

## COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

### GRUPO MASMOVIL

12 de Abril de 2016

De conformidad con lo dispuesto en la circular 7/2016 del 5 de Febrero de 2016 del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante MAB), así como en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores y demás normativa aplicable, por medio de la presente se comunica la siguiente información relativa a la sociedad MASMOVIL IBERCOM, S.A. (en adelante “**Grupo MASMOVIL**”, “**MASMOVIL**” o “**la Compañía**” indistintamente).

- Informe de Auditoría y Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015
- Informe de Gestión Consolidado

Así mismo se presenta la siguiente información relacionada con las Cuentas a 31 de diciembre de 2015.

En Madrid, a 12 de Abril de 2016



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

## **RESULTADOS FINANCIEROS EJERCICIO 2015**

|                                                                                        |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Principales hitos del ejercicio                                                     | 3  |
| 2. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada                           | 5  |
| 3. Análisis del Balance de Situación Consolidado                                       | 13 |
| 4. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo                                           | 16 |
| 5. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Proforma y grado de cumplimiento del Plan de Negocio | 18 |
| 6. Expectativas y objetivos financieros para el ejercicio 2016                         | 20 |
| 7. Hechos posteriores al cierre del ejercicio                                          | 21 |

Información también disponible en [www.grupoMASMOVIL.com](http://www.grupoMASMOVIL.com) en "Información para Inversores"

## 1. Principales hitos del ejercicio

### Cumplimiento del Plan de Negocio

- **Un ejercicio más**, MASMOVIL ha **cumplido** sus **objetivos financieros** proforma<sup>1</sup>:
  - Un **grado de cumplimiento** del **100%** en su objetivo de **Ingresos**, y **Margen Bruto**, alcanzando 141M€ y 48M€ respectivamente.
  - **Superando** su **objetivo** de **EBITDA** (107% del objetivo) y **Margen EBITDA** al lograr respectivamente **12M€** y **8,5%**.

### Evolución de los ingresos

- **Los ingresos** de la Compañía ascienden a 130M€ (**141M€ proforma**), **+69%** vs 2014, con crecimiento orgánico tanto en el área Residencial como en Empresas.
  - La división de **Residencial** (21% de los ingresos totales) muestra un **comportamiento positivo**, registrando la mayoría de los **indicadores operativos** una **evolución favorable**.

Durante el ejercicio aumenta el número de clientes de móvil hasta 458k (+29%); se mejora muy significativamente las portabilidades netas, alcanzando el segundo puesto del ranking nacional entre todos los operadores (por grupo) en el segundo semestre; y se reducen las bajas en el segmento de contrato residencial.
  - **Empresas** (34% de los ingresos totales) registra asimismo una buena actividad, recuperando el impacto negativo del cambio regulatorio en telefonía fija de 1S15, con un buen comportamiento tanto en el fijo como en el móvil, completando la integración de las adquisiciones y posicionando un portfolio expandido de productos y servicios.
  - **Wholesale** (45% de los ingresos) supera las expectativas iniciales a pesar de que la tendencia subyacente del sector no es positiva, y continúa su estrategia de concentración en clientes de alta calidad, diversificando su portfolio de servicios.

### Rentabilidad: Margen Bruto y EBITDA

- El Margen Bruto asciende a 44M€, con un **Margen Bruto s/Ingresos del 33,4%**, **superior al** obtenido en el **2014** (incluso a pesar del impacto dilutivo del negocio de Wholesale, no presente en 2014).

En **términos proforma** el **Margen Bruto** asciende a **48M€**, un **34,2% sobre Ingresos**.
- El **EBITDA** alcanza los 10,7M€, **aumentando** un **+190%** vs 2014, siendo el margen EBITDA del 8,2%. En base **proforma**, se sitúa en **12M€ (8,5% de Margen EBITDA)**, **superando** la **estimación** de 11,2M€ (7,9% Margen EBITDA) **del Plan de Negocio**.
- Se observa una mejora secuencial de la actividad en el segundo semestre:
  - con un aumento del 21% en el segundo semestre vs el primer semestre del ejercicio (+9% en términos proforma) en ventas,
  - expansión del Margen EBITDA desde el 6,2% del 1S15 hasta el 10,6% del 2S15.

## EBIT y Cash Earnings

- El EBIT pasa de negativo en el ejercicio 2014 (-175k€) a positivo (485k€) a pesar de encontrarse afectado por el significativo aumento de las Amortizaciones (sin impacto en caja) derivadas de las operaciones corporativas, que inciden asimismo en el Resultado atribuible.

Por ello es más relevante la mejora significativa en la generación de los denominados Cash Earnings (Resultado Neto + Gasto de Amortización), que dan una idea más realista de la mejora en la capacidad de generación de caja del Grupo:

- Los Cash Earnings pasan de 2,3M€ en 1S15 a 6,6M€ en el segundo semestre.
- Para el ejercicio completo, aumentan desde 4,1M€ en 2014 a 8,9M€ en 2015.

## Generación de Flujo de Caja

- La capacidad de generación de caja del Grupo ha permitido generar tanto un **Flujo de Caja Libre**<sup>2</sup> ("FCF") como un **Flujo de Caja Operativo**<sup>3</sup> ("Oper. CF") **positivos** durante el ejercicio.

**El FCF pasa de -6,5M€ en 2014 a 1,7M€ en 2015, mejora que es aún más significativa teniendo en cuenta que se realiza con un mayor esfuerzo inversor en Capex** (doblando el del ejercicio anterior), sin que estas inversiones hayan podido incidir aun positivamente en la generación de caja operativa al no haberse lanzado al cierre de 2015 el proyecto de banda ancha convergente.

