b>Total Ingresos</b>	<b>676</b>	<b>792</b>	<b>17%</b>
<b>EBITDA ajustado <sup>(1)</sup></b>	<b>155</b>	<b>216</b>	<b>40%</b>
Resultado Neto Ajustado	71	54	-24%
<b>Deuda Neta (exconvertible)</b>	<b>788</b>	<b>1,753</b>	<b>123%</b>
<b><u>Principales KPIs</u></b>			
Margen EBITDA (%) <sup>(2)</sup>	23%	27%	
DN/EBITDA Ajustado <sup>(3)</sup>	2.5x	4.0x	
Beneficio por acc.ajustado (acc.diluidas, €) <sup>(4)</sup>	0.43	0.41	
<b><u>Total acciones (M)</u></b>			
En circulación	102.5	131.7	
Totalmente diluidas <sup>(5)</sup>	163.4	131.7	

(1) Los datos del 1H18 se muestran pre-IFRS16. El EBITDA Ajustado del 1H18 post IFRS16 es de 184M€. El crecimiento del EBITDA ajustado del 1H19 pre-IFRS16 sería un 28% YoY. El EBITDA excluye los gastos no recurrentes y el plan de incentivos al Management a largo plazo llamado Stock Appreciation Rights (SAR)

(2) El margen EBITDA del 1H19 pre IFRS16 es un 25%

(3) Apalancamiento calculado como Deuda Neta excluyendo convertibles dividida por EBITDA ajustado anualizado del 1H19

(4) Número de acciones del 1H18 ajustados por el Split 1x5

(5) Calculado sobre la base del número de acciones en circulación más las acciones derivadas de la ampliación de capital suscrita por Providence por €120M a un precio de €18.45 por acción en mayo de 2019 y por la ampliación de capital de 100M€ con dos instituciones financieras de primera línea a €20 por acción también en mayo de 2019. Actualmente el número de acciones emitidas y totalmente diluidas es el mismo.

## Análisis Operativo y Financiero

- **Crecimiento de Ingresos por Servicios de +24% YoY en 1H19**
  - Los ingresos por servicios crecieron +24% YoY alcanzando los 688M€ en 1H19
  - Los ingresos totales, incluyendo equipos y servicios mayoristas crecieron +17% YoY alcanzando los 792M€ en 1H19
- Otros ingresos, los cuales incluyen equipos y servicios mayoristas de relativamente bajo margen, decrecieron un 15%

**Table 4.1 – Desglose de Ingresos (M€)**

	1H18	1H19	Crecimiento (%)
			Reportado
Ingresos de Servicio	554	688	24%
Otros ingresos	122	104	(15%)
<b>Ingresos totales</b>	<b>676</b>	<b>792</b>	<b>17%</b>
<b>Ingresos netos <sup>(1)</sup></b>	<b>567</b>	<b>700</b>	<b>24%</b>

(1) Los Ingresos Netos se calculan como los Ingresos de Servicio más la contribución bruta de los negocios de venta de equipos y de wholesale

Fuente: Compañía

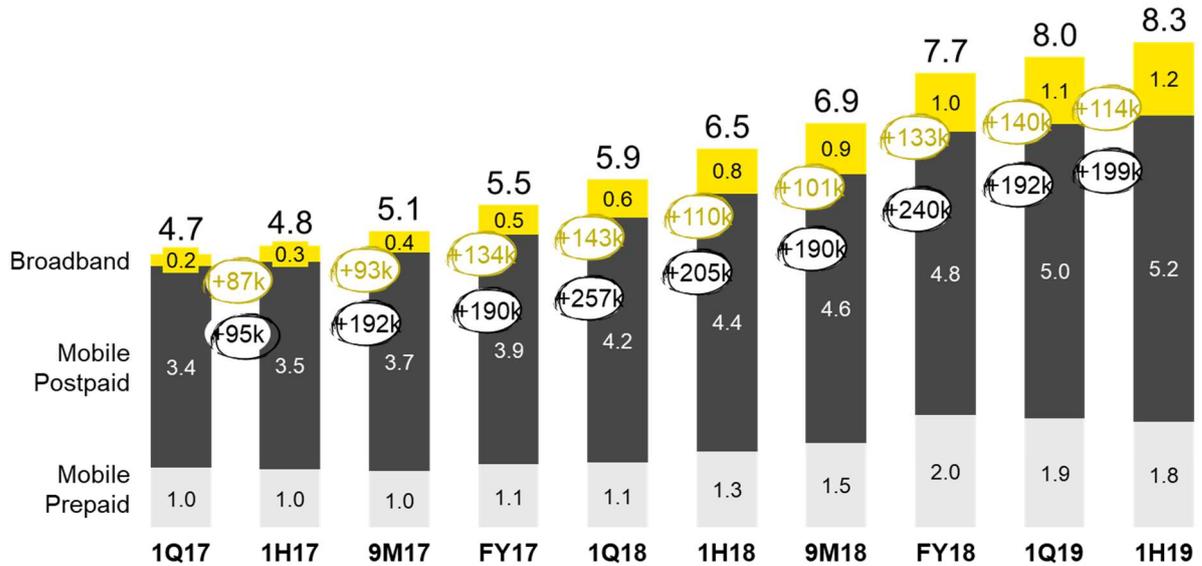
- **MASMOVIL mantiene su fuerte crecimiento y alcanza un total de 8,3M de líneas, incluyendo 1,2M de líneas de banda ancha**
  - En el 1H19 MASMOVIL registró 8,3M de líneas en total (+28% frente a 1H18)
  - Nuestra estrategia multi-marca, incluyendo Lebara, continúa aportando resultados positivos
  - La venta cruzada de servicios de banda ancha a nuestra base de clientes móviles, así como la estrategia de potenciar servicios con mayor valor añadido también evoluciona positivamente

