

Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondiente al periodo  
de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

## 1. INTRODUCCIÓN

El pasado ejercicio 2017 fue un año de consolidación del Grupo como cuarto operador de telecomunicaciones en España, con importantes incrementos en ingresos (+16%), ingresos por servicios (+20%) y clientes (20%) y con una relevante mejora en la rentabilidad del Grupo (+100%).

Esta tendencia se ha mantenido durante el primer semestre de 2018 en la que el Grupo ha obtenido un récord en la captación de clientes con más de 715.000 nuevas altas entre postpago móvil y banda ancha fija y ha seguido mejorando sus principales magnitudes financieras. En este semestre, el Grupo continúa manteniendo su fuerte crecimiento liderando la captación de clientes en el mercado español y desarrollando de forma eficiente y acelerada sus propias infraestructuras de red, principalmente de fibra óptica.

Como resultado de la buena marcha, el Grupo ha obtenido en el primer semestre del año un resultado neto positivo de 38 millones de euros y ha obtenido un EBITDA recurrente de 155 millones de euros, más de la mitad del objetivo previsto para el conjunto del año. El margen de EBITDA ha sido del 23%.

En el segundo trimestre de 2018, el EBITDA ha alcanzado los 80M€, un 44% más que el mismo periodo del año pasado. El margen de EBITDA en el trimestre ha alcanzado el 24%, frente al 22% del trimestre anterior.

Los ingresos por servicios aumentaron en el primer semestre un 17% respecto al mismo periodo del año pasado, hasta alcanzar los 566M€, significativamente por encima del objetivo de doble dígito para este año.

Por otra parte, el Grupo continúa realizando operaciones corporativas alineadas con su estrategia de crecimiento, rentabilidad, búsqueda de sinergias y ahorros en su gestión. Además, responden a la estrategia de la Compañía de seguir desarrollando sus propias redes de telecomunicaciones de fibra y móvil de la manera más rápida y eficiente posible.

Así, en febrero de 2018 el Grupo adquirió el 100 % de la sociedad Neutra Network Services, S.A.U., que dispone de 40MHz de frecuencias en las bandas de 3,4 a 3,6 Ghz y de 2,6 Ghz de ámbito nacional, lo que le permitirá afrontar con total garantía el despliegue de la tecnología 5G en los próximos años.

Adicionalmente el Grupo ha sido admitido a participar en la subasta de concesiones de uso privativo de dominio público radioeléctrico en la banda de 3,6 – 3,8 Mhz, para el desarrollo del 5G. La banda 3,4-3,8 GHz ha sido identificada como la banda principal para la introducción de servicios basados en 5G en Europa, incluso antes de 2020, teniendo en cuenta que en la Unión Europea el uso de esta banda de frecuencias para los servicios de comunicaciones móviles se encuentra ya armonizado.

La estrategia de crecimiento del Grupo también se ha plasmado en la firma de acuerdos estratégicos con los principales actores del sector, como son los acuerdos globales con Orange para el acceso mayorista a infraestructuras FTTH y para el despliegue conjunto de redes FTTH, así como el contrato firmado con Ufinet para el uso en exclusiva de fibra y equipamiento de una parte relevante de su red.



Con este acuerdo, el Grupo MASMOVIL se garantiza la capacidad necesaria para afrontar su extraordinario crecimiento actual y previsto para los próximos años y dispondrá, sin ninguna limitación, de todo el ancho de banda que requiera su red troncal para llegar a óptimas velocidades y latencias. El acuerdo se instrumenta a través de la cesión de uso a largo plazo de fibra y equipamiento de UFINET en exclusiva para MASMOVIL.

Además, este acuerdo se extiende a la red de acceso, donde MASMOVIL dispondrá de conectividad directa de fibra, en una primera fase, en más de 300 centrales desde las que el Grupo MASMOVIL ofrece sus servicios convergentes de fibra a sus clientes a través de las marcas Yoigo, MASMOVIL y Pepephone.

De esta manera, MASMOVIL podrá cubrir con transmisión propia todas las provincias de la península española y crear la base para acceder de manera eficiente la infraestructura de fibra de Telefónica (modalidad VULA o NEBA local).

## 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

En paralelo a la evolución corporativa y financiera del Grupo, la evolución operativa ha sido muy positiva y ha venido marcada por la excelente evolución del Grupo en términos de portabilidades móviles y fijas.

