

MASMOVIL IBERCOM, S.A.U.*(incorporated in Spain in accordance with the Spanish Companies Act ("Ley de Sociedades de Capital"))***Commercial Paper Programme MASMOVIL 2022****Maximum outstanding balance of €300,000,000****INFORMATION MEMORANDUM (DOCUMENTO BASE INFORMATIVO) ON THE ADMISSION (INCORPORACIÓN) TO TRADING OF COMMERCIAL PAPER NOTES (PAGARÉS) ON THE ALTERNATIVE FIXED-INCOME MARKET ("MARF")**

MASMOVIL IBERCOM, S.A.U., a sole-shareholder public limited company (*sociedad anónima unipersonal*) incorporated under the laws of Spain with registered office at Parque Empresarial Zuatzu, 2 Edificio Easo, 2nd floor, no. 8, Donostia-San Sebastián (Guipúzcoa), registered in the Commercial Registry of Guipúzcoa in volume 2,647, page 214, section 8th, sheet 13,511, with Tax Identification Number A-20609459 and Legal Identifier Code (LEI) number 959800YH56PYMFN7VV80, will request the admission (*incorporación*) to trading of commercial paper notes (the "Commercial Paper", the "Commercial Paper Notes" or the "Notes") that will be issued in accordance with the provisions set out in this Information Memorandum (the "Information Memorandum") on the Alternative Fixed-Income Market (*Mercado Alternativo de Renta Fija*) ("MARF"). Except where the context otherwise requires or where otherwise indicated, all references to "Masmovil", "Masmovil Group", "Group", the "Company" or the "Issuer" refer to Masmovil Ibercom, S.A.U. and its consolidated subsidiaries, except where the context otherwise requires (in particular, please see section "Presentation of Financial and Other Information" below).

The Alternative Fixed-Income Market ("MARF") is a multilateral trading facility ("MTF") in accordance with the terms of Royal Decree-Law 21/2017, of December 29, on urgent measures for adapting Spanish law to the regulations of the European Union in relation to securities markets. This Information Memorandum for the admission to trading of the Commercial Paper Notes is the one required in Circular 2/2018, of December 4, issued by MARF, on admission (*incorporación*) and removal (*exclusion*) of securities on the Alternative Fixed-Income Market (the "Circular 2/2018").

Application will be made for the Commercial Paper Notes to be listed on the MARF under this Information Memorandum. The Commercial Paper will be represented by book entries (*anotaciones en cuenta*) and their accounting record will correspond to the *Sociedad de Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U.* ("IBERCLEAR") which, together with its participating entities, will be responsible for its accounting record (*registro contable*) of the Commercial Paper Notes.

An investment in the Commercial Paper involves certain risks.**Read section 1 of the Information Memorandum on Risk Factors.**

MARF has not carried out any kind of verification or testing with regard to this Information Memorandum (Documento Base Informativo), or with regard to the contents of the documentation and information provided by the Issuer in compliance with the requirements set forth under Circular 2/2018.

The underwriting of the Commercial Paper is solely addressed to qualified investors or professional clients pursuant to article 205 of Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October, by virtue of which the restated text of the Securities Market Act is approved (Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre) (the "Securities Market Act") and article 39 of Royal Decree 1310/2005, of 4 November, which partially develops Act 24/1988, of 28 July, on the Securities Market, with regard to the admission of securities to trading on official secondary markets, public offerings or subscription and the prospectus required for this purpose (Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos) (the "Royal Decree 1310/2005").

No action has been taken in any jurisdiction to permit a public offering of the Commercial Paper Notes or permit the possession or distribution of the Information Memorandum (Documento Base Informativo) or any other offer material where a specific action is required for said purpose. This Information Memorandum (Documento Base Informativo) must not be distributed, directly or indirectly, in any jurisdiction in which such distribution represents a public offering of securities. This Information Memorandum (Documento Base Informativo) is not a public offering for the sale of securities nor a request for a public offering to purchase securities, and no offering of securities shall be made in any jurisdiction in which such offering or sale would be considered in breach of the applicable legislation. In particular, this Information Memorandum (Documento Base Informativo) does not represent a prospectus (folleto informativo) approved and registered with the Spanish National Securities Market Commission (Comisión Nacional del Mercado de Valores) (the "CNMV") and the subscription of the Commercial Paper issued under the program does not represent a public offering pursuant to the provisions set out in Article 34 of the Securities Market Act, which excludes the obligation to approve, register and publish a prospectus with the CNMV.

DEALERS (ENTIDADES COLABORADORAS EN LA COLOCACIÓN)

BANCA MARCH, S.A., BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.,

BANCO DE SABADELL, S.A., BANCO SANTANDER, S.A.,

CAIXABANK, S.A., NORBOLSA, S.V., S.A. and PKF ATTEST CAPITAL MARKETS, A.V., S.A

PAYING AGENT

BANCA MARCH, S.A.

REGISTERED ADVISOR

BANCA MARCH, S.A.

The date of this Information Memorandum (*Documento Base Informativo*) is November 16, 2022

IMPORTANT NOTICE

Any potential investor should not base its investment decision on information other than (i) the information contained in this Information Memorandum and (ii) the public information of the company available on the websites of the Company (<https://www.grupomasmovil.com>) and the Commercial Registry of Guipúzcoa (www.rmguipuzcoa.com). None of the Dealers takes any responsibility for the contents of this Information Memorandum or of any public information. The Dealers have entered into several collaboration agreements with the Issuer to place the Commercial Paper but neither the Dealers nor any other entity has accepted any undertaking to underwrite the Commercial Paper Notes. This is without prejudice to the Dealers being able to acquire part of the Commercial Paper Notes in their own name.

There is no guarantee that the price of the Commercial Paper Notes in the MARF will be maintained. There is no assurance that the Commercial Paper Notes will be widely distributed and actively traded on the market because at this time there is no active trading market. Nor is it possible to ensure the development or liquidity of the trading markets for the Commercial Paper Notes.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Information Memorandum may include statements that are, or may be deemed to be, forward-looking statements. These forward-looking statements include, but are not limited to, statements other than statements of historical facts contained in this Information Memorandum, including, but without limitation, those regarding our future financial condition, results of operations and business, our products, acquisitions, dispositions and finance strategies, our capital expenditure priorities, regulatory or technological developments in the market, subscriber growth and retention rates, potential synergies and cost savings, competitive and economic factors, the maturity of our markets, anticipated cost increases, liquidity and credit risk. In some cases, you can identify these statements by terminology such as “aim,” “anticipate,” “believe,” “continue,” “could,” “estimate,” “expect,” “forecast,” “guidance,” “intend,” “may,” “plan,” “potential,” “predict,” “project,” “should,” and “will” and similar words used in this Information Memorandum.

By their nature, forward-looking statements are subject to numerous assumptions, risks and uncertainties. Many of these assumptions, risks and uncertainties are beyond our control. Accordingly, actual results may differ materially from those expressed or implied by the forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding our present and future business strategies and the environment in which we operate. We caution readers not to place undue reliance on the statements, which speak only as of the date of this Information Memorandum, and we expressly disclaim any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statement contained herein, to reflect any change in our expectations with regard thereto, or any other change in events, conditions or circumstances on which any such statement is based.

Where, in any forward-looking statement, we express an expectation or belief as to future results or events, such expectation or belief is expressed in good faith and believed to have a reasonable basis, but there can be no assurance that the expectation or belief will result or be achieved or accomplished. Risks and uncertainties that could cause actual results to vary materially from those anticipated in the forward-looking statements included in this Information Memorandum include those described under “*Risk Factors*” below.

The following are some but not all of the factors that could cause actual results or events to differ materially from anticipated results or events:

- the impact of the COVID-19 pandemic on our business and its effect on our customers’ behaviour;
- the impact on our liquidity and access to capital because of the severe disruptions in Spain and the global economy caused by the spread of the COVID-19 pandemic, the military conflict between Russia and Ukraine, the increase of inflation and other recent geopolitical and macroeconomic events;
- the high level of competition in the markets in which we operate;
- changes in the economic or political environment in Spain;

- the risks associated with operating a capital-intensive business;
- our ability to secure spectrum;
- our ability to successfully complete acquisitions and the risks associated with those acquisitions;
- the possibility of competition authorities delaying or preventing acquisitions;
- our reliance on demand for fixed, mobile and broadband products, as well as bundled and premium offerings;
- the increasing operating costs and inflation risks in the telecommunications industry;
- our reliance on network sharing agreements and third-parties for the maintenance of our infrastructure;
- our ability to maintain existing network infrastructure or install new network infrastructure;
- our dependence on our relationship with certain key partners and providers of hardware and software;
- failures in our IT and network infrastructure systems;
- our ability to keep pace with technological changes and evolving industry standards;
- failure to provide access to mobile phone financing;
- the risk of potential liability for the content hosted on our infrastructure;
- our participation in unfavourable contracts;
- the risks of natural disasters, fire, power outages and other catastrophic events;
- our ability to attract and retain key personnel;
- our ability to comply with applicable data protection laws and policies;
- our ability to maintain our distribution and customer care channels;
- the possible health risks of antenna sites and the use of mobile telephones;
- the extent to which our business operations are protected by intellectual property rights;
- our potential lack of valid licenses for, or rights to use, parts of our network;
- our compliance with third-party intellectual property rights;
- the impact of legal proceedings on our business;
- the level of governmental regulation and supervision applicable to our business;
- the impact of changes to tax legislation on our business;
- the outcome of the proposed combination of business in Spain with Orange following the exclusive discussions that the Group announced to the market 8 March 2022, as well as the risks relating to such combination if completed; and
- other factors related to our indebtedness and financial information, the Commercial Paper Notes and our structure described in more detail under “*Risk Factors*.”

The telecommunications industry is changing rapidly and, therefore, the forward-looking statements of expectations, plans and intent in this Information Memorandum are subject to a significant degree of risk.

We do not undertake any obligation to review or confirm analysts’ expectations or estimates or to release

publicly any revisions to any forward-looking statements to reflect events or circumstances after the date of this Information Memorandum.

We disclose important factors that could cause our actual results to differ materially from our expectations in this Information Memorandum. These cautionary statements qualify all forward-looking statements attributable to us or persons acting on our behalf. When we indicate that an event, condition or circumstance could or would have an adverse effect on us, we mean to include effects upon our business, financial and other conditions, results of operations and the Issuer's ability to make payments under the Commercial Paper Notes.

This list of factors that may affect future performance and the accuracy of forward-looking statements is illustrative, but by no means exhaustive, and should be read in conjunction with other factors that are included in this Information Memorandum. See "*Risk Factors*" at section 1 below and "*Description of Our Business*" at section 2.4. below for a more complete discussion of the factors that could affect our future performance and the markets in which we operate. All forward-looking statements should be evaluated in light of their inherent uncertainty.

We operate in a competitive and rapidly changing environment. New risks, uncertainties and other factors may emerge that may cause actual results to differ materially from those contained in any forward-looking statements. Given these risks and uncertainties, you should not place undue reliance on forward-looking statements as a prediction of actual results. Except as required by law or the rules and regulations of any exchange on which our securities are listed, we expressly disclaim any obligation or undertakings to release publicly any updates or revisions to any forward-looking statements contained in this Information Memorandum to reflect any change in our expectations or any change in events, conditions or circumstances on which any forward-looking statement contained in this Information Memorandum is based.

[rest of the page intentionally left in blank]

PRESENTATION OF FINANCIAL AND OTHER INFORMATION

Unless otherwise stated or the context otherwise requires, references to “IFRS” herein are to International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Historical Financial Information of Masmovil and Lorca JVCo

The historical individual and consolidated financial information presented in this Information Memorandum for the years ended December 31, 2020 and 2021 is that of Lorca JVCo Limited (see further details below) and its subsidiaries.

In this regard, it is important to note the acquisition of 86.41% of the shares representing the Issuer’s share capital were acquired by Lorca Telecom Bidco, S.A. (“**Lorca Bidco**”) was completed on September 22, 2020, pursuant to a public tender offer (*oferta pública de adquisición*) as at that time the Issuer was a corporation listed on the Barcelona, Bilbao, Madrid and Valencia stock exchanges (the “**Masmovil Acquisition**”). Lorca Bidco is an entity that was incorporated by the following funds: (i) the Seventh Cinven Fund (“**Cinven**”); (ii) the funds and vehicles managed or advised by Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. (“**KKR**”); and (iii) PEP VII-A International Ltd and PEP VIII International Ltd (“**Providence**” and together with Cinven and KKR, the “**Sponsors**”). For further details on the Masmovil Acquisition and the Issuer’s shareholding structure, please see section 2.7. (*The Masmovil Acquisition and shareholding structure*) below.

Following the completion of the Masmovil Acquisition and effective from October 1, 2020, we changed our consolidation perimeter from Masmovil to Lorca JVCo Limited (“**Lorca JVCo**” or “**JVCo**”), which is a private limited company incorporated under the laws of England and Wales that indirectly owns 100% of the shares in Masmovil (see structure chart at section 2.7.2. (*Current shareholding structure and the Sponsors*) below), and, therefore, for subsequent reporting periods we prepared our consolidated financial results at the level of Lorca JVCo.

In this regard, it must be noted that Lorca JVCo was incorporated on March 4, 2020 for the purposes of facilitating the Masmovil Acquisition. Prior to the Masmovil Acquisition, Lorca JVCo and its subsidiaries (comprised of Lorca Holdco Limited, Lorca Bidco and Lorca Finco Plc) had no revenue-generating activities of their own and no business operations, material assets or liabilities other than those acquired or incurred in connection with their incorporation.

Accordingly, the consolidated financial statements that are attached to this Information Memorandum and that are referred to in several sections hereafter present, for the purposes of comparison, the consolidated figures on the consolidated statement of financial position, consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income, consolidated statement of cash flows, consolidated statement of changes in equity and the notes to the consolidated financial statements, in addition to the consolidated figures relating to 2021, those for the preceding period. As Lorca JVCo was incorporated on 4 March 2020 and the Masmovil Acquisition took place with accounting effect since 22 September 2020, these facts should be considered for comparative purposes in the consolidated statement of profit or loss and the consolidated statement of cash flows.

The consolidated statement of comprehensive income data, consolidated statement of financial position data and consolidated statement of cash flow data presented in this Information Memorandum are derived from:

- (i) the audited consolidated accounts of Lorca JVCo for the twelve months ended December 31, 2021, including the accompanying notes thereto, which have been prepared in accordance with international accounting standards in conformity with the requirements of the UK Companies Act 2006 and the applicable legal requirements of the UK Companies Act 2006 and which have been audited by KPMG LLP; and
- (ii) (a) the English-language original audited consolidated interim financial statements of the Issuer (i.e. Masmovil Ibercom, S.A.U.) for the nine months ended September 30, 2020, including the accompanying notes thereto, which have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union and

which have been audited by KPMG Auditores, S.L.; and (b) the audited consolidated accounts of Lorca JVCo as of and for the short financial year from Lorca JVCo's incorporation on March 4, 2020 to December 31, 2020 (which consolidates the results of operations of Masmovil Group's business from October 1, 2020), including the accompanying notes thereto, which have been prepared in accordance with international accounting standards in conformity with the requirements of the UK Companies Act 2006 and the applicable legal requirements of the UK Companies Act 2006 and which have been audited by KPMG LLP.

The information incorporated by reference into this Information Memorandum is limited to that information for which English language original documents or translations are provided elsewhere in this Information Memorandum and, for the avoidance of doubt, shall not include information which has not been audited or reviewed by KPMG LLP or KPMG Auditores, S.L., as applicable.

The historical audited consolidated financial information of Lorca JVCo and its subsidiaries has a different accounting basis to the historical audited consolidated financial information of the Masmovil Group prepared until 2020 as a result of fair value accounting applied at the Masmovil Acquisition date as required by IFRS. Prior to the Masmovil Acquisition, Lorca JVCo and its subsidiaries (comprised of Lorca Holdco Limited, Lorca Bidco and Lorca Finco Plc) had no revenue-generating activities of their own and no business operations, material assets or liabilities other than those acquired or incurred in connection with their incorporation.

The historical consolidated financial information of Lorca JVCo presented in this Information Memorandum includes the results of operations and financial position of Lorca JVCo. However, there are no material differences between (a) the results of operations and financial position of Lorca JVCo as of and for the short financial year from Lorca JVCo's incorporation on March 4, 2020 to December 31, 2020; and (b) the results of operations and financial position of the Issuer for the same period. The differences primarily related to certain non-material expenses incurred in connection with the Masmovil Acquisition as well as certain other non-material operating expenses. We believe that the relevant historical consolidated financial information, subject to the non-material differences noted above, adequately reflects our consolidated financial results and financial position for the applicable periods.

Accordingly, references to the “**Group**” “**we**” “**our**” and “**us**” in the context of the historical consolidated financial information or other financial information for the periods prior to October 1, 2020 relate to Masmovil Ibercom, S.A.U. and its subsidiaries, and from and after October 1, 2020, relate to Lorca JVCo and its subsidiaries.

In addition, the statement of financial position data of Lorca JVCo as of December 31, 2020 was revised in connection with the completion, in the first six months of 2021, of our assessment of the fair values of the acquisition of certain telecommunications operators of the Ahimas Group (as this term is defined in section 2.3. (*Group's structure chart*) below), which resulted in an adjustment to the provisional values disclosed in the historical consolidated financial information as of December 31, 2020.

For further information, please see Notes 2(c) (*Comparative information*) and 3(a) (*Basis of consolidation*) in the audited consolidated accounts of Lorca JVCo for the twelve months ended December 31, 2021 attached to this Information Memorandum as **Schedule 1**.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS as adopted by the European Union and international accounting standards in conformity with the requirements of the UK Companies Act 2006 and the applicable legal requirements of the UK Companies Act 2006, as applicable, requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying our accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to our financial statements are disclosed in the Historical Consolidated Financial Information.

Non-IFRS Measures

This Information Memorandum contains certain financial measures and ratios (the “**Non-IFRS Measures**”), including, among others, EBITDA, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDA Margin, Recurrent Unleveraged Cash

Flow, Cash Flow Available for Debt Service (pre-growth), Cash Flow Available for Debt Service (before tax) and Aggregated Financial Information that are not required by, or presented in accordance with, IFRS or any other generally accepted accounting standards.

We present the Non-IFRS Measures because we believe that they are of interest to the investors and similar measures are widely used by certain investors, securities analysts and other interested parties as supplemental measures of performance and liquidity. The Non-IFRS Measures may not be comparable to similarly titled measures of other companies, have limitations as analytical tools and should not be considered in isolation or as a substitute for analysis of our operating results as reported under IFRS or any other generally accepted accounting standards.

The Non-IFRS Measures may also be defined differently than the corresponding terms governing our indebtedness. The Non-IFRS Measures and ratios, such as EBITDA, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDA Margin, Recurrent Unleveraged Cash Flow, Cash Flow Available for Debt Service (pre-growth), Cash Flow Available for Debt Service (before tax) and Aggregated Financial Information are not measurements of our performance or liquidity under IFRS or any other generally accepted accounting principles. In addition, the presentation of these Non-IFRS Measures is not intended to, and does not comply with, the reporting requirements of the CNMV or any other regulatory body under any jurisdiction and will not be subject to review by the CNMV or any other regulatory body under any jurisdiction. Therefore, investors should not place undue reliance on the Non-IFRS Measures.

In particular, any prospective investor in the Commercial Paper Notes should not consider any Non-IFRS Measures as a substitute for (a) operating profit or profit for the relevant period (as determined in accordance with IFRS) or as a measure of our operating performance, (b) cash flows from operating, investing and financing activities as a measure of our ability to meet our liquidity requirements or (c) any other measures of performance under IFRS or other generally accepted accounting standards. In particular, EBITDA, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDA Margin, Recurrent Unleveraged Cash Flow, Cash Flow Available for Debt Service (pre-growth) and Cash Flow Available for Debt Service (before tax) have certain limitations as analytical tools, including but not limited to:

- they do not reflect cash expenditures or future requirements for capital expenditures or contractual commitments;
- they do not reflect changes in, or cash requirements for, working capital needs;
- they do not reflect the significant interest expense or the cash requirements necessary to service interest or principal payments;
- although depreciation, amortization and impairment are non-cash charges, the assets being depreciated, amortized and those which are impaired will generally need to be replaced in the future; and
- some of the non-recurring items that we eliminate in calculating EBITDA, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDA Margin, Recurrent Unleveraged Cash Flow, Cash Flow Available for Debt Service (pre-growth) and Cash Flow Available for Debt Service (before tax), as applicable, reflect cash payments that were made, or will in the future be made.

Any prospective investor in the Commercial Paper Notes should compensate for these limitations by relying primarily on the historical consolidated financial information and using these Non-IFRS Measures only supplementally to evaluate our performance. See *“Risk Factors—Risks Relating to Our Indebtedness and Financial Information—This Information Memorandum includes certain non-IFRS financial measures calculated using management estimates or projections and they should not be relied upon in isolation when making an investment decision.”*

As a result of certain acquisitions and disposals that our Group has consummated during the periods presented in this Information Memorandum, and the intra-year timing of such acquisitions and disposals, the comparability of the historical consolidated financial information over each of such periods may be limited. Unless otherwise specified, the historical consolidated financial information do not give pro forma effect to the acquisitions and disposals that we have consummated during the periods presented in this Information Memorandum, or to any

acquisitions and disposals occurring after December 31, 2021.

The historical consolidated financial information of Lorca JVCo as current parent entity of our Group do not indicate results that may be expected for any future period.

In making an investment decision, any prospective investor in the Commercial Paper Notes must rely upon its own examination of the terms of this Information Memorandum and the financial information contained in and incorporated by reference in this Information Memorandum. Any prospective investor should consult its own professional advisors for an understanding of the differences between IFRS and Spanish GAAP (or GAAP under any other jurisdiction) and how those differences could affect the financial information contained in and incorporated by reference in this Information Memorandum.

Rounding

Certain numerical figures set out in this Information Memorandum, including financial information presented in millions or thousands and percentages, have been subject to rounding adjustments and, as a result, the totals of the data in this Information Memorandum may vary from the actual arithmetic totals of such information. In this Information Memorandum, percentages and amounts reflecting changes over time periods relating to financial and other information are calculated using the rounded numerical data included in this Information Memorandum and not the numerical data in the Historical Consolidated Financial Information or the relevant entity's internal accounting system. With respect to financial information set out in this Information Memorandum, a dash ("—") signifies that the relevant figure is not applicable for such period, zero or rounded to zero.

PRODUCT GOVERNANCE RULES UNDER MIFID II. THE TARGET MARKET WILL ONLY BE ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS.

Exclusively for the purposes of the approval of the Commercial Paper Notes as financial instruments or "product" (process to be carried out by each manufacturer, following the assessment of the target market for the Commercial Paper), it has been concluded that: (i) the target market for the Commercial Paper is "**eligible counterparties**" and "**professional clients**" only, as each of these terms is defined in Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directives 2002/92/EC and 2011/61/EC (as amended from time to time, "**MiFID II**"), and (ii) all channels of distribution of the Commercial Paper to eligible counterparties and professional clients are appropriate.

Any person who, after the initial placement of the Commercial Paper, offers, sells, places, recommends or otherwise makes available the Commercial Paper (for these purposes, a "**distributor**") shall consider the manufacturer's target market assessment. However, any distributor subject to MiFID II is responsible for carrying out its own target market assessment in respect of the Commercial Paper (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

PROHIBITION ON SELLING TO RETAIL INVESTORS

The Commercial Paper is not intended to be offered, sold or made available in any other way, nor should it be offered, sold or made available, to retail investors in the European Economic Area (the "**EEA**").

For these purposes, "**retail investor**" means a person who meets either or both of the following definitions:

- (i) "retail client" within the meaning of section (11) of article 4(1) of MiFID II, and "**client**" having the meaning of Directive 2002/92/EC, provided that the relevant person cannot be classed as a professional client based on the definition contained in section (10) of article 4(1) of MiFID II; or
- (ii) "retail client" according to the implementing legislation of MIFID II in any Member State of the EEA (in particular, in Spain, according to the definition of article 204 of the Securities Market Act and its implementing legislation).