**Tabla 4.2 – Base de clientes**

M de líneas	1H18	1H19	Delta	Crecimiento
Móvil Post-pago	4,4	5,2	0,8	19%
Móvil Pre-pago	1,3	1,8	0,5	37%
<b>Total solo móvil</b>	<b>5,7</b>	<b>7,0</b>	<b>1,3</b>	<b>23%</b>
Banda ancha	0,8	1,2	0,5	65%
<b>Total líneas</b>	<b>6,5</b>	<b>8,3</b>	<b>1,8</b>	<b>28%</b>

Fuente: Compañía

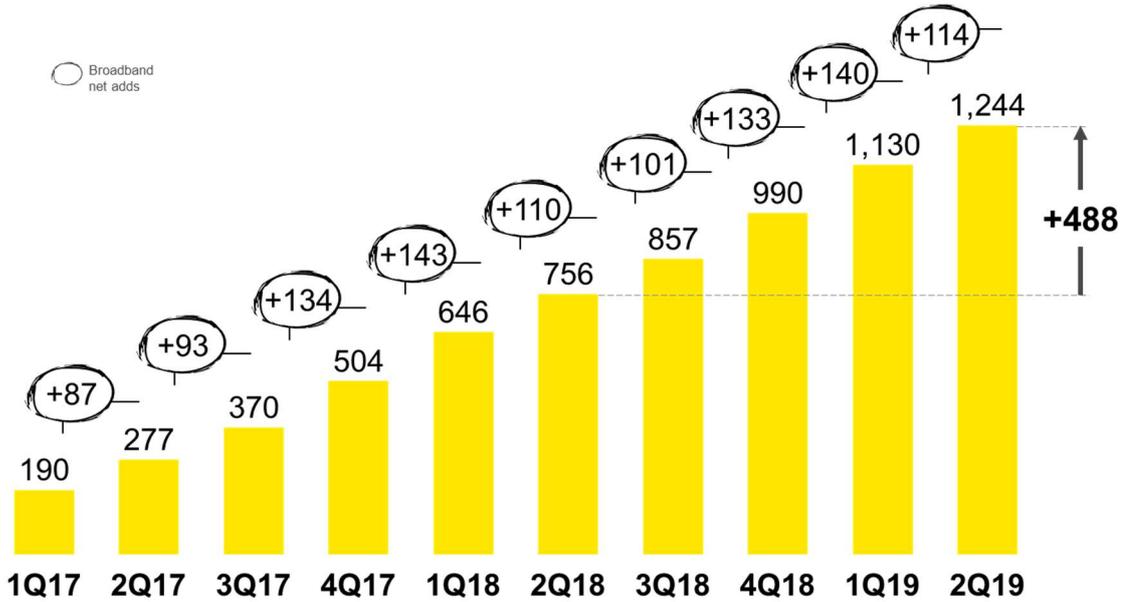
**Tabla 4.1 – Evolución de las líneas móviles y banda ancha**



SOURCE: Company

- **Las líneas de móvil post-pago crecieron un +19% YoY**
  - En el 1H19, MASMOVIL alcanzó los 5,2M de clientes post-pago de móviles, un aumento de +199 mil líneas vs. 1Q19
  - El uso de diferentes marcas (MASMOVIL, Yoigo, Pepephone, Llamaya y ahora Lebara) permite a MASMOVIL acceder de forma eficiente a diferentes segmentos del mercado
  
- **Altas netas de banda ancha de 114 mil en 2Q19**
  - MASMOVIL aumentó en +114 mil nuevas líneas de banda ancha en el 2Q19, y prácticamente medio millón de líneas acumuladas desde el 1H18 alcanzando un total de 1,2M de líneas de banda ancha en el 1H19 (+65% YoY)
  - Las altas netas de banda ancha superaron las +100 mil durante siete trimestres consecutivos y además las altas netas de 2Q19 también superan las de 2Q18

