

GRUPO **MAS**MOVIL

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

GRUPO MASMOVIL

28 de febrero de 2020

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 FY19

En Madrid a 28 de febrero de 2020

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

RESULTADOS FINANCIEROS FY 2019

Indice

Principales Hitos FY19	3
Principales Magnitudes Financieras FY19	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
Acuerdos de red durante el 4Q19	18
Hechos Relevantes Posteriores Al Cierre Del Periodo	19
Disclaimer	20

Principales Hitos FY19

- Se cumplen los objetivos revisados para 2019: todos los componentes en línea

		FY19 Guidance	FY19 Reported	On track?
Service Revenues 	Growth in Service Revenues	+24% YoY	+24% YoY	✓
Adjusted EBITDA 	Adjusted EBITDA (before one-off costs)	€465M	€468M	✓
Net Capex 	Net Infrastructure Capex	€457M	€466M	✓
Deleveraging Path 	Net Debt / EBITDA	3.7x	3.5x	✓

Fuente: Compañía

- **Continúa el excelente crecimiento de ingresos por servicios y de clientes**
 - Los ingresos por servicio crecieron un +24% YoY en FY19
 - En 2019, el número de clientes de banda ancha y móvil post pago creció en 507 mil (+51% YoY) y 844 mil (+18% YoY) respectivamente
 - En 4Q19, el crecimiento de clientes de banda ancha fija fue de 122 mil y el de móviles de contrato de 212 mil
- **Incremento de márgenes y rentabilidad**
 - MASMOVIL ha alcanzado un EBITDA ajustado de 468M€ (+42% YoY)
 - Esto supone un incremento del margen EBITDA que ha pasado del 23% en FY18 al 28% en FY19 (+5p.p.)
 - En 4Q19 el EBITDA ajustado representó un aumento de 12M€ QoQ
 - El beneficio neto aumentó un 31% lo que supone un incremento del BPA del +60% frente a FY18 (+53% con un BPA aproximadamente el doble vs. restated)
- **Despliegue de red según el plan previsto**
 - La cobertura total de FTTH incluyendo tanto la red propia como la huella cubierta mediante acuerdos mayoristas aumentó hasta alcanzar 23,4M de UUII

GRUPO **MAS**MOVIL

- La red propia de fibra y sobre la que tiene derechos de uso MASMOVIL continuó creciendo hasta los 13,4M de Unidades Inmobiliarias (UUII), lo que supone un 72% de los hogares españoles¹
-
- **Logros operativos conseguidos durante el período**
 - En 4Q19 se renovaron las ofertas móviles y convergentes de nuestra marca MASMOVIL junto con una oferta de Yoigo solo para servicios móviles
 - De acuerdo al ranking de nPerf, 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 con la menor latencia, medido en el período entre enero y diciembre de 2019²
 - Integración del servicio de Netflix en Agile TV, apoyado por una promoción de "back to school", además de los servicios ya existentes como son; Amazon Prime TV, SKY y Rakuten, entre otros. En FY19 alcanzamos más de 100 mil líneas usuarias de este servicio de TV
 - En 4Q19 Pepephone superó el umbral de 1 millón de clientes y lanzó una nueva versión de su App en línea
 - Se continúa reforzando el canal de venta minorista con más de 100 tiendas multimarca "MASLife" que ofrecen el portfolio completo de marcas del Grupo MASMOVIL
 - Lanzamiento de 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
 - Yoigo ha sido la primera marca comercial en utilizar publicidad programática, adaptada a web y móvil
 - Yoigo también ha sido la primera marca de Europa con contenido en Amazon Prime Video mediante nuestra iniciativa RSC llamada "Pienso Luego Actúo" incluida de forma gratuita en Amazon Prime
- **Recompra del bono convertible de Providence**
 - MASMOVIL anunció en abril de 2019 un acuerdo con Providence para una recompra total de su bono convertible por un precio total de aproximadamente 900M€
 - Esta transacción eliminó un "overhang" equivalente a cerca del 26% del capital social de MASMOVIL que representa un aumento del BPA de dos dígitos
- **Refinanciación de la estructura de capital**

¹ Según cifra de 18,5 millones de hogares del INE

² Estudio nPerf de Enero 2020 (Cubre Ene – Dec 2019) <https://bit.ly/2SfGuSF> basado en 1,6 millones de pruebas midiendo la velocidad media de las conexiones de datos; MASMOVIL también es líder en latencia