El Grupo captó en el primer semestre de 2018 un total de 369 miles de portabilidades móviles netas y 152 miles de portabilidades netas en el negocio de banda ancha fija. Estos datos sitúan al Grupo como líder indiscutible a nivel nacional en portabilidades netas en ambos negocios.

El Grupo MASMOVIL continúa con su buena dinámica creciendo en todos los segmentos del mercado y cerró el primer semestre del año con récord en la captación de clientes con 715.000 altas netas sumadas en el periodo entre postpago móvil y banda ancha fija. Durante el segundo trimestre, el Grupo alcanzó 315.000 altas en estos segmentos, en un trimestre de menor actividad comercial del mercado en su conjunto.

De estos clientes, 205.000 son clientes de postpago móvil y 110.000 de banda ancha fija. De acuerdo con la información oficial reportada por el regulador (CNMC) el Grupo ha adquirido más del 90% de las altas netas de clientes en banda ancha durante el último mes reportado (abril 2018).

A cierre del primer semestre, MASMOVIL contaba con casi 6,5M de líneas, un 34% más que el año pasado, de los cuales, más de 5,7M son de móvil (4,36M pertenecen al segmento de postpago, un 24% más que el año pasado) y 760.000 de banda ancha fija, casi 3 veces más que el año anterior, de los cuales, el 58% son clientes de fibra.



Las magnitudes consolidadas el Grupo en el primer semestre de 2018 han sido:

	Consolidado 30/06/18	Consolidado 30/06/17
Total ingresos	676.453	609.168
Total ingresos sin venta de terminales	566.047	501.487
Amortizaciones y depreciación	(73.300)	(58.661)
Resultado de explotación	74.260	28.656
EBITDA (Rdo de explotación + Amortizaciones)	147.560	87.317
Gastos de integración y migración	7.388	16.947
EBITDA recurrente (EBITDA+Gastos integración y migración)	154.948	104.264
BDI	38.277	(151.252)

Lo que supone crecimientos del 11,05% y del 48,61% en ingresos y EBITDA recurrente, respectivamente, en el primer semestre de 2018 comparado con el primer semestre de 2017.

### 3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

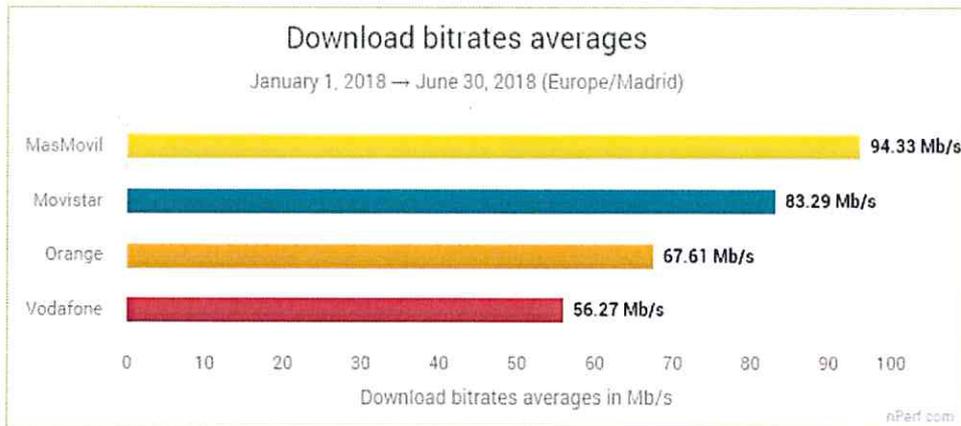
A 30 de junio de 2018 el desempeño comercial del Grupo sigue siendo muy positivo mostrándose una aceleración en términos de captación neta de clientes en relación al ejercicio 2017, todo ello como consecuencia del lanzamiento de nuevas tarifas en Yoigo y en Pepephone y del lanzamiento de la oferta convergente en Yoigo o su reformulación en Pepephone.

Durante 2018, MASMOVIL continúa invirtiendo de forma acelerada en el desarrollo de sus propias redes, principalmente en la red de fibra óptica, y a cierre del primer semestre del año había invertido un total de 247M€, de los cuales, cerca del 70% se han destinado a esta tecnología.

MASMOVIL contaba al final del primer semestre con cerca de 13 millones de hogares comercializables con su oferta de fibra, de los cuales, 4,5 millones con fibra propia, x3,5 veces más los hogares disponibles en el mismo periodo del año pasado. Este gran aumento de la red propia de fibra, la más rápida de España, se ha debido a la aceleración de su plan de inversión en esta red.