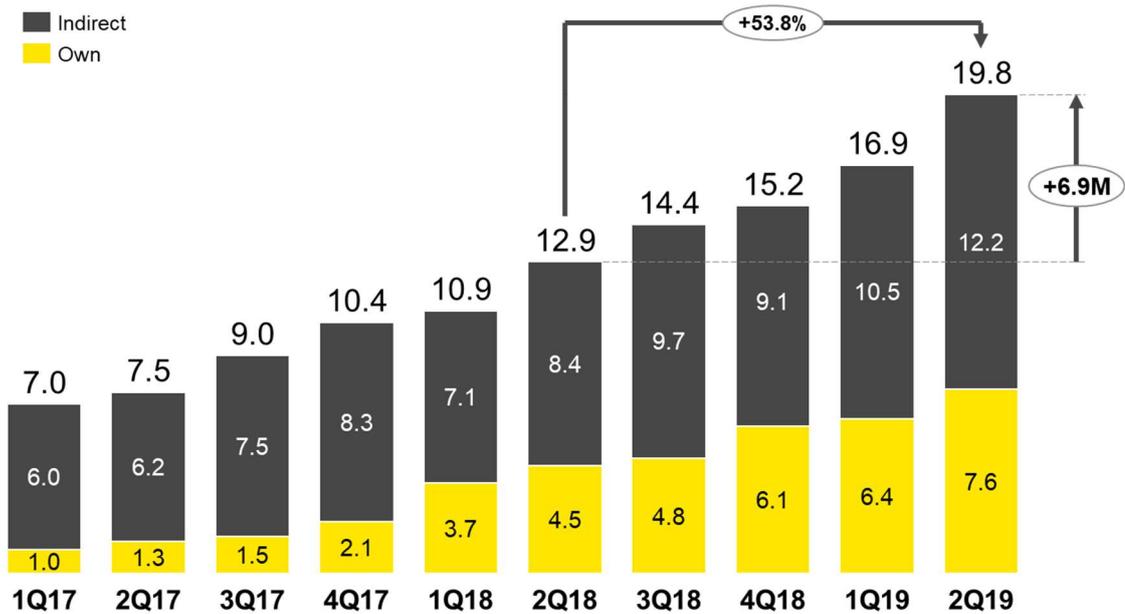
**Tabla 4.2 – Evolución de los accesos de banda ancha ('000)**



- **La huella FTTH de MASMOVIL alcanzó los 19,8M de UUII en 1H19**

- Los acuerdos de co-inversión firmado con Orange (varios desde 2016) y Vodafone (4Q18), así como los desarrollos propios han permitido a MASMOVIL expandir significativamente su red propia de FTTH hasta los 7,6M UUII en el 1H19
- En 1H19 otros 12,2M de UUII son accesibles gracias a los acuerdos de acceso mayorista Bitstream con terceros

**Tabla 4.3 – Expansión de la huella FTTH**



SOURCE: Company  
Note: Non-audited figures

## Analisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

**Tabla 5.1 – P&G resumida**

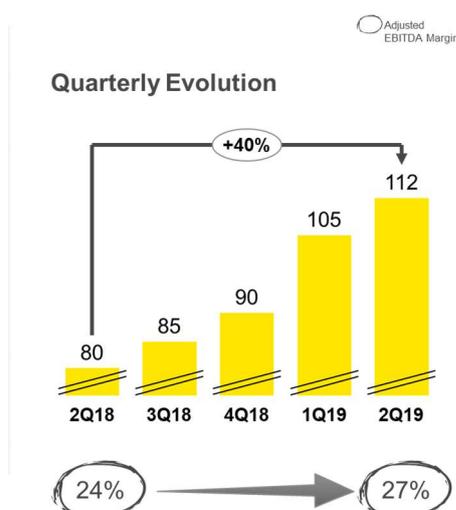
	1H18 Restated	1H18 Reportado	1H19 Reportado	Crecimiento (%) Rep. Vs. Rep.
Ingresos de Servicio	554	554	688	24%
Otros ingresos	122	122	104	-15%
<b>Ingresos</b>	<b>676</b>	<b>676</b>	<b>792</b>	<b>17%</b>
Otros ingresos operativos	24	24	41	69%
Coste de ventas	(448)	(477)	(552)	16%
Otros gastos operativos	(69)	(69)	(64)	-7%
<b>EBITDA AJUSTADO (1)</b>	<b>184</b>	<b>155</b>	<b>216</b>	<b>40%</b>
Gastos no recurrentes	(7)	(7)	(7)	n.m.
<b>EBITDA Reportado</b>	<b>177</b>	<b>148</b>	<b>210</b>	<b>42%</b>
Depreciación/amortización	(95)	(73)	(123)	n.m.
<b>EBIT Reportado</b>	<b>81</b>	<b>74</b>	<b>87</b>	<b>17%</b>
Gastos financieros netos	(46)	(36)	(134)	n.m.
<b>BAI</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>(47)</b>	<b>n.m.</b>
Impuesto sobre beneficios	0	(0)	14	n.m.
<b>Resultado neto Reportado</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>(34)</b>	<b>n.m.</b>
Suma de los "Ajustes"	33	32	88	n.m.
<b>Resultado neto Ajustado<sup>(2)</sup></b>	<b>68</b>	<b>71</b>	<b>54</b>	<b>-23%</b>