GRUPO **MAS**MOVIL

- MASMOVIL completó en mayo de 2019 la refinanciación de su estructura de capital, incluida la colocación de un préstamo a plazo fijo (covenant-lite “Term Loan B” TLB) de 1.450M€ a un plazo de 7 años
- El margen de este TLB se redujo en noviembre de 2019 de los 325bp iniciales a 262,5bp, lo cual genera un ahorro anual de 9M€ brutos en intereses
- **MASMOVIL ha firmado un acuerdo global con Orange el 30 de septiembre que cubre todas sus necesidades futuras de 5G, aumentando significativamente la huella de FTTH con una gestión eficiente de costes y que a velocidad de crucero, generará 40M€ de ahorros anuales en Opex**
 - MASMOVIL ha culminado su fase de inversión tanto en red móvil como en red fija – la red de FTTH cubrirá, en una forma eficiente en costes, c.14,2M de UUII a finales de 2020 lo que supone más de un 60% de todas las UUII de FTTH en España, no siendo necesario acometer inversiones significativas adicionales en la red móvil
 - Los acuerdos con Orange benefician a MASMOVIL por los siguientes motivos:
 - Estabilidad en costes de la red móvil al extender el contrato hasta 2028 – 2033 incluyendo 5G en términos económicos atractivos. El NRA (National Roaming Agreement) evolucionará en el futuro a un modelo basado en capacidad de red
 - Cobertura de 5G a nivel nacional, mediante este acuerdo se cubren todas las necesidades futuras de 5G a nivel nacional con la flexibilidad suficiente como para acomodar el crecimiento de MASMOVIL
 - Gracias a este acuerdo, la huella FTTH en propiedad y con derechos de uso aumenta de 8,2M a 13,4M de UUII en 2019 (+ 63%) y alcanzará más de 14M UUII en 2020. Esto mejorará el “time to market” así como la eficiencia en costes de nuestra huella FTTH. Los pagos correspondientes al capex derivado de este acuerdo se repartirán durante 4 años mediante un esquema de financiación con proveedores
 - Visibilidad sobre las inversiones futuras en 5G y FTTH, las cuales serán muy bajas y materialmente menores de las que hubiera implicado cualquier inversión de MASMOVIL en solitario
- **Venta de red FTTH a Macquarie**
 - MASMOVIL cerró en noviembre la venta de aproximadamente 1M de UUIIs de FTTH a Macquarie por una cantidad total de 218M€
- **MASMOVIL reitera sus objetivos financieros para 2020-2021:**
 - 2020: EBITDA Ajustado 570-600M€; Margen EBITDA 30-32%; Capex neto 295M€
 - 2021: EBITDA Ajustado 670-700M€; Margen EBITDA 32-34%; Capex neto 255M€
 - 2021 EFCF > 2€ por acción

Principales Magnitudes Financieras FY19

- MASMOVIL ha generado 1.462M€ (+24% YoY) de ingresos de servicio y 1.681M€ de ingresos totales (+16% YoY)
- La Compañía ha alcanzado un EBITDA Ajustado de 468M€ (+42% YoY) con un margen EBITDA del 28% (+5p.p.)
- El Beneficio neto reportado asciende a 93M€ (+53% YoY) frente a 61M€ (Restated) en FY18, +32% YoY en base reportada. El Beneficio neto se vio afectado por los gastos financieros - sin efecto en caja - de 108M€ relacionados principalmente con la pérdida contable derivada de la adquisición del bono convertible en el 2Q19 y por la plusvalía de 144M€ derivada de la venta de c.1M de UUll FTTH a Macquarie en el 4Q19
- El Beneficio Neto Ajustado alcanzó los 154M€ +14% YoY vs €125M en FY18
- El Capex neto total del período ha sido de 466M€ incluyendo 161M€ de Capex Comercial (109M€ debidos al crecimiento de clientes y 52M€ destinados a mantener la base de clientes), y 232M€ debidos a nuevos despliegues de fibra (3,1M de UUll en FY19)

El Capex asociado al crecimiento ha representado 322M€ (un c.70% del Capex total) mostrando el excelente momento comercial y operativo de la compañía

- La cobertura de la red de fibra propia y con derechos de uso de MASMOVIL alcanzó los 13,4M UUll (frente a 6,1M UUll en FY18), representando cerca del 57% de la huella total FTTH de MASMOVIL que alcanzó los 23,4M UUll en 4Q19
Estas 13,4M UUll incluyen 5,2M de UUll con derechos de uso adquiridos a Orange por medio del nuevo acuerdo anunciado el 1 de octubre de 2019. Asimismo, también incluye la venta de 1M de UUll a Macquarie en noviembre de 2019
- La Deuda Neta alcanza 1.655M€ equivalente a un apalancamiento del 3,5x basado en el EBITDA reportado en FY19 de 468M€. El crecimiento de la deuda refleja la recompra del convertible de Providence
- El Cash Flow de las operaciones en 4Q19 ha sido positivo por tercer trimestre consecutivo lo que ha permitido alcanzar los 67M€ en FY19. EL Cash Flow en 4Q19 se vio favorecido por los ingresos de 218M€ de la venta de la red FTTH a Macquarie

● **Clientes**

- En 4Q19 MASMOVIL captó +122 mil altas netas en banda ancha fija (superando los 100 mil clientes durante nueve trimestres consecutivos) y +212 mil altas netas en el segmento móvil de post pago (superando las 190 mil altas por décimo trimestre consecutivo)
- De esta forma, en 2019 MASMOVIL alcanzó 5,6M de líneas móviles de post pago (+18% YoY) y 1,5M de líneas de banda ancha fija (+51% YoY)

GRUPO MASMOVIL

Tabla 1 – Cifras Clave

	Crecimiento (%)		
	FY18	FY19	Reportado
<u>Lineas (M)</u>			
Móvil post-pago	4,8	5,6	18%
Móvil Pre-pago	2,0	1,8	-9%
Banda ancha	1,0	1,5	51%
Total Líneas	7,8	8,9	15%
<u>Datos financieros (M€, salvo indicado)</u>			
Total Ingresos por Servicio	1.183	1.462	24%
Total Ingresos	1.451	1.681	16%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	330	468	42%
Resultado Neto Ajustado	135	154	14%
Deuda Neta (exconvertible)	918	1.655	n.m.
<u>Principales KPIs</u>			
Margen EBITDA (%) ⁽²⁾	23%	28%	513 bps
DN/EBITDA Ajustado ⁽³⁾	2,4x	3,5x	
Beneficio por acc.ajustado (acc.diluidas, €) ⁽⁴⁾	0,83	1,17	41%
<u>Total acciones (M)</u>			
En circulación	120,2	131,7	
Totalmente diluidas ⁽⁵⁾	163,4	131,7	