En este sentido, se acaba de publicar el último informe de la prestigiosa consultora francesa nPerf, "Barómetro de las conexiones a Internet fijas en España", en el que MASMOVIL, por segundo semestre consecutivo, ha ofrecido de media la mejor velocidad de España de bajada, subida y latencia a sus clientes de banda ancha fija.

**En el primer semestre de 2018, la velocidad media de bajada en España ha sido de 72,49 Mb/s.**



*La velocidad más elevada es la mejor.*

Grupo MASMOVIL espera finalizar el año 2018 con un total de casi 17 millones de hogares comercializables con esta tecnología, de los cuales 5 millones de hogares serán con fibra propia y el resto gracias a su acuerdo con Orange y a la oferta NEBA de acceso a la red de Telefónica.

Su red móvil y los acuerdos con otros operadores permiten al Grupo contar con una cobertura 4G del 98,5% de la población española, la mayor de España.

El Grupo se centrará en 2018 en la ejecución con éxito de los siguientes puntos:

- Asegurar la excelencia en la prestación de servicios al cliente para continuar liderando la satisfacción de los clientes, así como avanzar en el proceso de digitalización.
- Desarrollar una estrategia de marca coherente para optimizar la diferencia y alcanzar una mayor cobertura en el mercado.
- Incrementar el ARPU mediante ofertas convergentes.
- Migrar a los clientes para hacer un uso eficiente tanto de las redes móviles y de banda ancha del Grupo como de los nuevos acuerdos de National Roaming.
- Conseguir sinergias tras las adquisiciones (además de los ahorros de costes procedentes de roaming nacional), tales como IT, ventas, atención al cliente, mantenimiento de la red, gastos generales, etc.
- Continuar desarrollando la red de fibra y móvil apalancándonos tanto en los acuerdos co-inversión y partnership con terceros como Orange, como complemento a nuestro propio desarrollo de red.

Teniendo en cuenta el éxito en 2017 y el desempeño en el primer semestre de 2018, el Grupo espera alcanzar los siguientes objetivos para 2018:

- Clientes: aumento combinado neto total de líneas fijas de banda ancha y líneas móviles post-pago de 800.000.
- Ingresos: crecimiento de los Ingresos por Servicio de más del 10% frente a los Ingresos por Servicio de 2017
- EBITDA: alcanzar más de 300M millones de euros de EBITDA recurrente, frente a los 238 millones de euros en 2017.
- 

#### 4. ESTRUCTURA CORPORATIVA

La relación de las sociedades que componen el Grupo (además de MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.), con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) a 30 de junio de 2018, y que forman parte del perímetro de consolidación, son las siguientes:

- Xfera Móviles, S.A.U. 100%
- Xtra Telecom 3.0, S.A.U., 100%
- Masmovil Broadband, S.A.U., 100%
- Masmovil Infrastructures, S.L.U., 100%
- Masmovil Investments, S.L.U., 100%
- Pepeworld, S.L.U., 100%
- Pepemobile, S.L.U. 100%
- Pepe Energy, S.L. 94,99%
- Masmovil Holdphone, S.A.U., 100%
- Masmovil Phone & Internet, S.A.U., 100%
- Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U., 100%
- Neutra Network Services, S.L.U., 100%
- Quantum, Ltd., 100%

#### 5. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración del Grupo es competente para adoptar acuerdos sobre toda clase de asuntos que no estén atribuidos estatutaria o legalmente a la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración, entre otras funciones, aprueba la estrategia del Grupo y la organización de los recursos necesarios para su implementación. Adicionalmente, supervisa el desempeño del Consejero Delegado y del resto del Equipo Directivo todo ello con la voluntad de alcanzar los objetivos marcados respetando el objeto e interés social.

El Consejo de Administración del Grupo está formado por 12 consejeros (1 ejecutivo, 5 dominicales, 4 independientes y 2 otros consejeros).

El Consejero Delegado tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las legal y estatutariamente indelegables.

El Consejo de Administración confía al Consejero Delegado y al Equipo Directivo la gestión y la dirección ordinaria, así como la difusión, coordinación e implementación general de las directrices marcadas por el Consejo.