## Otros hitos del ejercicio

- Al final del ejercicio se encuentra completamente constituida la estructura societaria que acoge los activos de **infraestructuras de banda ancha fija** del Grupo, la cual ha obtenido un **rating de "BB con Outlook Positivo"** por parte de Axesor.
- Durante el ejercicio 2015 se han **completado con éxito las adquisiciones** de *Neo Operador de Telecomunicaciones*, *Embou Nuevas Tecnologías* y *Ebesis Sistemas*.
- Asimismo se han realizado dos **operaciones de financiación corporativa**:
  - 1) ampliación de capital por 21,1M€ destinada a la adquisición de Neo;
  - 2) emisión de bonos cotizados en el MARF por 27M€,así como la entrada de nuevos inversores institucionales en el accionario del Grupo<sup>4</sup>.

Durante el segundo trimestre del ejercicio 2016 se producirá el **lanzamiento de la oferta comercial integrada de MASMOVIL**, lo que representa un **hito en la evolución de la Compañía**, tal y como se ha venido anunciando con anterioridad.

<sup>1</sup> Proforma: Implica la consolidación de Neo desde el 1/1/2015, y la agregación de los diferentes negocios del Grupo, excluyendo la aportación de Youmobile, operación que se desestimó por MASMOVIL según se comunicó en Hecho Relevante del 5 de enero de 2016

<sup>2</sup> Flujo de Caja Libre definido como Flujo de efectivo de explotación menos inversiones materiales e inmateriales

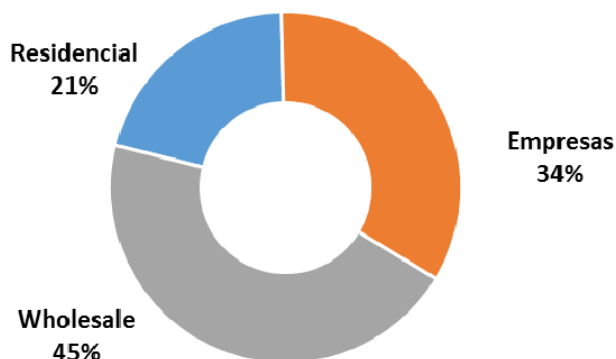
<sup>3</sup> Oper. CF definido como EBITDA menos inversiones materiales e inmateriales.

<sup>4</sup> Hecho Relevante del 27 de octubre de 2015

## 2. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

### Evolución de los Ingresos

#### Desglose de ingresos por divisiones FY15



Los **ingresos** de la Compañía en el ejercicio 2015 ascienden a **130M€**, un **69% superior** a los del ejercicio anterior. Durante el segundo semestre del ejercicio los ingresos superaron los 71M€, un 21% por encima de los alcanzados en la primera mitad del ejercicio.

Este **aumento** tan significativo de la **actividad** se debe no solo a la evolución propia de la Compañía, que alcanza niveles de crecimiento cercanos al doble dígito (+9%), sino a la consolidación durante todo el periodo de las adquisiciones realizadas a lo largo del 2014 y principios de 2015 (y ampliamente comunicadas en previos informes de resultados).

Antes de pasar al análisis pormenorizado de la evolución de la actividad en cada uno de las divisiones de la Compañía, merece la pena resaltar que a  **finales del ejercicio se encontraban completamente constituidas y auditadas las filiales de infraestructuras** que dan soporte a la nueva oferta comercial convergente del Grupo, con lanzamiento esperado durante el segundo trimestre de 2016.

Por ello, a partir de esta comunicación de resultados, los segmentos principales del Grupo se estructurarán en Residencial, Empresas y Wholesale, e Infraestructuras.

La distribución de Ingresos y Margen Bruto por divisiones para el ejercicio 2015 se ha mantenido razonablemente estable en los dos semestres del ejercicio:

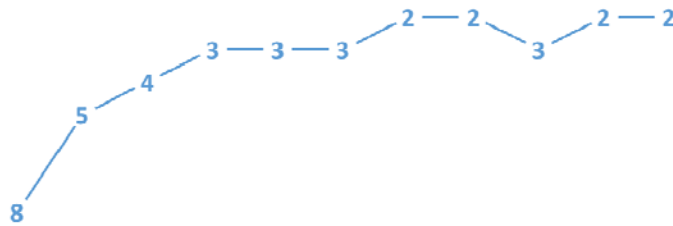
### Residencial (21% de los Ingresos)

#### Portabilidades móviles netas

- Durante el segundo semestre se ha acelerado el buen comportamiento del negocio de telefonía móvil residencial observado en el primer semestre. Una buena prueba de ello es la continua ganancia de posiciones por MASMOVIL dentro del ranking de portabilidades móviles netas por grupo de operadores. La Compañía ha alcanzado el segundo puesto durante los dos últimos trimestres del ejercicio, mejorando la tercera posición lograda en los primeros seis meses del ejercicio, que a su vez comparaba positivamente con el octavo puesto con el que arrancó el ejercicio 2014.

## POSICIÓN DE MASMOVIL EN EL RANKING DE PORTABILIDADES MÓVILES NETAS POR GRUPO

1Q14 2Q14 3Q14 4Q14 1Q15 2Q15 3Q15 4Q15 ene-16 feb-16 mar-16



- El aumento en la cifra de portabilidades móviles netas, junto con la implementación de una estrategia de profesionalización de los canales de distribución, un uso inteligente y dirigido de los esfuerzos publicitarios, una oferta dirigida a los segmentos objetivo, y una adecuada gestión de las comisiones ha permitido aumentar la base de líneas móviles activas hasta 458.000, lo que supone un incremento del 29% frente a las existentes al cierre del 2014.
- La mejora en la posición de MASMOVIL en cuanto a portabilidades móviles netas por grupo de operadores se ha mantenido durante los primeros meses del ejercicio 2016, habiéndose situado en la segunda posición durante los meses de febrero y marzo.
- La buena evolución de las portabilidades netas cobra aún mayor dimensión (tal y como se comentó en el anterior informe de resultados) al considerar los recientes procesos de concentración (Vodafone/Ono y Orange/Jazztel), que resultan en un aumento de la convergencia (móvil/fija/banda ancha/TV) y un mayor reto para el crecimiento de líneas de solo móvil. El próximo lanzamiento de la oferta convergente de MASMOVIL permite confiar en seguir manteniendo una posición relevante en portabilidades durante el ejercicio 2016, al participar la Compañía en la tendencia del mercado hacia la convergencia.