Fuente: Compañía

- (1) Los datos del FY18 se muestran pre-IFRS16. El EBITDA Ajustado del FY18 post IFRS16 es de 389M€. El crecimiento del EBITDA ajustado del FY19 pre-IFRS16 sería un +20% 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 FY19 pre IFRS16 es un 26%
- (3) Apalancamiento calculado como Deuda Neta de 1.655M€ excluyendo convertibles dividida por el EBITDA ajustado de 468M€
- (4) Número de acciones del FY18 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 FY19**
 - Los ingresos por servicios crecieron un +24% YoY hasta los 1.462M€ en FY19
 - Otros Ingresos cayeron un 18% (ingresos de bajo margen)
 - Los Ingresos Totales crecieron un +16% YoY alcanzando los 1.681M€ en FY19

Tabla 2 – Desglose de Ingresos (M€)

	FY18	FY19	<u>Crecimiento (%)</u> <i>Reportado</i>
Ingresos de Servicio	1.183	1.462	24%
Otros ingresos	268	219	(18%)
Ingresos totales	1.451	1.681	16%
Ingresos netos ⁽¹⁾	1.213	1.488	23%

(1) Los Ingresos Netos se calculan como los Ingresos de Servicio más la contribución bruta de los Otros Ingresos
Fuente: Compañía

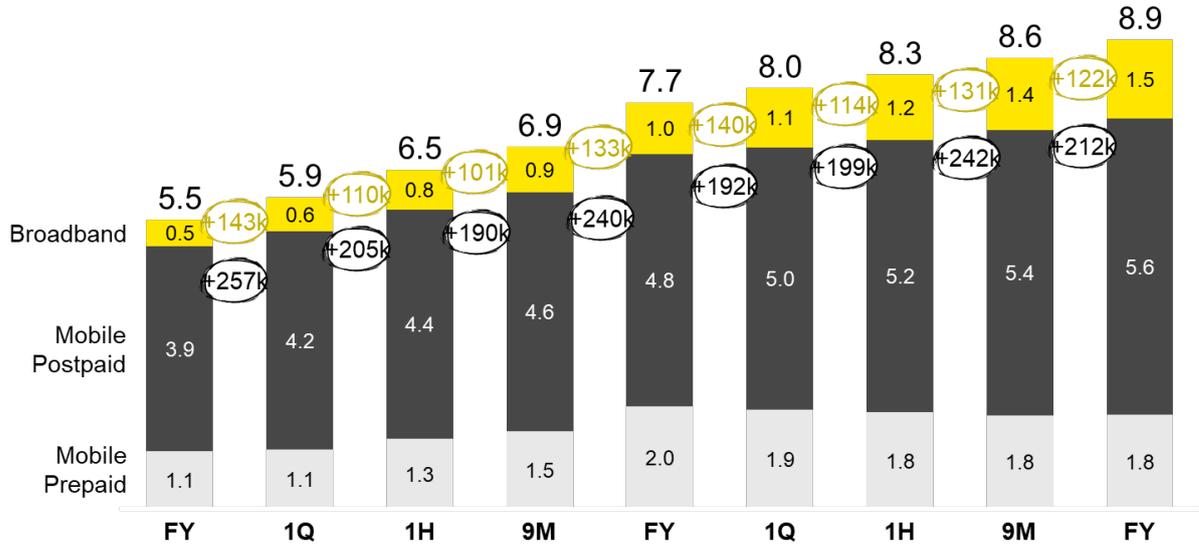
- **MASMOVIL mantiene su fuerte crecimiento y alcanza un total de 8,9M de líneas, incluyendo 1,5M de líneas de banda ancha**
 - A finales de 2019 MASMOVIL alcanzó los 8,9M de líneas totales (+15% vs. FY18)
 - Nuestra estrategia multi-marca, incluyendo Lebara, continúa aportando resultados positivos
 - 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 incluyendo Agile TV también evoluciona positivamente

Tabla 3 – Base de clientes

M de líneas	FY18	FY19	Delta	Crecimiento
Móvil Post-pago	4,8	5,6	0,8	18%
Móvil Pre-pago	2,0	1,8	-0,2	-9%
Total solo móvil	6,8	7,4	0,7	10%
Banda ancha	1,0	1,5	0,5	51%
Total líneas	7,8	8,9	1,2	15%

Fuente: Compañía

Gráfico 1 – Evolución de las líneas móviles y banda ancha (millones)



