

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

GRUPO MASMOVIL

28 de febrero 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 FY 2018

En Madrid a 28 de febrero de 2018

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

RESULTADOS FINANCIEROS FY 2018

1. Principales hitos del periodo	3
2. Objetivos de MASMOVIL para 2019 y 2010	4
3. Revisión FY18	5
4. Objetivos 2019-2020	7
5. Análisis Operativo y Financiero	10
6. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	13
7. Análisis del Balance de Situación Consolidado	15
8. Análisis del Cash Flow	17
9. Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo	19
10. Disclaimer	20

Information También disponible www.grupomasmovil.com en "Accionistas e Inversores"

1. Principales hitos del periodo

- **Crecimiento orgánico¹ de los Ingresos de Servicios de +25% YoY**
 - El crecimiento de ingresos de servicio ha estado en línea con la última revisión de objetivos, de forma que el crecimiento de ingresos por servicio ha sido +17,5% YoY (+23% orgánico) en el FY18, y +19% YoY (+25% orgánico) en el 4Q18 y
 - En FY18 se ha logrado un crecimiento neto total combinado de líneas fijas de banda ancha y pospago móvil de 1.377k, muy por encima del objetivo de 1.250k (+10%), y también muy superior al objetivo inicial de 800k (+72%).
 - Continúa el sólido crecimiento de suscriptores en el 4Q18: incremento de +373k de las líneas contabilizando conjuntamente líneas móviles de pospago (+240k) y líneas de banda ancha (+133k).

- **Aumento de la rentabilidad: crecimiento del EBITDA Orgánico de +31% YoY**
 - En 4Q18, el EBITDA ajustado¹ ha sido de 90M€ (+29% YoY / + 31% YoY orgánico) mejorando el margen de EBITDA del 20% en el 4Q17 al 22% en el 4Q18.
 - El EBITDA ajustado en FY18 ha sido de 330M€ en línea con el objetivo y 30M€ por encima del objetivo inicial de 300M€.
 - El Resultado Neto positivo reportado en FY18 ha sido de 71M€ obteniendo un Resultado Neto ajustado de 135M€.

- **Despliegue de red por encima del plan inicial**
 - La red FTTH propia alcanza a finales de FY18 los 6,1M de Unidades Inmobiliarias ("UI") (+190% YoY / +27% QoQ), habiendo supuesto un coste medio de despliegue en torno a 70€ por UI.
 - Se ha superado el objetivo inicial de alcanzar 5,1M UI con fibra propia en FY18 gracias al acuerdo con Vodafone (3Q18) para desplegar 942k UIs.
 - La inversión en despliegue de red FTTH en FY18 ha sido de 408M€ en línea con el objetivo revisado, habiendo superado ampliamente la cobertura prevista inicialmente.

- **Los logros operativos conseguidos durante el periodo**
 - Aumento de la cobertura de FTTH a 15,2M UI, incluyendo la cobertura utilizando el servicio NEBA de Telefónica (que ya está accesible en todas las provincias excepto en la Comunidad Canaria), y la expansión de la red propia FTTH desde 2,1M de UI en 4Q17 a 6,1M de UI en 4Q18.
 - Se han lanzado con éxito las nuevas tiendas multimarca "MasLife".
 - En este ejercicio, la marca Llamaya añadió servicios convergentes completando su su cartera de servicios.
 - Se ha completado la integración de Lebara así como de sus servicios en el portfolio del grupo (se prevé la generación de sinergias en Lebara a partir de 2H19).

¹ Nota: Orgánico = Pre-IFRS15 para permitir una comparación homogénea con 2017.

El EBITDA ajustado para 2018 se define como el EBITDA antes de los costes extraordinarios, pero después del impacto para las IFRS15. Para 2019 y 2020, el EBITDA ajustado se define como EBITDA antes de "one offs", pero después del impacto de IFRS15 y IFRS16

2. Objetivos de MASMOVIL para 2019 y 2010

• **Objetivos 2019**

- Para el año 2019 se espera que los ingresos por servicio alcancen 1.445M€, (+262M€ / +22% YoY vs. FY18)
- El EBITDA ajustado se prevé que alcanzará 450M€ (+120M€ /+ 36% YoY vs.FY18). de forma que el Margen EBITDA ajustado crecerá hasta alcanzar el 27% frente al 23% de FY18.
- El Capex neto total se espera que alcanzaría 360M€, de los cuales 238M€ son debidos al crecimiento y los 122M€ restantes a mantenimiento, tanto de las infraestructuras como de la base de clientes.
- Estas previsiones se prevé generarán un OpFCF antes de Capex de crecimiento de casi 300M€ en FY19.

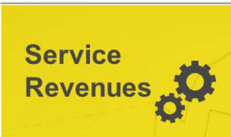



• **Objetivos 2020**

- En 2020 MASMOVIL espera alcanzar una cifra de ingresos totales en el rango de 1.825M€ a 1.875M€.
- El EBITDA ajustado se prevé que esté en el rango de 530M€ a 550M€, lo que supondría alcanzar un margen EBITDA del 29% (punto medio del rango).
- El Capex neto total se estima será de 285M€, de los cuales 140M€ estarían relacionados con el crecimiento y 145M€ serían debidos al mantenimiento.

3. Revisión FY18

- MASMOVIL alcanzó en FY18 la totalidad de sus objetivos revisados
 - En FY18, el excelente desempeño operativo de MASMOVIL le permitió alcanzar la totalidad de los objetivos que fueron revisados al alza en octubre de 2018.

Gráfica 3.1 – Logro de objetivos FY18

Metric	Guidance		2018
	Initial	Revised	Achieved
 Service Revenues Growth in Service Revenues (vs FY17)	+10%	+17%	+17.5%
 Adjusted¹ EBITDA EBITDA	300M€	330M€	330M€
 Subscribers Total Combined Net Increase in Fixed Broadband & Mobile Post-paid Lines	+800K	+1,250k	+1,377K
 Net Capex Net Infrastructure Capex	305M€ +3M FTTH BUs	405M€ +4M FTTH BUs	408M€ +4M FTTH BUs

Guidance updated after deal with Vodafone (1M BUs) and acquisition of 5G spectrum

¹ Excluding one-offs due to migration of networks and integration costs
SOURCE: Company