### Aumento de clientes de valor

- El aumento en el número de clientes durante el ejercicio se ha combinado con una mejora en el mix, aumentando el peso de los clientes de postpago desde el 43% a finales del 2014 hasta superar el 50% en diciembre 2015.
- Este cambio en el mix se aprecia también en la tipología de las nuevas altas de clientes de “contrato”, que han pasado de estar mayoritariamente representadas por clientes con tarifas en las gamas bajas (tarifas CERO de entrada como la que tiene 1GB de datos sin bono de voz), a tarifas de más valor, con un impacto positivo en el ARPU de la división residencial.
- Es importante reseñar que este aumento del ARPU se ha conseguido sin un incremento efectivo de precios, y sin apoyo publicitario relevante (que compara con la inversión realizada en el primer semestre), debiéndose principalmente a una gestión eficiente del mix de tarifas.

## Mejora de los canales

- La Compañía ha podido consolidar y ampliar su red de distribución física y prevé un crecimiento adicional en el 2016.
- Por otro lado, la Compañía ha continuado incrementando las capacidades del canal “online” (web y call center), cuyo peso sobre el total de nuevas altas al final del ejercicio se ha multiplicado casi por dos frente al peso a finales del 2014.
- Aunque las estimaciones de la Compañía respecto a la captación de clientes de convergencia en los primeros meses tras el lanzamiento de la oferta comercial convergente son moderadas, se espera que este lanzamiento repercuta también de forma favorable en la evolución del negocio actual de telefonía móvil del Grupo. Esta expectativa se basa no sólo en el impacto positivo del desarrollo de nuevos canales exclusivos de venta de productos convergentes, sino en la utilización de publicidad convencional que se espera repercuta en el fortalecimiento de la marca MASMOVIL.

## **Empresas (34% de los Ingresos)**

### Compensado el impacto regulatorio

- La división de empresas registra una evolución positiva durante el ejercicio, compensándose el impacto negativo del cambio regulatorio sobre tarifa mayorista de terminación fija (-75%, ocurrido a principios de ejercicio) con el buen comportamiento del negocio especialmente en el segundo semestre.
- Tal y como se comunicó en el anterior Informe de Resultados, mientras que la Compañía estimaba inicialmente que la caída en los precios regulados de terminación en fija se produciría de forma progresiva y lineal durante el conjunto del ejercicio, el impacto de la nueva regulación en vigor desde finales de 2014 ha sido más drástico.

Este impacto negativo se ha ido compensando durante el segundo semestre, alcanzando un crecimiento de ventas en este periodo, y permitiendo a la Compañía cumplir sus expectativas de crecimiento para el conjunto del ejercicio, y que fueron anunciadas en su momento.

### Integración de oferta LTE

- Durante la segunda mitad del ejercicio se ha completado la integración del portfolio de servicios de LTE de Neo (Compañía adquirida en la primera mitad del ejercicio) así como de las estructuras comerciales correspondientes que ya operan de forma totalmente coordinada. Durante el ejercicio 2016 se prevé continuar con la racionalización de la localización de los sites LTE sobre los que opera la Compañía, con el objetivo de aumentar la eficiencia de los mismos al situarlos en zonas donde la competencia con infraestructuras de fibra sea menor.

## Otros servicios y comisionamiento de canales

- A pesar de que cerca del 80% de los ingresos de la división se corresponden con servicios de telefonía fija e internet, el área de móvil ha experimentado un crecimiento significativo durante el ejercicio, duplicando sus ingresos y permitiendo anticipar un notable crecimiento para el ejercicio 2016 gracias al potencial de venta cruzada de la oferta convergente del Grupo a la base de clientes ya existentes.
- La adquisición de activos de banda ancha permitirá asimismo expandir la base de clientes objetivo del Grupo en el segmento de empresas, que tradicionalmente estaba centrada en la pequeña y mediana empresa (empresas con más de 5 empleados), e incluir en la misma al ámbito del micro negocio (SOHO, autónomos, etc), al poder combinar la oferta integrada de comunicaciones con servicios de valor añadido tales como MasCloud, servicios de SMS, etc.

La reducción de costes operativos que permite la nueva infraestructura de banda ancha propiedad del Grupo permite anticipar una mejora en la rentabilidad de la oferta paquetizada de la Compañía para el ejercicio en curso.

- Por último, la Compañía ha completado en los últimos meses un cambio significativo en su estructura de comisionamiento de sus canales de venta, resultando en una mayor eficiencia comercial de dichos canales, lo que ha permitido aumentar el número de distribuidores de los productos y servicios del Grupo, cuyo impacto en la cuenta de resultados se espera se produzca a lo largo del ejercicio 2016.

## **Wholesale (45% de los Ingresos)**

### La presión en mercado continúa

- A pesar de la reducción significativa de los ingresos experimentada durante el primer semestre, y la progresiva contracción del mercado global de esta actividad que continúa incidiendo negativamente, la actividad del negocio de wholesale en la segunda mitad del ejercicio se ha beneficiado de cierto repunte, sin que este se pueda considerar como recurrente.
- Aunque ello ha permitido cerrar el ejercicio con un nivel de ventas que supera las expectativas de la Compañía a principios del ejercicio, la tendencia subyacente del mercado no es positiva. Por un lado, el tráfico internacional de voz continúa descendiendo, fruto de la migración de minutos de voz hacia aplicaciones OTT, mientras que, por otro lado, los mercados aún no tan afectados por este fenómeno se corresponden con zonas geográficas en vías de desarrollo, lo que dificulta el establecimiento del negocio wholesale.