(1) El crecimiento del EBITDA ajustado del 1H19 pre-IFRS16 sería un 28% YoY. El EBITDA excluye los gastos no recurrentes y el plan de incentivos al Management a largo plazo llamado Stock Appreciation Rights (SAR)

(2) Véase explicación detallada en la tabla 5.2

- **EBITDA ajustado post IFRS16 de 216M€ en el 1H19 (+40% YoY o +28% YoY pre-IFRS16).** El EBITDA ajustado 2Q19 de 112M€ representa un aumento de 7M€ QoQ. El margen EBITDA alcanzó un 27% en 2Q19 (25% pre-IFRS16) frente a un 24% en el 2Q18

**Tabla 5.1 – Evolución trimestral del EBITDA Ajustado (€M)**



1 EBITDA post IFRS16 en 2019. Para el 2018, el EBITDA se muestra pre-IFRS16. El crecimiento del EBITDA ajustado del 1H19 pre-IFRS16 habría sido un 29% YoY en el 2Q19 y un 28% en el 1H19

- **El Resultado Neto Ajustado alcanzó 58M€ en 1H19, mientras que el Resultado Neto Reportado del período fue de -€34M**
  - El Beneficio Neto Ajustado alcanzó los €58M después de ajustar por extraordinarios y otros cargos que no son propiamente atribuibles a la evolución del negocio:
    - Cargos operativos no recurrentes de 7M€ relativos a la migración de los diferentes contratos nacionales de roaming y gastos de integración
    - Amortización de la base de clientes derivada de adquisiciones y de la marca por 13M€
    - 4M€ de cargos vinculados al plan de compensación al equipo directivo
    - Gastos financieros (sin efecto en caja) de 93M€ relacionados principalmente con la pérdida contable por la adquisición del convertible en 2Q19 (debido a la diferencia entre el valor del componente de deuda del convertible y su valor contable). Excluyendo dichos costes no recurrentes y relacionados con la compra del convertible, el resultado financiero de -134M€ en 1H19 habría sido de -45M€
    - Impacto fiscal de los ajustes aquí mencionados de -29M€

**BPA Ajustado de €0,41** en el período, basado en 131,7M de acciones totalmente diluidas, incluyendo la reinversión por parte de Providence de €120M en acciones ordinarias derivadas de una ampliación de capital a €18,45 por acción y la ampliación de capital de 100M€ suscrita por dos instituciones financieras internacionales de primera línea a un precio de €20 por acción. Desde mayo de 2019 el número total de acciones no se ve afectado por ningún efecto dilutivo y el número de acciones en emisión es igual a las acciones totalmente diluidas.

**Table 5.2 – Resultado neto y BPA (M€ salvo indicado)**

	<b>1H19</b>
<b>Resultado Neto Recurrente</b>	<b>(34)</b>
Gastos no recurrentes operativos	7
Amortización de la base de clientes adquirida	13
Plan de incentivos de dirección	4
Impacto recompra convertible (non-cash)	93
Impacto fiscal de los ajustes anteriores	(29)
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>54</b>
Acciones (millones)	131.7
<b>BPA Ajustado (€/acción)</b>	<b>0.41</b>

## Análisis del Balance de Situación Consolidado

**Table 6.1 – Balance Consolidado (M€)**

	FY18	FY18	1H19	Delta
	Restated	Reportado	Reportado	Rep. vs. Rep
<b>Activos no corrientes</b>	<b>2,317</b>	<b>2,172</b>	<b>2,468</b>	<b>296</b>
Inmovilizado intangible	1,223	1,212	1,448	236
Inmovilizado material	604	610	680	69
Otros activos no corrientes	239	104	97	(8)
Activos por impuesto diferido	251	246	244	(2)
<b>Activos corrientes</b>	<b>481</b>	<b>481</b>	<b>732</b>	<b>251</b>
Existencias	1	1	14	13
Clientes y otras cuentas a cobrar	238	238	280	42
Otros activos corrientes	144	144	180	36
Efectivos y otros activos líquidos	98	98	258	159
<b>Total activo</b>	<b>2,797</b>	<b>2,653</b>	<b>3,200</b>	<b>547</b>