Fuente: Compañía

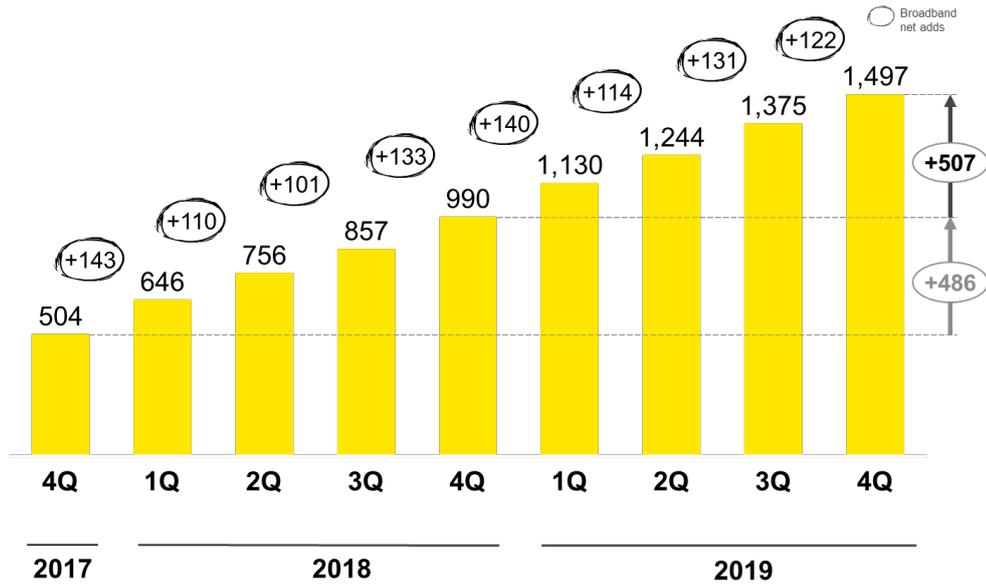
- **Las líneas de móvil post-pago crecieron un +18% YoY**

- A finales de FY19 MASMOVIL alcanzó los 5,6M de clientes móviles post pago, un aumento de +845 mil líneas vs. FY18
- 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 +122 mil en 4Q19**

- MASMOVIL logró +122 mil nuevas líneas netas de banda ancha en el 4Q19 con más de medio millón de líneas netas acumuladas desde el FY18, alcanzando un total de 1,5M de líneas de banda ancha en el FY19 (+51% YoY)
- Las altas netas de banda ancha superaron las +100 mil trimestrales durante nueve trimestres consecutivos

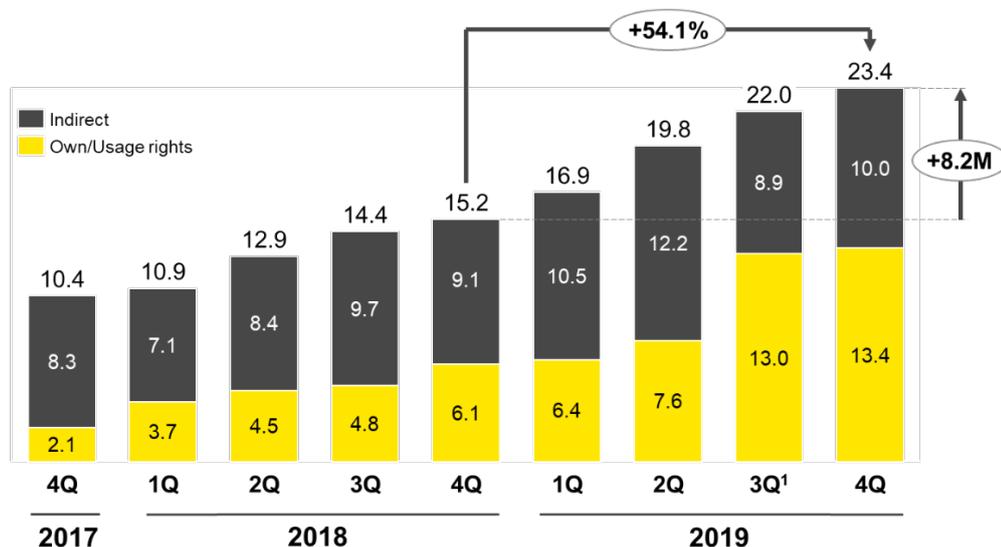
Gráfico 2 – Evolución de los accesos de banda ancha ('000)



Fuente: Compañía

- La huella proforma de FTTH de MASMOVIL alcanzó los 23,4M de UUII aumentando en 8,2M desde el 4Q18 (+54% YoY)**
 - Los acuerdos de co-inversión firmados con Orange (varios desde 2016) y Vodafone (4Q18), así como los desarrollos propios y los derechos de uso adquiridos sobre 5,2M de UUII con el nuevo acuerdo con Orange anunciado el 1 de octubre de 2019, ha permitido a MASMOVIL expandir su red propia y de derechos de uso de FTTH hasta los 13,4M de UUII a finales de FY19. Esta cifra proforma también incluye la venta de c.1M de UUII a Macquarie
 - A finales de FY19 otros 10M de UUII son accesibles gracias a los acuerdos de acceso mayorista Bitstream con terceros

Gráfico 3 – Expansión de la huella FTTH (millones de UUII)



(1) Proforma por el acuerdo con Orange anunciado el 1 de octubre de 2019 y por la venta de c.1M de UUII a Macquarie en el 4Q19

Fuente: Compañía

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tabla 4 – PyG Resumida (M€)