### Concentración en clientes de calidad y diversificación

- Adicionalmente, la Compañía persiste en su estrategia de concentración de actividad en clientes de alta calidad, tal y como se detalló en el anterior Informe de Resultados, lo que favorece un nivel sostenido de rentabilidad del negocio, a pesar del descenso en el volumen de ingresos.



# MASMOV!L

- Durante la última parte del ejercicio se han preparado iniciativas comerciales con el objetivo de aumentar la diversificación de la oferta de servicios, tales como el intercambio de SMS's entre operadores, usando una plataforma tecnológica nueva que de soporte a esta iniciativa.
- Asimismo, la Compañía confía en lanzar servicios de tráfico wholesale de numeración premium, en la que las capacidades técnicas de la Compañía pueden ponerse al servicio de determinados clientes objetivo.
- El conjunto de las iniciativas anteriormente mencionadas, junto con la racionalización del negocio realizada durante los últimos trimestres, permite confiar en la estabilidad de la actividad del negocio, tanto en Ingresos como en rentabilidad.

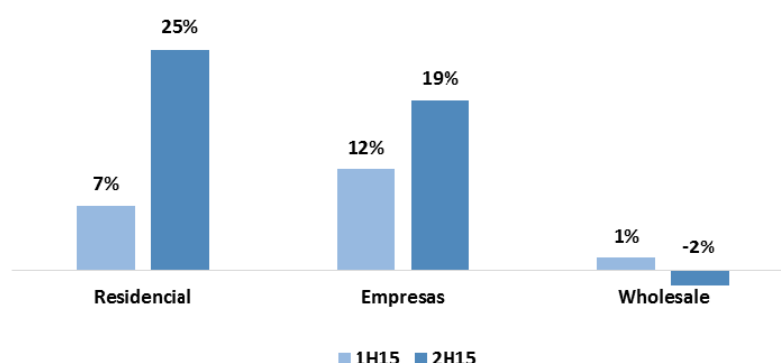
## Análisis de la Rentabilidad

| Cuenta de PyG Consolidada hasta EBITDA (€ miles)  | 2014          | 2015           | % Variación     |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b>       | <b>77.005</b> | <b>130.249</b> | <b>69%</b>      |
| Trabajos realizados por la empresa para su inmov. | 2.152         | 2.813          | 31%             |
| Aprovisionamientos                                | -58.818       | -89.498        | 52%             |
| <b>Resultado bruto de explotación</b>             | <b>20.339</b> | <b>43.564</b>  | <b>114%</b>     |
| <b>Margen bruto de explotación</b>                | <b>26,4%</b>  | <b>33,4%</b>   | <b>7,0 p.p.</b> |
| Otros ingresos de explotación                     | 264           | 275            | 4%              |
| Gastos de Personal                                | -8.412        | -14.696        | 75%             |
| Otros Gastos de Explotación                       | -8.517        | -18.487        | 117%            |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>3.674</b>  | <b>10.656</b>  | <b>190%</b>     |
| <b>Margen EBITDA(%)</b>                           | <b>4,8%</b>   | <b>8,2%</b>    | <b>3,4 p.p.</b> |

- El **Margen Bruto** del ejercicio asciende a **43,6M€**, más que duplicando el del **ejercicio precedente**, habiéndose registrado en la segunda mitad del ejercicio un crecimiento significativo del 58% del Margen Bruto desde los 16,9M€ de la primera mitad del ejercicio hasta los 26,7M€ del segundo semestre del ejercicio.
- El foco continuado en la gestión de los costes directos ha permitido que el aumento de estos costes sea inferior al de los ingresos, resultando, junto con la aportación de las empresas adquiridas cuya rentabilidad es superior a la media del Grupo, en un **aumento del Margen Bruto de 7 p.p.** (puntos porcentuales) sobre ingresos hasta el **33,4%**.
- Esta mejora del Margen Bruto como porcentaje de los ingresos se observa asimismo comparando los dos semestres del ejercicio, habiendo aumentado casi 9 p.p. desde el 29% del primer semestre al 38% del segundo (con un incremento de 2 p.p. en términos proforma).
- Al mismo tiempo, la Compañía ha asumido durante el ejercicio, con especial incidencia en el segundo semestre, una vez completada la adquisición de activos de banda ancha de Jazztel, un **aumento de los costes operativos** encaminado al lanzamiento estratégico de la oferta comercial convergente:
  - Por un lado, se ha **complementado el equipo directivo** con profesionales de amplia experiencia en el sector de las telecomunicaciones y en los mercados financieros, reforzando las capacidades de MASMOVIL para aprovechar plenamente las oportunidades de crecimiento en el mercado de dicha oferta convergente, puesto que la mayoría de estos profesionales han liderado proyectos de crecimiento similares en el pasado. La Compañía considera que el equipo directivo de la misma se encuentra prácticamente ya al completo.
  - Por otro lado, se han incurrido en costes directamente relacionados con la obtención de los **activos de banda ancha** y la preparación para su **explotación** en el ejercicio 2016.
  - Por último, se han **intensificado los esfuerzos comerciales** para la mejora del posicionamiento de la marca MASMOVIL.

- A pesar del incremento de costes que suponen todas estas actuaciones, el **EBITDA** del ejercicio 2015 **alcanza los 10,7M€, aumentando un +190%** vs el del ejercicio 2014 (**12M€, +10% en términos proforma**), y el Margen EBITDA (EBITDA sobre Ingresos) asciende a 8,1% (**8,5% proforma**), con una clara progresión desde el 6,2% registrado en el primer semestre hasta el 9,7% del segundo.
- Este incremento de la rentabilidad en términos de EBITDA en la segunda parte del ejercicio se debe a la mejora tanto en las divisiones de Residencial como de Empresas, que compensan la ligera caída de rentabilidad ya mencionada de la división de Wholesale.