• Datos financieros FY18²

- En FY18, la compañía logró Ingresos por Servicios de 1.183M€ (+17.5% YoY), ligeramente por encima del objetivo revisado. Los Ingresos Totales crecieron hasta 1.451M€ (+12% YoY).
- El EBITDA ajustado alcanzó en el periodo 330M€ (+39% YoY) vs. el objetivo inicial de 300M€.
- El Resultado Neto en FY18 alcanzó 71M€ vs. -103M€ en FY17.
- El Capex total neto fue de 525M€, 117M€ Capex comercial y 408M€ en Capex neto de infraestructura, en línea con el objetivo previsto.
- El 54% del Capex total se invirtió en desarrollo de red fija (285M€) reflejando el continuo esfuerzo inversor de MASMOVIL en su propia infraestructura.
- La cobertura de la red FTTH de MASMOVIL aumentó a 6,1M BU (vs. 2,1M BU en FY17), lo que representa el 40% de la huella FTTH total de MASMOVIL de 15,2M BU a finales de FY18. El coste neto de despliegue fue de 70€ por UI.
- La Deuda Neta (excluyendo convertibles) alcanzó 770M€ € o 2,3x EBITDA ajustado de FY18.

² FY18 Pre-IFRS15 las cifras fueron, Ingresos por Servicios de 1.235M€ (+23%), Ingresos Totales de 1.501M€ (+15%) y EBITDA Recurrente de 336M€ (+41%) con margen EBITDA del 22%.

- Datos financieros de 4Q18
 - Los Ingresos por Servicios aumentaron desde 271M€ en 4Q17 hasta 324M€ en 4Q18 (+19 YoY / +25% orgánico³). Los Ingresos Totales crecieron hasta 413M€ en 4Q18 vs. 352M€ en 4Q17 (+17% YoY / +21% YoY orgánico³).
 - El EBITDA Ajustado aumentó de 70M€ en 4Q17 a 90M€ en 4Q18 (+29% YoY / +31% YoY orgánico³) y el margen EBITDA creció hasta el 22% en 4Q18 vs. 20% en 4Q17.
 - El Capex neto total alcanzó 213M€ en 4Q18 debido esencialmente al acuerdo con Vodafone y al Capex Comercial que refleja el excelente impulso comercial de la Compañía.
- Clientes
 - Durante cinco trimestres consecutivos, MASMOVIL ha generado más de 100k altas netas en banda ancha, y por sexto trimestre consecutivo más de 190k líneas netas móviles de post-pago.
 - En FY18 MASMOVIL añadió 1,4M de nuevas líneas netas entre líneas de móvil post-pago y de banda ancha (373k en 4Q18) alcanzando 4,8M de líneas móvil post-pago y 990k líneas de banda ancha.
 - El total de líneas móviles alcanzó 6,8M en FY18, vs. 5M en FY17 (+35% YoY).

Tabla 3.1 – Cifras clave

	FY17		FY18		Crecimiento (%)		Crecimiento (%)	
	Reportado	Organico ⁽⁴⁾	Reportado	Organico ⁽⁴⁾	4Q17	4Q18	Reportado	Organico ⁽⁴⁾
Lineas (M)								
Móvil post-pago	3.90	4.79						
Móvil Pre-pago	1.10	1.97						
Banda ancha	0.50	0.99						
Total Lineas	5.50	7.75	41%					
Datos financieros (M€, salvo indicado)								
Total Ingresos por Servicio	1,007	1,183	17%	23%	271	324	19%	25%
Total Ingresos	1,301	1,451	12%	15%	352	413	17%	21%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	238	330	39%	41%	70	90	29%	31%
Resultado Neto Ajustado	97	135	40%		52	29	-44%	
Deuda Neta	265	770	191%		265	770	191%	
Principales KPIs								
Margen EBITDA (%)	18%	23%			20%	22%		
DN/Recurrent EBITDA Recurrente ⁽³⁾	1.1x	2.3x						
Beneficio por acc.ajustado (acc.diluidas, €)	2.9	0.83						
Total acciones (M)								
En circulación	20.0	120.2						
Totalmente diluidas	33.4	163.4						

- (1) EBITDA ajustado excluye los gastos no recurrentes y el plan de incentivos al Management a largo plazo Stock Appreciation Rights (SAR); En escenario Pre-IFRS15, el EBITDA alcanzó 336M€ en FY18 (+41% YoY), con un margen del 22%. En 4Q18 el EBITDA alcanzó 92M€ (+31% YoY), con un margen del 21%.
- (2) Calculado sobre la base del número de acciones en circulación más la conversión del convertible de Providence.
- (3) Apalancamiento calculado como Deuda Neta excluyendo convertibles dividida por EBITDA ajustado para FY18
- (4) Crecimiento organico: compara 4Q17 con 4Q18 en escenario Pre-IFRS15. En escenario Pre-IFRS15, los Ingresos de Servicios alcanzaron 338M€ (+25% YoY) en 4Q18, con unos ingresos Totales de 427M€ (+21% YoY) y en FY18, se alcanzaron ingresos por servicios de 1.235M€ (+17.5% YoY) así como unos Ingresos totales de 1.501M€ (+15% YoY)

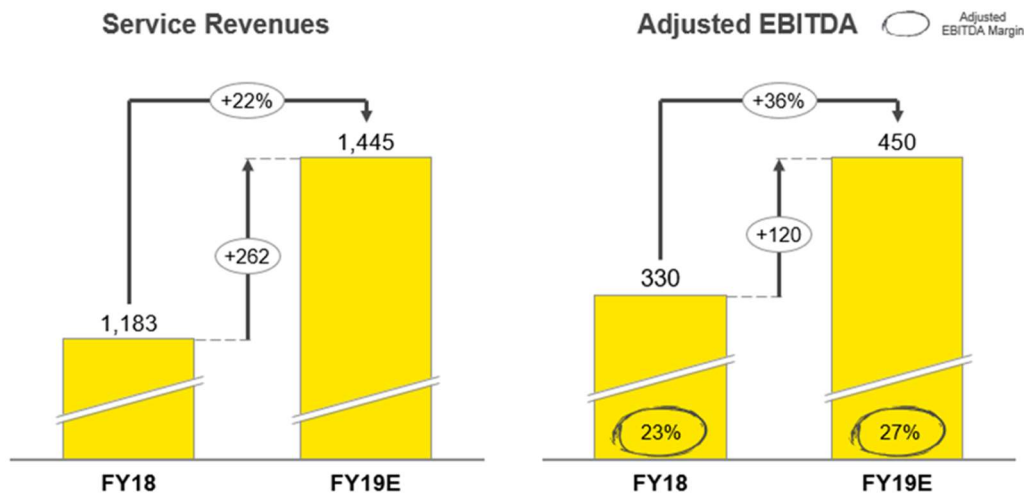
³ Ver nota (4) a pie de la tabla 3.1

4. Objetivos 2019-2020

- Objetivos 2019:

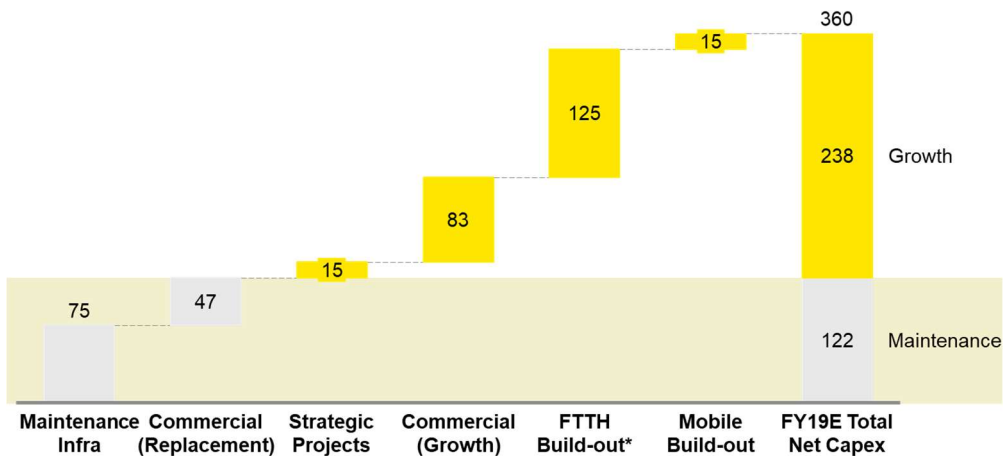
- Se espera que los ingresos por servicio alcancen 1.445M€ (+262M€ /+22% YoY vs. FY18).
- El EBITDA ajustado se prevé se sitúen 450M€ (+120M€ / +36% YoY vs. FY18). El Margen EBITDA estimado sería del 27% vs. 23% en FY18.
- Los objetivos de FY19 asumen un crecimiento del EBITDA orgánico de de 120M€ y un efecto neutro combinado de IFRS15 e IFRS16 (que sería de -10M€), así como la contribución de las adquisiciones de 2018.

Gráfica 4.1 – Objetivos de Ingresos y EBITDA FY19E (M€)



- MASMOVIL espera invertir € 238M para apoyar su continuo desarrollo de red y crecimiento de clientes. El Capex total previsto para FY19 es de 360M€, de los cuales € 122 millones serían de naturaleza recurrente por mantenimiento de infraestructuras y de base de clientes.

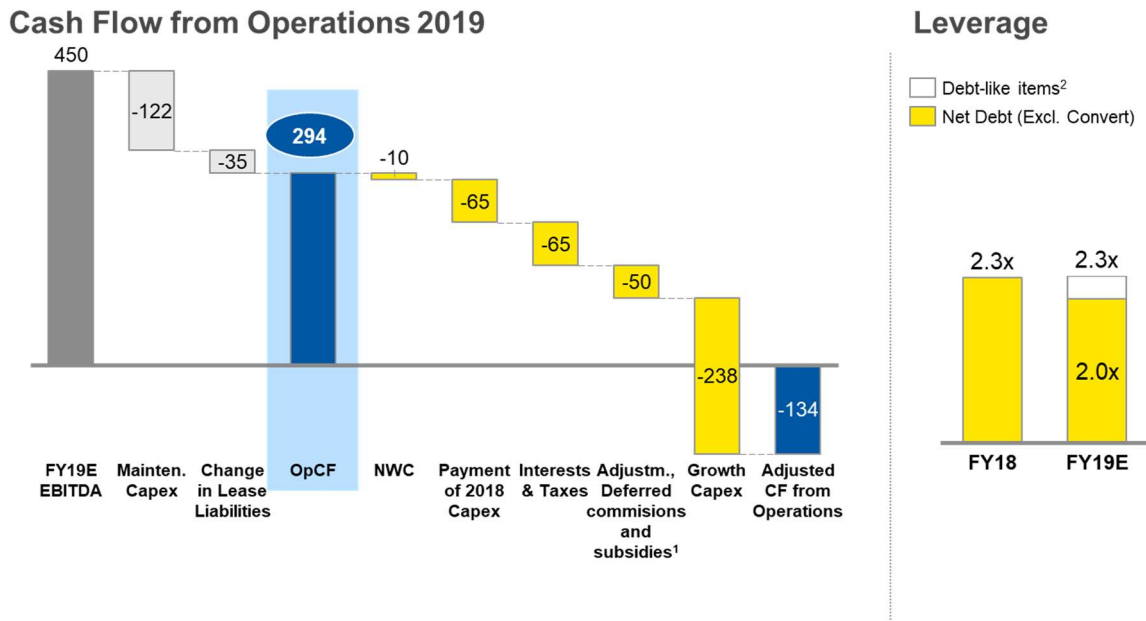
Gráfica 4.2 – Objetivos de Capex FY19E (M€)



* Based on 1.9M BUs

- MASMOVIL prevé generar en FY19 un OpCF de c.300M€ (después de Capex de mantenimiento y salida de caja para arrendamientos contabilizados bajo IFRS16).
- El CF ajustado de las Operaciones se prevé en -134M€ en FY19.
- El coeficiente de endeudamiento (Deuda Neta / EBITDA ajustado), se espera que permanezca constante en 2.3x (incluyendo los arrendamientos conforme a la norma IFRS16, pero excluyendo el convertible de Providence).