Accordingly, no key information document required by Regulation (EU) No. 1286/2014 of the European

Parliament and the Council of 26 November 2014 on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (as amended from time to time, the “**PRIIPs Regulation**”), has been prepared for the purposes of offering or selling the Commercial Paper or otherwise making the Commercial Paper available to retail clients in the EEA and therefore such activities may be unlawful pursuant to the provisions of the PRIIPs Regulation.

In the United Kingdom, this document and the Commercial Paper would only be distributed to, and are intended for, and any investment and investment activity in the Commercial Paper referred to in this document is available only to, and will be subscribed to only by, “**qualified investors**”, as defined in section 86(7) of the Financial Services and Markets Act 2000 (i) who are persons with professional experience in matters relating to investments falling within the definition of “investment professionals” in section 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the “**Order**”); or (ii) who are high net worth entities within section 49(2)(a) to (d) of the Order (together, all such persons shall be described as “**relevant persons**”). Persons who are not relevant persons should not take any action on the basis of this communication document and should not act on or rely on it.

The Commercial Paper have not been, nor will be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “**Securities Act**”) or under the securities laws of any state or other jurisdiction in the United States of America. The Commercial Paper may not be offered, sold, exercised or otherwise transferred in the United States of America except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act and applicable securities laws of any state or other jurisdiction of the United States of America. There is no intention to register any Commercial Paper in the United States or to make an offer of any securities in the United States.

INDEX

1.	RISK FACTORS.....	12
2.	INFORMATION OF THE ISSUER AND OUR GROUP.....	52
	2.1. Full name of the issuer, including its address and identification data	52
	2.2. Issuer's website.....	52
	2.3. Group's structure chart.....	52
	2.4. Description of Our Business.....	54
	2.5. Our Competitive Strengths	56
	2.6. Future developments	62
	2.7. The Masmovil Acquisition and shareholding structure	62
	2.8. The acquisition of Euskaltel	65
	2.9. The proposed combination of operations in Spain with Orange	65
	2.10. The Netco Asset Disposal or Bidasoa Netco.....	65
	2.11. Issuer's board of directors	66
	2.12. Description of Certain Financing Arrangements.....	68
	2.13. Summary of Financial Information.....	77
3.	FULL NAME OF THE SECURITIES ISSUE.....	86
4.	PERSONS RESPONSIBLE.....	86
5.	DUTIES OF THE REGISTERED ADVISOR OF MARF.....	86
6.	MAXIMUM OUTSTANDING BALANCE	87
7.	DESCRIPTION OF THE TYPE AND CLASS OF THE SECURITIES. NOMINAL VALUE.	87
8.	GOVERNING LAW OF THE SECURITIES	88
9.	REPRESENTATION OF THE SECURITIES THROUGH BOOK ENTRIES	88
10.	CURRENCY OF THE ISSUE	88
11.	CLASSIFICATION OF THE COMMERCIAL PAPER: ORDER OF PRIORITY	88
12.	DESCRIPTION OF THE RIGHTS INHERENT TO THE SECURITIES AND THE PROCEDURE TO EXERCISE SUCH RIGHTS. METHOD AND TERM FOR PAYMENT AND DELIVERY OF THE SECURITIES.....	89
13.	ISSUE DATE. TERM OF THE PROGRAM.....	89
14.	NOMINAL INTEREST RATE. INDICATION OF THE YIELD AND CALCULATION METHOD .89	
15.	DEALERS, PAYING AGENT AND DEPOSITARY ENTITIES.....	93
16.	REDEMPTION PRICE AND PROVISIONS REGARDING MATURITY OF THE SECURITIES. DATE AND METHODS OF REDEMPTION	94
17.	VALID TERM TO CLAIM THE REIMBURSEMENT OF THE PRINCIPAL	95
18.	MINIMUM AND MAXIMUM ISSUE PERIOD.....	95
19.	EARLY REDEMPTION.....	95
20.	RESTRICTIONS ON THE FREE TRANSFERABILITY OF THE SECURITIES.....	95
21.	TAXATION OF THE SECURITIES.....	95
	21.1. INVESTORS THAT ARE INDIVIDUALS WITH TAX RESIDENCE ON SPANISH TERRITORY...97	
	21.1.2. Wealth Tax.....	97
	21.1.2. Inheritance and Gift Tax (IGT)	98

21.2. INVESTORS THAT ARE ENTITIES WITH TAX RESIDENCE IN SPAIN.....	98
21.2.1. Corporate Income Tax (CIT)	98
21.2.2. Wealth Tax.....	98
21.2.3. Inheritance and Gift Tax.....	98
21.3. INVESTORS THAT ARE NOT RESIDENT IN SPAIN.....	98
21.3.2. Non-residents Income Tax for investors not resident in Spain not acting through a permanent establishment	99
21.3.3. Wealth Tax.....	99
21.3.4. Inheritance and Gift Tax.....	99
21.4. INFORMATION ABOUT THE COMMERCIAL PAPER IN CONNECTION WITH PAYMENTS ..	100
21.5. INDIRECT TAXATION IN THE ACQUISITION AND TRANSFER OF THE SECURITIES ISSUED	100
22. PUBLICATION OF THE INFORMATION MEMORANDUM.....	101
23. DESCRIPTION OF THE PLACEMENT SYSTEM AND, IF APPLICABLE, SUBSCRIPTION OF EACH ISSUE.....	101
24. COSTS FOR LEGAL, FINANCIAL AND AUDITING SERVICES, AND OTHER SERVICES PROVIDED TO THE ISSUER REGARDING THE ADMISSION (<i>INCORPORACIÓN</i>) TO TRADING	101
25. ADMISSION TO TRADING (<i>INCORPORACIÓN</i>) OF THE SECURITIES	101
25.1. Deadline for the admission (<i>incorporación</i>) to trading	101
25.2. Publication of the admission (<i>incorporación</i>) to trading.....	102
26. LIQUIDITY AGREEMENT	102

LIST OF SCHEDULES

SCHEDULE 1: LORCA JVCO'S AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

SCHEDULE 2: ISSUER'S INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS

BASE INFORMATION MEMORANDUM
(DOCUMENTO BASE INFORMATIVO)
ON THE ADMISSION TO TRADING OF COMMERCIAL PAPER (PAGARÉS)

1. RISK FACTORS

An investment in the Commercial Paper Notes involves risks. Before purchasing the Commercial Paper Notes, you should consider investing in these Commercial Paper Notes involves substantial risks. Investors should carefully consider the risks and uncertainties described below, together with the other information contained in the Information Memorandum, before making any investment decision with respect of the Commercial Paper Notes. The risks described below may not be the only risks the Company and our Group face. Only those risks that the Company as Issuer currently considers to be material are described and there may be additional risks that the Issuer does not currently consider to be material or of which the Issuer is not currently aware. Any of the following risks and uncertainties could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, results of operations and financial condition. Each of the risks highlighted below could adversely affect the trading or the trading price of the Commercial Paper Notes or the rights of investors thereunder and, as a result, investors could lose some or all of their investment. Prospective investors should read the entire Information Memorandum, including its Schedules.

The order in which risks are presented is not necessarily an indication of the likelihood of the risks actually materializing, of the potential significance of the risks or of the scope of any potential harm to the Issuer's business, prospects, results of operations and financial condition.

As a result of the activities carried out by our Group, there are risks inherent to the sector, macroeconomic environment, regulatory framework and operations that must be identified and controlled through the risk management systems established by our Group.

In this regard, the Risk Management and Control Policy approved by the Board of Directors of our parent company, Lorca Jvco Limited ("**Lorca JVCo**"), establishes the principles and guidelines aimed at controlling and mitigating the risks identified at any given time. These actions are materialized through a Comprehensive Risk Management system based on the so-called "COSO" model ("Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission") that covers financial, regulatory, strategic, operational, corporate governance and reputational risks.

Our Group's risk control and management model is based on the continuous review and updating of the Group's risk map, which has been designed in line with the Group's strategies. Once the risks have been identified and classified (according to their impact and probability of occurrence), the action plans necessary to mitigate these risks are formalized, also assessing the residual risk and risk tolerance levels.

Risk management is monitored by the Group's Internal Audit Department in accordance with policies approved by the Board of Directors of our parent company, Lorca JVCo. Risk management is a major issue within the Group and is therefore a function that forms part of the ongoing analysis and review by the Board of Directors of our parent company, Lorca JVCo, and also by the Board of Directors of the Issuer.

1.1. Risks relating to our Business and Industry

The spread of the COVID-19 pandemic, the military conflict between Russia and Ukraine, the increase of inflation and other geopolitical and macroeconomic events have caused severe disruptions in the Spanish and the global economy and could potentially create widespread business continuity issues of unknown magnitude and duration, which may impact our liquidity and access to capital.

The economic performance among the Eurozone in 2021 has overall been positive because of the implementation of different measures throughout the year to contain the COVID-19 expansion, as well as a result of the economic slowdown experienced in 2020.

Other factors such as (i) international tensions arising from international politics, for example, US foreign policy and conflicts between the US and China; (ii) the financial situation and uncertainty on the international scene; (iii) geopolitical tensions that have led to Russia's military invasion of Ukraine; (iv) the migration crisis in Europe; and (v) terrorist and military actions carried out in Europe and other parts of the world, could negatively affect the global economic situation, the Eurozone and Spain.

According to the estimates published by Eurostat, the statistical office of the European Union, in the third quarter of 2022, seasonally adjusted GDP increased by 0.2% both in the Eurozone and in the European Union compared with the previous quarter. In the second quarter of 2022, GDP had grown by 0.8% in the Eurozone and 0.7% in the European Union. Compared with the same quarter of the previous year, seasonally adjusted GDP increased by 2.1% in the Eurozone and by 2.4% in the European Union in the third quarter of 2022, after +4.3% in both the Eurozone and in the European Union in the previous quarter. During the third quarter of 2022, GDP in the United States increased by 0.6% compared to the previous quarter (after -0.1% in the second quarter of 2022; compared with the same quarter of the previous year, GDP increased by 1.8% (after +1.8% in the previous quarter). It is also noteworthy that during the second quarter of 2022, household real consumption per capita increased by 0.6 % in the Eurozone, after increasing by 0.2% in the previous quarter, while household real income per capita decreased in the second quarter of 2022 by 0.9%, after a decrease of 0.2% in the first quarter of 2022 (source: Eurostat – Euroindicators – 121/2022 and 128/2022 - October 28, 2022 and November 15, 2022 <https://ec.europa.eu/eurostat>).

As regards Spain, according to the estimates published by the OECD, growth is set to slow to 4.1% in 2022 and 2.2% in 2023 due to heightened uncertainty, high inflation and slower external demand. Household savings accumulated during the pandemic, the fiscal package to mitigate the effects of the war, continued recovery in employment and the Next Generation EU funds will support domestic demand. The ongoing recovery in tourism will also support growth. Headline inflation will moderate in 2023, but remain high (source: Economic Forecast Summary (June 2022), <https://www.oecd.org/economy/spain-economic-snapshot/>).

In particular, as regards Russia's military invasion of Ukraine initiated at the end of February 2022 and the possibility of the war spreading to other countries, especially in Europe, it is already contributing to further increases in the prices of energy, oil and other commodities, to volatility in financial markets globally and a new landscape in relation to international sanctions, as well as having a significant negative impact on capital market activity. Fixed income issuance has been reduced and debtors are bearing higher financial costs.

The expansionary monetary policies of central banks, including the European Central Bank (the "ECB") in response to the financial crisis of 2008 and the more recent COVID-19 pandemic, coupled with low interest rates, and misalignments in supply chains as a result of strong global demand following the exit from the COVID-19 crisis, and all this heightened by Russia's military invasion of Ukraine, which began in February 2022, have pushed up the cost of oil, gas and electricity, causing a sharp increase in inflation in Spain. In particular, as regards the Eurozone, year-on-year inflation in August was 9.1%, compared with 8.9% in July, the highest rise in prices in the Eurozone in the entire historical series and more than four times the ECB's 2% price stability target, according to data published by Eurostat, (source: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/euroindicators/prices>).

This scenario of strong inflation rates is causing the various central banks to raise official interest rates as a measure to reduce high inflation rates. In this sense, last July, the ECB raised the three official interest rates (i.e. the interest rate on the main refinancing operations and the interest rates on the marginal lending facility and the deposit facility) by 50 basis points (0.50%), the largest increase in 22 years, a move that the ECB had only made two other times in its history, the last time in June 2000, and on 8 September 2022 the ECB raised these three official interest rates again by 75 basis points (0.75%). As a result, the interest rate on the main refinancing operations and the interest rates on the marginal lending facility and the deposit facility will increase to 1.25%, 1.50% and 0.75%, respectively, with effect from 14 September 2022, while warning its Governing Council that it expects to raise interest rates again, because inflation

remains excessively high and is likely to remain above target for an extended period (source: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.mp220908~c1b6839378.en.html>).

We cannot assure that conditions in the bank lending, capital and other financial markets will not continue to deteriorate as a result of the pandemic, or that our access to capital and other sources of funding will not become constrained, which could adversely affect the availability and terms of future borrowings, renewals or refinancing. We may be required to raise additional capital in the future and our access and cost of financing will depend on, among others, global economic conditions, conditions in the global financing markets, the availability of sufficient amounts, our prospects and our credit ratings.

In addition, the terms of future debt agreements could include more restrictive covenants or require incremental collateral, which may restrict our business operations or make such debt unavailable due to our covenant restrictions then in effect. There is no guarantee that debt financings will be available in the future to fund our obligations, or that they will be available on terms consistent with our expectations.

We depend upon our operations to generate strong cash flows to support our operating activities, supply capital to finance our operations and growth, make capital expenditure and manage our debt levels. The continuing economic disruption caused by the COVID-19 pandemic, and the resulting restrictions and preventive measures, could adversely affect our ability to generate sufficient cash flows from operations and could adversely affect our ability to make payments of future interest and other payments with respect to our indebtedness and other obligations, including payments on the Commercial Paper Notes and to fund capital expenditure, which could negatively impact the quality of our service, our competitiveness and customer satisfaction, which could in turn have a negative impact on our revenue, operating profit and cash flows. In addition, since we have fixed costs which we cannot significantly or rapidly decrease when demand for our products or services decreases, such as personnel costs and costs related to our infrastructure any resulting decline in our revenue, particularly in the event of a future resurgence of the COVID-19 pandemic, may have a material adverse effect on our net cash flows, margins and profits.

We face significant competition in each of the business segments in which we operate and competitive pressures and shifting customer preferences could have a material adverse impact on our business.

We operate in highly competitive markets and we face significant competition from both market incumbents and new competitors in our industry, which has resulted in generally declining average revenue per user (“ARPU”) across our industry.

In Spain, the telecommunications sector is dominated by legacy operators. Telefónica, S.A. and its affiliates (“**Telefónica**”) in particular hold a dominant market share in certain regions. The Spanish National Commission of Markets and Competition (the “**CNMC**”) has favoured the growth of alternative operators, but legacy operators may seek to leverage their market position to compete with us in new territories or service areas.

For our fixed line and mobile services, our competitors include, but are not limited to, Telefónica, Orange Espagne, S.A. (including its affiliates, “**Orange Spain**”) and Vodafone España, S.A.U. (including its affiliates, “**Vodafone Spain**”). In addition, our mobile services face competition from providers of VoIP and mobile virtual network operators (“**MVNOs**”). For our wholesale services, our key competitors include, but are not limited to, wholesale providers of voice, data and fibre services. We may also face increased competition in any of these business segments as a result of new market entrants. Competition from such companies, as well as from new entrants and new technologies, could create downward pressure on prices across all the business lines, which could result in a further decrease in ARPU, a loss of customers or revenue generation units and a decrease in revenue and profitability. In addition, technological developments are increasing cross-competition in certain markets, such as that between mobile and fixed-line telephony.

By way of illustration of the level of competition between operators in the Spanish fixed line and mobile services, more than 9.21 million users changed their fixed line or mobile phone provider in Spain during 2021 thanks to portability, the regulated procedure that allows a user to switch to another operator for free

and keep his/her number. The Group has led net portability among large operators also during 2021, managing to seize more than 225,000 mobile lines and more than 200,000 fixed lines from its competitors. Additionally, the milestone of exceeding the total accumulated figure of 3 million fixed broadband customers was achieved in September 2021.

In some instances, our competitors may have easier access to financing, more comprehensive product ranges, lower financial leverage, greater financial, technical, marketing and personnel resources, larger subscriber bases, wider geographical coverage for their fixed or mobile networks, greater brand name recognition and experience or longer established relationships with regulatory authorities, suppliers and customers. Some of our competitors may have fewer regulatory burdens with which they are required to comply because, among other reasons, they use different technologies to provide their services or are not subject to obligations applicable to operators with significant market power.

Traditional telecommunications operators, owing to their falling market share in recent years, may develop an expansion policy with their main or second-tier brands based on large price discounts that generally affect all operators in the market. Certain of our main competitors in Spain have greater financial capacity than us. This could be used to undercut competing businesses, including us, or to invest in infrastructure or other assets that would enable our traditional competitors to become more competitive in the market. The launch of such value-conscious telecommunications services has triggered generally declining ARPU across the industry and has resulted in a shift to converged services, where margins are higher.

As a consequence of the telecommunications and mobile markets reaching saturation in certain of the most populated regions in Spain, there are a limited number of new subscribers entering the market in these regions. In order to increase our subscriber base and market share in those regions, we are dependent on attracting our competitors' existing subscribers, which intensifies the competitive pressures that we are subject to. We cannot guarantee that our historical positive portability numbers and leading position in customer satisfaction rankings (as confirmed by data published by the CNMC and by the consultancy firms GFK and nPerf) will continue in the future, in particular as the Spanish government imposed temporary COVID-19-related restrictions which prohibited fixed and mobile number portability and which may be re-imposed depending on the evolution of the COVID-19 pandemic. In addition, as a consequence of the pandemic, since the first half of 2020 the level of competition has increased as many of our competitors have launched new promotions and offers in an attempt to tackle worsening economic conditions and declining consumer spending. Such initiatives adversely affected ARPU, including as a result of our customer retention campaigns in response to such strong market competitive intensity.

There has been a trend towards consolidation and convergent offerings among telecommunications operators in the Spanish and broader European market. Our competitors could gain competitive advantages over us through mergers, joint ventures and alliances among franchises, wireless or private cable operators, satellite providers, local exchange carriers and other telecommunications service providers in Spain that could give them increased access to financing, resources, efficiencies of scale or the ability to provide multiple services in direct competition with us. Public-private joint ventures may also increase competition.

Moreover, the competitive landscape in Spain is generally characterized by increasing competition, tiered offerings that include lower priced entry-level products and a focus on bundled offerings, including special promotions and discounts for customers who subscribe for bundled services and, more recently and as a future trend to take into consideration, offerings for access to services under 5G networks. We expect additional competitive pressure from a range of players that seek to offer packages of fixed based and mobile voice, internet and video broadcast services, including from new regional broadband services, new brand launches from existing competitors and new market entrants. As a result of the increasing competition in the telecom market, ARPU has declined over time.

The success of our business model is based on our service quality and the products currently offered in the market as well as on continual renewal and updating of our product and service range in accordance with the requirements and changes that arise in a highly competitive market. Any delay or absence in introducing a product or service range that is at least similar to what is being offered by our main

competitors could lead us to lose our competitive position in the market and, consequently, to a decrease of our current market share, which would have a negative impact on our revenue, operating profit and cash flows. In addition, maintaining and developing our infrastructure and the range and quality of our services to remain competitive in the market requires significant capital expenditure on an ongoing basis, which could negatively impact our profitability in future periods. Our inability, for any reason, to fund our capital expenditure in the future could negatively impact the quality of our service, our competitiveness and customer satisfaction, which could have a negative impact on our revenue, operating profit and cash flows.

In our capacity as reseller, we face high levels of competition from other resellers and MVNOs, which have been increasing their share of the Spanish mobile telecommunications market in past years, following an international trend towards increasing diversification in the telecommunications markets. This has increased competition and pricing pressure in our markets, primarily in the prepaid market but also increasingly in the post-paid market. In our capacity as mobile network operator, like all Spanish network operators, we have arrangements with resellers of two types: MVNOs, who rely on our national roaming agreement for their own customers, and cable operators, who commercialize our mobile services. These arrangements generally provide less revenue and lower margins than our other services, and as a result, a potential increase in market share of resellers and MVNOs may reduce our margins and revenue if we fail to increase our own market share in the resale market. In addition, aggressive pricing from resellers or MVNOs on our network or on other networks and pressure from resellers and MVNOs on our network for contract terms that are more favourable to them could also increase the competitive pressure and cause our results of operations to decline. If we are unable to compete effectively with resellers and MVNOs, our business, financial condition and results of operations may be materially and adversely affected.

We are also facing increasing competition from non-traditional mobile voice and data services based on new mobile VoIP, in particular OTT services such as Facebook Messenger, FaceTime, Google Talk, Skype, Snapchat, Viber and WhatsApp. These OTT services are often free of charge, accessible via smartphones and allow their users to have access to potentially unlimited messaging and voice services over the internet, thus bypassing more expensive traditional voice and messaging services (SMS/MMS) provided by mobile network operators (“MNOs”) like us, who are only able to charge the internet data usage for such services. With the growing share of smartphone users in the Spanish mobile subscriber base, there are an increasing number of customers using OTT services. All MNOs are currently competing with OTT services providers who leverage existing infrastructures and are often not required to implement capital-intensive business models associated with traditional mobile network operators like us. OTT service providers have in recent years become more sophisticated, and technological developments have led to a significant improvement in the quality of service, particularly in speech quality. In addition, players with strong brand capability and financial strength, such as Apple Inc. (“**Apple**”), Google Inc. (“**Google**”), Facebook and Microsoft Corporation, have turned their attention to the provision of OTT services. In the long-term, if non-traditional mobile voice and data services or similar services continue to increase in popularity and if we, or more generally all the MNOs, are not able to address this competition, this could cause declines in subscriber base and profitability across all of our products and services, among other material adverse effects. In addition, we may face increasing competition from a large-scale roll-out of public Wi-Fi networks by local governments and utilities, transportation service providers, new and existing Wi-Fi telecommunications operators and others, which particularly benefits OTT services. Enhanced fixed service infrastructure access and mobile services provided by competing operators may be more appealing to customers, and new technologies may enable our competitors to offer not only new or technologically superior services, but to also offer existing standard services at lower prices. For example, Digi Mobil, through an aggressive pricing strategy and increasing fibre footprint deployment, has continued to grow its market share for fixed-mobile convergence (“**FMC**”) services. The telecommunications services industry has undergone significant technological development over time and these changes continue to affect our business. Such changes have had, and will continue to have, a profound impact on consumer expectations and behaviour. Our products and services are also subject to increasing competition from alternative new technologies or improvements in existing technologies. We may not be able to fund the capital expenditures necessary to keep pace with technological developments. In this regard,, please also see the risk factor “*If we fail to successfully adopt new technologies or services,*

or to respond to technological developments, our business may be adversely affected and we may not be able to recover the cost of investments that we have made” below.

Any inability or unwillingness to respond effectively to such competitive pressures could have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

Our business is concentrated in Spain, and may be adversely affected by negative economic, legal or political developments in Spain.

Our business operates almost entirely in Spain and most of our revenue is generated in Spain. Accordingly, our results may be adversely impacted by negative economic, legal or political developments in Spain, or by our failure to anticipate the needs and preferences of Spanish consumers in terms of our marketing, service portfolio and strategic investments.

Any adverse developments, or even uncertainties, in this regard, including sovereign risk fluctuations, may adversely affect our business, financial position, cash flows and results of operations. A deterioration in economic conditions in Spain as a result, for example, of changes in government policy, a further deterioration in global economic conditions as a result of the COVID-19 pandemic (see also the risk factors “*The spread of the COVID-19 pandemic, the military conflict between Russia and Ukraine, the increase of inflation and other geopolitical and macroeconomic events have caused severe disruptions in the Spanish and the global economy and could potentially create widespread business continuity issues of unknown magnitude and duration, which may impact our liquidity and access to capital*” above and “*The impact of the COVID-19 pandemic on our business is uncertain and its effect on the Spanish economy and our customers’ behaviour constitutes a threat to our business, operating results, financial condition and prospects*” below) or a regional or global recession, could reduce or limit the growth of consumers’ disposable income.