	FY18	FY18	1H19	Delta
	Restated	Reportado	Reportado	Rep. vs. Rep
<b>Fondos Propios</b>	<b>461</b>	<b>476</b>	<b>(119)</b>	<b>(595)</b>
Capital Social	2	2	3	0
Prima de emisión	616	616	836	220
Reservas y otros instrumentos de patrimonio	(157)	(143)	(958)	(815)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>1,388</b>	<b>1,257</b>	<b>1,738</b>	<b>481</b>
Deuda a largo plazo	889	769	1,352	583
Otros pasivos financieros a largo plazo	178	178	46	(131)
Provisiones	105	105	102	(3)
Otros pasivos no financieros a corto plazo	145	145	172	27
Pasivos por impuesto diferido	72	61	67	6
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>948</b>	<b>920</b>	<b>1,581</b>	<b>661</b>
Deuda a corto plazo	329	322	326	4
Otros pasivos financieros a corto plazo	32	13	608	596
Cuentas a pagar de naturaleza especial	-	-	95	95
Provisiones	34	31	13	(18)
Proveedores y otras cuentas a pagar	554	554	538	(16)
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>2,797</b>	<b>2,653</b>	<b>3,200</b>	<b>547</b>

Fuente: Compañía

- **Recompra de la totalidad del convertible de Providence y refinanciación de la deuda**

En abril de 2019, MASMOVIL anunció un acuerdo con Providence para la recompra total de su deuda convertible en MASMOVIL, dicha compra se financiaría con una combinación de deuda y capital. La Compañía también anunció que, como parte de la transacción, también refinanciaría la mayoría de su deuda. Posteriormente, en mayo, la Compañía anunció que estas transacciones habían sido completadas.

- La recompra del convertible, por una cantidad total de 883M€, se estructuró en dos tramos:
  - Primer tramo: recompra del 40% del convertible por 351M€, cantidad que ya ha sido pagada en mayo de 2019
  - Segundo tramo: recompra del 60% pendiente por 533M€, pagadero en diciembre de 2019. El precio final de este tramo está sujeto a un ajuste de  $\pm 60$ M€ en función de la evolución futura del precio de la acción (basada en una variación de  $\pm 20\%$  frente al precio de referencia de €18,45)
- La refinanciación de la estructura de capital de MASMOVIL por una cantidad total de 890M€, así como la recompra del convertible por 883M€, según se detalla previamente, se han financiado esencialmente con un “covenant-lite Term Loan B” (TLB) de 1.450M€ sin covenants a un coste E+325bps. El TLB no requiere amortizaciones parciales y tiene una vida de 7 años (2026)
- En el marco de esta operación de refinanciación MASMOVIL también ha emitido 6,5 millones de acciones ordinarias, las cuales han sido adquiridas por Providence a un precio por acción de 18,45€, lo que supone un total de 120M€
- Finalmente, también se ha realizado una ampliación de capital de 5 millones de acciones suscrita por dos instituciones financieras europeas de primera línea a un precio por acción de 20€, lo cual supone 100M€
- **La Deuda Neta después de la recompra del convertible de Providence alcanza 1.753M€, representando un apalancamiento de c.4,0x EBITDA (EBITDA ajustado del 1H19 anualizado) en línea con los objetivos anunciados por la Compañía**
  - La Deuda Neta de junio de 1.753M€ incluye todo el impacto de la compra del convertible de Providence anunciado en abril por un total de € 883M
  - El apalancamiento neto de c.4,0x EBITDA (EBITDA 1H19 ajustado anualizado), está en línea con el objetivo presentado en el momento de la transacción
  - Desde el punto de vista de caja, el primer tramo de 351M€ (alrededor del 40% del total) ya se pagó en mayo. El segundo tramo correspondiente al 60% restante se pagará en diciembre de 2019 según se comunicó con el anuncio de la transacción
  - La posición de caja al final de 1H19 es de 258M€