Gráfica 4.3 –Objetivos de Cash Flow de las Operaciones y endeudamiento (M€)



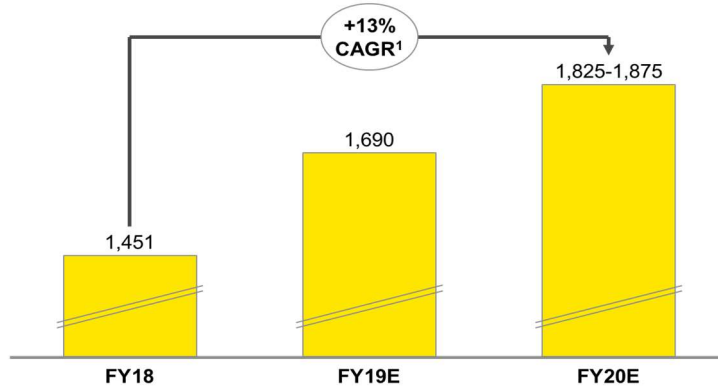
¹ Mainly due to commissions/subsidies deferred under IFRS15
² Including IFRS16 leases and spectrum obligations
³ Includes churn related (replacement) commercial capex and maintenance infrastructure capex
 SOURCE: Company

• Objetivos a 2020

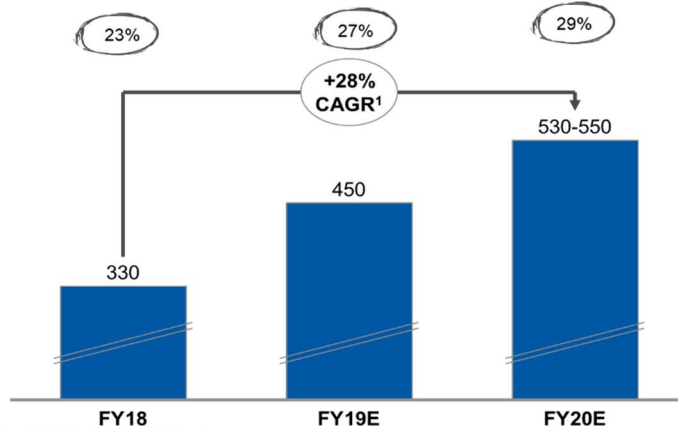
- En FY20 MASMOVIL espera alcanzar una cifra de ingresos totales en el rango de 1.825-1.875M€.
- El Grupo espera una cifra de EBITDA ajustado en el rango de 530-550M€ con un margen de EBITDA del 29% (calculado en el punto medio).
- El Capex neto total continuará disminuyendo, alcanzando una cifra total de 285M€, la parte dedicada al crecimiento (principalmente expansión de infraestructuras y comercial por la captación de nuevas líneas netas) sería de 140M€ y el relacionado con el mantenimiento será de 145M€ (mantenimiento de infraestructuras y de la base de clientes).

Gráfica 4.4 – Objetivos de Ingresos y EBITDA FY19-FY20 (M€)

Total Revenues



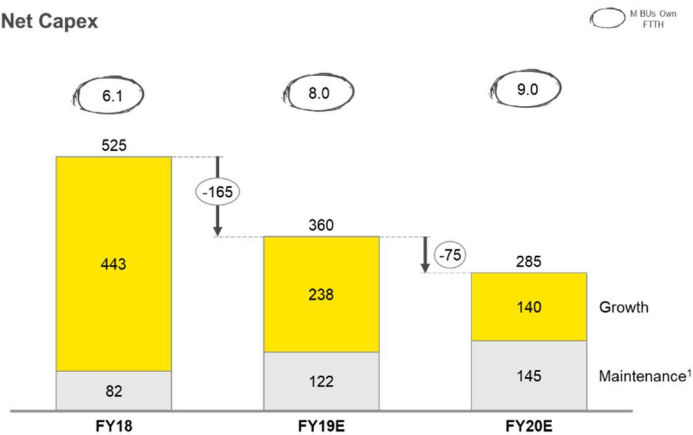
Adjusted EBITDA



¹ 2018-21 CAGR and EBITDA Margin calculated at mid point
SOURCE: Company

Gráfica 4.5 – Objetivos de Capex FY19-FY20 (M€)

Total Net Capex



¹ Includes churn related (replacement) commercial capex and maintenance infrastructure capex
SOURCE: Company

5. Análisis Operativo y Financiero

- **Crecimiento de los Ingresos por Servicios en 4Q18 +19% YoY (+25% YoY orgánico). En FY18 fue +17.5% YoY (+23% YoY orgánico).**
 - Los Ingresos de Servicio crecieron un +19% hasta 324M€ (+25% YoY orgánico), es decir sin considerar cambios contables por la adopción de IFRS15. Los Ingresos por Servicios alcanzaron 1.183M€ en 4Q18 (+17,5%) o 1.235M€ (+23%organic) pre-IFRS15.
 - Bajo IFRS15, los subsidios a los terminales y ciertos descuentos son reclasificados como menor ingreso en vez de gasto operativo. Esto reduce las ventas de 4Q18 en 12M€ comparado con el escenario Pre-IFRS15 (53M€ de impacto negativo para FY18).

Tabla 5.1 – Desglose de ingresos

			Crecimiento (%)				Crecimiento (%)	
	FY17	FY18	Reportado	Organico ⁽²⁾	4Q17	4Q18	Reportado	Organico ⁽²⁾
Ingresos de Servicio	1,007	1,183	17%	23%	271	324	19%	25%
Otros ingresos	294	268	(9%)	(10%)	81	89	10%	7%
Ingresos totales	1,301	1,451	12%	15%	352	413	17%	23%
Ingresos netos⁽¹⁾	1,038	1,213	17%	22%	280	330	18%	27%

(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.

(2) Crecimiento organico compara FY17 con FY18 en escenario Pre-IFRS15.

Fuente: Compañía

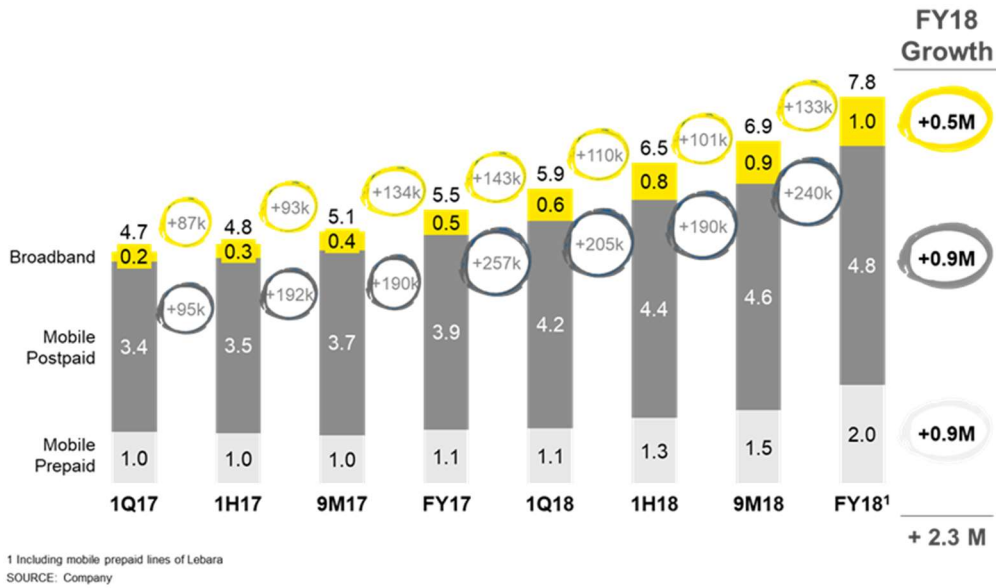
- **MASMOVIL alcanza cerca de 8M de líneas incluyendo 1M de banda ancha.**
 - A finales de FY18 el Grupo tenía 7,75M líneas totales (+41% vs FY17).
 - La estrategia multimarca continúa siendo un éxito.
 - La venta cruzada de productos de banda ancha a la base de clientes móviles evoluciona positivamente.