All these factors could have a negative impact on our sales of new services and hardware and lead some of our customers to default on their telephone, broadband and/or television bills, thus negatively impacting our revenue. There is also a risk that financing conditions will tighten for both private and public sectors in Europe, or in Spain in particular, as a result of renewed uncertainty surrounding the sustainability of public finances in certain European countries, high inflation, recession or other macroeconomic developments, which could increase our cost of financing or limit our access to financing in the future, which could limit our ability to pursue new acquisitions, improve and expand our infrastructure or otherwise implement our business plan.

Acquisitions and other strategic transactions present many risks, including the risk that we may not be able to integrate newly acquired operations into our business, which may prevent us from realizing the strategic and financial goals contemplated at the time of any such transaction and thus adversely affect our business.

Historically, our business has grown, in part, through a significant number of selective acquisitions, joint ventures and network sharing agreements that have enabled us to take advantage of existing networks, service offerings and management expertise.

The main acquisitions and transactions can be summarized as follows, in chronological order:

- (i) In the period from 2014 to 2016 in particular, we acquired more than a dozen complementary companies, including core strategic brands Yoigo and Pepephone.
- (ii) In 2017, we acquired from More Minutes Communications, S.L. a business unit commercially called “Llamayá” (“**Llamaya**”), which is a MVNO focused mainly on the South American expatriate market in Spain, with a particular presence in the prepaid segment.
- (iii) In 2017, we also entered into a consumer finance joint venture with the BNP Paribas Group to finance consumer purchases of mobile phones.

- (iv) In 2018, we acquired a MVNO from Lebara Mobile Group, B.V., contributing more than 400,000 users and completing our trademark portfolio (the “**Lebara Spain MVNO**” or “**Lebara**”).
- (v) In 2018, we also acquired The Bymovil Spain, S.L.U. (“**The Bymovil Spain**”), owner of a network of 680 franchised stores that sell our Yoigo mobile brand.
- (vi) In August 2019, we announced the acquisition of a stake in Cabonitel, S.A. (“**Cabonitel**”), owner of NOWO Communications, S.A. (“**NOWO**”), the fourth largest telecommunications operator in Portugal.
- (vii) In 2019, we also acquired a few other MVNOs, such as Netllar, S.L.U. (“**Netllar**”) and Carrier-E Mobile, S.L.U. (“**Carrier-E**”) (which operates under the brand “**HITS Mobile**”), which we both acquired from Nethits Telecom Group and which have operations in the region of Valencia, and we signed a joint venture agreement with Euskaltel, S.A. and Global Dominion Access, S.A. (“**Dominion**”) for the incorporation of Medbuying Technologies Group, S.L. (“**Medbuying**”) a central purchasing company that aims to centralize the purchases of mobile terminals, routers and other telecommunications accessories.
- (viii) Further, in November 2019, we sold a section of our FTTH network composed of approximately 940,000 BUs to Macquarie Assets Holdings Limited (“**Macquarie**”), an international infrastructure investor, retaining full ownership of the existing client base of the network sold.
- (ix) On May 5, 2020, we incorporated Guuk Telecom, S.A. (“**Guuk**”) through our subsidiary Xfera Móviles, S.A.U., in order to provide and market telecommunications services mainly in the Basque Country.
- (x) On June 12, 2020, we completed the acquisition of all shares in Lycamobile, S.L.U. (“**Lyca**” and its acquisition, the “**Lyca Acquisition**”), a MVNO in Spain operating under the Lyca brand, specialized in the prepaid segment with around 1.5 million lines as of December 31, 2019, which reinforces our position in the prepaid segment in Spain. In 2020, we also entered into the 2020 Telefónica Agreement with respect to, among others, FTTH and migration of mobile lines from Lyca to our own mobile network. In addition, our network sharing agreements with Vodafone Spain and Orange Spain in 2018, 2019 and 2020 have given us access to national roaming, a high-quality heterogeneous 5G network in major Spanish markets and an expanded FTTH network.
- (xi) In December 2020, we completed the purchase of Spotting Brands Technologies, S.L. as parent company of certain telecommunications operators specializing in services for medium- and small-sized towns in Andalusia, Extremadura, Castilla La Mancha and the Valencia region (the “**Ahimas Group**”).
- (xii) In February 2021, we expanded our range of electricity services by acquiring a controlling interest in the renewable energy company Energía Colectiva S.L., which operates under the “**Lucera**” brand.
- (xiii) On April 30, 2021, we completed the sale of 1.1 million BUs to a joint venture network company (the “**Ucles Jvco**”) that was set up jointly by us and Onivia (a telecom operator jointly controlled by Macquarie Capital, Aberdeen Standard Investments and Daiwa Energy & Infrastructure Co. Ltd.). Currently, we provide Ucles Jvco with the necessary transmission, operation, maintenance support and provisioning and equipment homologation services it requires for its operations and we are required to ensure that Ucles Jvco reach certain performance levels. Failure to comply with our obligations with respect to Ucles Jvco may trigger the payment of certain penalties, which could have a negative impact on our cash flows and our ability to finance our overall operations.
- (xiv) In February 2021, through our subsidiary Xfera Móviles, S.A.U., we acquired 4.26% of the shares of the electricity supply company Energía Colectiva, S.L. (“**Energía Colectiva**”), which operates under the Lucera trademark, which together with a capital increase that Xfera Móviles, S.A.U.

subscribed also in February 2021, led to increasing our ownership in Energia Colectiva to 54.27% of its share capital and, therefore, we gained control over this company.

- (xv) In August 2021, we completed the acquisition of Euskaltel, S.A. (“**Euskaltel**”) and its subsidiaries R Cable y Telecable (“**R Cable**”) and EKT Cable y Telecomunicaciones, S.L.U., whereby Euskaltel and such subsidiaries became indirect wholly owned subsidiaries of the Issuer. Euskaltel and R Cable are leading telecommunications companies operating mainly in the Basque Country, Galicia and Asturias. At the time of this acquisition, Euskaltel was the fifth largest telecommunications operator in Spain.
- (xvi) During 2021 we increased our shareholding by an additional 50% interest in certain subsidiaries of the Ahímas Group (as this is defined in paragraph (xi) above).
- (xvii) In March 2022, we announced to the market that we have entered with Orange into exclusive discussions to combine our businesses with theirs in Spain. The combination would take the form of a 50-50 joint venture, co-controlled by the Group and Orange, and both parties would benefit from equal governance rights in the combined entity. Accordingly, neither Orange nor the Group will consolidate the combined operations. The agreement includes (i) a right to trigger an IPO under certain conditions for both parties and (ii) a path-to-control right for Orange to consolidate the combined entity in the case of the IPO is launched. A binding agreement was signed with Orange in July 2022, though closing of the transaction is expected to take place by second quarter of 2023, subject notably to approval from the relevant administrative, competition and regulatory authorities. Until such approvals and closing conditions are satisfied, the two companies will continue to operate independently.
- (xviii) In July 2022, through our subsidiary Euskaltel, we signed a sale and purchase agreement over the shares in its former subsidiary EKT Cable y Telecomunicaciones, S.L.U. (“**EKT Cable**” or the “**Bidasoa Netco**”) with Bidasoa Aggregator, a consortium of Spanish investors consisting mainly of Asúa Inversiones, Beraunberri, Inveready and Onchena, who are committed to complement the deployment of a new fibre optic network in 1.2 million homes over the footprint of Euskaltel's cable network located in the Basque Country, Asturias and Galicia; this transaction does not include the fibre backbone and transmission network assets, which remain wholly owned by the our Group. See further details in section 2.10 below
- (xix) In August 2022, we reached an agreement with Ucles Jvco to sell an additional network of 500,000 BUs that are currently being built in small municipalities around Spain, though as of the date of this Information Memorandum closing of this transaction is subject to customary closing conditions, including relevant Foreign Direct Investment (FDI) clearances in Spain.
- (xx) In September 2022, Lorca JVCo signed a share purchase agreement with Vodafone to sell the Portuguese businesses of Cabonitel, S.A. and its subsidiary Nowo Communications, though closing of this sale is expected to take place during 2023 subject to Portuguese regulatory approvals.

We may undertake further acquisitions, disposals, joint ventures or other synergistic transactions in the future, including our exercise of existing call options over certain affiliates, in addition to pursuing organic growth through increased customer numbers and increased penetration of our services and products among our existing customer base.

Any acquisition, disposal or other strategic transaction we may undertake in the future could result in us incurring additional debt or contingent liabilities, in addition to post-completion liabilities, increased interest expenses and/or amortization expenses related to goodwill and other intangible assets. In particular, any target that we acquire may have liabilities that we failed or were unable to discover in the course of performing our due diligence investigations. We may learn of additional information about the target companies that adversely affects us, such as unknown or contingent liabilities and issues relating to compliance with applicable laws and regulations. For example, we could become liable for overdue payables to suppliers and employees that are not known to us at the time of the acquisition, or we could

become subject to tax or pension liabilities in respect of historical periods that we are not currently aware of or the amount of which we underestimated. In conducting our due diligence, we rely on resources available to us, including public information and information provided by the sellers and third-party advisers. In addition, our due diligence usually provides for materiality thresholds, a limited scope and a restricted perimeter. There can be no assurance that the due diligence we undertake reveals or highlights all relevant facts necessary or helpful in evaluating future acquisitions. Furthermore, there can be no assurance as to the adequacy or accuracy of information provided during the due diligence exercise. The due diligence process is inherently subjective. If the due diligence investigation failed to identify material information regarding the business we plan to acquire, we may later be forced to write down or write off certain assets, significantly modify the business plan or incur impairment or other charges. Similarly, the materialization of certain risks, which may or may not have been identified during due diligence, may lead to a loss of property, loss of value and, potentially, subsequent contractual and statutory liability to various parties.

Any of these events, individually or in the aggregate, could have a material adverse effect on the business of the target entity, or on the financial condition and results of operations of the Issuers and our ability to fulfil our obligations under the Commercial Paper Notes. Furthermore, the acquisitions of certain companies may constitute a change of control under agreements entered into by such companies, and may entitle these third-parties to terminate their agreements with us or, in some cases, request adjustments and financing arrangements of the terms of the agreements. We cannot exclude the possibility that some of these third-parties may exercise their termination, adjustment or other rights, which could have a material adverse effect on our business, results of operations and financial position following any such acquisition. In addition, some of the third-parties may use their termination or adjustment rights to renegotiate the terms of the agreements to our detriment and may benefit from stronger bargaining power, as a result of which the acquired company may only be able to secure replacement contracts on less favourable terms or at all.

In addition, it cannot be guaranteed that we will have sufficient resources to fund any acquisitions in the future, which would limit our growth through bolt-on acquisitions, which is a key element of our strategy. We may use available cash on hand to finance any such acquisitions. We may experience difficulties in integrating the businesses we acquire into our business, incur higher than expected costs or fail to realize all of the anticipated benefits or synergies of such acquisitions, or fail to retain key customers, employees and management personnel of the relevant targets. For example, we may fail to achieve anticipated operational synergies from our acquisition in 2021 of Euskaltel, or the costs we incur in trying to realize these synergies and other benefits described herein may be substantially higher than our current estimates and may outweigh any benefit. Such transactions may also disrupt our relationships with current and new employees, customers and suppliers. In addition, the attention of our managers may be distracted from existing operations by such acquisition processes and the integration of the acquired businesses, especially for material transactions such as the acquisition of Euskaltel in August 2021 or the proposed combination of businesses in Spain with Orange. Thus, if we consummate any further acquisitions or fail to integrate previous acquisitions or other synergistic transactions, there could be a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations. There can be no assurance that we will be successful in completing business acquisitions or combinations, integrating previously acquired companies. In addition, our debt burden may increase if we borrow funds to finance any future transactions, which could have a negative impact on our cash flows and our ability to finance our overall operations.

Acquisitions or disposals of additional telecommunications companies may require the approval of governmental authorities (either domestically or at the EU level), which can block, impose conditions on, or delay the process which could result in a failure to proceed with announced transactions on a timely basis or at all, thus hampering our opportunities for growth. In the event conditions are imposed and we fail to meet them in a timely manner, the relevant governmental authority may impose fines and, if in connection with a merger transaction, may require restorative measures, such as mandatory disposition of assets or divestiture of operations, which could have an adverse impact on our business, financial condition

and results of operations.

Although we analyse and conduct due diligence on acquisition targets, our assessments are subject to a number of assumptions concerning profitability, growth, interest rates and company valuations and our inquiries may fail to uncover relevant information. There can be no assurance that our assessments or due diligence of and assumptions regarding acquisition targets will prove to be correct, and actual developments may differ significantly from our expectations, especially in light of the severe economic uncertainty and unpredictability caused by the COVID-19 pandemic. Moreover, our plans to acquire additional businesses in the future are subject to the availability of suitable opportunities. Our competitors may also follow similar acquisition strategies and may have greater financial resources available for investments or may be willing to accept less favourable terms than we can accept, which may prevent us from acquiring businesses that we target to the benefit of our competitors. The operating complexity of our business and the responsibilities of management have increased significantly as a result of the growth of our business through acquisitions, which may place significant strain on our managerial and operational resources. We may be unable to allocate sufficient managerial and operational resources to meet our needs as our business grows, and our current operational and financial systems and managerial controls and procedures may become inadequate.

Although we consider the operational and financial systems and managerial controls and procedures that we currently have in place to be adequate for our business, we recognize that the effectiveness of these systems, controls and procedures needs to be kept under regular review as our business grows. We will have to maintain close coordination among our logistical, technical, accounting, finance, marketing and sales personnel. Management of growth will also require, among others, continued development of financial and management controls and information technology systems. We may be unable to hire managers with the relevant expertise or the hiring process may require significant time and resources, all of which could result in a disruption in our management, growth, operational and financial systems, managerial controls and procedures and, accordingly, have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

Our business is capital intensive and our capital expenditures may not generate a positive return.

Our business is capital intensive and requires significant levels of investment. Like other companies in the fixed line, mobile and internet services sector, we must continually invest in order to develop, expand and maintain our network infrastructure. Though we maintain what we believe are cost-effective national roaming agreements and network sharing agreements with incumbent telecommunications services providers, our business demands significant capital expenditures to add customers to our networks and improve the scope and quality of our service, including expenditures relating to equipment and labour. In particular, we incur significant capital expenses for the deployment of new technologies, for the purchase of frequencies and the deployment of network infrastructure for our mobile operations and fibre-optic infrastructure and for our fixed line operations. We may also need to make investments to provide business continuity and to meet requirements for information security and disaster recovery, all of which could require significant capital expenditures which could be further increased by applicable regulations requiring increased levels of the technical protection of telecommunications networks.

In addition, costs associated with the licenses and spectrums that we need to operate our existing networks and technologies and those that we may acquire or develop in the future, as well as costs and rental expenses related to their deployment, could be significant. The amount and timing of our future capital requirements may differ materially from our current estimates due to various factors, many of which are beyond our control. See also the risk factor “*Our existing services future network capacity growth may be constrained by the frequency spectrum available to us*” below.

Furthermore, new technologies and the use of multiple applications increasing customers’ bandwidth requirements could lead to saturation of the networks and require telecommunications operators to make additional investments to increase the capacity of their infrastructures. It cannot be guaranteed that we will

continue to have sufficient resources to maintain the quality of our network and our other products and services, or to expand our network coverage, which are key elements for our strategy and growth over the long-term. Unforeseen investment expenses, an inability to generate sufficient cash flows and/or finance our capital expenditure needs at an acceptable cost or an inability to make profitable investments could have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

We may not generate sufficient cash flow to fund our capital expenditures, ongoing operations and debt obligations.

Our ability to service our debt and to finance our capital expenditure needs and operations in progress will depend on our ability to generate cash flows. We cannot provide any assurance that our business will generate sufficient cash flow from operations or that future debt or equity financing will be available to us in an amount sufficient to enable us to pay our debt obligations when due, sustain our operations or meet our other capital requirements. Our ability to generate cash flow and to finance our capital expenditures, current operations and debt service obligations depends on numerous factors, including:

- our future operating performance;
- the demand and price levels for our current and projected products and services;
- our ability to maintain the level of technical capacity required on our networks and the subscriber equipment and other pertinent equipment connected to our networks;
- our ability to successfully introduce new products and services;
- our ability to limit customer churn;
- the general economic conditions and other circumstances affecting consumer spending;
- competition;
- sufficient distributable reserves, in accordance with applicable law; and
- legal, tax and regulatory developments affecting our business.

Some of these factors are beyond our control. If we are not able to generate sufficient cash flows, we might not be able to repay our debt, expand our business, respond to competitive challenges or finance our cash and capital requirements, including capital expenditures. If we are not able to meet our debt service obligations, we might have to sell off assets, attempt to restructure or refinance our existing debt or seek additional financing in the form of debt or equity. We may not be able to do so in a satisfactory manner, or at all, which would have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

The impact of the COVID-19 pandemic on our business is uncertain and its effect on the Spanish economy and our customers' behaviour constitutes a threat to our business, operating results, financial condition and prospects.

Since the outbreak of the COVID-19 pandemic in December 2019 in China, governments of many countries, including Spain, have taken a variety of preventative measures to try to contain its spread. These measures have included, among others, mandatory closure of businesses, social distancing requirements, medical screenings and travel restrictions, which have severely diminished the level of economic activity around the world and in Spain and have caused significant volatility in financial markets and triggered a period of global economic slowdown since 2020 to date, the extent and duration of which are still uncertain.

The measures adopted by governments during these last years because of COVID-19 pandemic have also resulted in a severe decrease of global economic activity and falls in production and demand, which has led to sharp declines in the gross domestic product (GDP) of those countries, including Spain, which have been most affected by the pandemic and is expected to continue to have an overall negative impact on

global GDP in 2022. Other consequences include international conflicts, increased unemployment levels, sharp decreases and high volatility in the stock markets, disruption of global supply chains, exchange rate volatility, steady customer draws on lines of credit, decline in real estate prices, and uncertainty in relation to the future impact in regional and global economies in the medium and long term. These measures have also negatively impacted, and could continue to negatively impact, businesses, market participants, suppliers and clients, and the global economy for a prolonged period of time. Furthermore, it is unclear how the macroeconomic business environment or societal norms may be impacted after the pandemic. The post-COVID-19 environment may undergo unexpected developments or changes in the financial markets, fiscal, tax and regulatory environments as well as customer and corporate client behaviour which could have an adverse impact on the business of the Group.

As regards the impact of COVID-19 on our telecommunication services in Spain, on March 15, 2020, the Spanish government ordered the closure of all commercial and retail businesses in Spain and, in compliance with this directive, we closed all our shops and public retail outlets through which we sell our hardware and services, impacting our sales of hardware and in-store top-ups. Although our Euskaltel, Telecable, R Cable, Yoigo and MASlife stores have progressively reopened and most of these measures have been lifted at both a local and national level, pursuant to Royal Decree 926/2020 of October 25, the regions of Spain have been granted powers by the Spanish government to impose similar restrictions, which have been implemented since October 2020, resulting in non-essential establishments being closed in many regions, from time to time, as well as movement restrictions, which have had an impact in the general financial condition of the companies and workforce in Spain.

In addition, the Spanish government has prescribed detailed guidelines to maintain social distancing and to increase sanitation and hygiene in shops and outlets and other mitigating measures in order to prevent the spread of COVID 19, which may impact our ability to carry out our business and operations at normal capacity. These and similar measures may also delay the completion of our capital or infrastructure construction projects and other operations and maintenance activities, which could result in a material adverse effect on our business, financial condition, results of operations and prospects. See “—*The continuity of our services strongly depends on the proper functioning of our IT and network infrastructure and any failure of this infrastructure could have a material adverse effect on our business.*”

Furthermore, the Spanish government temporarily imposed COVID-19-related restrictions prohibiting mobile and fixed number portability, a key element of our growth strategy, and preventing telecommunications operators from cutting off their services to customers who default on their bills. The negative impact of these measures on our business was partially offset by a correlated decrease in churn rates, as some of our customers were tied to our services for the duration of the restrictions. As of April 1, 2020, the Spanish government lifted the restriction on mobile number portability and as of May 26, 2020, the Spanish government lifted the restriction on fixed number portability. As of June 21, 2020, upon the termination of the state of alarm in Spain, the prohibition for telecommunications operators to cut off their services to customers who default on their bills was also lifted.

Considering the sector in which the Group operates, the management of the COVID-19 crisis that it has carried out and the financial forecasts that the Group's management has made, no significant risks have been identified associated with the valuation of assets and liabilities in the Group's consolidated statement of financial position as of 31 December 2021.

As regards the Group's industry, COVID-19 crisis management and financial forecasting by Group management have not identified significant risks associated with the values of assets and liabilities in the statement of financial position on 31 December 2021 and no significant impacts are expected for 2022 and 2023.

The Issuer's directors and management are constantly monitoring both financial and non-financial aspects as the situation unfolds. The current scenario caused by the COVID-19 pandemic has not had significant impacts for the Group to date.

However, while we believe our operations are currently in compliance with applicable guidance, if

customers perceive our implementation of these measures to be inadequate or ineffective, we may experience lower than expected activity at the franchise stores and outlets or suffer damage to our reputation, which could have a significant adverse effect on our business. In addition, our customers' ability or desire to visit our physical premises may remain weak for a significant length of time. This will affect sales of hardware such as handsets, tablets and other accessories and other in-store purchases such as top-ups, and will also impede our ability to capture new customers, in particular in the prepaid segment. Furthermore, the self-isolation measures imposed by the Spanish government in order to combat COVID-19 have resulted in a considerable increase in internet traffic and a correlated decrease in mobile services usage, as customers rely on Voice Over Internet Protocol ("VoIP") and "over-the-top" telecommunications services provided via the internet (such as television and video streaming) that are provided separately from the end user's internet service ("OTT services") as a substitute for traditional voice and messaging services while gatherings are prohibited and residents are advised to stay at home. Lastly, the severe national and international travel restrictions implemented in order to contain the COVID-19 pandemic spread have also contributed to reducing the level of economic activity in Spain, including tourism (a significant contributor to the Spanish economy), which could negatively impact our retail sales, including revenue from roaming services that have decreased as a consequence of travel restrictions, as well as consumer confidence, investment by business and the Spanish economy more broadly, which could in turn adversely affect our sales to both residential and business customers across channels.

We cannot predict if and when customer spending and domestic travel will return to pre-COVID-19 levels, and any of these factors may adversely affect our ability to conduct our business on the same terms as we did prior to the COVID-19 pandemic.

Since our founding in 2006, we have grown rapidly to become one of the largest telecommunications services providers in Spain and we continue to pursue a growth strategy to improve our business, financial condition and results of operations.

Moreover, there are no comparable recent events that provide us with guidance. For these reasons, we cannot reasonably estimate the ultimate impact of COVID-19 on our business with any certainty nor can we provide any assurance that COVID-19 will not have a material adverse effect on our business, financial condition, results of operations and prospects.

To the extent COVID-19 adversely affects our business, financial condition and results of operations, it may also have the effect of heightening other risks described in this *"Risk Factors"* section, including those relating to our significant levels of debt, our ability to generate sufficient cash flows to fund our debt obligations, and our ability to comply with the covenants contained in the agreements that govern our indebtedness.

Our existing services future network capacity growth may be constrained by the frequency spectrum available to us.

Mobile network capacity is to a certain extent limited by the amount of frequency spectrum available for its use. Since the Spanish government controls the allocation of frequency spectrum to telecommunications operators in Spain, the capacity of our mobile network is limited by the amount of spectrum that we are able to procure via public auction or private sale. We cannot assure you that we will be able to procure more spectrum, renew spectrum upon the expiry of our spectrum licenses or otherwise maintain our existing spectrum licenses, including as a result of our non-compliance with any commitments pursuant to concession agreements. See also the risk factor *"Any failure to comply with license conditions may jeopardize our licenses, which are required to operate our business and our networks"* under section 1.2 below.

As spectrum auctions are infrequent and we may need additional spectrum in the future, we may participate in future spectrum auctions even though we might not, at the time of the auction, require additional spectrum capacity. Such participation would require significant capital expenditures in the near term, as acquiring spectrum is expensive, due in part to the fact that spectrum availability is limited and

the process for obtaining it is complex.