Margen EBITDA proforma por divisiones  
(2H15 - 1H15)



- De hecho, el Margen EBITDA proforma excluyendo Wholesale aumenta desde el 7,4% en el primer semestre hasta el 20,1% en el segundo.
- La mejora del Margen EBITDA de la división Residencial se basa principalmente en la mayor eficiencia obtenida, en el segundo semestre frente al primero, en la gestión tanto de los costes directos como de los comerciales, mientras que en la división de Empresas la reducción de costes directos como porcentaje de ingresos se compensa parcialmente por el mayor esfuerzo comercial realizado en la segunda parte del ejercicio.

| Cuenta de PyG Consolidada desde EBITDA (€ miles)            | 2014         | 2015          |
|-------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>EBITDA</b>                                               | <b>3.674</b> | <b>10.656</b> |
| <b>Margen EBITDA(%)</b>                                     | <b>4,8%</b>  | <b>8,2%</b>   |
| Amortización del inmovilizado                               | -3.905       | -10.382       |
| Imputación de subvenciones de inmov. no financ.             | 71           | 239           |
| Otros resultados                                            | -15          | -28           |
| <b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>                      | <b>-175</b>  | <b>485</b>    |
| <b>Margen EBIT (%)</b>                                      | <b>-0,2%</b> | <b>0,4%</b>   |
| Resultado Financiero                                        | -512         | -2.501        |
| <b>Resultado antes de Impuestos</b>                         | <b>-687</b>  | <b>-2.016</b> |
| Impuesto de Sociedades                                      | 809          | 509           |
| <b>Resultado después de Impuestos</b>                       | <b>122</b>   | <b>-1.507</b> |
| Resultado atribuido a la minoría                            | -72          | 0             |
| <b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>          | <b>194</b>   | <b>-1.507</b> |
| <b>Cash Earnings (Res. atrib. Soc. dom. - Amortización)</b> | <b>4.099</b> | <b>8.875</b>  |

# MASMOV!L

- Por debajo de la línea EBITDA, merece la pena resaltar el aumento del gasto de Amortización (sin impacto en caja), relacionado principalmente con mayores amortizaciones de activos derivada de la contabilidad de las adquisiciones realizadas durante los ejercicios 2015 y 2014 (5M€ aproximadamente), estando la amortización asociada al negocio subyacente más en línea con el crecimiento de la actividad durante el ejercicio. Esto implica una cifra ligeramente negativa en el Resultado Neto.
- Sin embargo, se observa una mejora significativa en la generación de los denominados **Cash Earnings** (Resultado Neto + Gasto de Amortización), que **se duplican durante el ejercicio**, y que **dan una idea más realista de la mejora en la capacidad de generación de caja del Grupo**:
  - Los Cash Earnings pasan de 4,1M€ en 2014 a 8,9M€ en 2015.
  - Una mejora relevante desde los 2,3M€ en el primer semestre de 2015 a 6,6M€ en el segundo.

### 3. Análisis del Balance de Situación Consolidado

| Balance de Situación (€ miles)                      | 31/12/2014     | 31/12/2015     | % Variación |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                          | <b>84.853</b>  | <b>234.241</b> | <b>176%</b> |
| Fondo de Comercio                                   | 53.064         | 78.256         | 47%         |
| Inmovilizado Intangible                             | 15.040         | 43.728         | 191%        |
| Inmovilizado Material                               | 3.906          | 96.082         | n.m.        |
| Inversiones en Empresas Grupo                       | 0              |                | n.m.        |
| Inversiones Financieras L.P.                        | 2.219          | 2.942          | 33%         |
| Activos por Impuesto Diferido                       | 10.624         | 13.233         | 25%         |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                             | <b>41.696</b>  | <b>156.661</b> | <b>276%</b> |
| Activos mantenidos para la venta                    | 400            | 401            | 0%          |
| Existencias                                         | 166            | 199            | 20%         |
| Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar       | 29.349         | 120.787        | 312%        |
| Inversiones Financieras C.P.                        | 2.712          | 4.027          | 48%         |
| Periodificaciones AC                                | 267            | 749            | 181%        |
| Tesorería                                           | 8.802          | 30.498         | 246%        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                 | <b>126.549</b> | <b>390.902</b> | <b>209%</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                              | <b>65.635</b>  | <b>90.718</b>  | <b>38%</b>  |
| Fondos Propios                                      | 65.277         | 89.035         | 36%         |
| Ajustes por cambios de valor                        | -4             | -10            | 150%        |
| Subvenciones, Donaciones y Legados                  | 362            | 1.693          | 368%        |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                          | <b>16.283</b>  | <b>134.020</b> | <b>723%</b> |
| Provisiones a L.P.                                  | 130            | 130            |             |
| Deudas a largo plazo                                | 9.669          | 56.174         | 481%        |
| Deudas con características especiales a L.P.        | 5.321          | 3.722          | n.m.        |
| Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar L.P. | 91             | 0              | n.m.        |
| Pasivos por Impuesto Diferido                       | 1.072          | 5.410          | 405%        |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios          | 0              | 68.584         | n.m.        |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                             | <b>44.631</b>  | <b>166.164</b> | <b>272%</b> |
| Provisiones a C.P.                                  | 1.374          | 762            | n.m.        |
| Deudas financieras a corto plazo                    | 4.174          | 10.899         | 161%        |
| Otros pasivos a corto                               | 2.528          | 110.041        | n.m.        |
| Deudas con características especiales a C.P.        | 1.539          | 2.724          | 77%         |
| Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar C.P. | 32.631         | 39.684         | 22%         |
| Periodificaciones                                   | 2.385          | 2.054          | n.m.        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>               | <b>126.549</b> | <b>390.902</b> | <b>209%</b> |
| Deuda Bruta                                         | 20.703         | 73.519         | 255%        |
| Tesorería e Inv. Fin. a C.P.                        | 8.802          | 30.498         | 246%        |
| <b>Deuda Neta</b>                                   | <b>11.901</b>  | <b>43.021</b>  | <b>261%</b> |

La comparación del Balance Consolidado a 31 de diciembre 2015 con el de cierre de 2014 pone de manifiesto no solo el aumento de dimensión experimentado por el Grupo como consecuencia de su crecimiento orgánico e inorgánico, sino la incorporación de diversos activos (detallados posteriormente) durante el segundo semestre de 2015 procedentes de la operación Orange/Jazztel.