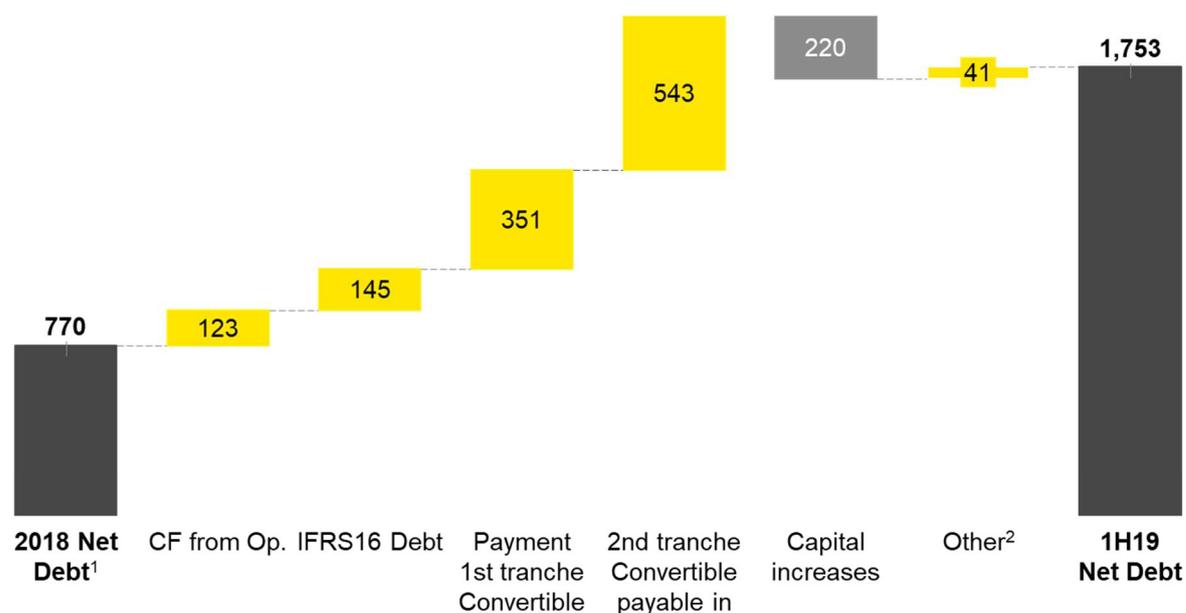
**Table 6.2 – Cálculo de la Deuda Neta 1H19 (M€)**

	FY18	1H19	Delta 1H19 vs. FY18
Papel comercial a corto plazo	-	50	50
Deuda Senior	680	1,211	531
Bonos	28	28	1
Deuda Junior	120	-	(120)
Deuda con Providence	131	543	412
IFRS16 Financial Leases	148	145	(3)
Otras Deudas	41	34	(7)
Efectivo y otros activos líquidos	(98)	(258)	159
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,050</b>	<b>1,753</b>	<b>704</b>
<i>x EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup></i>	<i>2.7x</i>	<i>4.0x</i>	

(1) Apalancamiento financiero calculado como Deuda Neta excluyendo convertibles dividido por el EBITDA ajustado anualizado en cada periodo

Nota: Las cifras del FY18 se muestran post-IFRS16

**Table 6.3 – Evolución de la Deuda Neta (M€)**



<sup>1</sup> Excluding convertibles and pre-IFRS16

<sup>2</sup> Includes mainly payments related to M&A, other corporate stakes and early redemption of senior and junior debt