We currently own 30 MHz in the 1,800 MHz band, 30 MHz and 5 MHz in the 2,100 MHz band, 80 MHz in the 3.4-3.8 GHz band (the “**3.5 GHz Band**”) following the acquisitions of spectrum from Eureka Wireless Telecom (40 MHz) in July 2018 and from Neutra Network Services, S.L.U (40 MHz) covering the whole Spanish territory, together with seven concessions in the radio frequency public domain in the 2.6 GHz for Madrid, Catalonia, Castilla-La-Mancha, Andalusia, Asturias, Galicia and the Basque Country.

We believe that our current spectrum allocation is sufficient for anticipated customer growth in the near term and our provision of 5G services. However, we may need additional spectrum to accommodate future customer growth or to further develop our 4G and 5G services, and the quality of spectrum available to us may affect our competitive position. We cannot assure that we will be able to obtain additional spectrum that would meet our expectations or business needs on a timely basis. Our network expansion or upgrade plans may be affected if we are unable to obtain additional spectrum. This could in turn constrain our future network capacity growth and our market share, which would in turn materially and adversely affect our business and prospects as well as our financial condition and results of operations. For further risks related to 5G roll-out, see the risk factor “*We depend on network sharing agreements to provide commercially viable services across Spain and depend upon other third-parties to access and maintain certain parts of our infrastructure*” below.

Our growth prospects depend on continued demand for fixed line, mobile and broadband products and services and increased demand for bundled and premium offerings.

The use of the internet, television and fixed line telephony and mobile services in certain of the regions in which we operate has increased in recent years. We have benefited from this growth and our growth and profitability depend, in part, on continued demand for these services in the coming years. We rely in part on our ability to market mobile, TV and broadband services, as well as a combination of these services through bundled offerings to attract new customers and to migrate existing customers to such services. If demand for such products and services does not increase as expected, this could have a material adverse impact on our business, financial condition and results of operations. Conversely, if the use of telecommunication services increases more than expected (as a result of the COVID-19 pandemic or other unexpected event), the increase in traffic would require prompt action on our end to expand our network’s capacity so as to ensure connectivity and be able to successfully meet the increased demand for our services. If we are unable to meet such increasing demand, we may lose existing or potential customers to our competitors. In addition, there is a risk that new technologies may undermine demand for our services. For example, new wireless internet services being developed by Amazon, SpaceX or other providers could reduce demand for fixed line broadband and telephony in the future. New providers of mobile data and telephony services may enter the market and may benefit from more effective or lower cost technologies that give them a competitive advantage over us in these markets. Furthermore, the products and services we offer may be more successful than we anticipate, and we may be unable to meet the demand for our product offerings. We are also affected by shifts in consumer preferences, which continue to evolve rapidly to respond to the challenges posed by the COVID-19 pandemic. In particular, the self-isolation measures imposed by the Spanish government in order to combat COVID-19 have resulted in a considerable increase in internet traffic and a correlated decrease in mobile services usage, as customers rely on VoIP and OTT services as a substitute for traditional voice and messaging services while gatherings are prohibited and residents are advised to stay at home. If these consumer trends continue, the growing demand for such services could threaten our competitive advantage and have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

Our main competitors offer integrated products over their fixed line and/or cable networks, including fixed mobile services bundles comprising mobile, fixed voice and broadband internet products, as well as “quadruple-play” offerings that combine these three products with television services. Bundled services are expected to become increasingly important and customers that have such services are less likely to switch to a different operator for all or part of the bundled services.

We depend on network sharing agreements to provide commercially viable services across Spain and depend upon other third parties to access and maintain certain parts of our infrastructure.

We are dependent on various third-parties in order to provide commercially viable services in certain regions. For example, among other agreements, we rely on the agreements we have signed with Orange Spain since 2015 in connection with national wholesale roaming and shared FTTH network infrastructure; certain agreements executed in 2017, 2018, and 2020 with Telefónica relating to the new broadband ethernet service (“NEBA”) for both residential and commercial units and FTTH network bitstream wholesale access, as well as a national roaming agreement (“NRA”) executed between Telefónica and Xfera Móviles, S.A.U. in 2016, as amended in 2019 and 2020; and certain agreements executed in 2018 with Vodafone Spain for sharing FTTH infrastructure and in 2019 for provision of wholesale access services under an MVNO scheme. In June 2021 we executed a new agreement with Ericsson, expanding the range of 5G technology products and services we offer.

We have an additional NRA with Vodafone Spain for the specific traffic of Lebara Spain and HITS Mobile. All NRAs have a similar structure, involving a minimum committed value in euro in exchange for a bucket of data (in millions of gigabits). The September 2019 Orange Agreement is the largest NRA and also provides a high-quality heterogeneous 5G network in major Spanish markets and an expanded FTTH network, with a scheduled duration up to December 31, 2028, and including protection schemes in case of deviation from traffic estimations.

Under such agreements, we rely on third-parties to invest in the maintenance and growth of their networks and to provide a reliable and high-quality service. For example, under the September 2019 Orange Agreement, we rely on Orange Spain to proceed with the planned roll-out and further development of its national 5G network, which we intend to utilize to provide high quality 5G services to our customers. Should Orange Spain fail, for any reason, to proceed with such development, or should such development be delayed, this may negatively impact our ability to implement our business plan.

We have limited or no control over the quality and consistency of the services that are supplied to us by third-parties, especially as such third-parties’ activities may be strained as a result of the COVID-19 pandemic and current economic downturn. Any deterioration in the provision of such services, a failure of any of these parties to perform their obligations under the agreements or our inability to extend any of the agreements on favourable terms or at all could negatively impact the scale and quality of the services we can provide to our customers, which would negatively affect our business, financial condition and results of operations.

Our business may be adversely affected by restrictions on our ability to maintain existing network infrastructure or install new network infrastructure.

The coverage of our network depends in part on our ability to maintain existing antennas and to build up new antennas for our network. Our antennas are generally built on land owned by third-parties, the use of which is secured by way of lease agreements. There can be no guarantee that these lease agreements will be extended or renegotiated on commercially favourable terms upon the expiration of their respective terms, or that they will be extended at all. If we are not able to renew our current lease agreements for antenna sites and/or to enter into new lease agreements for suitable alternate antenna sites, this could have a negative impact on the coverage of our network. Additionally, some of the equipment used in our network is installed on customer premises. Disputes with these customers or legal proceedings involving their property may subject this equipment to encumbrances or cause it to be inaccessible, which could adversely affect our ability to operate our network. Further, our inability to successfully and timely resolve such disputes could negatively affect our business, financial condition and results of operations.

Furthermore, certain regulatory approvals, such as new build permits, may be required to operate antenna sites with other frequencies/frequency bands, in particular where the shift is made from a higher frequency band (e.g. 2100 MHz) to a lower frequency band (e.g. 1800 MHz) and new technologies such as 5G and adaptive antennas. To the extent that we seek to operate antenna sites with other frequencies/frequency bands and technologies, failure to obtain such regulatory approvals could have a negative impact on the

coverage of our network. Current initiatives from certain activist groups against 5G deployment and the construction of more antennas with higher frequency emissions, and the reaction of some politicians and authorities on a cantonal and communal level may result in more effort and costs and a resulting delay for the roll-out of our network. This concerns not only new sites and 5G, but also impacts upgrades on existing sites and former technologies as 3G and 4G. Any such negative impact on the coverage of our network could materially and adversely affect our business, financial condition and results of operations.

Our industry is subject to increasing operating costs and inflation risks which may adversely affect our earnings.

While we generally attempt to reflect increases in operating costs in our subscription rates, there is no assurance that we will be able to do so due to competitive pressure and other factors. Therefore, operating costs may rise faster than associated revenue, resulting in a material negative impact on our cash flow and results of operations. For example, our operating costs could increase as a result of higher employee costs at call centres, higher payments to providers of TV services or in the event of the review and increase of the fees paid to Spanish authorities for our spectrum licenses. We are also affected by inflationary increases that are already occurring in payment obligations under supply contracts or in salaries, wages, benefits and other administrative costs which we may not be in a position to pass on to our customers, which in turn could have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

We depend on certain key partners and other third parties for the provision of hardware, software and other providers of outsourced services, who may discontinue their services or products, seek to charge us prices that are not competitive or choose not to renew contracts with us.

We have important relationships with several suppliers of hardware, software and related services that we use to operate our broadband internet, fixed line, mobile and internet services businesses. Any future shortages may involve significant delays in seeking alternative supplies, may constrain our ability to meet customer demand and may result in increased customer churn. Further, in the event that hardware or software products or related services are defective, it may be difficult or impossible to enforce recourse claims against suppliers, especially if warranties included in contracts with suppliers have expired or are exceeded by those in our contracts with our subscribers in individual cases, or if the suppliers are insolvent, in whole or in part. In addition, there can be no assurances that we will be able to obtain the hardware, software and services we need for the operation of our business in a timely manner, at competitive terms and in adequate amounts.

We also outsource some of our support services, including parts of our subscriber services, information technology support, technical services and maintenance operations. Should any of these arrangements be terminated by either contract party, this could result in delays or disruptions to our operations, thus potentially harming our reputation, and could result in us incurring additional costs, including if the outsourcing counterparty increases pricing or if we are required to locate alternative service providers or in-source previously outsourced services.

A cessation or interruption in the supply of the products and/or services may harm our ability to provide our mobile services to our subscribers. In particular, in the context of our 5G network deployment, it is possible that we could face a lack of supply of 5G chipsets, which could negatively impact our expansion plan. In addition, the continued impact of the COVID-19 pandemic may result in supply chain delays and travel restrictions on our employees, contractors or suppliers, potentially for an extended period of time, which could negatively impact our ability to source equipment or services in a timely and cost-effective manner.

Furthermore, either directly or through Medbuying as central purchasing company, we have relationships with a number of key sourcing partners for mobile network equipment, network roll-out, fixed access and software, handsets, routers and other retail equipment such as Samsung, Huawei, Xiaomi, ZTE and Sagecom.

Our ability to both maintain and renew our existing contracts with key partners and suppliers of products or services or enter into new contractual relationships with these or other suppliers upon the expiration of existing agreements, either on commercially attractive terms, or at all, depends on a range of commercial and operational factors and events which may be beyond our control. The occurrence of any of these risks or a significant disruption in our supply of equipment and services from key sourcing partners could create technical problems, damage our reputation, result in the loss of customer relationships and have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

We depend on third-parties to provide premium programming for the pay TV service and conditional access systems.

We do not produce the majority of our television content and therefore our ability to compete in the pay TV market depends, in part, on the ability to obtain attractive programming from third-parties at reasonable prices. A relatively small number of third-party companies produce and control access to programming in Spain. If we are unable to purchase content at commercially reasonable prices, or at all, our ability to retain and grow our customer base could be adversely affected.

The continuity of our services strongly depends on the proper functioning of our IT and network infrastructure and any failure of this infrastructure could have a material adverse effect on our business.

The reliability and quality (both in terms of service as well as availability) of our information systems and networks, particularly for our mobile and fixed line businesses, are key components of our business activities, the continuity of our services and the confidence of our customers. More specifically, the unavailability or failure of information systems we use, our network, the production of “electronic” communications services and television, our website, and our customer service function, could significantly disrupt our business.

A flood, fire, other natural disaster, war, act of terrorism, power failure, cyber-attack, computer virus or other catastrophe affecting a portion of our network could have a material adverse impact on our business and our relations with customers. Measures with the aim of remedying such disasters, safety and security measures, or measures for protecting service continuity that we undertake or may undertake in the future, as well as the effects thereof on the performance of our network, could be insufficient to avoid losses. Any disaster or other damage affecting our network could result in significant uninsured losses. Our network may be subject to disruptions and to significant technological problems, and such difficulties could escalate over time. The occurrence of any such event could cause interruptions in service or reduce capacity for customers, either of which could reduce our revenue, cause us to incur additional expenses or lose customers.

Further, we may incur costs and revenue losses associated with the unauthorized use of our networks, including administrative and capital costs associated with the unpaid use of our networks as well as with detecting, monitoring and reducing the incidences of fraud. Fraud could also impact interconnection costs, capacity costs, administrative costs and payments to other carriers for unbillable fraudulent roaming charges.

While we have backup systems, the risk that these systems may not be sufficient to handle a spike in activity cannot be ruled out, which could lead to a slowdown or unavailability of IT systems for a period of time. Moreover, we may incur legal penalties and reputational damages to the extent that any accident or security breach results in a loss of or damage to customers’ data or applications or the inappropriate disclosure of confidential information.

Furthermore, the development of the resources used by consumers (for example, videoconferencing, telepresence, and cloud computing for business customers), of the “internet of things,” and of new terminals (such as smartphones and tablets) may result in a risk to our networks of saturation due to the large volumes of data generated by such resources.

Should all or some of these risks materialize, this could have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price. See also risk factor “*Our business is subject to risks of natural disasters, fire, power outages and other catastrophic events that can be further intensified due to the developing threat of climate change*” below.

If we fail to successfully adopt new technologies or services, or to respond to technological developments, our business may be adversely affected and we may not be able to recover the cost of investments that we have made.

Our business is characterized by rapid technological change and the introduction of new products and services to meet customer demand at competitive prices, and it is difficult to forecast the impact such technological innovations will have on our business. If any new or enhanced technologies, products or services that we introduce fail to achieve broad market acceptance or experience technical difficulties, our revenue growth, margins and cash flows may be adversely affected. As a result, we may not recover investments that we make in order to deploy these technologies and services. Enhanced fixed service infrastructure access and mobile services provided by competing operators may be more appealing to customers, and new technologies may enable our competitors to offer not only new or technologically superior services, but to also offer existing standard services at lower prices. We may not be able to fund the capital expenditures necessary to keep pace with technological developments. It is possible that alternative technologies that are more advanced than those we currently provide may be developed. We may not obtain the expected benefits of our investments if more advanced technologies are adopted by the market. Technological developments may also shorten product life cycles and facilitate convergence of various segments in the telecommunications industry. Even if we adopt new technologies in a timely manner, the cost of such technologies may exceed their benefits.

We must continue to increase and improve the functionality, availability, and characteristics of our network, particularly by improving its bandwidth capacity and its 4G coverage to meet the growing demand for the services that require very-high-speed telephony and internet services as the telecommunications industry. We believe the scope of our 4G coverage under the existing NRAs is sufficient, and we do not expect considerable network capital expenditure on 4G investments.

Regarding 5G mobile networks, in 2019 our Group reached an agreement with Orange for the joint deployment of 5G in the main cities of the country (the “**September 2019 Orange Agreement**”). From the signing of this agreement until the end of 2021, a total of 4,698 5G sites have materialized, of which 1,198 5G in Virtual Active Sharing mode. Additionally, 2,150 locations have been activated in RaaS mode (Radio as a Service). This agreement allows our Group to offer 5G technology to our customers with a clear efficiency in the investment to be undertaken, costs and time to market compared to its own massive deployment.

In addition, we may not receive the necessary licenses to provide services based on these new technologies in the markets we operate in or may be negatively impacted by unfavourable regulation regarding the usage of these technologies. If we are unable to effectively anticipate, react to or access technological changes in the telecommunications market or to otherwise compete effectively, we could lose subscribers, fail to attract new subscribers or incur substantial costs and investments to maintain our subscriber base, all of which could have a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations.

We may also be required to incur additional marketing and customer service costs in order to retain existing customers and attract them to any upgraded products and services we offer, as well as to respond to competitors’ advertising pressure, and potentially more extensive marketing campaigns, which may adversely affect our margins. Any of the above occurrences could have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

Failure to protect our image, reputation and brands could have a material adverse effect on our business.

The brands under which we sell our products and services, including Yoigo, Masmovil, Euskaltel, R, Virgin and Lyca, are well recognized brands in Spain. We developed our brands through extensive marketing campaigns, website promotions, customer referrals, and the use of a dedicated sales force and dealer networks. For a description of our brands and offers, see “*Description of Masmovil’s Business—Overview of Our Service Portfolio.*”

Our success depends on our ability to maintain and enhance the image and reputation of our existing brands, products and services and to develop a favourable image and reputation for any new brands, products and services.

The image and reputation of our brands, products and services may be adversely affected by several factors, including if concerns arise about (i) the quality, reliability and benefit/cost balance of our products and services, (ii) the quality of our customer service and support or (iii) our ability to deliver the level of service advertised, including in relation to connectivity and network speeds. An event or series of events that threatens the reputation of one or more of our brands, or one or more of our products could have an adverse effect on the value of such brands or products and subsequent revenue therefrom. Restoring the image and reputation of our products and services may be costly and not always possible.

Our reputation and business could be materially harmed as a result of, and we could be held liable, including criminally liable, for, data loss, data theft, unauthorized access or successful hacking.

Our operations depend on the secure and reliable performance of our information technology systems as the nature of our business involves the receipt and storage of information relating to our customers and employees. The techniques used to obtain unauthorized access, disable or degrade service or sabotage systems change frequently and are often not recognized until launched against a target. In addition, the hardware, software or applications we develop or procure from third-parties may contain defects in design or manufacture or other problems that could unexpectedly compromise information security. We may be unable to anticipate these techniques or detect these defects, or to implement effective and efficient countermeasures in a timely manner.

We operate in an environment increasingly prone to cybersecurity risks. Cybersecurity threats may include gaining unauthorized access to our systems or inserting computer viruses or malicious software in our systems to misappropriate consumer data and other sensitive information, corrupt our data or disrupt our operations or otherwise use our systems and devices to carry out any other illegal activities. Unauthorized access may also be gained through traditional means such as the theft of laptop computers, data devices and mobile phones and intelligence gathering by employees with access. Further, our employees or other persons may have unauthorized or authorized access to our systems or take actions that affect our networks in an inconsistent manner with our policies or otherwise adversely affect our ability to adequately process internal information. As a result, we need to continue to advance our capacity to identify and detect technical threats and vulnerabilities and improve our ability to react to incidents. This includes the need to strengthen security controls in the supply chain as well as to place increased focus on security measures adopted by our key partners and other third-parties.

In order to prevent, detect or react in a timely and efficient manner to these or similar threats, several levels of security are implemented, such as the deployment and maintenance of top security technologies, a security operations centre monitoring a 24x7 critical vulnerabilities remediation plan, awareness training for all employees and an incident response plan. Despite all these security measures, however, new and sophisticated malware is constantly being developed and it is possible that systems are not updated on time.

If unauthorized third-parties manage to gain access to any of our information technology systems, or if such systems are brought down, unauthorized third-parties may be able to misappropriate confidential information, cause interruptions in our operations, access our services without paying, damage our

computers or otherwise damage our reputation and business.

Multi-factor authentication is deployed for all authorized third-parties and an identity and access management project is taking place to make sure that no unauthorized party gains access to our information technology systems. Intentional or unintentional (accidental employee) misuse of authorized access can occur and we have there different countermeasures in place to stop or minimize the exfiltration of confidential data, including data loss prevention, database encryption or privilege access management systems and policies.

While we continue to invest in measures to protect our networks, as well as in procedures to allow us to respond properly to potential security breaches, any such unauthorized access to our systems could result in a loss of revenue, and in consequences under our agreements with content providers, all of which could have a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations. Furthermore, as an electronic communications services provider, we may be held liable for the loss, release or inappropriate modification or storage conditions of customer or other data which are carried by our network or stored on our infrastructure. In such circumstances, we could be held liable or be subject to litigation, penalties (including the payment of damages and interest) or adverse publicity that could have a material adverse impact on our reputation, business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

We are subject to regulatory requirements with respect to the protection of personal data and data security.

In the ordinary course of our business, we collect and process personal data. In the EU, we are subject to stringent regulations relating to the processing, transfer and storage of the personal data of natural persons, including, in particular, the General Data Protection Regulation (the “**GDPR**”) and, in Spain, Organic Law 3/2018 on Protection of Personal Data and Guarantee of Digital Rights, which deals with the domestic implications of GDPR in Spain. The GDPR has been directly applicable in all Member States since May 25, 2018, replacing Directive 95/46/EC and current national data protection legislation in Member States, and was implemented in the EEA countries with effect from the same date. The GDPR significantly changes the EU/EEA data protection landscape, including strengthening of individuals’ rights, stricter requirements on companies processing personal data and stricter sanctions with substantial administrative fines up to 4% of total worldwide annual turnover for the preceding financial year. The GDPR also offers data subjects the option to let a privacy organization litigate on their behalf, including with respect to the collection of potential damages.

The European Commission has proposed enhanced regulations concerning privacy and electronic communications (the “**e-Privacy Regulation**”), which would entail additional and stricter rules than those established under the GDPR in respect of the use of personal data from electronic communications. The e-Privacy Regulation would establish fines similar to those included in GDPR. These regulations may affect the development of innovative services that would draw on consumer data, potentially creating a competitive disadvantage for undertakings subject to both the GDPR and the e-Privacy Regulation.

Regardless of the measures we adopt to protect the confidentiality and security of data, the risk of possible attacks or breaches of data processing systems remains, which could harm our reputation and give rise to penalties, fines and damages. In addition, we could be compelled to incur additional costs in order to protect against these risks or to mitigate the consequences thereof, which could in turn have a material adverse impact on our business, financial position and results of operations. Furthermore, any loss of confidence on the part of our customers as a result of such events could lead to a significant decline in sales and have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations.

Our business may be negatively impacted by restrictions on customer access to mobile phone financing.

Like the other operators in our industry, we base part of our strategy for attracting and retaining customers on mobile phone financing offered to our subscribers by different financial institutions. In addition, in 2017, we entered into a consumer finance joint venture with the BNP Paribas Group to finance consumer

purchases of mobile phones that continues in force as of today.

Should consumers' access to mobile phone financing be more limited, or become more costly, in the future – for example as a result of adverse financial market conditions in the event of a recession or the COVID-19 pandemic causing lenders to tighten lending standards for consumer financing – consumers may be unable or unwilling to finance the purchase of handsets and other hardware from us and so may delay their purchase of our products or services, negatively impacting our sales, growth capacity and the generation of cash to cover our financial obligations. See *“The impact of the COVID-19 pandemic on our business is uncertain and its effect on the Spanish economy and our customers' behaviour constitutes a threat to our business, operating results, financial condition and prospects.”* Above.

In addition, as a result of the recent economic slowdown in Spain and the general tightening of global financial market conditions caused by the COVID-19 pandemic, the military conflict between Russia and Ukraine, the high inflation and the increase of official interest rates and, accordingly, the reference interest rates such as EURIBOR, we may be restricted in our ability to finance consumer purchases at attractive rates of interest, or at all, through our joint venture arrangement with BNP Paribas Group, and may be exposed to costs related to increased rates of default under existing consumer financing through this joint venture.

We may be held liable for the contents hosted on our infrastructure.

Our networks carry and store large volumes of confidential, personal and business data, through both voice and data traffic. We store increasing quantities and types of customer data in both business and residential segments. Despite our best efforts to prevent it, we may be found liable for any loss, transfer, or inappropriate modification of the customer data or general public data stored on our servers or transmitted through our networks or for any illegal or unlawful use of the internet, any of which could involve many people and have an impact on our reputation, or lead to legal claims and liabilities that are difficult to measure in advance.

Accordingly, in our capacity as an internet and mobile service provider and host, we could be held liable for claims resulting from the content hosted on our infrastructure (specifically in connection with infringements by the press, invasion of privacy and breach of copyright) and thus face significant defence costs, even if liability for such claims was not established. The existence of such claims could also harm our reputation, which could have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

Our business is subject to risks of natural disasters, fire, power outages and other catastrophic events that can be further intensified due to the developing threat of climate change.

Our networks and operations may be subject to interruptions by natural disasters, including, but not limited to fire, floods, windstorms, earthquakes and other natural disasters, power outages terrorist acts, equipment and system failures, human errors and intentional wrongdoings, including breaches of our network and information technology security, all of which are events beyond our control.

As we operate in certain regions in which existing infrastructure and telecommunications equipment (such as cables and mobile towers) may not be able to withstand a major natural disaster and/or in which emergency response time may be significant, prolonged recovery time could be required to resume operations. Moreover, certain regions in which we operate are exposed to the developing threat of climate change and they may be affected by the environmental impact thereof, such as rising sea and air temperatures or extreme weather conditions which, in turn, could have an effect on the habitability of such territories and the cost and feasibility of providing telecommunications services. The effects of environmental disruption or other catastrophic events on our network infrastructure and equipment and on the economies of the regions in which we operate may have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

Furthermore, unanticipated problems at our facilities, network or system failures or the occurrence of such

unanticipated problems at the facilities, networks or systems of third-party local and long-distance networks on which we rely could result in reduced user traffic and revenue, regulatory penalties and/or penal sanctions or damages or require unanticipated capital expenditures. The occurrence of network or system failure could also harm our reputation or impair our ability to retain current subscribers or attract new subscribers, which could have a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations. In addition, our business is dependent on certain sophisticated critical systems, including exchanges, switches and other key network elements and our billing and customer service systems. The hardware supporting those systems is housed in a relatively small number of locations and if damage were to occur to any of these locations, or if those systems develop other problems, such events could have a material adverse effect on our business, reputation, financial condition and results of operations.