- Durante el ejercicio 2015 la Compañía ha triplicado el valor de sus activos desde 127M€ hasta 391M€. Adicionalmente a las operaciones corporativas de

adquisición de compañías completadas en el primer semestre del ejercicio (las cuales se detallan posteriormente en este mismo capítulo), el factor principal detrás del aumento de los activos y pasivos de la Compañía es la adquisición de los activos en relación con los “remedies” procedentes de la adquisición de Jazztel por Orange:

1. Red FTTH en Madrid, Barcelona, Valencia, Málaga y Sevilla compuesta por un mínimo de 733k unidades inmobiliarias, y registrada a finales del ejercicio con un valor neto contable de 89M€ dentro del epígrafe de Inmovilizado Material. El pago por este activo (satisfecho a principios del ejercicio 2016) se encontraba pendiente a finales del ejercicio (y contabilizado dentro del epígrafe de Otros Pasivos Financieros a Corto Plazo en el Balance, incluyendo el IVA correspondiente por un total de 108M€).

Con respecto a esta red de FTTH, el Grupo ha otorgado un derecho irrevocable de uso (“IRU”) a Orange/Jazztel, por un importe pre-pagado de 69M€. Este IRU se recoge bajo el concepto de Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios en el pasivo del Balance, al corresponderse a un ingreso a distribuir durante los próximos 35 ejercicios, y puesto que a fecha 31 de diciembre dicho importe estaba pendiente de recibirse, aparece asimismo en el Activo su contrapartida en la cuenta de Clientes por 83,5M€ (IVA incluido).

2. Derecho indirecto de uso sobre la red de cobre de Telefónica proporcionado por Jazztel (xDSL) por un periodo de 4 ejercicios extensible por otros 4 ejercicios. El valor presente de los flujos futuros a pagar asciende a 20M€ y se recoge tanto en el activo del balance del Grupo como Inmovilizado Intangible, como en el pasivo como Otros Pasivos Financieros a Largo Plazo.
- El Patrimonio Neto alcanza 91M€, +38% vs el registrado al cierre del ejercicio 2014.
  - La deuda financiera neta de Grupo al cierre del ejercicio asciende a 43M€, (disponiendo la Compañía de una tesorería de 30M€), frente a los 12M€ de deuda financiera neta al cierre de 2014.

La variación en el nivel de endeudamiento neto se corresponde básicamente, con i) los pagos realizados o futuros por adquisiciones de compañías (las cuales se detallan posteriormente en este mismo capítulo), así como la deuda financiera neta incorporada por las mismas, y especialmente ii) con la incorporación de durante el segundo semestre de 2015 de los activos adquiridos a Orange/Jazztel, principalmente el IRU sobre la red de xDSL de Jazztel mencionado anteriormente (ya que los pasivos correspondientes a la red de FTTH se recogen en cuentas de circulante).

## Operaciones de financiación durante el ejercicio

El 23 de junio de 2015 se completó exitosamente una emisión de bonos corporativos por importe de 27M€:

- Con anterioridad a la emisión de los bonos, Axesor, agencia de rating acreditada por el ESMA a nivel europeo, publicó la concesión a MASMOVIL de una calificación crediticia (rating) de “BB con Outlook positivo”.

# MASMOVIL

- La emisión de los bonos corporativos consta de 270 bonos corporativos tipo “Senior” de 100.000€ de nominal cada uno. Los bonos fueron suscritos por 16 inversores institucionales y actualmente cotizan en el MARF. Los bonos emitidos tienen un plazo de 5 ejercicios, tienen como fecha de vencimiento el 30 de junio de 2020, y devengan un cupón anual con un tipo de interés del 5,50%.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la agencia de rating Axesor concedió el 18 de febrero de 2016 la calificación crediticia de “BB con Outlook positivo” tanto a Masmovil Broadband S.A., filial 100% del Grupo, como al proyecto de expansión de banda ancha que esta filial está desarrollando.

## Operaciones corporativas durante el ejercicio

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 se ha completado la adquisición de:

- *Embou Nuevas Tecnologías S.L.* (“Embou”) operador de telecomunicaciones y líder en zonas rurales de Aragón.
- *Ebesis Sistemas S.L.*, (“Ebesis”) proveedor de infraestructuras cloud para empresas en Aragón con data center propio.
- *Neo Operador de Telecomunicaciones S.L.U.* (“Neo”), operador de telecomunicaciones especializado en el segmento de empresas y administraciones públicas y que basa su oferta principal de acceso a internet en infraestructura sobre frecuencia de 3,5 GHz.

Para satisfacer el pago por estas adquisiciones se ha utilizado tanto tesorería existente como la entrega (o promesa de entrega) de acciones de nueva emisión:

- La adquisición de Ebesis y Embou implicó el desembolso de 1,95M€ al contado y la entrega de 195.000 acciones del Grupo en 2016 (20.000 acciones) y en 2018 (175.000 acciones). Además, existe un “earn-out” (pago variable), que está recogido como mayor endeudamiento por su valor razonable y que se sitúa ligeramente por debajo de los 2 millones de euros.
- El precio de la operación de Neo ascendió a 27,1M€ y fue estructurado mediante una combinación de pago en efectivo (6M€) y en acciones (emisión de 1.252.606 acciones en una ampliación de capital por compensación de créditos).