SOURCE: Company

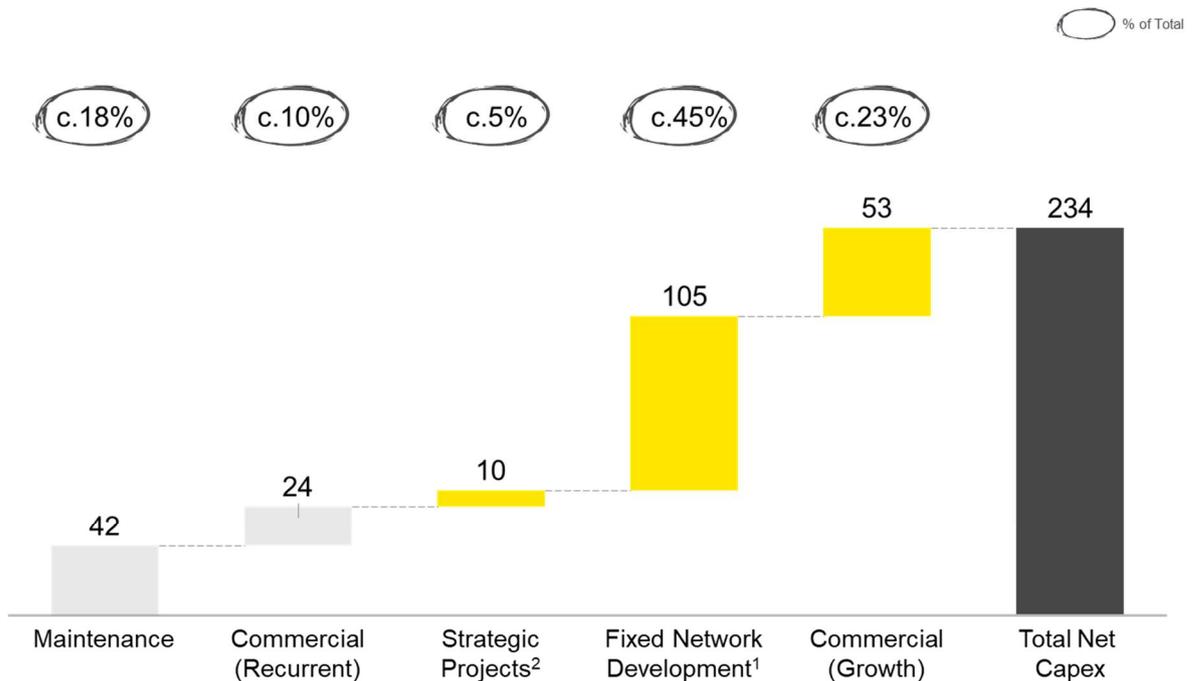
Note: Non-audited figures

## Análisis del Cash Flow

- **Capex Neto de €234M en 1H19**

- El Capex de Desarrollo de red propia de FTTH alcanzó los 105M€ en 1H19, lo que supone cerca de un 45% del Total Capex Neto del período. Esta cantidad incluye 70M€ de la compra de 1M de UIs a Orange en 2Q19
- La red propia de FTTH aumentó en 1,5M UIs hasta alcanzar los 7,6M UIs en 2Q19
- El Capex de Mantenimiento técnico alcanzó los 42M€ en el 1H19 mientras que el Capex dedicado a Proyectos Estratégicos fue de 10M€ en el período
- El Capex relacionado con la captación de clientes de banda ancha representó 77M€, de los cuales 53M€ son debidos a captación de nuevos clientes de banda ancha
- El Capex relacionado con el crecimiento ascendió a 168M€ (aproximadamente el 72% del Capex total), mientras que el Capex de mantenimiento total alcanzó los 66M€ durante la primera mitad del año

**Tabla 7.1 – Capex 1H19 (M€)**



<sup>1</sup> Includes Transmission and Access. Net of IRU sales. Includes €70M for purchase of 1M BUs to Orange in 2Q19

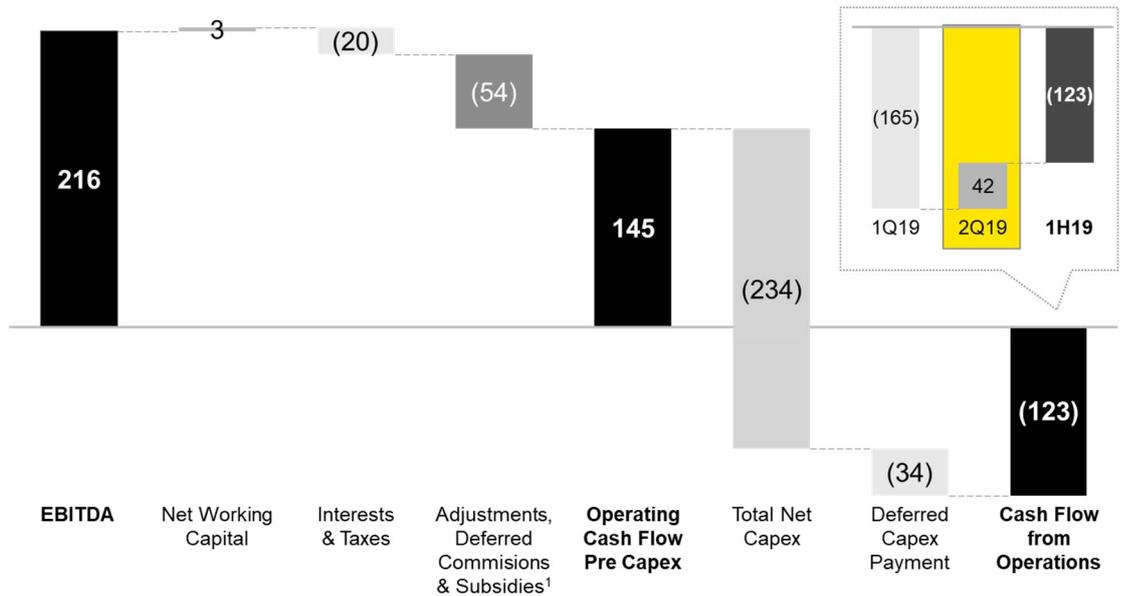
<sup>2</sup> Strategic projects includes areas such as digitalization, cybersecurity, and other specific projects