El Consejo de Administración tiene constituidas en su seno dos Comisiones:

- Comisión de Auditoría
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Ambas Comisiones carecen de funciones ejecutivas y actúan como órganos de carácter informativo y consultivo, con facultades de asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación, que se rigen por lo previsto tanto en los Estatutos Sociales como en sus propios Reglamentos internos de funcionamiento.

## 6. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

El capital social actual está representado por 20.442.100 acciones con un valor nominal de 0,1 euros cada una, formando una sola clase. El capital social está totalmente desembolsado.

Al 30 de junio de 2018 las acciones están en manos de diversos accionistas, siendo los que mantienen más de un 3,00% los siguientes, Onchena, S.L.U. 16,76%, Indumenta Pueri S.L. 10,24%, FMR LLC 8,09%, Key Wolf S.L.U. 6,32%, Gala Growth Properties S.L. 6,00%, PLT VII Holdco Sarl (Providence) 3,87%, Caja de Seguros Reunidos Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 3,65% y Norsis Creaciones S.L.U. 3,30%.

## 7. ENTORNO MACROECONÓMICO E INDUSTRIAL

El PIB en España creció un 0,7% durante el primer trimestre de 2018. La variación interanual del PIB ha sido del 3%. La Comisión Europea estima su previsión de crecimiento para el ejercicio 2018 en 2,3%.

La situación actual del mercado supone una ventaja adicional para alcanzar los objetivos del Grupo en 2018:

- o Aumento de precio: los operadores tradicionales de telecomunicaciones en España han continuado aumentando los precios siguiendo la estrategia de "más por más" (más datos o servicios móviles por una cuota mensual más alta). De hecho, el IPC de las telecomunicaciones ha duplicado el IPC general, lo cual ha contribuido a la recuperación del mercado.
- o Boom de la convergencia: el aumento del peso de las ofertas convergentes (casi el 70% de las decisiones de compra de servicios de telecomunicaciones en España han sido asociadas a ofertas convergentes) muestra la oportunidad que la convergencia representa para el Grupo. El Grupo ofrece actualmente paquetes convergentes bajo sus tres grandes marcas.
- o Crecimiento del mercado: la demanda de los consumidores continuará impulsando el crecimiento del mercado español de banda ancha, que alcanzó una cifra por encima de los 14 millones de accesos residenciales a finales del segundo trimestre del año.
- o Ampliación de OTT: el creciente número de plataformas "over the top" está cambiando la forma en que se consume el contenido de video, lo que afecta al modelo de negocios 4P (voz, móvil, banda ancha fija y contenido de video) de los operadores de telecomunicaciones. Según la CNMC, entorno al 30 de los hogares con contenidos

audiovisuales optó por contratar servicios OTT, y el Grupo espera que esta cuota continúe creciendo. Por lo tanto, el Grupo ha comenzado a promocionar servicios proporcionados por terceros durante el presente semestre.

## 8. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el primer semestre de 2018, el Grupo confirma sus objetivos de inversión en actividades de investigación y desarrollo dedicando recursos a estas labores.

Los proyectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas del 2017 están evolucionando de acuerdo a los calendarios y planes previstos.

## 9. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, la Sociedad ha procedido a vender acciones propias con un valor de adquisición de 55.651 miles de euros (2.852 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017) generando un incremento en reservas de 300 miles de euros (292 miles de euros de incremento de reservas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017) por la diferencia entre el precio de medio de adquisición y el precio de la venta.

Al 30 de junio de 2018 la Sociedad dispone de 23.660 acciones propias adquiridas a un coste medio ponderado de 103,20 euros por acción (16.393 acciones propias al 30 de junio de 2017 a un coste medio ponderado de 59,38 euros por acción).

## 10. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A fecha de cierre del primer semestre de 2018, el Grupo no tiene contratado ningún producto financiero que pueda ser considerado de riesgo, a excepción de la Note emitida en la adquisición de Xfera Móviles, S.A.U. explicada en la nota 10 de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos, y es firme la convicción de los gestores del grupo de no acudir a la contratación de este tipo de instrumentos.

Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros.

Al 30 de junio de 2018, en el marco de dichas operaciones y conforme a las obligaciones estipuladas en el préstamo sindicado, el Grupo ha contratado instrumentos de cobertura de tipo de interés con las entidades financieras prestatarias, cuyo nominal de la deuda dispuesto asciende a 648.261 miles de euros.