Tabla 5.2 – Base de clientes

M de líneas	FY17	FY18	Delta	Growth
Móvil Post-pago	3,90	4,79	0,89	23%
Móvil Pre-pago	1,10	1,97	0,87	79%
Total solo móvil	5,00	6,76	1,76	35%
Banda ancha	0,50	0,99	0,49	98%
Total líneas	5,51	7,75	2,24	41%

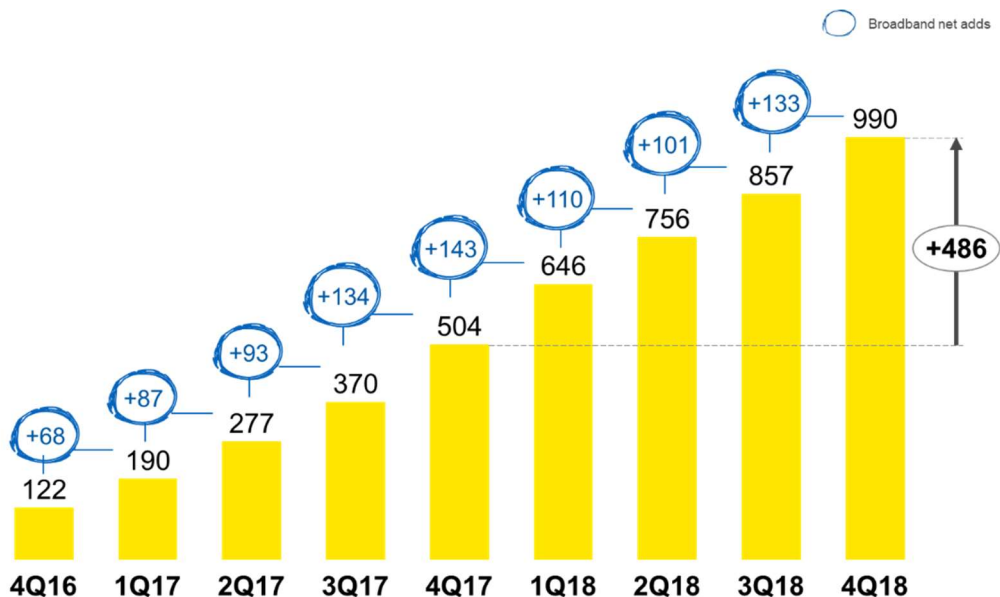
Fuente: Compañía

Gráfica 5.1 – Evolución de las líneas post-pago y banda ancha.



- **Negocio móvil: +23% de crecimiento en las líneas de post-pago.**
 - Al final de FY18 el Grupo tenía 4,79M de clientes de post-pago, un crecimiento de +240k líneas vs. Q318 (+5% YoY) y de +892k líneas vs FY17 (+23% YoY).
 - El uso de las diferentes marcas del Grupo (MASMOVIL, Yoigo, Pepephone, Llamaya y ahora Lebara) permite a la Compañía acceder a diferentes segmentos de mercado de forma eficiente.
- **Altas netas de banda ancha por encima de 100k por trimestre durante todo el año.**
 - El Grupo incrementó +133k nuevas líneas de banda ancha durante en Q418, resultando en un total de 990k líneas de banda ancha al final de FY18.

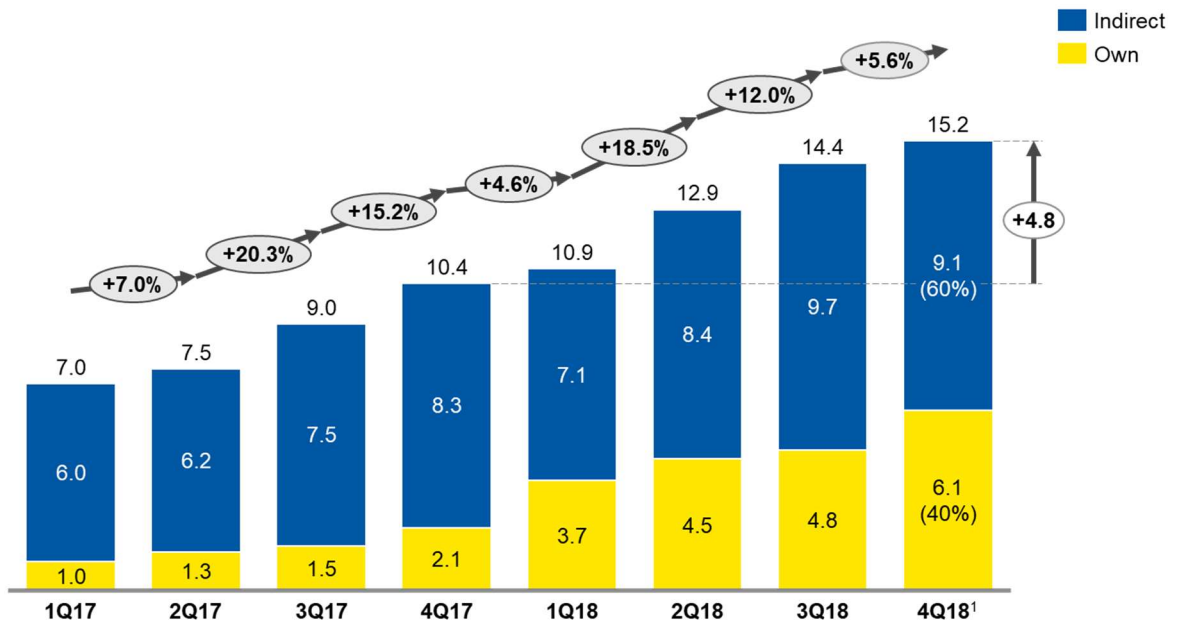
Gráfica 5.2 – Evolución de los accesos de banda ancha (miles)



SOURCE: Company

- Red FTTH: MASMOVIL creció su huella FTTH hasta 15,2M de UI a finales de FY18.
 - El acuerdo de co-inversión firmado con Orange (1Q18), y con Vodafone (3Q18) han permitido a MASMOVIL expandir significativamente su huella FTTH alcanzando los 6,1M de UI en FY18.
 - Adicionalmente, otros 9,1M de UI son accesibles a través de contratos mayoristas con terceros (principalmente con Orange), así como UI disponibles a través de la red NEBA de Telefónica (todas las provincias excepto Canarias están accesibles).