The loss of certain key executives and other personnel, failure to apply the necessary managerial and operational resources to our growing business or failure to sustain a good working relationship with employee representatives, including workers' unions, could harm our business.

We depend on the continued contributions of our senior management and other key personnel. There can be no assurance that we will be successful in retaining their services or that we would be successful in attracting, hiring and training suitable replacements without undue costs or delays.

Competition for qualified managers and personnel in our industry is intense and there is limited availability of persons with the requisite knowledge of the telecommunications industry and relevant experience in Spain and other countries where we can operate in the future. As a result, the loss of the support of key executives and employees could cause disruptions in our business operations, which could materially adversely affect our business, financial condition and results of operations. In addition, any failure to apply the necessary managerial and operational resources to our growing business and any weaknesses in our operational and financial systems or managerial controls and procedures may impact our ability to produce reliable financial statements and may adversely affect our business, financial condition and results of operations.

We are exposed to the risk of strikes, work stoppages and other industrial actions. Although none of our employees currently belong to organized works councils, there can be no assurance that some employees will not form or join unions in the future. An increase in the number of our unionized employees could lead to an increased likelihood of strikes, work stoppages and other industrial actions. In addition, we face the risk of strikes called by employees of our key suppliers of materials or services as well as our installation providers, which could result in interruptions in the performance of our services. We cannot predict the extent to which future labour disputes or disturbance could disrupt our operations, cause reputational or financial harm or make it more difficult to operate our business, and could have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

We depend on third parties to market, sell and provide a significant portion of our mobile and fixed line products and services. If we fail to maintain or further develop our distribution and customer care channels, our ability to sustain and further grow our subscriber base could be materially adversely affected.

Although we have a broad retail network of exclusive stores, the remainder of our mobile products and services are sold primarily through third-party distributors including public retail outlets most of which also distribute or sell products of our competitors. The distributors, retailers and sales agencies that we rely upon are not under our control and may stop distributing or selling our products at any time, for example as a result of financial difficulties including due to the COVID-19 pandemic, or otherwise. Should this occur with particularly important distributors, retailers or agencies, we may face difficulty in finding new distributors, retailers or sales agencies that can generate the same level of revenue. In addition, distributors, retailers and sales agencies that also distribute or sell competing products and services may more actively promote the products and services of our competitors than our products and services.

In addition, some of our call centres are outsourced to third-parties that serve our subscribers and there can be no assurance that such third-parties will always provide our customers with the care that we would provide them with. Further, if these contracts were terminated, we would have to find replacement services elsewhere, and the quality of such replacements could diminish the quality of our services to our customers.

We intend to opportunistically develop our distribution channels, particularly in the small office/home office (“SOHO”) and small and mid-size enterprises (“SME”) segments, which may require significant capital expenditures. If we fail to maintain or expand our direct and indirect distribution presence, our ability to retain or further grow our market share could be adversely affected, which in turn could have a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations.

Our business may be adversely affected by actual or perceived health risks and other environmental requirements relating to mobile telecommunications transmission equipment and devices, including the location of antennas.

Various reports have alleged that there may be health risks associated with the effects of electromagnetic signals from antenna sites, mobile handsets and other mobile and wireless telecommunications devices. We cannot assure you that further medical research and studies will not establish a link between electromagnetic signals or radio frequency emissions and these health concerns. The actual or perceived risk of mobile and wireless telecommunications devices, press reports about risks or consumer litigation relating to such risks could adversely affect the size or growth rate of our subscriber base and result in decreased mobile usage or increased litigation costs.

These health concerns may cause authorities in Spain to impose stricter regulations on the construction of base stations or other telecommunications network infrastructure. In particular, public concern over actual or perceived health effects related to electromagnetic radiation may result in increased costs related to our networks, which may hinder the completion or increase the cost of network deployment, reduce the coverage of our network and hinder the commercial availability of new services. Current initiatives from certain activists groups against 5G deployment and the construction of more antennas with higher frequency emissions and the reaction of some politicians and authorities on a cantonal and communal level may have a negative impact on our network and our customer base. If actual or perceived health risks were to result in decreased mobile usage, increased consumer litigation or stricter regulation, our business, financial condition and results of operations could be materially and adversely affected.

We are also subject to a variety of laws and regulations relating to land use and the protection of the environment, including those governing the storage, management and disposal of hazardous materials and the clean-up of contaminated sites. We could incur substantial costs, including clean-up costs, fines, sanctions and third-party claims for property damage or personal injury, as a result of violations of, or liabilities under, such laws and regulations, which could have a negative impact on our future operations and could materially and adversely affect our business, financial condition and results of operations.

Claims of third parties that we infringe their intellectual property could harm our financial condition, and defending intellectual property claims may be expensive and could divert valuable company resources.

We operate in an industry characterized by frequent disputes over intellectual property. As the number of convergent product offerings and overlapping product functions increase, the possibility of intellectual property infringement claims against us may correspondingly increase. Any such claims or lawsuits, whether with or without merit, could be expensive and time consuming to defend, could cause us to cease offering our licensing services and products that incorporate the challenged intellectual property, or could require us to develop non-infringing products or services, if feasible, which could divert the attention and resources of technical and management personnel. In addition, we cannot assure that we would prevail in any litigation related to infringement claims against us. A successful claim of infringement against us could result in a requirement to pay significant damages, cease the development or sale of certain products

and services that incorporate the challenged intellectual property, obtain licenses from the holders of such intellectual property, which may not be available on commercially reasonable terms, or otherwise redesign those products to avoid infringing upon others' intellectual property rights.

Moreover, we consider certain of our registered trademarks and trade names, including “Masmovil,” “Pepephone”, “Yoigo”, “Euskaltel” and “R” to be material to our business, the infringement of which could harm our reputation and lead to decreased subscribers and revenue, which could have a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations.

1.2. Risks relating to Legislative and Regulatory Matters

Any failure to comply with license conditions may jeopardize our licenses, which are required to operate our business and our networks.

We hold a number of licenses required to operate our mobile and other services in Spain, including spectrum access license in the 3500 MHz, 2600 MHz, 2100 MHz and 1800 MHz bands.

These licenses are subject to certain conditions, including the payment of an annual spectrum fee for each license, and are also subject to periodic renewal and review procedures. For instance, our existing license in respect of spectrum in the 2100 MHz band (the so-called “**B2 licence**”) contained certain commitments towards the Spanish authorities regarding investment, roll-out, technical, commercial, job creation, industry support and business plan commitments, compliance with which was guaranteed with certain bank guarantees amounting to €39,900 thousand that were counter-guaranteed by the Group, compliance with which was guaranteed towards the Spanish authorities. In January 2022 this guarantee was cancelled including a penalty of €600 thousand as a consequence of the non-compliance with one of such commitments under this B2 license.

Any failure to meet license conditions may jeopardize our licenses. If we cannot meet license conditions, there can be no assurance that the licenses will not be withdrawn. Furthermore, in the event of failure to pay annual spectrum fees or non-compliance with other license conditions, fines of up to €2 million may be imposed on us. In addition, we may not be able to renew all our licenses when they expire on commercially favourable terms or at all, which could limit our ability to provide mobile or other services in certain regions or for certain periods or at all, and materially adversely affect our business, financial condition and results of operations.

We are subject to significant government regulation and supervision, which could require us to make additional expenditures or limit our revenues and otherwise adversely affect our business, and further regulatory changes could also adversely affect our business.

Our activities as a fixed line, mobile operator and internet services operator are subject to regulation and supervision by various regulatory bodies, including local and national authorities. Such regulation and supervision, as well as future changes in laws or regulations or in their interpretation or enforcement that affect us, our competitors or our industry, strongly influence how we operate our business. Complying with existing and future laws and regulations may increase our operating and administrative expenses, restrict our ability or make it more difficult to implement price increases, affect our ability to introduce new services, force us to change our marketing and other business practices, and/or otherwise limit our revenue. In particular, our business could be materially and adversely affected by any changes in relevant laws or regulations (or in their interpretation) regarding licensing requirements, access and price regulation, interconnection arrangements or the imposition of universal service obligations, or any change in policy allowing more favourable conditions for other operators or increasing competition. There can be no assurance that the provision of our services will not be subject to greater regulation in the future. Furthermore, a failure to comply with the applicable rules and regulations, including those imposing reporting obligations or requiring registration and/or enrolment in lists held by competent authorities, could result in penalties, fines, restrictions on our business or loss of required licenses or other adverse consequences.

The regulations applicable to our businesses include, among others:

- price regulation for certain of the services we offer, including regulation on exit fees, roaming fees and cancellation charges;
- rules promoting the elimination of surcharges for international roaming within the European Union;
- rules governing the interconnection between different telephone networks and the interconnection rates that can be charged by or to us;
- requirements that, under specified circumstances, a cable system carries certain broadcast stations or obtains consent to carry a broadcast station;
- rules for authorizations, licensing, acquisitions, renewals and transfers of licenses and franchises;
- requirements to provide or contribute to the provision of certain universal services;
- rules and regulations relating to subscriber privacy and data protection;
- rules and regulations relating to our networks, including imposed universal access obligations, co-installation and co-location obligations (including submarine cable landing stations), right of way and ownership considerations;
- rules governing the copyright royalties;
- requirements on portability; and
- other requirements covering a variety of operational areas such as equal employment opportunity, emergency alert systems, disability access, technical standards, environmental standards, city planning rules and customer service and consumer protection requirements.

Furthermore, in light of the COVID-19 pandemic, the Spanish government has prescribed certain guidelines to maintain social distancing and hygiene measures to prevent the spread of COVID-19 in our customer and employee premises. If additional or more stringent measures were to be imposed in the future, will increase, the burden on management of such premises and could also lead to findings of material breaches and related enforcement action for failures to comply with such requirements, which could adversely affect our operating results and, in turn, adversely affect our financial condition and prospects.

Some of the regulations applicable to our operations within the EU often derive from EU directives. The various directives require Member States to harmonize their laws on communications and cover such issues as access, user rights, privacy and competition. These directives are reviewed by the EU from time to time and any changes to them could lead to substantial changes in the way in which our business in the relevant jurisdictions is regulated and to which we would have to adapt.

In Spain, the *Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital* (the “**MAETD**” or the “**Ministry**”) (formerly named *Ministerio de Economía y Empresa* (“**MINECO**”)) regulates and controls electronic telecommunications networks and services. The main role of the MAETD, through the *Secretaría de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales* (“**SETID**”) and, in particular, the *Dirección General de Telecomunicaciones y Ordenación de los Servicios de Comunicación Audiovisual* (General Directorate of Telecommunications and Regulation of the Services of Audiovisual Communication), is to establish policies and issue standards regarding electronic telecommunications networks and services, as well as sanction electronic and audiovisual communications operators when necessary. Under the recently enacted Spanish Law regulation telecommunications (*Ley 11/2022, de 28 de junio, General de Telecomunicaciones*, abbreviated as “**LGT**”), the powers of the Ministry include appointing the operators responsible for providing the so-called “universal service” (*servicio universal*), which under the new LGT is defined as the set of services which provision is guaranteed for all consumers regardless of their geographical location, under conditions of technological neutrality, with a determined quality and at an affordable price. The services included in the universal service, under the terms and conditions to be determined by the Spanish Government under a new Royal Decree which is pending to

be approved, includes: (a) service of adequate and available access to a broadband internet through an underlying connection at a fixed location, which must support a certain minimum set of services referred to in Annex III of the LGT, the minimum speed for broadband internet access being set at 10 Mbit per second downstream; by enacting a Royal Decree, taking into account social, economic and technological developments and competitive conditions on the market, the minimum speed for broadband internet access shall be modified, in particular by increasing the minimum speed to 30 Mbit per second downstream as soon as possible in the light of the extent of networks and the state of the art, and shall determine its characteristics and technical parameters, and may modify the minimum set of services to be supported by the broadband internet access service referred to in the aforesaid Annex III of the LGT; and (b) Voice communications services over an underlying connection at a fixed location.

Presently, the independent supervisory body for electronic communications operators is CNMC, which was created in June 2013. The purpose of the CNMC is to guarantee, preserve and promote the correct functioning, transparency and existence of effective competition in all markets, including the electronic and audiovisual communications markets, for the well-being of consumers and users. In addition to controlling and monitoring certain markets, the CNMC retains powers previously exercised by the *Comisión Nacional de Competencia*, such as the prevention of monopolies and business concentrations and the identification of operators required to contribute to the Spanish “National Fund for the Electronic Communications Universal Service” (*Fondo Nacional del Servicio Universal de Comunicaciones Electrónicas*, abbreviated as “FNSU”). The FNSU funds the aforesaid “universal service” (*servicio universal*).

In Spain, the CNMC retroactively calculates and approves the net cost of providing this universal service on a yearly basis (for instance, in June 2022 the CNMC approved the net cost of the universal service for 2019, amounting to €6.89 million, which implies a reduction of €7.75 million compared to 2018; source: <https://www.cnmc.es/prensa/servicio-universal-telecos-20220630>), according to a statutory methodology.

Pursuant to the LGT, operators with revenue that exceeds €100.0 million (amount that can be varied by decision of the Spanish government) may be asked to contribute to the financing of the net cost of the universal service through the FNSU managed by the CNMC. In the most recent years for which the CNMC has calculated and approved the net cost of the universal service, Yoigo or Euskaltel have been among the operators which are required to contribute to such net cost. Although the portion of the net cost to be financed by Yoigo and Euskaltel were not material for 2018 (€654,206 and €173,868, respectively, which represented 4.47% and 1.19% of the total amount of the FNSU for financial year 2018, respectively; source: <https://www.cnmc.es/sites/default/files/3980316.pdf>) and the aggregate amount to be funded by all major Spanish operators has decreased over the last years, our contribution to the FNSU may increase in the future for the years 2019 onwards if our growth in turnover requires us to contribute a greater portion of the total amount to be contributed by all major operators to the FNSU for each relevant year.

Any of the aforementioned regulatory risks could have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

We are subject to anti-trust regulations which may restrict our ability to make certain corporate acquisitions or acquire certain assets.

We are subject to antitrust rules and regulations and are, from time to time, subject to review by authorities that monitor monopoly power in any of the markets in which we operate. To the extent that we are deemed by relevant authorities to exhibit significant market power, we can be subject to various regulatory obligations adversely affecting our results of operations and profitability. Regulatory authorities may also require us to grant third-parties access to our bandwidth, frequency capacity, facilities or services to distribute their own services or resell our services to end-customers. No assurance can be given that we will not be identified as having significant market power in any relevant markets in the future and that we will not be subject to additional regulatory requirements.

We face risks arising from the outcome of various criminal, civil, administrative and regulatory proceedings.

From time to time, we are party to litigation and other legal or regulatory proceedings, claims or investigations, including by governmental bodies, licensing authorities, customers, suppliers, competitors, former employees, class action plaintiffs and others. From time to time, we may also become involved in litigation matters pending against or related to entities that we acquire. Some of the proceedings against us may involve claims for considerable amounts and may require that our general management devote time to address the issues raised to the detriment of managing the business. In addition, such proceedings may result in substantial damages or fines and/or may impair our reputation, which could have a material adverse effect on our business and reputation. We may also be exposed to proceedings with our independent distributor partners, as well as other telecommunications operators.

We regularly perform a risk assessment in respect of each open claim, litigation and proceeding and, as of December 31, 2021, we had made a provision in our financial statements in the amount of €2.8 million as non-current provisions for other liabilities and €2.6 as current provisions for other liabilities based on the estimated level of risk and the expected outcome of the proceedings. However, we cannot assure you that the costs associated to any of the proceedings we are involved in will not exceed the amounts reserved for them, and cash or non-cash charges to earnings may result in the event that these matters are unfavourably resolved. The outcome of these proceedings and claims could have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

We are exposed to risks in relation to compliance with anti-corruption laws and regulations and economic sanctions programs.

We are required to comply with the anti-corruption laws and regulations of the jurisdictions where we conduct our operations, and in certain circumstances, with laws and regulations having extraterritorial effect such as the US Foreign Corrupt Practices Act of 1977 and the United Kingdom Bribery Act of 2010. The anti-corruption laws generally prohibit, among other conduct, providing anything of value to government officials for the purposes of obtaining or retaining business or securing any improper business advantage. As part of our business, we may deal with entities, the employees of which are considered government officials.

Additionally, our operations may be subject to economic sanctions programs and other forms of trade restrictions (“**sanctions**”) including those administered by the United Nations, the European Union and the United States, covering the US Treasury Department’s Office of Foreign Assets Control. As we provide telecommunications services to our clients when they travel to other countries (i.e. roaming), we therefore generate income in some sanctioned countries (in particular, Cuba, Crimea and other territories of Ukraine occupied by Russia and Venezuela). Without this service, our clients would not have access to telecommunications services when travelling to such countries. We have a system that controls and maps the revenue coming from sanctioned countries ensuring compliance with sanction regulations and anti-corruption laws and regulations.

In the case of Iran, our bilateral service, which was provided directly between Xfera Móviles, S.A.U. and the Iranian operator (MTN Irancell Telecommunications Services Co.), was terminated by Xfera Móviles, S.A.U. in October 2020. As a result, the Group currently does not generate any income in or from Iran.

In the case of Cuba, the service is provided directly between Xfera Móviles, S.A.U. and the Cuban operator (Empresa de Telecomunicaciones de Cuba S.A.). Revenue from Cuba are channelled through Syniverse Technologies S.à r.l., which acts as a financial clearing house. On October 14, 2020, we notified OFAC of our intention to continue to provide Cuba-related services pursuant to CFR 515.542 (b) and (c).

Although we have internal policies and procedures in place designed to ensure compliance with applicable anti-corruption laws and sanctions regulations, there can be no assurance that such policies and procedures will be sufficient or that our employees, directors, officers, partners, agents and service providers will not

occasionally take actions in violation of our policies and procedures (or otherwise in violation of the relevant anti-corruption laws and sanctions regulations) for which we may ultimately be held responsible. Violations of anti-corruption laws and sanctions regulations could lead to financial penalties and to exclusion from government contracts and could have a material adverse effect on our reputation, business and results of operations.

We may not be able to apply all tax losses and/or tax credits reflected on our consolidated statement of financial position.

For the year ended December 31, 2021, we recorded aggregated tax assets of €624.6 million, of which €393 million are in connection with certain tax credits for tax-losses carryforwards incurred in previous years and €147 million in connection with certain tax credits for deductions. No changes in Group's accounting policies have been performed during 2022, so such values have been determined in compliance with the applicable accounting rules. The registration is supported by, among others, our estimates of future taxable income. Should our future results materially deviate from such estimates, accounting rules will require us to register an impairment of such tax assets, which could have a material adverse effect on our financial condition, business and results of operations.

Our ability to apply the resulting tax losses and/or tax credits is conditional upon sufficient profit being generated in the coming financial years as well as upon potential changes in Spanish tax regulations (as the Spanish government has announced its proposal that the Spanish General Budget for 2023 includes a temporary reduction of the amount of tax-losses carryforwards that a Spanish taxpayer can use for years 2023 and 2024 (subject to approval by the Spanish Parliament). We may fail to achieve sufficient profit to realize the full value of the tax assets reflected on our consolidated statement of financial position, or that such tax assets cannot be used in full because of the aforesaid Government's proposal in respect of the Spanish General Budget for 2023. No corporate tax impact in connection with the impairment of any tax assets recognized in the historic period is expected to take place.

Spanish tax legislation may restrict the deductibility, for Spanish tax purposes, of a portion of the interest on our indebtedness, thus reducing the cash flow available to service our indebtedness.

Spanish Law 27/2014, of November 27, 2014 on Mainland Corporate Income Tax (the “**Mainland CIT Law**”) and Basque Law 11/2013, of 5 December, 2013, on Basque Corporate Income Tax (the “**Basque CIT Law**”) contain a general limitation on the deductibility of net financial expenses incurred by a Spanish or Basque, as applicable, Corporate Income Tax (“**CIT**”) taxpayer (or by the CIT consolidated group to which such entity belongs) exceeding 30% of its annual operating profit (defined as EBITDA, subject to certain adjustments); with €1 million being deductible in any case for Spanish CIT taxpayers and €3 million being deductible in any case for Basque CIT taxpayers. Deductible interest after the application of these limitations is referred to as the “**Maximum Threshold**.”

The apportionment of non-deducted interest in a given fiscal year may be deducted indefinitely in the following fiscal years, subject to the Maximum Threshold in each subsequent fiscal year. If, conversely, the amount of net financial expenses in a given fiscal year is below the Maximum Threshold, the difference between the net financial expenses deducted in that year and the Maximum Threshold may increase such Maximum Threshold in the immediate subsequent five years.

These rules, and in particular, a potential decrease in the EBITDA obtained in the subsequent fiscal years both at the level of the Mainland and Basque CIT tax groups, could impact our ability to deduct interest paid on indebtedness could increase our tax burden and therefore negatively impact our business, financial position, results of operation and prospects.

In addition, both Mainland and Basque CIT Laws provide for an additional limitation on the deductibility of certain financial expenses incurred for the acquisition of shareholding in Spanish entities when, among others, such acquired entities will be subject to Spanish or Basque CIT, as applicable, on a consolidated basis, with the acquiring entity during the tax periods beginning within the four years following the acquisition (the “**LBO Rules**”). The deductibility of net interest expenses incurred in connection with the

acquisition of Spanish entities, as per the preceding sentence, would be limited up to 30% of the annual operating profit of the acquiring CIT taxpayer (or by the CIT consolidated group to which such acquiring entity belongs) excluding the operating profit of the acquired entity and its subsidiaries. The above limitation will not apply if the debt financing the acquisition does not exceed 30% of the purchase price of the acquired entity or, if higher, the debt financing the acquisition does not exceed 70% of the purchase price of the acquired entity and such debt is reduced, proportionally on an annual basis, during the eight years following the acquisition so that such acquisition debt does not exceed 30% of the purchase price of the acquired entity by the eighth anniversary of the acquisition.

In the case at hand, as a result of the acquisition of Euskaltel in August 2021, its subsidiary R Cable has mandatorily been included in the existing Mainland CIT consolidated group. Thus, as the debt allocated to the Mainland existing CIT consolidated group financing the acquisition of the Euskaltel would be above 70%, the above limitation would apply with respect to the annual operating profit generated by R Cable when included within the CIT group (i.e. such annual operating profit would be excluded as described above). The Group's management expects the application of this limitation with respect to the annual operating profit generated by R Cable to be minimal and does not expect it to have any adverse consequences.

Likewise, as a result of the acquisition of Euskaltel in August 2021, Euskaltel, its former subsidiary EKT Cable (which majority shareholding has been sold in July 2022 to Bidasoa Aggregator as mentioned above, a consortium of third-party Spanish investors, so this company is being excluded from the Basque CIT group for those tax periods following this disposal), and Guuk formed a new Basque CIT consolidated group with Kaixo Telecom, S.A.U. As the latter has obtained debt financing for the acquisition of the Euskaltel, LBO Rules could be applicable. However, to the extent the acquisition debt at the level of Kaixo Telecom, S.A.U. is below 30%, the above limitations would not apply with respect to the annual operating profit generated by Euskaltel, EKT Cable (until its exclusion from the Basque CIT group) and Guuk because of forming the Basque CIT group.

The Issuer may be member of a tax consolidated group for Spanish and Basque CIT purposes and may be exposed to additional tax liabilities.

As our wholly-owned subsidiary Kaixo Telecom acquired in August 2021 the entire share capital of Euskaltel, certain companies with tax residence in the Basque Country, namely Euskaltel and EKT Cable (until the disposal of its majority shareholding to a group of investors in July 2022) and Guuk, file their corporate income tax return on a consolidated regime, being Lorca Aggregator Limited named as the Group's parent company of this tax group, as represented in Spain by Euskaltel for these purposes (the “**Basque CIT Group**”).