## 11. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM)

Para cumplir con las Directrices del ESMA (European Securities Market Authority) sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (en lo sucesivo, "APMs"), el Grupo presenta esta información adicional con el fin de favorecer la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera. El Grupo presenta sus resultados de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (NIIF-UE). No obstante, los Administradores consideran que ciertas APMs proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. Los Administradores y la Dirección utilizan adicionalmente estos APMs en la toma de decisiones financieras, operativas y de

planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo. El Grupo proporciona aquellas APMs consideradas apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los usuarios.

- Capital circulante neto: Se calcula como activo corriente menos pasivo corriente. Se trata de una medida financiera que representa la liquidez operativa disponible para el Grupo.
- Resultado consolidado del ejercicio antes de costes financieros netos, impuestos, amortizaciones y depreciaciones (EBITDA): es el resultado consolidado del ejercicio antes de costes financieros netos, impuestos, amortizaciones y depreciaciones. Se calcula a partir del resultado consolidado de una empresa, sin incorporar ningún gasto de amortización ni depreciaciones. Tampoco incluyen los gastos por intereses o impuestos directos.
- EBITDA recurrente: es el EBITDA del Grupo consolidado del que se excluyen cualquier gasto extraordinario o de naturaleza excepcional que sea no recurrente, así como aquellos costes de integración y de migración derivados de la adquisición de nuevos negocios. También se excluyen las pérdidas originadas por deterioros, así como las pérdidas o ganancias que se puedan producir por la venta de activos.
- Inversiones netas: Altas de inmovilizado intangible e inmovilizado material, deducido de la venta de derechos de uso sobre activos propiedad del Grupo.
- Deuda Financiera Neta: se corresponde con los valores registrados pendientes de pago de deudas con entidades de crédito y otras deudas y muestra las disponibilidades liquidas mantenidas con entidades financieras.
- BPA ajustado: Beneficio después de impuestos ajustado por los gastos de naturaleza extraordinaria, el impacto del plan de incentivos a largo plazo, la amortización de los clientes y marcas adquiridas, los intereses de los instrumentos convertibles, así como por el impacto impositivo de los anteriores ajustes, todo ello dividido por el número de acciones completamente diluidas (es decir, asumiendo la conversión de los instrumentos convertibles)
- Cash Flow de las operaciones: EBITDA ajustado por aquellas partidas que no tienen impacto en el flujo de caja, más los flujos de caja por intereses financieros e impuestos, el impacto de la variación del capital circulante neto, y el flujo de caja derivado de las inversiones netas
- Cualquier cociente entre APMs mencionadas anteriormente, pueden ser considerado como medida alternativa de rendimiento.

## 12. INFORMACIÓN SOBRE EL PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El período medio de pago a proveedores durante el transcurso del primer semestre del ejercicio 2018 ha sido de 47,80 días.

## 13. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2018

El Grupo ha firmado un acuerdo con el operador neutral de telecomunicaciones Ufinet para ampliar su red de fibra, con una duración de 10 años, ampliable en cinco años adicionales. El acuerdo prevé el uso en exclusiva de fibra y equipamiento de una parte relevante de la red de Ufinet, que garantiza la capacidad necesaria para absorber el crecimiento actual y futuro del Grupo. Asimismo, supone ahorros significativos tanto en gastos operativos como en

inversiones y anticipa la posibilidad de utilizar una red de fibra que, en caso de tener que construirse por parte del Grupo, no estaría disponible en el corto y medio plazo.

El Grupo ha comunicado la adquisición de una concesión de dominio público radioeléctrico de 40MHz en la banda de 3,4-3,8GHz ("3,5 GHz") a Eureka Wireless Telecom, S.A ("Eureka"), quedando pendiente la operación de la preceptiva autorización por parte del Ministerio de Economía y Empresa. La inversión por dicha operación asciende a un total de 30M€, de los cuales 5,4M€ se han desembolsado a la firma del contrato, 21,6M€ se desembolsarán una vez recibida la aprobación del Ministerio, y los restantes 3M€ contingentes en 2020. Una vez completada esta adquisición, el Grupo añade a su actual espectro de 40MHz otro bloque de 40 MHz para llegar a poseer un total de 80MHz de espectro en la banda de 3,5GHz. Esto implica tener la mayor proporción de este espectro por cliente en el mercado español y que por lo tanto posiciona favorablemente al Grupo para el futuro desarrollo de la tecnología 5G. Además, el Grupo ha llegado a acuerdos adicionales con Eureka para colaboración de servicios en Fixed Wireless y en telefonía móvil.