Grafica 5.3 Expansión de la huella FTTH



¹ Including the footprint available under Bitstream agreements (including initial Telefónica's NEBA offer) & full contribution of Vodafone agreement (942k BUs)
SOURCE: Internal analysis

6. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tabla 6.1 – PyG Resumida

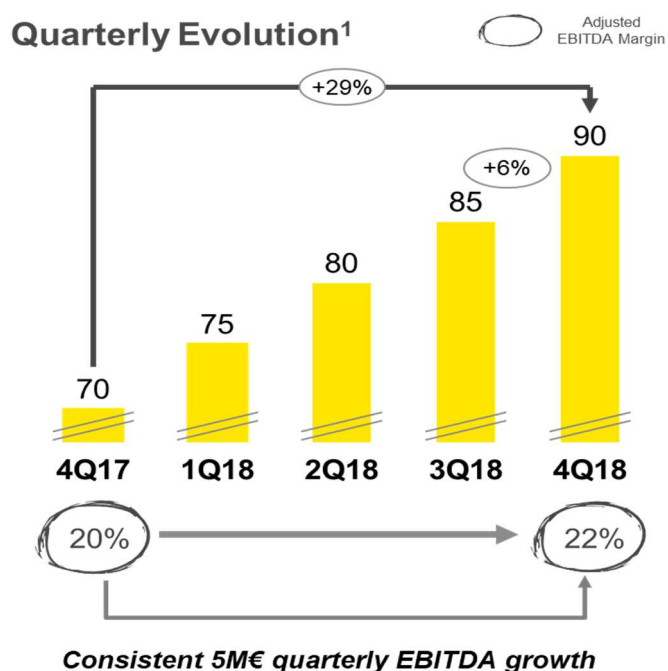
€M	FY17	FY18 ⁽¹⁾	Growth	4Q17	4Q18 ⁽¹⁾	Growth
Ingresos de Servicio	1,007	1,183	17%	271	324	19%
Otros ingresos	294	268	(9%)	81	89	10%
Ingresos	1,301	1,451	12%	352	413	17%
Otros ingresos operativos	32	47	48%	10	14	36%
Coste de ventas	(978)	(1,026)	5%	(263)	(297)	13%
Otros gastos operativos	(117)	(142)	21%	(29)	(39)	36%
EBITDA AJUSTADO	238	330	39%	70	90	29%
Gastos no recurrentes	(22)	(17)		2	(6)	
EBITDA Reportado	216	313	45%	71	84	18%
Depreciación/amortización	(124)	(161)		(33)	(46)	
EBIT Reportado	92	152	65%	38	38	0%
Gastos financieros netos	(234)	(74)		(46)	(19)	
BAI	(142)	78		(8)	19	
Impuesto sobre beneficios	39	(7)		53	(6)	
Resultado neto Reportado	(103)	71		45	14	
Suma de los "Ajustes"	199	65		6	15	
Resultado neto Ajustado ⁽²⁾	97	135	40%	52	29	

(1) Cifras Post IFRS15.

(2) Ver explicación más detallada abajo en la tabla 5.2.

- EL EBITDA ajustado en el trimestre alcanzó 90M€ en 4Q18 (+29% YoY), creciendo +5M€ vs. 3Q18. El margen EBITDA alcanzó el 22% en 4Q18⁴ vs. 20% en 4Q17.

Gráfica 6.1 – Evolución trimestral del EBITDA Recurrente



⁴ EBITDA Pre-IFRS15 de 71M€ en 1Q18, 85M€ en 2Q18, 88M€ en 3Q18 y 92M€ en 4Q18 (+31% crecimiento orgánico YoY)

- **El Resultado Neto en el trimestre fue positivo en 14M€, alcanzando 71M€ en FY18.**
 - El Resultado Neto Ajustado alcanza 135M€ en FY18, una vez ajustado por los costes no recurrentes y otros impactos contables no relacionados con el negocio.
 - Costes operativos no recurrentes de 17,4M€ incurridos en FY18. Se refieren a migraciones de los contratos de roaming nacional y a costes de integración.
 - Los costes financieros no recurrentes que suponen -28,3M€, están relacionados esencialmente con el impacto positivo de la operación de compra de Neutra (ya comentada en 2Q18).
 - La amortización de la base de clientes adquirida supone un total de 24,1M€.
 - 32,3M€ de costes relacionados con el plan de incentivos del management.
 - Los intereses de deuda con Providence y ACS (cancelada en noviembre de 2018) suman 40,8M€, incluyendo los costes de cancelación de la deuda junior en 2Q18.
 - El ajuste por el impacto fiscal de los puntos anteriores es -21,6M€.

El BPA Ajustado alcanzó los 0,83€ considerando 163,4 millones de acciones totalmente diluidas (calculados considerando la conversión de los convertibles de Providence a finales de FY18).

Tabla 6.2 – Resultado Neto Ajustado y BPA Ajustado

M€, salvo indicado	FY18
Resultado neto Recurrente	70,6
Gastos no recurrentes operativos	17,4
Gastos financieros no recurrentes	(28,3)
Amortización de la basa de clientes adquirida	24,1
Plan de incentivos de dirección	32,3
Intereses de Providence y ACS	40,8
Impacto fiscal de los ajustes anteriores	(21,6)
Resultado neto Ajustado diluido	135,2
Acciones completamente diluidas (millones)	163,4
BPA Ajustado (totalmente diluido, €/acción)	0,83