## 4. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo

| Estado de Flujos de Efectivo (€ miles) | 2014            | 2015            | Variación      |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Resultado a/ de impuestos</b>       | <b>(687)</b>    | <b>(2.016)</b>  | <b>(1.329)</b> |
| Amortización del inmovilizado          | 3.905           | 10.382          | 6.477          |
| Gastos/Ingresos financieros            | 718             | 2.227           | 1.509          |
| Otros ajustes del resultado            | 1.108           | 2.060           | 952            |
| <b>Total ajustes del resultado</b>     | <b>5.731</b>    | <b>14.669</b>   | <b>8.938</b>   |
| Cambios en el capital corriente        | (6.399)         | 1.195           | 7.594          |
| Pagos/cobros de intereses              | (690)           | (2.221)         | (1.531)        |
| <b>FC de explotación</b>               | <b>(2.045)</b>  | <b>11.627</b>   | <b>13.672</b>  |
| Inmovilizado intangible                | (3.753)         | (7.792)         | (4.039)        |
| Inmovilizado material                  | (975)           | (4.078)         | (3.103)        |
| Subvenciones, etc                      | 290             | 1.924           | 1.634          |
| <b>Capex neto</b>                      | <b>(4.438)</b>  | <b>(9.946)</b>  | <b>(5.508)</b> |
| <b>FCF</b>                             | <b>(6.483)</b>  | <b>1.681</b>    | <b>8.164</b>   |
| Inversiones financieras                | (10.980)        | (8.354)         | 2.627          |
| Otros activos financieros              | 1.422           | (1.969)         | (3.391)        |
| <b>Total pagos por inversiones</b>     | <b>(13.996)</b> | <b>(20.269)</b> | <b>(6.272)</b> |
| Emisión de instr. patrimonio           | 25.000          | -               | (25.000)       |
| Otros cobros/pagos instr. patr.        | (1.256)         | 85              | 1.341          |
| Obligaciones y valores neg.            |                 | 27.199          | 27.199         |
| Otros cobros/pagos pasivo fin.         | (3.652)         | 3.052           | 6.704          |
| <b>FC de financiación</b>              | <b>20.092</b>   | <b>30.336</b>   | <b>10.244</b>  |
| <b>Aumento/disminución efectivo</b>    | <b>4.051</b>    | <b>21.695</b>   |                |
| Efectivo o equivalentes iniciales      | 4.751           | 8.802           |                |
| <b>Efectivo o equivalentes finales</b> | <b>8.802</b>    | <b>30.498</b>   |                |

Tal y como se refleja en la tabla anterior, los principales puntos a resaltar sobre el flujo de caja de MASMOVIL durante el ejercicio son:

- **La Compañía ha pasado de tener un flujo de caja de explotación negativo en 2014 (-2M€) a uno positivo en 2015 de 11M€, al haber mejorado significativamente la gestión de su capital circulante.**
- Las inversiones materiales e inmateriales, netas de subvenciones, ascienden a 10M€ en 2015, frente a 4,4M€ en 2014, reflejando el **mayor esfuerzo de innovación y desarrollo del negocio** acometido en el ejercicio.



# MASMOVIL

- A pesar de este esfuerzo en Capex, MASMOVIL ha conseguido **generar** durante 2015 **cifras positivas tanto de Flujo de Caja Libre (“FCF”) como de Flujo de Caja Operativo (“Oper CF”)**:
  - El **Oper. CF** pasa de ser **negativo** en **-760k€** en 2014 a **positivo (710k€)** en 2015
  - El **FCF** también pasa de **negativo (-6,5M€)** a **positivo (1,7M€)**.

Esta mejora en la capacidad de generar flujo de caja es aún más relevante si se considera que se ha conseguido a pesar del alto nivel de inversiones (materiales e inmateriales) realizadas durante el ejercicio (el doble que las realizadas el ejercicio anterior), gran parte de las cuales están relacionadas con el proyecto de banda ancha convergente que aún no ha tenido impacto positivo en la generación de flujo de caja de explotación.

## 5. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Proforma y grado de cumplimiento del Plan de Negocio

Un ejercicio más, el Grupo MASMOVIL ha alcanzado o superado sus objetivos financieros establecidos para el ejercicio 2015 en términos proforma<sup>1</sup>.

Dichos objetivos fueron comunicados al mercado como parte de la presentación del nuevo Plan de Negocio de la Compañía el 27 de octubre de 2015, que recoge el proyecto de expansión de MASMOVIL en el mercado de la banda ancha fija convergente con la telefonía móvil.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Proforma<sup>1</sup> (€ miles)

|                            | 1S15          | 2S15          | % Variación      | 2015<br>Proforma | 2015<br>Plan de<br>Negocio | % Cmpl.     |
|----------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|----------------------------|-------------|
| <b>Ingresos</b>            | <b>67.549</b> | <b>73.765</b> | <b>9%</b>        | <b>141.314</b>   | <b>141.673</b>             | <b>100%</b> |
| Margen Bruto               | 23.340        | 25.029        | 7%               | 48.369           | 48.336                     | 100%        |
| <b>Margen Bruto s/Ing.</b> | <b>34,6%</b>  | <b>33,9%</b>  | <b>-0,6 p.p.</b> | <b>34,2%</b>     | <b>34,1%</b>               | <b>100%</b> |
| EBITDA                     | 4.192         | 7.822         | 87%              | 12.014           | 11.199                     | 107%        |
| <b>Margen EBITDA</b>       | <b>6,2%</b>   | <b>10,6%</b>  | <b>4,4 p.p.</b>  | <b>8,5%</b>      | <b>7,9%</b>                | <b>108%</b> |

Tal y como se refleja en la anterior tabla, MASMOVIL ha logrado en el ejercicio:

- Un nivel de **ingresos totales** superior a 141M€, lo que implica **cumplir al 100% con el objetivo para el ejercicio**, excluyendo el impacto que hubiera tenido la adquisición de Youmobile (de la que MASMOVIL finalmente desistió, tal y como se comunicó como Hecho Relevante el pasado 5 de enero de 2016, y que se encontraba en el perímetro proforma en la comunicación de resultados del primer semestre<sup>2</sup>).