	FY18 Restated	FY18 Reportado	FY19 Reportado	Crecimiento (%) Rep. Vs. Rep.
Ingresos de Servicio	1.183	1.183	1.462	24%
Otros ingresos	268	268	219	-18%
Ingresos	1.451	1.451	1.681	16%
Otros ingresos operativos	47	47	65	38%
Coste de ventas	(967)	(1.026)	(1.150)	12%
Otros gastos operativos	(142)	(142)	(128)	-10%
EBITDA ajustado⁽¹⁾	389	330	468	42%
Gastos no recurrentes ⁽²⁾	(17)	(17)	94	n.m.
EBITDA Reportado	372	313	562	80%
Depreciación/amortización	(214)	(161)	(272)	69%
EBIT Reportado	158	152	290	91%
Gasto financiero neto ⁽³⁾	(94)	(74)	(225)	204%
BAI	64	78	65	-16%
Impuesto sobre beneficios	(4)	(7)	28	n.m.
Resultado neto Reportado	61	71	93	32%
Suma de los "Ajustes"	65	65	61	-6%
Resultado neto Ajustado⁽⁴⁾	125	135	154	14%

(1) El crecimiento del EBITDA en 2019 pre-IFRS16 habría sido un +31% (o un 20% asumiendo EBITDA post IFRS16 tanto en FY18 como FY19)

(2) Incluyendo plusvalías relativas a la venta de red de FTTH a Macquarie

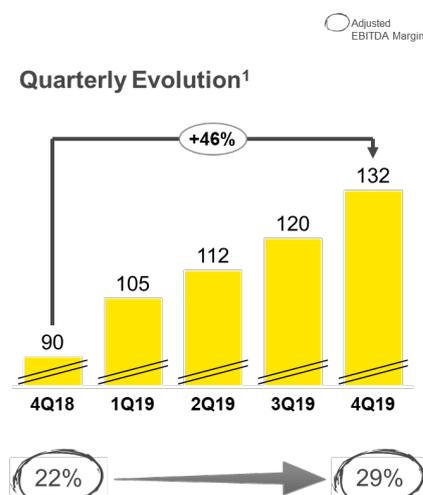
(3) Incluyendo gastos financieros (sin efecto en caja) por 108M€ relativos a la pérdida contable y no recurrente surgida con la adquisición del bono convertible de Providence en el 2Q19

(4) Ver explicación detallada en Tabla 5

Fuente: Compañía

- **EL EBITDA ajustado post IFRS16 alcanzó los 468M€ en FY19 +42% YoY (+31% YoY pre-IFRS16)**
 - El EBITDA del 4Q19 de 132M€ representa un aumento de €12M QoQ vs. 3Q19
 - El margen EBITDA alcanzó c.29% en el 4Q19 (27% pre-IFRS16) vs. 22% en el 4Q18

Gráfico 4 – Evolución trimestral del EBITDA¹ Ajustado (M€)



¹ EBITDA Post IFRS16 en 2019. Para 2018, el EBITDA mostrado es pre-IFRS16. Pre-IFRS16 el crecimiento anual del EBITDA habría sido un +36% en el 4Q19 y un +31% para todo el FY19, respectivamente (o 20% si usáramos el EBITDA post IFRS16 tanto para FY18 como para FY19)

Fuente: Compañía

- **El Resultado Neto Ajustado del FY19 alcanzó los 154M€ mientras que el Resultado Neto Reportado alcanzó los 93M€**
 - El Resultado Neto Ajustado alcanzó los 154M€ una vez ajustado por los costes no recurrentes y otros impactos contables no relacionados con el negocio:
 - Costes operativos no recurrentes de 94M€ relativos a la migración de los diferentes contratos nacionales de roaming y gastos de integración. En el 4Q19 también incluye la plusvalía de 144M€ por la venta de la red de FTTH a Macquarie
 - Amortización de la base de clientes adquirida supone un total de 27M€
 - 40M€ de costes relacionados con el plan de incentivos del equipo directivo
 - Gastos financieros (sin efecto en caja) de 108M€ 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 del FY19 de -225M€ habría sido -€117M
 - El ajuste por el impacto fiscal de los puntos anteriores es -20M€

BPA Ajustado de €1,17 en el período aumentó un +41% YoY. Este BPA se basa en un número totalmente diluido de acciones de 131,7M en 2019. 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

Tabla 5 – Resultado neto y BPA (M€ salvo indicado)

	FY19
Resultado Neto Recurrente	93
Gastos operativos no recurrentes ⁽¹⁾	(94)
Amortización de la basa de clientes adquirida	27
Plan de incentivos de dirección	40
Impacto recompra convertible (non-cash) ⁽²⁾	108
Impacto fiscal de los ajustes anteriores	(20)
Resultado Neto Ajustado	154
Acciones (millones)	131,7
BPA Ajustado (€/acción)	1,17

(1) Incluyendo la plusvalía por la venta de la red de FTTH a Macquarie en 4Q19 (144M€), cash one offs (-18M€) y write offs debidos a CPEs

(2) Principalmente relacionado con la pérdida contable debida a la recompra del bono convertible a Providence en 2Q19

Fuente: Compañía

Análisis del Balance de Situación Consolidado

Tabla 6 – Balance Consolidado (M€)

	FY18 Restated	FY18 Reportado	FY19 Reportado	Delta Rep. vs. Rep
Activos no corrientes	2.317	2.172	2.801	629
Inmovilizado intangible	1.382	1.212	1.724	512
Inmovilizado material	604	610	648	38
Otros activos no corrientes	80	104	136	31
Activos por impuesto diferido	251	246	294	48
Activos corrientes	481	481	473	(8)
Existencias	1	1	12	11
Clientes y otras cuentas a cobrar	238	238	220	(18)
Otros activos corrientes	144	144	178	35
Efectivos y otros activos líquidos	98	98	63	(35)
Total activo	2.797	2.653	3.274	621