7. Análisis del Balance de Situación Consolidado

Tabla 7.1 – Balance de Situación Consolidado

M€	FY17	FY18	Delta
Activos no corrientes	1,566	2,172	606
Inmovilizado intangible	824	1,212	388
Inmovilizado material	463	610	147
Otros activos no corrientes ⁽¹⁾	35	104	69
Activos por impuesto diferido	244	246	2
Activos corrientes	527	481	(46)
Existencias	0	1	1
Clientes y otras cuentas a cobrar	200	238	37
Otros activos corrientes ⁽¹⁾	6	144	137
Efectivos y otros activos líquidos	320	98	(222)
Total activo	2,093	2,653	560
M€	FY17	FY18	Delta
Fondos Propios	303	476	173
Capital Social	2	2	0
Prima de emisión	247	616	370
Reservas y otros instrumentos de patrimonio	54	(143)	(197)
Pasivos no corrientes	1,070	1,257	187
Deuda a largo plazo	534	769	235
Otros pasivos financieros a largo plazo	298	178	(121)
Provisiones	89	105	16
Otros pasivos no financieros a corto plazo	119	145	26
Pasivos por impuesto diferido ⁽¹⁾	29	61	32
Pasivos corrientes	720	920	200
Deuda a corto plazo	62	322	260
Otros pasivos financieros a corto plazo	42	13	(29)
Provisiones	7	31	24
Proveedores y otras cuentas a pagar	609	554	(55)
Total patrimonio neto y pasivo	2,093	2,653	560

Fuente: Compañía

Nota: Cabe indicar que en 2018 se produjo (i) un aumento de capital en mayo, debido al ejercicio del plan de opciones de compra de acciones para empleados 2015-2018 mediante la emisión de 491.000 acciones de 0,10 € de valor nominal cada una (€ 49.100), (ii) un aumento de capital adicional debido a la conversión de la deuda convertible de ACS, a través de la emisión de 3.600.000 acciones de 0,10 € de valor nominal cada una (€ 360.000), y finalmente (iii) un desdoblamiento (“Split”) de 5x1 acciones en diciembre de 2019. Al final de FY18 el capital social de la Sociedad ascendió a 2.044.210€ representados por 120.210.500 acciones totalmente suscritas y pagadas.

- **Deuda Neta de 770M€ (excluyendo el convertibles de Providence), equivalente a un apalancamiento de 2,3x FY18 EBITDA recurrente.**
 - La deuda neta del Grupo a finales de FY18 excluyendo el convertible de Providence fue de 770M€ y de 901M€ incluyendo dicho convertible.
 - La Compañía dispone de 98M€ en Caja y Equivalentes al final del FY18.
 - La deuda neta excluyendo el convertible se considera la medida más relevante ya que el convertible de Providence está "deeply in the money" con un precio de ejercicio de 4,4€, muy por debajo del precio actual de la acción.
 - El convertible de ACS se ejecutó en noviembre de 2018.

Tabla 7.2 – Cálculo de la Deuda Neta FY18

€M	FY16	FY17	FY18	Delta FY18 vs.
Papel comercial a corto plazo	30	16	-	(16)
Deuda Senior	347	407	680	273
Bonos	57	33	28	(6)
Deuda Junior	96	106	120	14
Convertible de Providence	102	115	131	16
Convertible de ACS	144	139	-	(139)
Otras Deudas	41	23	41	18
Efectivo y otros activos líquidos	(236)	(320)	(98)	222
Deuda neta	582	519	901	383
Convertible de Providence	(102)	(115)	(131)	(16)
Convertible de ACS	(144)	(139)	-	139
Deuda Neta (excl. Convert.)	336	265	770	505
<i>x EBITDA Ajustado ⁽¹⁾</i>	<i>2.8x</i>	<i>1.1x</i>	<i>2.3x</i>	

(1) Apalancamiento calculado como Deuda Neta excluyendo el convertible dividida por EBITDA ajustado anualizado para cada periodo y FY18

Fuente: Compañía

8. Análisis del Cash Flow

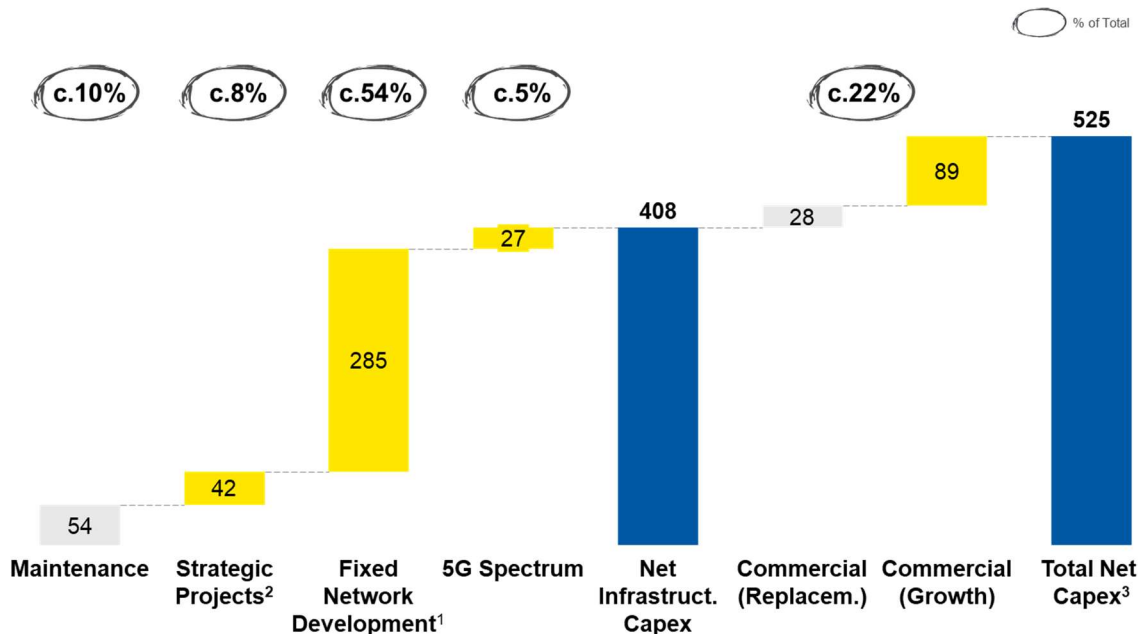
- **Capex Neto: 525M€ en FY18**

- El Capex de desarrollo de red propia FTTH de la Compañía alcanzó los 285M€ en FY18, representando un c.54% del Total Capex neto del periodo.

La red propia de FTTH se incrementó desde los 2,1M UI reportadas al final de FY17 a 6,1M UI al final de FY18, el despliegue se realizó a un coste medio en torno a 70€ por UI, en línea con las expectativas de la Compañía.