Likewise, following the completion of the Masmovil Acquisition in 2020, since January 1 2021, the Group's parent company of the tax group in mainland (*territorio común*) Spain (the “**Mainland CIT Group**” and together with the Basque CIT Group, the “**CIT Groups**”) is Lorca Aggregator Limited, as represented in common territory of Spain by Lorca Bidco, which files consolidated tax returns with the Issuer of the Commercial Paper Notes (i.e. Masmovil Ibercom), Lorca Telecom BondCo, S.A.U., Lycamobile, S.L. (currently merged with Xfera Móviles, S.A.U.), Xfera Móviles, S.A.U., Xtra Telecom, S.A.U., Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U., MásMóvil Broadband, S.A.U., Pepeworld, S.L.U., Pepe Mobile, S.L.U., Pepe Energy, S.L., The Bymovil Spain, S.L.U., Senior Telecomunicaciones y Servicios Avanzados, S.L., Red LTE, S.L., Spotting Brands Technologies, S.L., TV Alcantarilla Comunicaciones, S.L., Oriol Fibra, S.L., Ahi Mas Nash, S.L. Ahi+ Europa Networks, S.L., Wimax On Line, S.L., Animas Vinfortel, S.L., Alma Telecom, S.L., Blu So Easy, S.L., Store Comercial de Telecomunicaciones, S.L., Comlocal, S.L., and Kaixo BondCo Telecom, S.A.U.

Under the provisions of both Mainland and Basque CIT Laws, all Spanish-resident entities that may be deemed to be “controlled entities” of any given non-Spanish-resident “controlling entity” must be mandatorily included in the relevant CIT Group headed by such non-Spanish-resident “controlling entity.” A “controlling entity” will be the ultimate legal entity in the corporate chain (which cannot be a look-

through entity and must be subject to, and not exempt from, a tax similar to CIT) holding a direct or indirect participation of at least 75% in the share capital, and the majority of the voting rights of, the Spanish-resident “controlled entities.” A “controlling entity” must not be resident in a jurisdiction regarded as a tax haven for Spanish tax purposes.

All entities belonging to a CIT Group will be taxed on a consolidated basis and will be jointly and severally liable for the payment of the CIT Group’s CIT debts (other than penalties). Any tax audit initiated in respect of a standalone entity member of the CIT Group will interrupt the statute of limitations applicable in respect of the entire group. Furthermore, tax credits, deductions and allowances generated by a member of the CIT Group (which may ultimately reduce the CIT burden of another group member in comparison with the CIT amount that would have been due if such entity was taxed on a standalone basis) will normally give rise to accounts receivable and payable among the entities that are members of the CIT Group. However, the entity primarily liable vis-à-vis the Spanish tax authorities for the payment of the CIT due by the CIT Group will be the company appointed as the representative entity of the group. Such representative entity will need to procure that the members of the tax consolidated group settle such accounts receivable and payable in order to be able to fund any payment to the tax authorities.

As mentioned above, the “controlling entity” of both the Mainland CIT Group and the Basque CIT Group is Lorca Aggregator Limited (“**Lorca Aggregator**”), an entity incorporated under the laws of Jersey and resident for tax purposes in the United Kingdom, which indirectly holds approximately 86.08% of the share capital and the voting rights of Lorca Bidco through its shareholding in Lorca JVCo. Lorca Aggregator is ultimately owned mostly by the Sponsors. If the “controlling entity,” any intermediate holding company, Kaixo Telecom or Lorca Bidco ever hold, directly or indirectly, any other shareholding in a Spanish-resident entity eligible to be a “controlled entity,” such Spanish-resident entity will be included in the Mainland and/or Basque CIT Groups (depending on its/their tax residence), mandatorily. Lorca Bidco has been appointed as the representative entity of the existing Mainland CIT Group, while Euskaltel has been appointed as the representative of the Basque CIT Group.

Any of these companies may enter into transactions that may potentially give rise to ongoing CIT liabilities for such CIT Groups vis-à-vis the Spanish tax authorities, and which may, to the extent that they fail to reimburse the Issuer for such CIT liabilities, cause a material adverse impact on the business and operations of the Issuer, as the case may be.

Changes in tax legislation and other circumstances that affect tax calculations could adversely affect us.

We are subject to taxation and complex tax laws in Spain as a result of the scope of our operations and our corporate and financing structure. Changes in tax laws or regulations, could adversely affect our tax position, including our effective tax rate, tax payments or increase the costs of our services to track and collect such taxes, and have a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations or on our ability to service or otherwise make payments under the Commercial Paper Notes and our other indebtedness.

In addition, new laws and regulations relating to taxes may be enacted imposing new taxes, or some amendments may be introduced to the existing laws and regulations, such as the temporary reduction of the amount of tax-losses carryforwards that a Spanish taxpayer can use for years 2023 and 2024 as the Spanish Government intends that the Spanish Budget for 2023 to be approved by the Spanish Parliament provides for. These potential changes to the existing tax laws could have a material adverse effect on our tax position.

In addition, we are also subject to taxes imposed by regional authorities.

The nature and timing of any amendments to tax laws and the impact on our future tax liabilities cannot be predicted.

Tax disputes, tax audits and adverse decisions rendered by tax authorities may expose us to substantial tax liabilities which could materially impact our business and reputation.

Spanish tax authorities periodically examine our activities. We often rely on generally available interpretations of applicable tax laws and regulations, including interpretations made by the relevant tax authorities and courts of law. Although we believe that we have adequately assessed and accounted for our potential tax liabilities, and that our tax estimates are reasonable, there cannot be certainty that the relevant tax authorities are in agreement with our interpretation of these laws, nor, as the case may be, that such tax authorities or courts will not depart from their prior criteria.

The tax authorities may disagree with the positions we have taken or intend to take regarding the tax treatment or characterization of any of our transactions. As a result of any future audit, inspection or investigation, the relevant tax authorities could challenge the tax treatment of any of our transactions and additional taxes could be identified, which could lead to a substantial increase in our tax obligations (including any accrued interest and penalties), either as a result of the relevant tax payment being levied directly on us or as a result of becoming liable for tax as secondary obligor due to a primary obligor's failure to pay. If such tax audits, inspection, investigations or challenges result in decisions that are unfavourable to us, we may be required to pay settlement amounts, interests, fees or penalties, which may adversely impact our business, financial condition and results of operations, and ultimately impact our ability to service or otherwise make payments under the Commercial Paper Notes and our other indebtedness.

We are and may in the future, become a party to certain performance bonds, guarantees or other off-balance sheet arrangements that may have a current or future effect on our financial condition, revenues or expenses, results of operations, liquidity, capital expenditures or capital resources.

As of December 31, 2021, our off-balance sheet arrangements included €39.9 million of guarantees in connection with certain administrative contracts that awarded Xfera Móviles, S.A.U. the B2 licenses required to render 3G mobile telephone service (as mentioned above, such guaranteed being cancelled in January 2022 but with the payment of a penalty of €600 thousand as a consequence of the non-compliance with one of the commitments that Xfera Móviles, S.A.U. assumed towards Spanish authorities under such B2 licenses), €186.7 million of guarantees in relation to corporate operations, the lease of premises, business agreements and a number of appeals we filed against decisions by local corporations and public bodies to increase fees for reserving the radio public domain for the 3.5 GHz Band (where we are required to provide a bank guarantee pending the decision of the court on the increase of the fees).

These arrangements are a result of certain of our licenses, legal proceedings and supplier contracts that require that we post performance bonds or guarantees issued by banks or insurance companies in order to guarantee certain legal and/or contractual obligations. Notably, we post guarantees in connection with the award of certain administrative contracts and for general corporate purposes, including the lease of premises and ongoing litigation.

We have also recognized a provision for commercial transactions (*provisión para operaciones comerciales*) of €9.9 million as of December 31, 2021 as part of the terminal financing model offered by Xfera Móviles, S.A.U. for the purchase of terminals, allowing us to guarantee any defaults by our customers thereunder. Such provision may not be sufficient and we may not be able to recover any payments made under our customer guarantees or at all.

We cannot be sure that we will be able to provide these bonds or guarantees in the amounts or durations required or for the benefit of the relevant counterparties. Our failure to comply with these requests could reduce our capacity to conduct business or perform our contracts. In addition, if we do provide these bonds or guarantees, the relevant counterparties may call upon them under inopportune circumstances or circumstances that we believe to be improper, and we may not be able to challenge such actions effectively in local courts.

We offer our customers financing, using our own funds or through agreements with financial institutions,

for the purchase of terminals as part of a subscription to telecommunications services. In the case of financing through financial institutions, we extend guarantees on behalf of our customers to cover potential defaults on the loan repayments, which is why we recognize a provision for commercial transactions on our statement of financial position. Financing through financial institutions amounted to €124 million as of December 31, 2021, compared to €142 million as of December 31, 2020.

We may also, from time to time and in the course of our business provide other performance bonds and guarantees and enter into derivative and other types of off-balance sheet transactions that could result in income statement charges. Our reserves for these types of obligations and liabilities may be inadequate which could cause us to take additional charges that could be material to our results of operations.

We may incur liabilities that are not covered by insurance.

We maintain insurance for some, but not all, of the potential risks and liabilities associated with our business. As a result of market conditions, premiums and deductibles for insurance policies can increase substantially, and in some instances, certain insurance policies may no longer be available, may be available but not economically viable relative to the liability to be insured against or may be available only for reduced amounts of coverage. While we maintain insurance in amounts we believe to be appropriate against risks commonly insured against in the industry, there can be no guarantee that all such risks are covered by insurance or that we will be able to obtain the levels of cover desired by us on acceptable terms in the future. In addition, even with such insurance in place, the risk remains that we may incur liabilities to customers and other third-parties which exceed the limits of the insurance cover or are not covered by it at all. In addition, our existing insurance policies do not cover any losses arising from business interruptions due to the COVID-19 pandemic, war, terrorism or other epidemic or pandemic risks. Should such a situation arise, it may have a material adverse impact on our business, financial condition and results of operations.

1.3. Financial Risks

Our substantial leverage and debt service obligations, which may increase in the future, could materially adversely affect our business, financial position and results of operations and preclude us from satisfying our obligations under the Commercial Paper Notes

As of December 31, 2021, we have total third-party financial indebtedness outstanding in the amount of €6,438 million, including €2,350 million in aggregate principal amount of the Senior Secured Long-Term Notes (as defined in section 2.12.2. below), €500 million in aggregate principal amount of the Senior Long-Term Notes (as defined in section 2.12.2. below), €3,200 million in aggregate principal amount of the Senior Long-Term Facilities (as defined in section 2.12.3. below) and €148.30 million of outstanding unsecured and unguaranteed commercial paper notes issued by Euskaltel under the €200 million under the Euskaltel Commercial Paper Notes Programme defined in section 2.12.4. below), and excluding €500 million available for drawing under the revolving facility established in 2020 (the “RCF1”) and €250 million available for drawing under the revolving facility established in 2021 (the “RCF2”). We anticipate that we will continue to be highly leveraged for the foreseeable future.

Furthermore, we may incur substantial additional debt in the future. Although the Senior Long-Term Facilities Agreement and the indentures of the Senior Long-Term Notes contain restrictions on the incurrence of additional indebtedness, these restrictions are subject to a number of significant qualifications and exceptions, and under certain circumstances, the amount of indebtedness that could be incurred in compliance with these restrictions could be substantial. If new debt is added to our existing debt levels, the related risks that we now face would increase. Increases in our total indebtedness could also lead to a downgrade of the ratings assigned to the Group, which could negatively affect the trading price of the Commercial Paper Notes. In addition, the Senior Long-Term Facilities Agreement and the indentures of the Senior Long-Term Notes do not prevent us from incurring obligations that do not constitute indebtedness under those agreements. Our current or future leverage could prevent us from generating sufficient cash to pay the principal, interest or any other amounts that become due and payable

under our indebtedness, including the Commercial Paper Notes. The terms of the indentures of the Senior Long-Term Notes and of the Senior Long-Term Facilities Agreement will permit, under certain circumstances, the incurrence of substantial additional indebtedness by the Issuer and its subsidiaries, including the Group's operating companies and the proceeds from such indebtedness may be used, among others, to finance shareholder dividends reducing our liquidity while increasing our leverage.

Our significant leverage could have important consequences for our business and operations including, but not limited to:

- result in our inability to maintain one or more of the financial ratios under our debt agreements, which could trigger the early maturity of part or all our debt;
- place us at a competitive disadvantage compared to competitors with lower leverage and better access to third-party financing sources;
- increase the costs of current and future loans;
- limit our capacity to access new debt and promote necessary investment, or our ability to withstand adverse market conditions, including an economic downturn due to the impact of the COVID-19 pandemic, the military conflict between Russia and Ukraine or other geopolitical events; or
- force us to increase our capital stock or to divest specific strategic assets to service our debts or comply with the commitments under such debts.

It is important to note that **most of the principal amount of our financial debt falls due in 2027** as a single payment upon the maturity of the TLB and the repayment of the principal amount of the Senior Secured Long-Term Notes.

We are subject to restrictive covenants that limit our operating and financial flexibility.

The indentures of the Senior Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement contain covenants which impose significant operating and financial restrictions on us.

These agreements limit our ability to, among others:

- incur or guarantee additional indebtedness and issue certain preferred stock, though the issuance of Commercial Paper under the Programme is expressly permitted;
- pay dividends on, redeem or repurchase its capital stock;
- make certain restricted payments;
- make certain investments;
- create or permit to exist certain liens;
- merge or consolidate with other entities, or make certain asset sales;
- enter into certain transactions with affiliates; and
- guarantee certain indebtedness.

The covenants to which we are subject under the indentures of the Senior Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement could limit our ability to operate our business, to finance our future operations and capital needs and to pursue business opportunities and activities that may be in our interest.

In addition, the Senior Long-Term Facilities Agreement requires us to comply with certain affirmative covenants while the TLB and the RCF remain outstanding. Furthermore, under certain circumstances, the Senior Long-Term Facilities Agreement requires us to comply with a financial ratio while amounts exceeding a certain threshold remain outstanding under the RCF. Our ability to meet the financial ratio under the RCF may be affected by events beyond our control, and we cannot assure you that we will meet such financial ratio. A breach of any of the covenants or restrictions under the Senior Long-Term Facilities Agreement could, subject to the applicable cure period, result in an event of default under the Senior Long-Term Facilities Agreement.

Upon the occurrence of an event of default that is continuing under the Senior Long-Term Facilities Agreement, the relevant creditors are entitled to cancel the availability of their commitments and/or elect to declare all amounts outstanding under the Senior Long-Term Facilities Agreement, together with accrued interest, immediately due and payable. In addition, certain defaults, events of default and/or acceleration actions under the Senior Long-Term Facilities Agreement could lead to an event of default and acceleration under other debt instruments that contain cross default or cross acceleration provisions, including the indentures of the Senior Long-Term Notes. If our creditors, including the creditors under the Senior Long-Term Facilities Agreement accelerate the payment of those amounts, we cannot assure that our assets would be sufficient to repay in full those amounts, to satisfy all our other liabilities that would be due and payable and to make payments to enable us to redeem the Commercial Paper Notes. In addition, if we are unable to repay those amounts, our creditors could proceed against any collateral granted to them to secure repayment of those amounts.

Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, for example in exchange rates and interest rates, affect the Group's income or the value of the financial instruments it holds. The objective of market risk management is to manage and control exposures to this risk within reasonable parameters while optimising profitability.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in meeting the obligations associated with its financial liabilities that are settled through the delivery of cash or other financial assets. The Group's approach to managing liquidity is to ensure, to the greatest extent possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its obligations when due, both under normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking the reputation of the Group.

The Group carries out prudent liquidity risk management, based on maintaining sufficient cash and marketable securities, the availability of financing through a sufficient amount of committed credit facilities and sufficient capacity to settle market positions. Given the dynamic nature of the underlying businesses, the Group's Financial Management aims to maintain flexibility in financing through the availability of contracted lines of credit.

We are exposed to interest rate risks and shifts in interest rates may adversely affect our debt service obligations.

We are exposed to the risk of fluctuations in interest rates, particularly under the Senior Long-Term Facilities Agreement, as borrowings under the TLB and the RCF bear interest at a floating rate.

An increase in the interest rates on our debt will reduce the funds available to repay our debt and to finance our operations, capital expenditures and future business opportunities. Historically, we have entered into various hedging instruments to manage exposure to movements in interest rates, in particular interest rate swaps and interest rate caps, executed to partially hedge our floating rate interest obligations. Pursuant to the Masmovil Acquisition, in order to mitigate the volatility of the interest rate risk on Facility B1, we rolled-over our financial hedging instruments with respect to our previous term loan facility to cover our interest rate risk on Facility B1, which is secured over the Collateral. However, there can be no assurance that such financial hedging instruments will be sufficient to manage our exposure to fluctuations in interest rates. Additionally, there can be no guarantee that any hedging strategies will adequately protect us from the effects of interest rate fluctuation, or that these hedges will not limit any benefit that we might otherwise receive from favourable movements in interest rates. In addition, derivatives transactions in connection with any hedging strategy may result in significant costs and could expose us to significant liabilities in the future.

As a consequence of regulatory reforms, the common maturities of U.S. dollar LIBOR will cease to be published as panel bank rates or become unrepresentative after June 30, 2023 (and all other LIBOR settings for all currencies (including 1 week and 2 month U.S. dollar LIBOR) will cease as panel bank

rates after December 31, 2021). It is not known if or when regulatory reform may, in the future, cause EURIBOR to cease or be replaced. The U.S. dollar floating rate market is currently expected to transition to use, in place of U.S. dollar LIBOR, replacement rates including a floating rate equal to compounding overnight SOFR (the Secured Overnight Financing Rate published by the Federal Reserve in the US) plus a spread adjustment, as well as alternative rates to compounding overnight SOFR, by not later than the time that the relevant U.S. dollar LIBOR setting is to cease as a panel bank rate. These reforms may cause such benchmarks to perform differently than in the past or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any of our debt linked to such a benchmark, whether or not under the Senior Long-Term Facilities Agreement.

Regulatory requirements under the EU Benchmark Regulation (particularly in relation to EURIBOR) and under the UK Benchmark Regulation (particularly in relation to LIBOR) may: (i) discourage market participants from continuing to administer or contribute to a regulated benchmark (such as EURIBOR or LIBOR); (ii) trigger changes in the rules or methodologies used for the benchmark or (iii) lead to the disappearance of the benchmark. The scheduled cessation of the LIBOR benchmark as a panel bank rate or any proposal to cease the determination or publication of any other benchmark, changes in the manner of administration of any benchmark, or actions by regulators or law enforcement agencies could result in changes to the manner in which the relevant benchmark is determined, which could require an adjustment to the terms and conditions, or result in other consequences, in respect of any debt linked to such benchmark. Any of the above changes or any other consequential changes as a result of international, national or other proposals for reform or other initiatives may result in a sudden or prolonged increase in any affected benchmark, which could have a material adverse effect on the value of and return on any floating rate debt linked to that benchmark and on our ability to service debt that bears interest at floating rates of interest, and therefore have a material adverse impact on our business, financial condition, results of operations and ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

Hedging arrangements may expose us to credit default risks and potential losses if our hedging counterparties fall into bankruptcy.

We have entered, and in the future may enter, into interest rate hedging arrangements to hedge our exposure to fluctuations in interest rates, including under the TLB. We may also enter currency hedging arrangements in respect of our indebtedness. Under any such agreements, we would be exposed to credit risks of our counterparties. If one or more of our counterparties falls into bankruptcy, claims we have under the swap agreements or other hedging arrangements may become worthless. In addition, in the event that we refinance our debt or otherwise terminate such hedging agreements, we may be required to make termination payments, which would result in a loss.

We have included in this Information Memorandum certain unaudited combined financial information which may not reflect our actual results that would have been achieved had the Masmovil Acquisition, the acquisition of Euskaltel and the acquisition of Lyca Acquisition been consummated on the date or for the periods indicated, as well as certain supplementary non-IFRS unaudited aggregated financial information which does not purport to indicate results of operations as of any future date or for any future period.

We have included in this Information Memorandum certain historical aggregated financial information for the year ended December 31, 2020, which is supplementarily presented herein on a non-IFRS basis and calculated by adding the respective amount from (i) the historical audited consolidated financial information of the Masmovil Group for the nine months ended September 30, 2020, and (ii) the historical audited consolidated financial information of Lorca JVCo and its subsidiaries for the period from March 4, 2020 (the date of Lorca JVCo's incorporation) to December 31, 2020, which includes the results of the Masmovil Group from October 1, 2020 (the "Aggregated Financial Information").

The historical audited consolidated financial information of Lorca JVCo and its subsidiaries has a different accounting basis to the historical audited consolidated financial information of the Masmovil Group as a result of fair value accounting applied at the Masmovil Acquisition date as required by IFRS. Prior to the Masmovil Acquisition, Lorca JVCo and its subsidiaries (comprised of Lorca Holdco Limited, Lorca Bidco

and Lorca Finco Plc) had no revenue-generating activities of their own and no business operations, material assets or liabilities other than those acquired or incurred in connection with their incorporation. While the audited consolidated accounts of Masmovil as of and for the nine months ended September 30, 2020 and the audited consolidated accounts of Lorca JVCo as of and for the short financial year from Lorca JVCo's incorporation on March 4, 2020 to December 31, 2020 (which consolidates the results of operations of Masmovil Group's business from October 1, 2020) have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union and international accounting standards in conformity with the requirements of the UK Companies Act 2006 and the applicable legal requirements of the UK Companies Act 2006, respectively, they relate to different entities that have not prepared their financial information on a consistent basis. The Aggregated Financial Information is included for illustrative purposes only and is not intended to project our consolidated results of operations for any future period.

The Aggregated Financial Information have not been prepared in accordance with the requirements of Spanish GAAP, IFRS or any generally accepted accounting standards. None of the adjustments, estimates or run rate calculations have been audited by any independent auditors and should not be considered indicative of actual results that would have been achieved had the events for which we have made the adjustment, estimate or calculation been completed as the dates stated and do not purport to indicate our future consolidated results of operations or financial position. The actual results may differ significantly from those presented for a number of reasons, including, but not limited to, differences in assumptions used.

The preparation of our financial statements involves judgments, estimates and assumptions, and changes in financial accounting standards may cause unexpected revenue fluctuations and affect our reported results of operations.

The preparation of our consolidated financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. These estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are considered by our management to be reasonable under the circumstances and at the time. These estimates and assumptions form the basis of judgments about the carrying values of assets and liabilities that are not readily available from other sources. Areas requiring more complex judgments may shift over time based on changes in our business mix and industry practice which could affect our reported amounts of assets, liabilities, income and expenses.

In addition, management's judgments, estimates and assumptions and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses may be affected by changes in accounting policy. The entities that set accounting standards and other regulatory bodies periodically change the financial accounting and reporting standards that govern the preparation of our consolidated financial statements. These changes can materially impact how management records and reports our financial condition and results of operations. We may not be able to predict or assess the effects of these changes, and our implementation of new accounting rules and interpretations or compliance with changes in existing accounting rules could adversely affect our balance sheet or results of operations or cause unanticipated fluctuations in our results of operations in future periods.

[rest of the page intentionally left in blank]

1.3. Risks related to the Commercial Paper Notes

There is no existing public trading market for the Commercial Paper Notes and the ability to transfer them is limited, which may adversely affect the value of the Commercial Paper Notes.

There is no liquid trading market for the Commercial Paper Notes and the Issuer cannot predict the extent to which investor interest in our Group will lead to the development of an active trading market or how liquid that trading market might become.

The market price of the Commercial Paper Notes may be influenced by many factors, some of which are beyond its control, including but not limited to:

- (i) general economic conditions;
- (ii) changes in demand, the supply or pricing of the Group's products and services;
- (iii) the activities of competitors;
- (iv) the Group's quarterly or annual earnings or those of its competitors;
- (v) investors' perceptions of the Group and its industry;
- (vi) the public's reaction to the Group's press releases or its other public announcements; and
- (vii) future sales of notes.

As a result of these factors, investors may not be able to resell its Notes at or above the initial offering price. In addition, securities trading markets experience extreme price and volume fluctuations that have often been unrelated or disproportionate to the operating performance of a particular company. These broad market fluctuations and industry factors may materially reduce the market price of the Commercial Paper Notes, regardless of its operating performance. If an active trading market does not develop, investors may have difficulty selling any Note that they buy.