	FY18 Restated	FY18 Reportado	FY19 Reportado	Delta Rep. vs. Rep
Fondos Propios	461	476	104	(372)
Capital Social	2	2	3	0
Prima de emisión	616	616	836	220
Reservas y otros instrumentos de patrimonio	(157)	(143)	(735)	(592)
Pasivos no corrientes	1.388	1.257	1.864	607
Deuda a largo plazo	889	769	1.546	777
Otros pasivos financieros a largo plazo	178	178	17	(160)
Provisiones	105	105	56	(49)
Otros pasivos no financieros a corto plazo	145	145	180	35
Pasivos por impuesto diferido	72	61	66	5
Pasivos corrientes	948	920	1.306	386
Deuda a corto plazo	329	322	550	227
Otros pasivos financieros a corto plazo	32	13	137	124
Provisiones	34	31	95	64
Proveedores y otras cuentas a pagar	554	554	524	(30)
Total patrimonio neto y pasivo	2.797	2.653	3.274	621

Fuente: Compañía

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

- En mayo de 2019, MASMOVIL completó la recompra del bono convertible de Providence financiada con una combinación de deuda y capital. Como parte de la transacción, la Compañía refinanció la mayoría de su deuda
- La recompra del convertible, por una cantidad total de 883M€, se estructura en dos tramos, el primero de 351M€ ya pagado en mayo y el segundo de 533M€ pagado en diciembre de 2019. Además de este componente fijo, el precio final de este tramo estaba sujeto a un ajuste dependiendo de la evolución futura del precio de la acción que acabó dando lugar a un pago de 23M€ también en diciembre
- La operación fue financiada con un préstamo a plazo fijo por valor de 1.450M€ ("TLB") a un precio de Euribor + 325bps, y a un plazo de 7 años (2026) sin amortizaciones parciales. En noviembre el precio de dicho TLB se revisó a la baja hasta fijarlo en un E+262.5bps lo que generará alrededor de 9M€ de ahorros financieros brutos anualmente
- Como parte de la reestructuración de su estructura de capital el pasado mes de mayo, MASMOVIL realizó una ampliación de capital de 6,5M de nuevas acciones adquiridas por Providence a un precio de acción de 18,45€ lo cual supone 120M€, así como una ampliación de capital adicional de otros 5,0M de nuevas acciones suscritas en su totalidad por dos instituciones financieras líderes a un precio por acción de 20€ lo cual supone 100M€
- La variación en deuda neta en 2019 es básicamente debida a la recompra de este bono convertible a Providence

Tabla 7 – Cálculo de la Deuda Neta (M€)

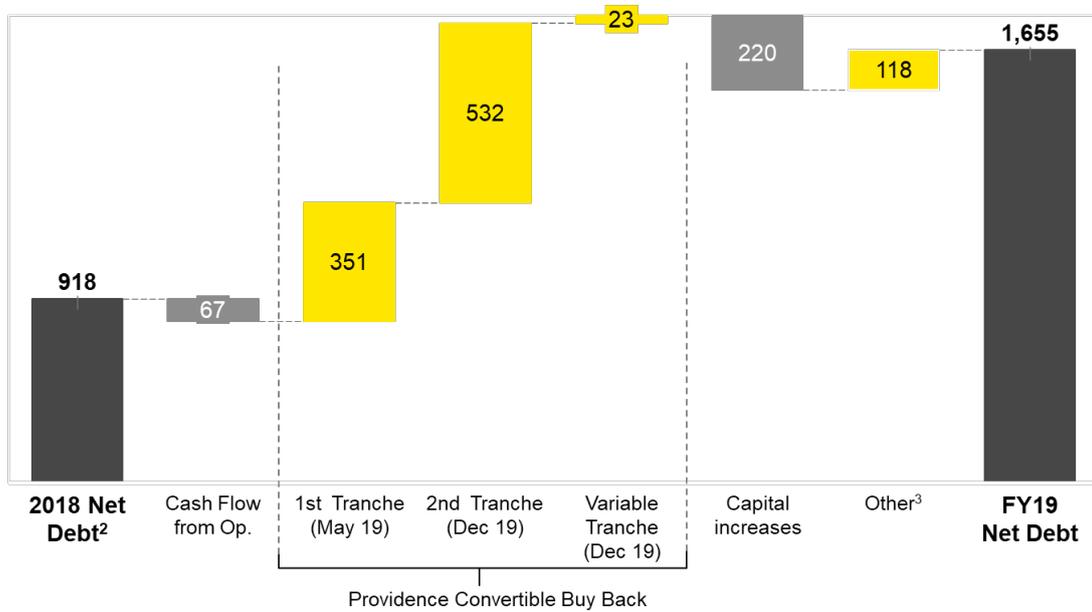
	FY18	FY19	Delta FY19 vs. FY18
Papel comercial a corto plazo	-	100	100
Deuda Senior	680	1.408	728
Bonos	28	28	0
Deuda Junior	120	-	(120)
Deuda con Providence	131	-	(131)
IFRS16 Financial Leases	148	147	(1)
Otras Deudas	41	35	(6)
Efectivo y otros activos líquidos	(98)	(63)	(36)
Deuda Neta	1.050	1.655	606
<i>x EBITDA Ajustado ⁽¹⁾</i>	<i>2,7x</i>	<i>3,5x</i>	
Convertible de Providence	(131)	-	131
Convertible de ACS	-	-	-
Deuda Neta (excl. Convert.)	918	1.655	737
<i>x EBITDA Ajustado ⁽¹⁾</i>	<i>2,4x</i>	<i>3,5x</i>	