- En FY18 el Capex de mantenimiento alcanzó 54M€ durante el periodo, con un Capex dedicado a Proyectos Estratégicos de 42M€.
- En 2018, la Compañía alcanzó en distintos acuerdos para la compra de 80MHz de espectro en la banda de 3,5GHz por un total de 47M€ (27M€ se contabilizaron como Capex y el resto como M&A).
- El Capex relacionado con la captación de clientes de banda ancha representó 117M€ en FY18.

Grafica 8.1 – Desglose de CAPEX Neto (después de venta de IRU's)



¹ Includes Core network & VAS, Transmission and Access.

² Strategic projects includes areas such as IT, digitalization, cybersecurity, and other specific projects

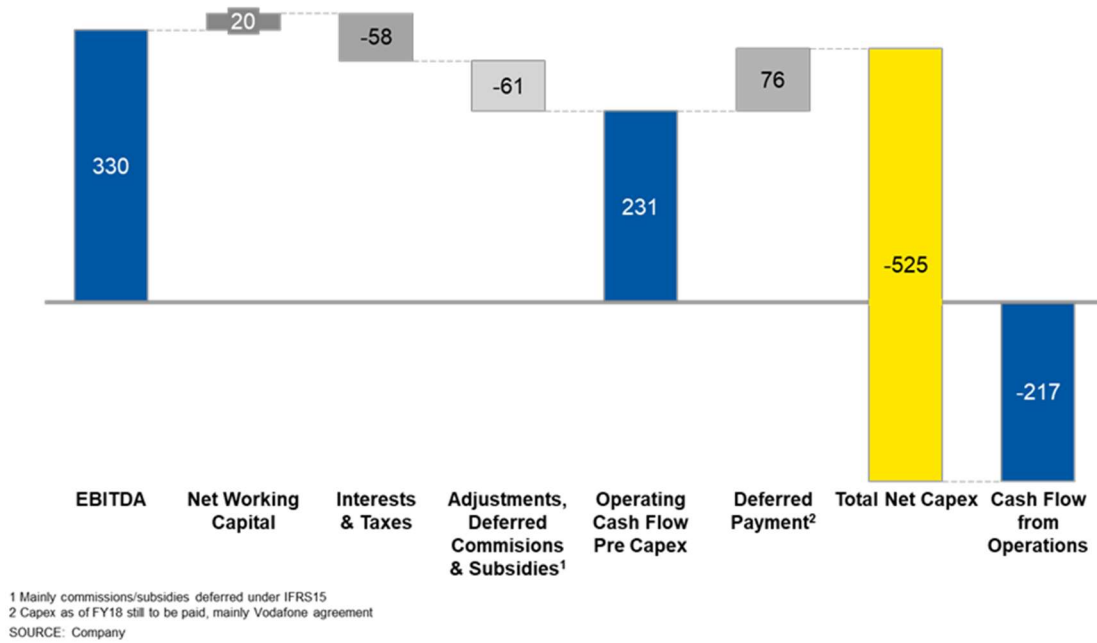
³ Net of IRU sales.

SOURCE: Company

- **Cash Flow de Operaciones: -217M€ en FY18**

- La variación del Capital Circulante Neto generó 20M€ en el año.
- Los intereses e impuestos ascendieron a -58M€ en FY18. Ajustes, comisiones diferidas y subsidios contabilizados según la norma IFRS15 representaron -61M€.
- En FY18 el Capex neto total fue de 525M€, de los cuales 76M€ (la mayoría relacionados con el acuerdo con Vodafone) aún no se han pagado. Se pagarán a principios de 2019.

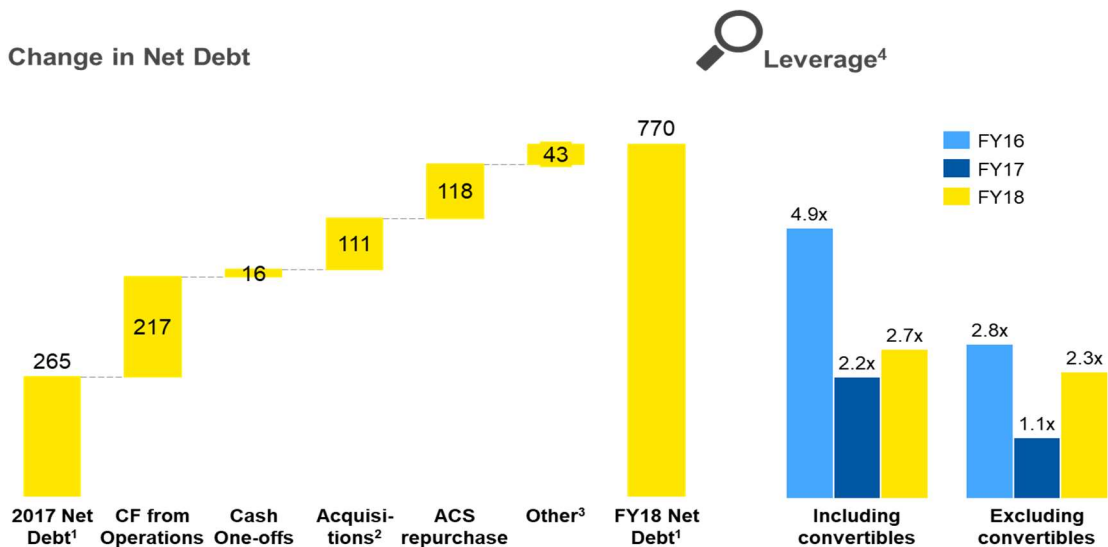
Grafica 8.2 – Cash Flow de Operaciones



• Cambio en Deuda Neta

- Aumento de la deuda neta principalmente debido al Cash Flow negativo de operaciones de - 217M€.
- Otros factores que han afectado a la evolución de la deuda neta incluyen la recompra del ACS convertible de ACS en Q418 (118M€), las adquisiciones de negocios o compañías, así como la compra de espectro 5G.
- De forma que la Deuda neta ajustada / EBITDA se sitúa en 2.3x al cierre de FY18 excluyendo el convertible de Providence.

Grafica 8.3 – Evolución de la Deuda Neta (€M)



1 Excluding convertibles
 2 Cash outflow from M&A and 5G spectrum
 3 Includes PIK interest on junior debt and cash interest accrued but yet to be paid
 4 Leverage calculated as Net Debt excl. convertibles divided by Adjusted EBITDA. As of year-end 2018 only Providence convertible is outstanding

9. Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo

No existen hechos relevantes posteriores al cierre del periodo

10.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.