In this regard, we have not entered into any liquidity agreement, and, consequently, no institution is obliged to quote sale and purchase prices. Therefore, investors may not find any counterparty for the Commercial Paper. This may entail problems for investors who need to sell the Commercial Paper urgently.

Credit risk of the Commercial Paper Notes

The Commercial Paper Notes are subject to the risk of the Issuer defaulting on its obligations. Although the Commercial Paper is secured by the Issuer's total net worth, credit risk arises from the potential inability of the Issuer to meet the required payments under the Programme. The risk is that of the investor and includes loss of principal and interest. The loss may be complete or partial. If the Issuer defaults, investors may not be able to receive interest and principal. The Issuer's solvency could be impaired as a result of an increase in borrowings or due to deterioration in its financial ratios, which would represent a decrease in the Issuer's capacity to meet its debt commitments.

The market price of the Commercial Paper Notes may be volatile

The market price of the Commercial Paper Notes may be subject to significant fluctuations in response to actual or anticipated variations in the Group's operating results, adverse business developments, changes to the regulatory environment in which our companies operate, changes in financial estimates by securities analysts and the actual or expected sale of a large number of Notes as well as other factors.

In addition, in recent years the global financial markets have experienced significant price and volume fluctuations which, if repeated in the future, could adversely affect the market price of the Commercial Paper Notes without regard to the Group's financial condition, results of operations or cash flows.

Moreover, the Commercial Paper Notes are fixed-income securities and their market price are subject to potential fluctuations, mainly due to the evolution in interest rates. Consequently, the Issuer cannot

guarantee that the Commercial Paper will be traded at a market price that is equal to or higher than the subscription price.

The Commercial Paper Notes will not be rated. Risk that the Issuer's long-term credit rating may vary

Although the Commercial Paper Notes that will be issued under the Programme will not have any short-term rating, it should be noted that Lorca Holdco or Lorca Bidco, which indirectly own 100% of the shares in the Issuer, as per the shareholders' structure chart included in section 2.7.2. below, currently have the following "Probability of Default Rating" ("PDR") issued by three of the most reputed international credit rating agencies (the "**Rating Agencies**"):

Rating agency	Rated entity	Rating date	PDR
Fitch	Lorca Holdco	27 September 2021	B+ with a Stable Outlook
Standard & Poor's	Lorca Bidco	28 September 2021	B (watch positive) as per the review dated September 26, 2022
Moody's	Lorca Holdco	28 September 2021	B2-PD

Pursuant to the classification followed by these rating agencies, the aforesaid ratings fall within the "speculative grades" (below "investment grade" and above "high risk speculative", and, more particularly, to a questionable credit rating, with uncertain future but with the current capacity to meet the Issuer's payment obligations,

The credit ratings issued by these rating agencies are one way to assess the risk. In the financial markets, the investors ask for a higher yield to the extent the risk is higher, so any investor in the Commercial Paper may take into account Lorca Holdco's rating because a downgrade may imply a loss in the liquidity of the Commercial Paper being acquired and a loss of their value.

Lorca Holdco's or Lorca Bidco's credit rating may be downgraded due to an increase of its indebtedness or due to the deterioration of its financial ratios, which would imply a worsening of Lorca Holdco's capacity to meet its payment obligations, which might also affect the Issuer's capacity to meet its payment obligations under the Commercial Paper Notes.

Clearing and settlement

The Commercial Paper Notes will be registered with Iberclear in book-entry form (*anotaciones en cuenta*). Consequently, no physical notes will be issued. Clearing and settlement relating to the Commercial Paper Notes, as well as redemption or adjustment of principal amounts, will be performed within Iberclear's account-based system. Holders are therefore dependent on the functionality of Iberclear's account-based system.

Title to the Commercial Paper Notes will be evidenced by book entries (*anotaciones en cuenta*), and each person shown in the Spanish Central Registry (*Registro Central*) managed by Iberclear and in the registries maintained by the Iberclear members as being a holder of the Commercial Paper Notes shall be (except as otherwise required by Spanish law) considered the holder of the principal amount of the Commercial Paper Notes recorded therein.

The Issuer will discharge its payment obligation by making payments through Iberclear. Holders must rely on the procedures of Iberclear and the Iberclear members to receive payments. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, holders of the Commercial Paper Notes according to book entries and registries as described above.

Exchange rate risks and exchange controls for investors in the Commercial Paper Notes

The Commercial Paper Notes will be denominated in Euros. This may imply certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency other than the euro. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the euro or revaluation of the investor's currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the investor's currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the investor's currency relative to the euro would decrease (i) the investor's currency equivalent yield on the Commercial Paper Notes; (ii) the investor's currency equivalent value of the amount payable on the Commercial Paper Notes; and (iii) the investor's currency equivalent market value of the Commercial Paper Notes.

Government and monetary authorities in some countries may impose, as some have done in the past, exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate. As a result, investors may receive less amounts than expected.

The issues under the Programme may not be suitable for all types of qualified investors, eligible counterparties or professional clients.

Each potential qualified investor in the Commercial Paper issued under the Programme should determine the appropriateness of such investment in the light of their own circumstances, in particular such investors should:

- have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Commercial Paper, the benefits and risks of their investments, and the information contained in this Information Memorandum;
- have access to and knowledge of appropriate analytical tools to evaluate, in the context of their particular financial situation, an investment in the Commercial Paper, and the impact that such investment will have on their portfolio;
- have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Commercial Paper;
- have a thorough understanding of the terms of the Commercial Paper, as well as the performance of the financial markets in which they participate; and
- evaluate possible economic scenarios, interest rate variations and other factors that may affect to the investments and the ability to take risks.

Risk relating to Spanish Insolvency Law.

According to the classification and order of priority of debt claims laid down in Royal Legislative Decree 1/2020, of 5 May (*Texto refundido de la Ley Concursal*), as recast by Law 16/2022, of 5 September (the “**Insolvency Law**”), in the event of insolvency (*concurso*) of the Issuer, credits held by investors as a result of the Commercial Paper shall rank behind privileged credits, but ahead of subordinated credits (except if the Commercial Paper could be classified as subordinated in accordance with article 281.1 of the Insolvency Law) and would not have any preference among them.

For additional information, see section 11 of this Information Memorandum (*Classification of the Commercial Paper: order of priority*) below.

According to Article 281.1 of the Insolvency Law, the following are deemed to be subordinated credits, among others:

- (i) Claims which, having been communicated late, are included by the insolvency administrators (*administradores concursales*) in the creditors' list, as well as those which, not having communicated or having done so late, are included in such list as a result of subsequent communications, or by the judge when resolving on an action contesting the list.

(ii) Claims corresponding to surcharges and interest of any kind, including late-payment interest, except for those corresponding to claims that are secured by an *in rem* security interest, up to the amount covered by the respective guarantee.

(iii) Claims held by any of the persons especially related to the debtor, as referred to in article 283 of the Insolvency Law.

[rest of the page intentionally left in blank]

2. INFORMATION OF THE ISSUER AND OUR GROUP

2.1. Full name of the issuer, including its address and identification data

The Issuer's full corporate name is MASMOVIL IBERCOM, S.A.U., though it is commonly abbreviated with its commercial name "MASMOVIL" (the "Company" or "MASMOVIL").

The Company is a Spanish stock corporation (*sociedad anónima*) incorporated for an indefinite period and has its registered address (*domicilio social*) in Parque Empresarial Zuatzu, Edificio Easo, 2nd floor, no. 8, 20018 Donostia-San Sebastian (Guipuzcoa), though its address for tax purposes (*domicilio fiscal*) is Avenida de Bruselas 38, 28108 Alcobendas (Madrid), and it has tax identification number (N.I.F.) A-20609459.

The Company is registered with the Companies Registry of Guipuzcoa (*Registro Mercantil de Guipúzcoa*) under volume (*tomo*) 2,172, sheet (*hoja registral*) SS-13511, and its Legal Entity Identifier (LEI) Code is 959800YH56PYMFN7VV80.

Moreover, the Company is registered with the Spanish Registry of Network and Electronic Communications Service (*Registro de Operadores de Redes y Servicios de Comunicaciones Electrónicas*) pursuant to the decision issued by the Spanish Telecommunication Market Commission (currently the Spanish National Commission of Markets and Competition – CNMC) dated 12 May 2006.

2.2. Issuer's website

www.masmovil.es and www.grupomasmovil.es

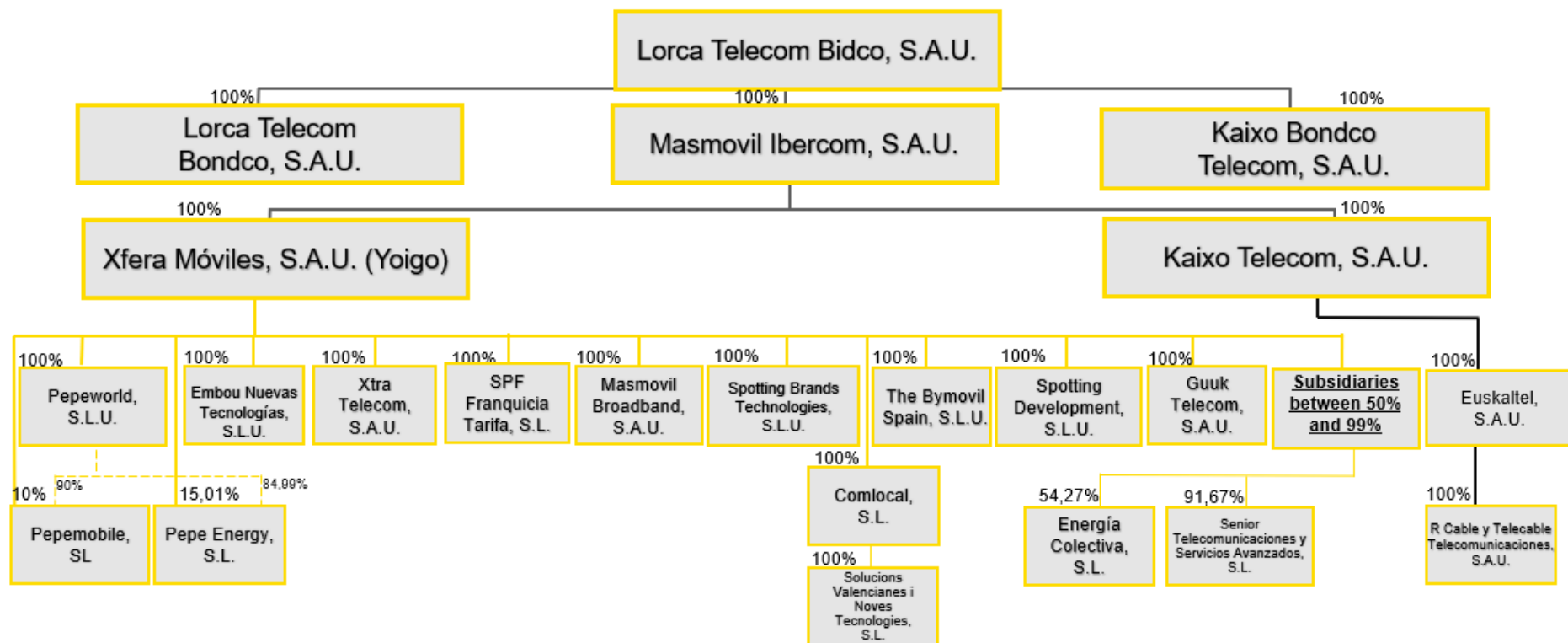
In particular, business and financial information for investors is available and regularly updated on the following link:

<https://www.grupomasmovil.com/en/informacion-economica-y-financiera>

2.3. Group's structure chart

The current Group is the result of (i) the integration, from 2014 to the present, of various telecommunications operators with sustained growth in their respective markets and business sectors, with several intragroup mergers and amalgamations having completed to date in order to simplify the corporate structure of the Group; (ii) the acquisition of the shares in Masmovil by the Sponsors in 2020; and (iii) the acquisition of Euskaltel in August 2021.

Below is an organisational chart of our Group as of the publication date of this Information Memorandum:



Please see the shareholder structure of Lorca Bidco at section 2.7 below.

Please also note that we hold the following shareholding lower than 50% in these companies:

- Medbuying Technologies, S.L. (49%);
- Bidasoa Topco, S.L. (49%), which holds 100% shares in Bidasoa Bidco, S.A.U., which in turn owns 100% of the shares in EKT Cable;
- Parlem Telecom Company de Telecomunicacions, S.A (0.8776%);
- Xfera Consumer Finance, E.F.C, S.A. (49%);
- Tcnova Quality Team, S.L. (10%);
- Kenmei Technologies, S.L. (5.86%);
- Famarflor, S.L. (5.601%);;
- Ucles Holdco, S.L. (49.9%), which in turn owns 100% of the shares in Ucles Infracco, S.L.
- Unirisco Galicia S.C.R, S.A. (1.025%); and
- Data Center Euskadi, S.L. (21%).

2.4. Description of Our Business

We are one of the fastest growing Western European telecommunications operators and the fourth largest telecommunications operator in Spain.

We serve customers across all of Spain through two main business segments: “residential”, addressing all major residential customer segments, and “business”, addressing small office and home office (“SOHO”) business and wholesale customers. In our residential segment, we provide mobile, broadband, fixed telephony, pay TV and value added communications services to diverse target markets and client bases through our multi-brand business model and portfolio, including Euskaltel, R Cable, Telecable, Virgin, Yoigo, Masmovil, Pepephone, Llamaya, Lebara and Lyca brands. In our business and wholesale segment, we provide ethernet lines, backup, hosting, cloud, e-mail, video-conferencing and data centre services, private virtual networks, as well as mobile, broadband and fixed telephony.

In March 2021, through the Issuer’s wholly-owned subsidiary Kaixo Telecom, S.A.U., we launched a voluntary takeover bid for the entire share capital of Euskaltel, the fifth largest telecommunications operator in Spain, primarily focused on the northern regions of the country.

Euskaltel was founded in 1995 by the Basque government and the three Basque savings banks (Bilbao Bizkaia Kutxa, Kutxabank and Vital Kutxa) to become the alternative telecommunications operator in the Basque Country and, as a result, to end the monopoly of Telefónica in the region.

Euskaltel provides a range of products and services covering three different types of customers segment: the mass market, addressing residential and SOHO customers, the business market, addressing small and medium enterprises with ten to 40 employees (“SMEs”) and large accounts, and wholesale and others, addressing wholesale customers (most of whom are telecommunication companies that compete directly with the Euskaltel).

The combination with Euskaltel completed in August 2021 has strengthened our position as the fourth largest operator in Spain by combining two complementary businesses in terms of network infrastructure, geographical presence and strategic focus. We have also become the second largest operator in the postpaid residential mobile segment in Spain and reinforced our position as the fourth largest in the Spanish residential fixed broadband segment, with a full landscape of brands, nationwide proprietary fixed and mobile infrastructure, a broad product offering, a larger customer base and increased digital capabilities.

As of 31 December 2021, the Group had almost 11.4 million active mobile lines and more than 3 million fixed broadband customers.

We began commercial operations in 2008, launching mobile services as a niche mobile virtual network operator (“**MVNO**”). In 2015, we acquired a significant fixed broadband and optical fibre network from Orange Spain and Jazztel as a result of the remedies imposed by the antitrust authorities as a condition for the merger of these companies (the “**Jazztel Remedies**”), and began offering fixed broadband services in 2016. We subsequently expanded from an MVNO to a full mobile network operator (“**MNO**”) via our acquisition of Yoigo in 2016, which provided us with our own mobile infrastructure. As of December 31, 2020, we were the fourth largest mobile service provider in Spain by number of subscribers, with approximately 9.6 million mobile subscribers.

The chart below sets forth key events in our growth and transformation from a virtual telecommunications service operator to a fully convergent network owner-operator.

Our largest customer segment is our residential customer segment, where growth is driven by commercialization of convergent telecommunications services, specifically the bundling of mobile, broadband and fixed telephony services to consumers, which we began bundling in 2016 under our Masmovil brand. We increased our residential offering via the acquisitions of the Yoigo and Pepephone brands in 2016, the Llamaya brand in 2017 and the Lebara brand in 2018. In June 2020, we completed the acquisition of Lyca, while the acquisition of Euskaltel and R Cable was completed in August 2021.

Our multichannel and multi-brand business model allows us to serve all major residential segments and provide, among others: (i) premium value service coverage with Yoigo, Euskaltel and R Cable; (ii) multi-channel service coverage with Masmovil; (iii) digital-friendly service coverage with Pepephone; and (iv) value-conscious service coverage with Llamaya, Lebara and Lyca.

We provide mobile telephony, fixed & mobile broadband, fixed telephony and TV services through our own and third-party networks, which include the latest 4G and 5G and FTTH technologies. We offer flexible bundled and unbundled broadband and mobile service and pay TV packages to residential customers through key brands, including our premium Yoigo brand, distributed through Yoigo branded retail locations and MASlife multi-brand stores, as well as our online platforms and our more value-oriented Masmovil, Euskaltel, R Cable, Telecable and Virgin brands.

Our Pepephone brand offers convergent and mobile services with a customer-centric positioning, and our Llamaya, Lebara and Lyca brands are focused on international and value-conscious customers in Spain.

In addition to our residential customer segment, through our brands Yoigo, Masmovil, Pepephone, Llamaya, Lebara, Lycamobile, Euskaltel, R Cable, and Telecable, we offer business clients a complete portfolio of services to suit their needs, including mobile telephony, mobile and fixed broadband, fixed telephony, ethernet lines, backup, hosting, cloud, email, video-conferencing and data centre services, private virtual networks and provide other operators with other wholesale services. In addition to our catalogue of products, we have an engineering team with extensive experience preparing bespoke offers to business customers with needs that require tailor-made solutions.

This broad service offering is made possible by our mobile and broadband infrastructure. Through our own network and our national roaming agreements (“**NRAs**”), we offer the widest mobile network coverage in Spain (approximately 99% across mainland Spain), while our total FTTH footprint included 27 million BUs as of December 31, 2021, more than 70% of which are owned or operated via quasi-owner (right-of-use) agreements on quasi-owner economic terms.

Through organic expansion as well as strategic acquisitions and partnership with other telecommunications service providers, we operated more than 11.4 million mobile and 3 million broadband lines as of December 31, 2021.

Via our recent network access and infrastructure partnerships and agreements, we believe we will be able to meet all foreseeable fixed and mobile network needs, thereby de-risking future capital expenditures and enhancing cash generation potential.

Notwithstanding our strong market position, we are one of the newer players in the Spanish telecommunications services industry and we pride ourselves on our agile “start-up” operating culture while benefitting from a management team with over 100 years of combined telecommunications services experience. We believe this flexibility translates into a favourable customer experience, marked by fast customer on-boarding, end-to-end customer care centred in Spain and the highest FTTH network speeds in the Spanish market, which result in high customer satisfaction, as shown by our customers rating highly our brands, including Pepephone, Yoigo and Masmovil, which were awarded the highest customer satisfaction rating according to the “Net Promoter Score” report issued in 2021 by the consultancy firm GFK.

By focusing on the customer experience, we believe we are well-positioned to attract our competitors’ existing subscribers by maintaining our proven excellence in customer satisfaction, thereby taking advantage of the structurally high subscriber liquidity in the Spanish telecommunications services market, which is reaching saturation in certain of the most populated regions in Spain.

2.5. Our Competitive Strengths

Comprehensive commercial strategy, leveraging our multi-brand portfolio and fully converged infrastructure, ensuring continued customer acquisition across the value spectrum

We believe that our multi-brand portfolio offering allows us to grow across all residential segments in Spain by offering different value propositions across key consumer distribution channels. We offer flexible bundled and unbundled mobile and broadband service packages to residential customers through key brands, including our premium Yoigo brand and our more value-oriented Masmovil, Euskaltel, R Cable, Telecable and Virgin brands. Our Pepephone brand offers convergent and mobile services with a powerful customer-centric positioning, and our Llamaya, Lebara and Lyca brands are focused on international and value-conscious customers in Spain. Through our Lyca brand, we significantly increased our presence in the Spanish prepaid mobile services market, while the acquisition of Euskaltel and R Cable in 2021 increased our presence in the northern regions of Spain.

In the context of the COVID-19 pandemic, during 2021 our multi-brand business model, covering all major residential customer segments across value and channel preferences, continued to allow us to capture the increased demand for data via post-paid mobile and broadband connectivity, while effectively offsetting the reduced activity across our prepaid plans. Notwithstanding the COVID-19 pandemic, we continue to maintain the key structural pillars of our business plan, the acceleration of convergence adoption and our value-for-money positioning, which we believe places us in a favourable position to protect our customer base and will facilitate further growth.

We strive to present predictable, fair and transparent pricing to our customers, while differentiating ourselves by focusing on data abundance and a “more-for-more” value proposition to our service offering generally. Our approach to sales and marketing combines best-in-class remote direct sales through our branded websites and mobile platforms and own and third-party call centres, with a large physical retail network of non-exclusive and exclusive stores and distributors, including Yoigo stores selling exclusively Yoigo branded products nationwide, along with MASlife multi-brand stores and distribution partnerships with key telecommunications distributors.

We leverage these channels to offer our customers a range of service options tailored to their needs through both bundled and unbundled packages, best digital channels, television options and a Spain-based call centre to ensure the highest quality customer service. We also continue to focus on delivering a broadband service offering to our customers. Our focus on bundled packages is aimed at increasing ARPU, lowering churn and increasing customers’ engagement and satisfaction.

We seek to maintain a best-in-class overall customer experience and strive to innovate and continually improve the customer experience, such as with our development of an innovative “Uber-like” application for fixed broadband installations, allowing new customers to monitor in real-time the position, pipeline and estimated time of arrival of our installation technician, significantly reducing the customer wait times,

which we believe is one of the major points of dissatisfaction for telecommunications customers. In 2018, 2019, 2020 and 2021, we were a leading operator in Spain in terms of net adds and customer attraction, in both the fixed and mobile business lines, with our Pepephone, Yoigo and Masmovil brands outperforming on NPS customer satisfaction rating compared to our competitors according to the “Net Promoter Score” report issued by the consultancy firm GFK in the first quarter of 2021.

In addition, in 2019, Yoigo received an award for best operator in customer satisfaction in Spain from Stiga S.L., a reputed Spanish firm specialized in customer experience, quality and market research, and in the same year the Spanish Consumers and Users Organization (*Organización de Consumidores y Usuarios*) awarded Pepephone for having the highest client satisfaction scores of all telecommunications players in Spain. We believe our user-friendly digital interfaces, which accounted for approximately 80% of our customer interactions in 2019, have led the way in allowing our brands to achieve market-leading customer satisfaction. In particular, our innovative mobile-based installation platform and eCare self-service platform have helped facilitate strong customer satisfaction levels and growth in our subscriber base.

Our mobile-based installation platform is a real-time field management application that allows us to improve customer experience and install fixed-mobile convergence sales within a 24-hour period. We have also developed a digital marketing ecosystem that has helped optimize our media investment and increase website traffic, creating a micro-segmented targeting tool to increase conversion on our websites.

We believe this multi-faceted approach to customer interactions and marketing will support strong continued customer acquisition going forward.

Modern nationwide telecommunications infrastructure aided by flexible network model providing scalable and cost-efficient access

With respect to our mobile services network, we can leverage both our own network that provides for 4G coverage and the NRAs we executed with Orange Spain and Telefónica to provide access to a robust, fully nationwide mobile network reaching approximately 99% of the population of Spain.

In addition, as regards 5G mobile networks, in 2019 the Group reached an agreement with Orange for the joint deployment of 5G in the main cities of the country. From the signing of this agreement until the end of 2021, a total of 4,698 5G sites have materialized, of which 1,198 5G in Virtual Active Sharing mode. Additionally, 2,150 locations have been activated in RaaS mode (Radio as a Service). This agreement allows the Group to offer 5G technology to its customers with a clear efficiency in the investment to be undertaken, costs and time to market compared to its own massive deployment.

Our dynamic approach to network infrastructure through third-party network sharing and access agreements, including NRAs in all technologies, allows us to maintain agility and optimize network costs, strategically combining the use of our own infrastructure with strategic third-party infrastructure sharing and access agreements. Using third-party networks allows us to scale our network quickly with limited initial investment and long-term capital commitments and to optimize our network running costs.