SOURCE: Company

- **Transacciones de red FTTH**
  - **Acuerdo de venta por parte de MASMOVIL de 933 mil UUIs de FTTH por 217,5M€**
    - La Compañía ha alcanzado un acuerdo con un fondo internacional de infraestructuras para la venta de 933 mil UUIs de fibra por una cantidad total de 217,5M€
    - Adicionalmente, MASMOVIL tiene el derecho de vender otras c.40 mil UUIs debidas a la potencial densificación de dicha red por una cantidad de c.7,5M€
    - Bajo este acuerdo MASMOVIL mantiene la titularidad de los clientes de la red vendida, para los cuales la transacción será transparente (sin necesidad de ningún tipo de actuación en sus domicilios). MASMOVIL tiene actualmente una penetración comercial cercana al 7% en dicha red
    - El 24 de junio de 2019 y tras un significativo avance en el proceso de “due dilligence”, el comprador envió a MASMOVIL su carta de confirmación de la operación
    - La transacción actualmente está principalmente en fase de documentación y se espera que concluya antes del final de 2H19
  - **MASMOVIL adquiere 1 millón de UUI de FTTH de Orange por unos 70M€**
    - La Compañía ha alcanzado un nuevo acuerdo con Orange que permite a MASMOVIL adquirir derechos de uso (IRUs) a muy largo plazo por un total de 1 millón de Unidades Inmobiliarias (UUI) y por un importe total de unos 70M€. La transacción se espera que esté cerrada antes del final de año
    - La adquisición de estos IRU's tendrá un impacto positivo en la rentabilidad de MASMOVIL, dado que la Compañía obtiene “owner economics” para los clientes que MASMOVIL tiene ubicados en las UUI adquiridas.
    - La Compañía tiene una penetración comercial de más del 6% en esta red (alrededor de un 87% de las UUI incluidas en la transacción ya han sido construidas por Orange)
  - **La combinación de ambas transacciones tiene un impacto positivo para MASMOVIL**
    - Las dos transacciones en su conjunto no cambian el tamaño de la red propia de FTTH de MASMOVIL. La Compañía mantiene su objetivo de alcanzar los 8M de UUI propias de FTTH para el final de 2019
    - Las transacciones tienen también un impacto neutral en cuanto al número de clientes de MASMOVIL y, se estima un impacto también neutral en el EBITDA anual a medio plazo
    - La combinación de las dos transacciones generará unos fondos de 150M€ netos.

- **El Cash Flow de las Operaciones alcanzó -123M€ en el 1H19, alcanzando un Cash Flow positivo en 2Q19**
  - El Cash Flow de las Operaciones pasó a ser positivo en 42M€ en 2Q19. Mejorando frente a los -165M€ reportados en 1Q19, situando el dato a 1H19 en -123M€
  - Esta mejora se apoya en la variación del Capital Circulante Neto de 3M€ en 1H19 normalizando progresivamente en el año el estacionalmente elevado NWC de 1Q19 que alcanzó -102M€
  - Los pagos por Intereses e Impuestos fueron -20M€ y los Ajustes, Comisiones y Subsidios Diferidos (relativas a IFRS15 & 16) representaron -54M€
  - El Capex Diferido ha sido de -€34M frente a -90M€ en 1Q19. Las cantidades pendientes de pago a Vodafone han sido ya pagadas en el 1Q19 pero las UUII recientemente adquiridas a Orange aún están pendientes de pago

**Tabla 7.2 – Cash Flow de las operaciones 1H19 (€M)**



<sup>1</sup> Includes impact from IFRS15 (mainly commissions/subsidies deferred) and impact from IFRS16  
SOURCE: Company

## Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo

- **MASMOVIL alcanza la calificación de 67/100 ESG de S&P**
  - Como se anunció con un hecho relevante el 11 de julio de 2019, MASMOVIL obtuvo una calificación de 67/100 de acuerdo con la Evaluación global de ESG de S&P (ambiental, social y de gobierno corporativo)
  - Esta calificación de ESG es adicional a la calificación crediticia de BB- asignada también por S&P a principios de mayo de 2019 y confirma el compromiso de MASMOVIL para abordar los asuntos de ESG como un principio central de su estrategia de crecimiento sostenible
  - La calificación 67/100 ESG de S&P se usará como referencia inicial para determinar los cambios futuros en el tipo del interés de las líneas de crédito relativas al Capex de 150M€ y 100M€ recientemente aseguradas, siendo las primeras líneas de crédito en EMEA vinculadas a la sostenibilidad

## **Disclaimer**

El presente documento y la conferencia de resultados (incluyendo el turno de preguntas y respuestas) puede contener manifestaciones de futuro e información (de ahora en adelante, “Manifestaciones”) relacionados con MASMOVIL IBERCOM, S.A, o el Grupo MASMOVIL (de ahora en adelante indistintamente “MASMOVIL”, “la “Compañía” o el “Grupo”). Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras con asunciones, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que pueden referirse a diversas materias, entre otras, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio, 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 contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como “expectativas”, “anticipación”, “propósito”, “creencia” o de un lenguaje similar, o su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de la predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias o planes o intenciones. Estas manifestaciones de futuro o previsiones reflejan las opiniones de MASMOVIL respecto a sucesos futuros, no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos e incertidumbres que podrías 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 registrado por MASMOVIL ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción, y en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, MASMOVIL no asume ninguna obligación de actualizar públicamente el resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarla a hechos o circunstancias posteriores a este documento, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier posible circunstancia sobrevenida.

Este documento puede contener información financiera resumida, non-GAAP o información no auditada. La información contenida en el mismo debe leerse en conjunto y está sujeta a toda la información pública disponible sobre la Compañía, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa.

Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye 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.