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

(2) Nota: Las cifras del FY18 se muestran post-IFRS16

Fuente: Compañía

Gráfico 5 – La evolución de la Deuda Neta (M€) genera un apalancamiento financiero¹ de 3,5x en FY19



1 Deuda neta de FY19 de 1.655M€ sobre un EBITDA ajustado de FY19 de 468M€

2 Excluyendo convertibles

3 Incluye fundamentalmente pagos relativos a M&A, otras participaciones financieras y el impacto de la amortización anticipada de otra deuda junior y senior

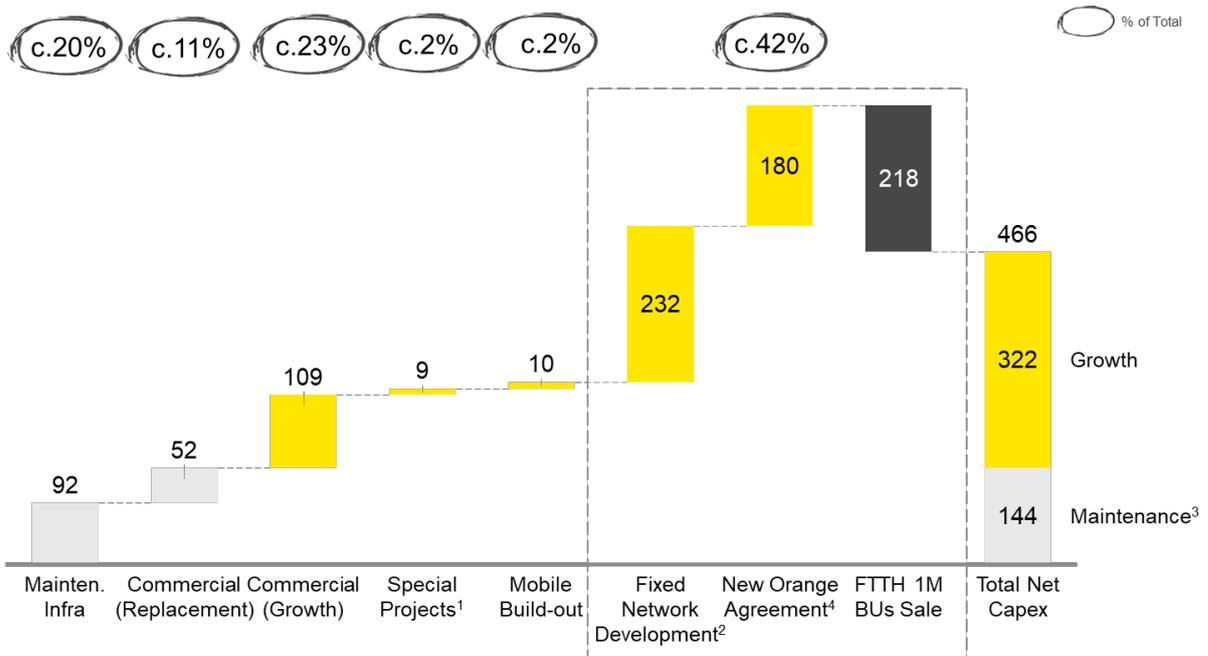
Fuente: Compañía

Análisis del Cash Flow

- **Capex Neto de 466M€ en FY19**

- El Capex de Desarrollo de red propia de FTTH alcanzó los 232M€ en FY19, representando el 50% del Capex Neto Total del periodo. Esta cifra incluye las 3,1M de UUII instaladas este año (2,1M de crecimiento neto cuando tenemos en cuenta las c.1M de UUII de FTTH de la red vendida a Macquarie)
 Esto supone alrededor de 200 mil UUII más de las mencionadas en nuestros objetivos financieros para FY19. El capex total unitario de desarrollo de red alcanzó c.€75 por UUII en 2019
- El Capex de Mantenimiento técnico alcanzó los 92M€ en FY19 y el Capex destinado a Proyectos Especiales fue 9M€ en el periodo
- El Capex relacionado con la captación de clientes de banda ancha representó 161M€ en FY19, de los cuales 109M€ son debidos a captación de nuevos clientes de banda ancha
 El coste unitario de captación de cliente (SAC) se mantuvo en línea con las expectativas y básicamente plano cuando se ajusta por el cambio de mix de clientes ADSL/FTTH y por el impacto creciente de las líneas con servicio de TV
- El Capex relacionado con el crecimiento ascendió a 322M€ (c.75% of total Capex), mientras que el Capex de mantenimiento total alcanzó los 144M€

Gráfico 6 – Capex FY19 (M€)