Merece la pena resaltar la **aceleración** experimentada en las **ventas proforma del segundo semestre del ejercicio frente a las del primer semestre**, que alcanza el 9%, tasa de crecimiento que refleja únicamente el crecimiento orgánico de la Compañía, sin el impacto positivo derivado de operaciones corporativas (frente al crecimiento del 21% en términos reportados).

El nivel de ingresos del Grupo durante el ejercicio es un 10% inferior al obtenido, a perímetro constante (es decir sobre la cifra proforma del ejercicio precedente asumiendo el mismo perímetro de consolidación para todo 2014 que el de finales del 2015), en línea con las expectativas de la Compañía, reflejando un **crecimiento del 1% en el segmento Residencial y del 6% en el de Empresas**, así como la disminución de ingresos del segmento de Wholesale ya anunciado el semestre anterior.

- El **Margen Bruto** proforma asciende a 48M€ lo que representa un porcentaje de **consecución asimismo del 100%** del Plan de Negocio.

La férrea política de control costes directos de la Compañía ha permitido alcanzar un **Margen Bruto s/Ingresos proforma** del 34,2%, **en línea con el reflejado en el**

# MASMOVIL

**Plan de Negocio** (34,1%), sin que haya habido una variación sustancial entre el primer y el segundo semestre, y permitiendo una expansión del margen superior a los 5 p.p. respecto al registrado en 2014 a perímetro constante.

En términos de perímetro comparable, el Margen Bruto aumenta un 7%, con una expansión sobre Ingresos de 5,4 p.p.

- Como se comentó en el informe de resultados de la primera mitad del ejercicio, el esfuerzo realizado en la preparación de la oferta convergente de MASMOVIL presionó a la baja al EBITDA proforma del primer semestre hasta niveles cercanos al 6%.
- Sin embargo, y a pesar de incurrir durante el segundo semestre de 2015 en gastos relacionados con el lanzamiento de dicha oferta convergente (que no será efectiva hasta el segundo trimestre de 2016), se ha **logrado incrementar el margen de EBITDA hasta niveles cercamos al 10%** durante el segundo semestre de 2015.

Con ello, la Compañía **no solo cumple** las **indicaciones** dadas el pasado septiembre **respecto** al esperado **aumento** de la **rentabilidad** en la segunda parte del ejercicio, **sino** que **alcanza** un **107%** de su **objetivo** de **EBITDA** para el conjunto del **ejercicio**, logrando una cifra de 12M€, con un margen EBITDA superior al 8,5%.

La rentabilidad proforma obtenida en el 2015 en términos de Margen EBITDA se sitúa más de un punto porcentual por encima de la alcanzada en el ejercicio 2014 a perímetro constante, habiéndose obtenido un aumento del 10% en el EBITDA generado en el ejercicio en términos comparables.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a Perímetro 2015 (€ miles)

|                                | 2014<br>(perímetro 2015) | 2015<br>Proforma | % Variación     |
|--------------------------------|--------------------------|------------------|-----------------|
| Residencial                    | 28.938                   | 29.122           | 1%              |
| Empresas                       | 46.873                   | 49.730           | 6%              |
| Wholesale                      | 81.385                   | 64.301           | -21%            |
| <b>Ingresos</b>                | <b>157.196</b>           | <b>141.314</b>   | <b>-10%</b>     |
| Margen Bruto                   | 45.358                   | 48.369           | 7%              |
| <b>Margen Bruto s/Ingresos</b> | <b>28,9%</b>             | <b>34,2%</b>     | <b>5,4 p.p.</b> |
| EBITDA                         | 10.878                   | 12.014           | 10%             |
| <b>Margen EBITDA</b>           | <b>6,9%</b>              | <b>8,5%</b>      | <b>1,6 p.p.</b> |

<sup>1</sup> Incluyendo la consolidación de Neo desde el 1 de enero de 2015. No incluye a Youmobile, operación finalmente desistida y que estaba incorporada en los objetivos financieros mencionados en el Informe de Resultados del primer semestre.

<sup>2</sup> La aportación esperada para el conjunto del ejercicio por Youmobile era de 4,6M€ en ingresos; 1,6M€ a nivel de margen bruto y 0,3M€ a nivel de EBITDA.

## 6. Expectativas y objetivos financieros para el ejercicio 2016

La evolución del negocio de la Compañía durante los primeros meses del ejercicio 2016, así como las perspectivas de lanzamiento de la oferta comercial convergente durante el segundo trimestre del ejercicio, permiten confiar en el logro de los objetivos financieros para el año 2016, que se concretan en un **crecimiento de doble dígito tanto en Ingresos como en EBITDA.**

## 7. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

- Con fecha 3 de marzo de 2016 se comunicó mediante Hecho Relevante que **el proyecto de banda ancha fija de MASMOVIL había obtenido un rating de BB con Outlook positivo por parte de Axesor** ([www.axesor.es](http://www.axesor.es)), agencia de rating española (que actualmente ostenta la secretaría general de EACRA (Asociación Europea de Agencias de Rating)).

La obtención de dicho rating se engloba dentro del proceso de financiación del plan de expansión de la red de banda ancha fija (especialmente FTTH) que la Compañía tiene en marcha, y que se comunicó en la presentación del nuevo Plan de Negocio 2015-2018 el pasado 27 de octubre de 2015.

- Con fecha 5 de enero de 2016 se comunicó mediante Hecho Relevante el **desistimiento de la operación de adquisición de Youmobile**, en base a la información obtenida del due “diligence” en curso, encargada a EY, así como la falta de acuerdo entre las partes sobre aspectos económicos relevantes de la transacción.
- Con fecha 5 de enero de 2016 se comunicó mediante Hecho Relevante las **participaciones significativas al 31 de diciembre de 2015**, siendo estas las ostentadas por D. José Eulalio Poza Sanz (11,3%) y Neo Sky 2002, S.A. (10,3%).