1 Proyectos Especiales incluye áreas como digitalización, ciberseguridad y otros proyectos

2 Incluye Transmisión y Acceso neto de la venta de IRUs

3 Incluye el capex comercial derivado del churn y el capex de mantenimiento de red

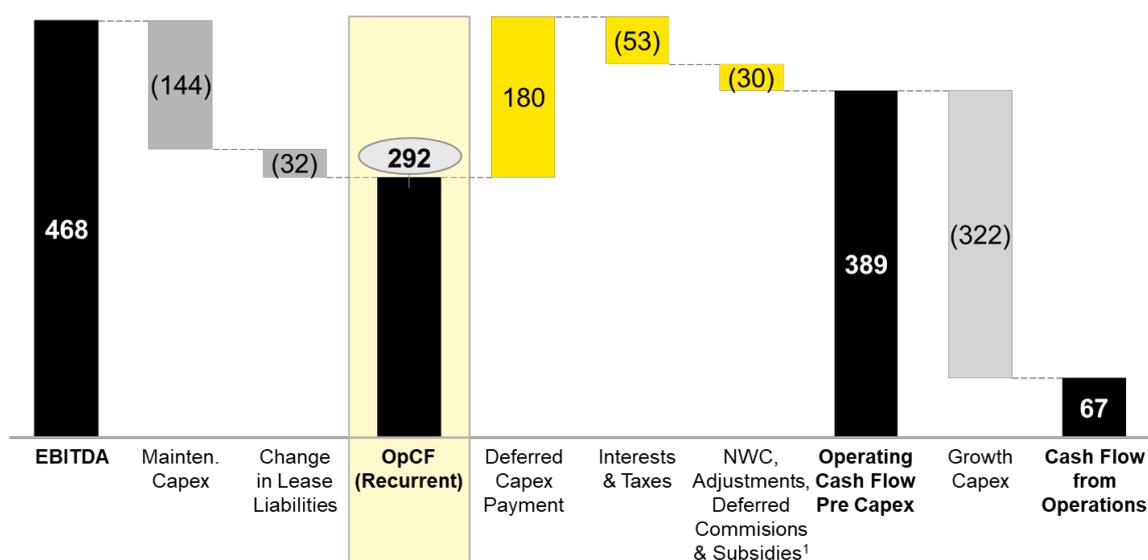
4 Valor presente neto

Fuente: Compañía

- **El Cash Flow de las Operaciones alcanzó 67M€ en FY19**

- El Cash Flow de las Operaciones fue de nuevo positivo en el 4Q19, incluyendo los 218M€ procedentes de la venta de los c.1M de UUII de FTTH a Macquarie
- Los pagos por Intereses e Impuestos fueron -53M€ y los Ajustes, Comisiones y Subsidios Diferidos (relativas a IFRS15) y NWC representaron -30M€

Gráfico 7 – Cash Flow de las operaciones FY19 (M€)



¹ Incluye el impacto de IFRS15 (fundamentalmente comisiones diferidas)

Fuente: Compañía

Acuerdos de red durante el 4Q19

- **Nuevo acuerdo con Orange anunciado el 1 de octubre**

MASMOVIL ha firmado un acuerdo global con Orange que cubre todas sus necesidades futuras de 5G y que aumenta su huella de FTTH. Más en detalle:

- Acuerdos referentes a la red móvil:
 - MASMOVIL ha extendido su acuerdo de roaming nacional (NRA) con Orange hasta el 2028 con una opción de prórroga por otros 5 años adicionales. El acuerdo incluye 5G (usando todas las bandas de frecuencia aplicables para 5G) y evolucionará hacia un acuerdo mayorista basado en capacidad de red
 - Además del nuevo acuerdo de NRA, MASMOVIL se beneficiará también de un acuerdo de Compartición Virtual de Red (Virtual Active Sharing) incluyendo el despliegue de hasta 4.500 emplazamientos de 5G, con cobertura en las 40 ciudades más importantes del país (cubriendo un 35% de la población). En consecuencia, no hay necesidad de incurrir en capex adicional significativo mientras que el Opex tan solo crecerá progresivamente hasta alcanzar los 10M€ en 2023 permaneciendo estable en adelante
 - MASMOVIL tiene también la opción adicional de uso sobre hasta 6.000 emplazamientos de Orange, que pueden ser seleccionados de uno en uno, y en los cuales se puede recibir un servicio denominado 'Radio as a Service' incluyendo todas las tecnologías disponibles en la red móvil
- Acuerdos referentes a la red fija:
 - MASMOVIL recibe un derecho de uso a partir del fin de 2019 sobre 5,2M de UUII en las cuales Orange le estaba ofreciendo a MASMOVIL servicio mayorista bitstream. El Capex inicial por UUII bajo este acuerdo es alrededor de un 50% del pago correspondiente a una coinversión tradicional. El coste mayorista mensual por línea también se establece en torno al 50% de los costes actuales de un contrato mayorista bitstream. MASMOVIL también tiene la opción adicional – desde el año 2030 en adelante – de adquirir el derecho de uso (IRU) en su totalidad para todas las UUII o para parte de ellas, por un pago por UUII similar al pago inicial
 - Esto resulta en un Capex incremental en la red de FTTH de c.180M€ que ha sido totalmente contabilizado como Capex en 2019 pero cuyos pagos se llevarán a cabo a lo largo del período comprendido entre 2020-2023 gracias a un acuerdo de financiación con proveedores
- En resumen, el acuerdo cubre todas las necesidades futuras de 5G, aumenta significativamente la huella con una gestión eficiente de costes y generará 40M€ de ahorros anuales de Opex a velocidad de crucero, que se alcanzarán en 2020
- **Transacciones de red FTTH**
 - Tal y como se anunció con el informe de resultados del 2Q19, MASMOVIL cerró en noviembre la venta a Macquarie de c.1M UUII de FTTH por 218M€

Hechos Relevantes Posteriores Al Cierre Del Periodo

No hay hechos relevantes posteriores al cierre del período

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.