We believe that these efficient and cost-effective NRAs allow us to offer robust, leading edge service to our customers throughout Spain while minimizing costs per subscriber and capital expenditures and addressing future data demand. Euskaltel has historically operated as a full MVNO based on the Orange Spain mobile network and also owns 4G licenses in the Basque Country, Galicia and Asturias.

With respect to our broadband network, we have made substantial progress on the roll-out of our own fibre network, significantly increasing our own network BU footprint (including BUs operated with quasi-owner (right-of-use) agreements on quasi-owner economic terms) from 6.1 million as of December 31, 2018 to 27 million as of December 31, 2021.

This flexible model across our mobile and broadband infrastructure provides an efficient, cost-effective and resilient cost structure. We believe that these recent network access and infrastructure partnerships and agreements will allow us to meet all foreseeable mobile and fixed network needs, thereby de-risking future capital expenditures and enhancing cash generation potential.

Spanish telecommunications market offers attractive fundamentals as well as proven resilience in economic downturns

The key trends in the Spanish telecommunications market that had begun years before continued in 2021. Broadband continued to grow to 16.2 million lines, driven by the residential market and the development of ultrafast broadband networks (FTTH and HFC), which together now account for more than 80% of all accesses, to the detriment of xDSL technology. The marketing of convergent service packages (fixed, mobile and pay TV) with higher capacities and speeds, continues to grow, with a penetration rate of around 86%.

The Spanish market continues to be enormously competitive. More than 9.21 million users changed their landline or mobile phone provider in Spain during 2021 thanks to portability, the regulated procedure that allows you to switch to another operator for free and keep your number. Our Group has led net portability among large operators also during 2021, managing to seize more than 225,000 mobile lines and more than 200,000 fixed lines from its competitors. Additionally, the milestone of exceeding the total accumulated figure of 3 million fixed broadband customers has been achieved in the month of September 2021.

In this environment, we believe we are well positioned to benefit from growth in both the mobile and broadband sectors, driven by increased penetration rates. Through our strong customer relationships, market leading customer service and flexible service packages we believe we are well positioned to capture a significant share of this growth.

We also benefit from a favourable domestic regulatory environment, which has demonstrated a clear trend towards market liberalization over the last two decades. Driven by requirements to meet European Commission Directives and WTO commitments, the Spanish telecommunications market has moved from a closed and virtually monopolized sector to an open market structure, undergoing significant change in terms of products, technologies and market structures.

In addition, increased consumer price sensitivity and higher expected churn rates may disproportionately affect large incumbent operators, as traditional incumbent operators have focused on preserving their top-line and on implementing price increases in recent years following heavy investment in M&A and network infrastructure, presenting new opportunities for us to gain market share through our attractive pricing, well-segmented multi-brand commercial strategy and customer-centric approach. We have done so rapidly, consistently capturing the highest number of market net adds in the Spanish consumer mobile and residential fixed broadband markets from 2018 to 2021, by achieving the highest share of net adds. Significant subscriber liquidity in the Spanish telecommunications services market has aided this growth, with the majority of our mobile services gross adds captured from the “Big Three” Spanish service providers: Movistar (a Telefónica subsidiary), Vodafone and Orange Spain. Further, ownership of network infrastructure has diminished as a differentiating factor for telecommunications operators in Spain due to the prevalence of NRAs in mobile services and network sharing agreements in fixed broadband services. This has allowed us and other telecommunications operators to make informed cost/benefit decisions on whether to build new infrastructure or take advantage of NRAs and network sharing agreements to keep capital expenditures and operational costs low.

The telecommunications industry has proven resilient and essential for companies and consumers during the COVID-19 pandemic, as the industry has facilitated valuable activities such as remote working, e-schooling and virtual entertainment. The impact of the COVID-19 pandemic on the residential segment was limited and we maintained good operational momentum with sustained subscriber growth. Specifically, we believe an increased need for data connectivity as a result of the COVID-19 pandemic has driven and will continue to drive increased data usage and, consequently, may result in the further growth of the telecommunications industry.

High growth telecommunications operator in Western Europe with a demonstrated track record of growth

Since our founding, we have captured a significantly larger share of net adds relative to our market share, becoming one of the fastest growing telecommunications operators in Western Europe, developing from

a start-up company in 2006 into the fourth largest operator in the Spanish telecommunications market via both organic and inorganic expansion. From 2018 to 2021, we have consistently captured a large majority of market net adds.

Our success in the mobile services market has been driven by our comprehensive commercial strategy and customer led-approach, allowing us to significantly outperform the growth of the Spanish mobile market generally.

Our customer and market share growth has translated into substantial financial growth due to our disciplined financial strategy focused on margin expansion and well-managed capital expenditure that has delivered a fully invested network. Organic growth, achieved through footprint expansion and network sharing agreements, has also been supported by disciplined and value-enhancing bolt-on acquisitions with high integration potential, including Llamaya in 2017, Lebara in 2018 and Lyca in 2020, and Euskaltel and its subsidiary R Cable in 2021.

By continuing our comprehensive commercial strategy, characterized by increased broadband penetration and fixed mobile convergence, and by employing our invested network utilizing our own network and quasi-owner (right-of-use) agreements, we believe we are well-positioned to take advantage of additional substantial growth opportunities.

A history of successfully integrated, disciplined and value-enhancing acquisitions and strong margin expansion through operating leverage and cost synergy realization

We have implemented a successful acquisition strategy in recent years, pursuing value-enhancing bolt-on investments which have granted us access to new market segments, increased existing segment capacity, increased our subscriber base and unlocked attractive cost savings. We have been extremely successful in integrating these acquisitions allowing us to bring systems together, leveraging our expertise to deliver both growth and margin expansion.

The combination with Euskaltel since August 2021 has strengthened our position as the fourth largest operator in Spain by combining two complementary businesses in terms of network infrastructure, geographical presence and strategic focus. We have become the second largest operator in the postpaid residential mobile segment and reinforced our position as the fourth largest operator in the residential fixed broadband segment, with a full landscape of brands, nationwide proprietary fixed and mobile infrastructure, a broad product offering, a larger customer base and increased digital capabilities. Our presence in the northern region of Spain has also been enhanced. We believe that there is a high chance of achieving the expected synergies as they are almost fully related to contractual savings on mobile roaming and bitstream costs.

In December 2020, we acquired Ahimas, a rural telecommunications specialist providing a full suite of services (including pay TV access and mobile connectivity via an MVNO) in regional locations across Extremadura, Castilla-La Mancha, Andalusia and Comunidad Valenciana.

In June 2020, we acquired Lyca, a MVNO in Spain operating under the Lyca brand, together with an agreement giving us long-term use of the Lyca brand in Spain. Lyca is a major provider of prepaid mobile services in the Spanish market, consolidating our position in the prepaid mobile services segment in Spain and especially focused on the expatriate customers living in Spain and occasional travellers from other European countries. We believe that access to the Spanish prepaid mobile services market is important, as it benefits from inelastic demand, serving young and value-conscious consumers.

In 2018, we acquired (i) the Lebara Spain MVNO from Lebara Mobile Group, B.V., contributing more than 400,000 prepaid mobile users primarily in the expatriate residential segment and (ii) The Bymovil, Spain securing control and increasing the flexibility of our exclusive Yoigo store channel. Importantly, by migrating mobile customers from acquired companies' mobile networks to our own network, we have also been able to unlock contractual cost savings, enhancing the margins of our businesses.

In 2017, we acquired Llamaya, a MVNO focused mainly on the Latin American expatriate community in Spain, accessing a new market segment with Llamaya's significant presence in the prepaid mobile services

segment.

In 2016, we acquired (i) Pepephone Mobile, at the time the largest independent Spanish MVNO and (ii) Yoigo, at the time the fourth largest MNO with 3.3 million mobile services subscribers and 85% population coverage in Spain, migrating customers from both companies to our own network.

In 2015, we acquired a significant fixed broadband and optical fibre network from Orange Spain and Jazztel as a result of the Jazztel Remedies, and we entered a wholesale contract conferring access to the Orange Spain's ADSL network.

When coupled with our rapid and successful organic growth initiatives, we believe these strategic acquisitions which we carried out pursuant to our proven and low-risk execution strategy position us well to capture further market share and grow margins across our operating segments.

In addition, our business model is based on cost-effective footprint expansion and a lean operational structure, unlocking substantial savings in operating leverage.

Our margin benefits from our top-line growth and economies of scale. Increasing the number of subscribers naturally increases our margins, as we are able to generate more revenue while utilizing existing infrastructure, which has adequate capacity to absorb any net adds in connection with the acquisition of Euskaltel in August 2021. Additionally, optimized fixed and mobile infrastructure and attractive access agreements to such infrastructure, provide additional avenues to margin expansion, decreasing operating costs; NRA costs per subscriber have generally decreased since 2017, and we expect to decrease them further as a result of our attractive NRAs, which will not be affected by the Euskaltel Acquisition.

As a result of the acquisition of Euskaltel and R Cable, we have the opportunity to further optimize costs and continue with our margin expansion.

We believe that this operational excellence, when coupled with the strong growth of our business since our founding in terms of revenue, margins and subscribers, exhibits our ability to generate substantial cash flows.

Attractive cash flow dynamics with strong expected cash flow generation

We have demonstrated consistently strong historical cash flow levels, with recurrent Operating Cash Flow of €605 million for the year ended December 31, 2020, doubling 2019 figure.

We have historically reinvested such cash flows into our business, primarily focusing on growing our network infrastructure. Between the beginning of 2017 and December 31, 2021, we invested €103 million in the build-out of our fixed network infrastructure, now largely completed. As a result, we have achieved nationwide broadband coverage, increasing our FTTH footprint from 15.2 million BUs as of December 31, 2018, to 27 million BUs as of December 31, 2021.

In addition, we now benefit from a modernized mobile network, which, coupled with our September 2019 Orange Agreement, includes cost-efficient 5G access. In the near term, we expect network capital expenditure to be limited, increasing in line with the growth of our customer base. Given the relatively young age of our own network and our network sharing agreements with incumbent operators, we further expect to spend limited network capital expenditure and commercial infrastructure capital expenditure for maintenance purposes the same period.

Recent investments in our fixed and mobile network have begun to yield positive results and the synergies from our recent acquisitions are being realized, improving our operating leverage and positioning us to pursue further growth.

The COVID-19 pandemic has highlighted the resilience of our business and cash flows and the success of recent investments, and more generally the importance of telecommunications services (whether in furtherance of business or leisure activities), and has positioned telecommunications services as a critical, utility-like service. Our business model has also proved highly resilient, with immediate subscriber acquisition cost savings as a result of remote subscription and service channels supporting cash flow

generation and margins. This resilience has contributed to a lower-than-expected commercial impact of the COVID-19 pandemic on our cash flows and we believe that we remain poised to take advantage of continued increased demand in telecommunications services in the near-term.

A consistent, strong and experienced management team backed by supportive Sponsors

Our management team is seasoned in running, acquiring and staffing telecommunications businesses and in navigating the Spanish consumer market, leveraging expertise acquired over decades of combined experience at top-tier players including Telefónica, Vodafone Spain, Orange Spain, Airtel and ONO, and blue chip consulting and industrial firms, including Airbus, Oliver Wyman and McKinsey. More importantly, our management team has a strong track record of delivering growth from both organic initiatives and strategic acquisitions, and has won and maintained strong shareholder support, with demonstrated access to both public and private equity markets, while maintaining a strong debt capital structure.

Our CEO and co-founder, Meinrad Spenger, has acted as CEO of Masmovil since the founding of Masmovil Telecom 3.0 in 2006 and is also a member of our board of directors.

Our management team is supported by three global, multi-national private equity sponsors with extensive market knowledge and experience in the telecommunications space: Cinven, KKR and Providence.

- (i) **Cinven** is a leading international private equity firm focused on building world-class global companies leveraging its European focus and expertise. Cinven uses a matrix of sector and local country expertise to target companies where it can strategically drive revenue growth and operational improvement, both in Europe and globally, and which typically require an equity investment of €200 million or more. Since 1988, the Cinven Funds have invested in more than 140 companies and led transactions with an aggregate Enterprise Value of more than €145 billion across six key sectors: Business Services, Consumer, Financial Services, Healthcare, Industrials and Technology, Media and Telecommunications (TMT). Cinven has offices in London, New York, Frankfurt, Madrid, Paris, Milan, Guernsey and Luxembourg.
- (ii) Founded in 1976 and led by Henry Kravis and George Roberts, **KKR** is a leading global investment firm with \$429 billion in assets under management as of June 2021. KKR benefits from a truly global presence, with 21 offices across 4 continents. KKR has a successful track record of long-term capital investment in the European telecommunications sector, through both its private equity and infrastructure funds. These investments include United Group in Central and Eastern Europe, TDC in Denmark, Versatel and Deutsche Glasfaser in Germany, Telxius in Spain, Hyperoptic in the UK and Hivory (formerly Altice's French tower unit) in France.
- (iii) **Providence Equity Partners L.L.C.** is a premier global private equity firm with approximately \$45 billion in aggregate capital commitments as of June 2021. Providence pioneered a sector-focused approach to private equity investing with the vision that a dedicated team of industry experts could build exceptional companies of enduring value. Since the firm's inception in 1989, Providence has invested in over 170 companies and is a leading equity investment firm focused on the media, communications, education, software and services industries. Providence is headquartered in Providence, RI, and also has offices in New York and London. Providence has a history of investing in the telecommunications space in Europe, having completed over 10 transactions and invested close to \$4 billion since 2000 in deals such as Kabel Deutschland, TDC and Eircom. Providence has also been an active investor in Spain, having made the following acquisitions or investments since 2010: Masmovil (initial investment made in 2016), the education company Globeducate (2017) and the cable operator Ono (sold to Vodafone in 2014). Over the course of Providence's investment, Masmovil has experienced strong operative and financial growth and has become the fourth largest telecoms operator in Spain through its combination with Yoigo and Pepephone in 2016, it has continued to invest in its own fixed and mobile network and has completed a number of acquisitions with potential for value creation in Spain and abroad.

2.6. Future developments

The 2021 financial year has been a year of strengthening the Group's position as the fourth Spanish operator, both at an operational and commercial level, integrating the different businesses and capturing synergies under the umbrella of a single Group that carries out its activity with a multi-brand and multi-service strategy.

From a corporate point of view, in 2021 the acquisition of Euskaltel and its subsidiary R Cable was successfully completed. With this transaction, the Group consolidates itself as the fourth operator in the telecommunications market in Spain, creating a solid and growing industrial project, which allows it to expand and complement its geographical presence, to continue leading the growth of the telecommunications market in Spain.

The addition of the Issuer and its subsidiaries together with Euskaltel and R Cable has given rise to a Group with more than 11.4 million lines, revenues of approximately €2,550M, 27 million homes connected to fiber, and more than 1,700 employees, with a strong presence throughout the territory national and capable of facing the necessary investments to continue competing in the Spanish telecommunications market. The new Group will maintain its strong commitment to Euskadi and the territories of Galicia and Asturias, prioritizing investments and maintaining the Euskaltel, R and Telecable brands.

During 2022, our Group has completed the integration process of the Euskaltel Group that began after the closing of the transaction in August 2021. In another order of things, our Group plans to maintain its favourable evolution of recent years, supported by an organization consolidated, an efficient combination of own and third-party fixed and mobile network assets and a multi-brand and multi-product commercial strategy focused on increasing the level of satisfaction of our customers.

2.7. The Masmovil Acquisition and shareholding structure

2.7.1. The Masmovil Acquisition

Lorca Telecom Bidco, S.A.U. (“**Lorca Bidco**”, as defined above), a company indirectly owned with equal stakes by the Sponsors, submitted before the CNMV on June 1, 2020 a request for approval of a voluntary takeover bid over all ordinary shares in Masmovil as stock corporation which shares were listed on the Spanish Stock Exchange (*Bolsa*) at that time (the “**Offer for Masmovil**”).

The terms and conditions of the Offer for Masmovil were set out in detail in the prospectus dated July 27, 2020 and authorized by the CNMV on July 29, 2020 under registration number 402. Following an analysis of the terms of the Offer on August 6, 2020, the board of directors of Masmovil Ibercom, S.A. declared its support for the Offer, as per the report that was also published on the CNMV’s website by means of the relevant inside information release.

The Offer for Masmovil’s initial acceptance period ended on September 11, 2020 and, as of that date, shareholders holding 86.41% of the shares in the Company tendered their shares to Lorca Bidco for an all-cash consideration equal to €22.50 per share (the “**Offer Price**”), satisfying the minimum acceptance condition of acceptance of at least 50% of the shares of the Company and implying an equity value of Masmovil equal to approximately €3.0 billion and an enterprise value of approximately €4.8 billion (calculated as market capitalization plus market value of debt net of cash and cash equivalents) (the “**Masmovil Acquisition**”).

Pursuant to a standing purchase order (*orden sostenida*) that Lorca BidCo launched on September 23, 2020, Lorca Bidco increased its shareholding up to 91.61% of the shares in the Company at closing of trading on October 1, 2020, and subsequently increased up to 95.58% of the shares in the Company as at closing of trading on October 26, 2020, date on which an Extraordinary General Shareholders’ Meeting of the Company was held, which approved, among other matters, the delisting of the Company’s shares from the Spanish stock exchange (*exclusion de Bolsa*). The CNMV has suspended the trading of the Company’s shares from the Spanish stock exchange with effects from November 3, 2020, date on which the standing purchase order was terminated resulting in Lorca Bidco holding ownership over 130,812,808

Company's shares that represent 99.32% of the Company's issued share capital at that time.

2.7.2. Current shareholding structure and the Sponsors

Following the Masmovil Acquisition and as of the date of this Information Memorandum, the Sponsors hold indirectly approximately 86.0% of Lorca JVCo, with the remaining 14.0% held by Key Wolf, S.L., Onchena, S.L. and Inveready Innovation Consulting, S.L (the "**Rolling Shareholders**") and certain other entities held by certain managers of the Group.

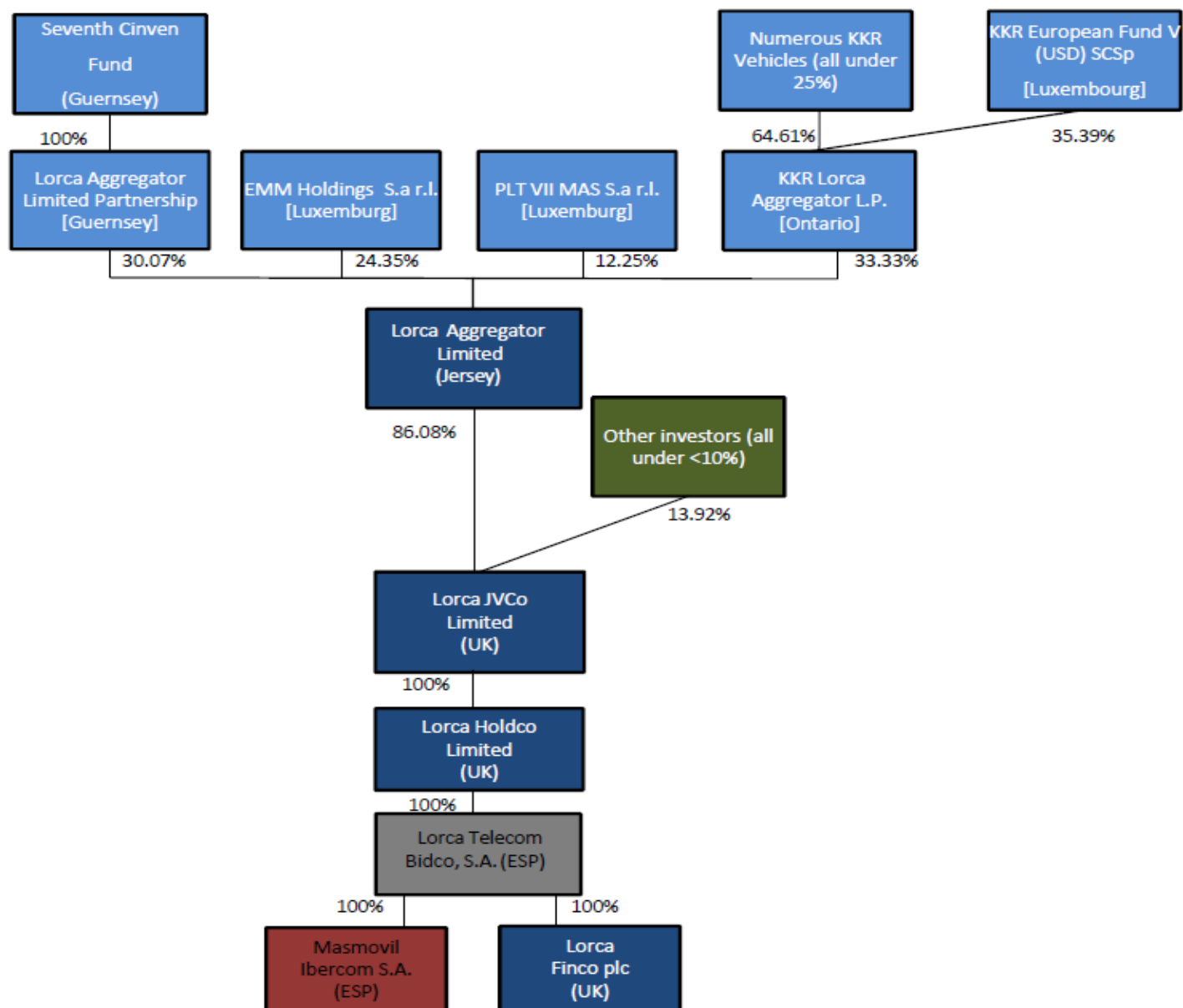
Lorca Holdco, which is the holding company of the Group, is a private limited company organized under the laws of England and Wales on March 4, 2020. Lorca JVCo holds the entire share capital of Lorca Holdco. Lorca Bidco, which is the current sole shareholder of the Issuer, is a public limited company (*sociedad anónima unipersonal*) incorporated under the laws of Spain on February 4, 2020.

Cinven is a leading international private equity firm focused on building world-class global companies leveraging its European focus and expertise. Cinven uses a matrix of sector and local country expertise to target companies where it can strategically drive revenue growth and operational improvement, both in Europe and globally, and which typically require an equity investment of €200 million or more. Since 1988, the Cinven Funds have invested in more than 140 companies and led transactions with an aggregate Enterprise Value of more than €145 billion across six key sectors: Business Services, Consumer, Financial Services, Healthcare, Industrials and Technology, Media and Telecommunications (TMT). Cinven has offices in London, New York, Frankfurt, Madrid, Paris, Milan, Guernsey and Luxembourg.

Founded in 1976 and led by Henry Kravis and George Roberts, KKR is a leading global investment firm with \$429 billion in assets under management as of June 2021. KKR benefits from a truly global presence, with 21 offices across 4 continents. KKR has a successful track record of long-term capital investment in the European telecommunications sector, through both its private equity and infrastructure funds. These investments include United Group in Central and Eastern Europe, TDC in Denmark, Versatel and Deutsche Glasfaser in Germany, Telxius in Spain, Hyperoptic in the UK and Hivory (formerly Altice's French tower unit) in France.

Providence Equity Partners L.L.C. is a premier global private equity firm with approximately \$45 billion in aggregate capital commitments as of June 2021. Providence pioneered a sector-focused approach to private equity investing with the vision that a dedicated team of industry experts could build exceptional companies of enduring value. Since the firm's inception in 1989, Providence has invested in over 170 companies and is a leading equity investment firm focused on the media, communications, education, software and services industries. Providence is headquartered in Providence, RI, and also has offices in New York and London. Providence has a history of investing in the telecommunications space in Europe, having completed over 10 transactions and invested close to \$4 billion since 2000 in deals such as Kabel Deutschland, TDC and Eircom. Providence has also been an active investor in Spain, having made the following acquisitions or investments since 2010: Masmovil (initial investment made in 2016), the education company Globeducate (2017) and the cable operator Ono (sold to Vodafone in 2014). Over the course of Providence's investment, Masmovil has experienced strong operative and financial growth and has become the fourth largest telecoms operator in Spain through its combination with Yoigo and Pepephone in 2016, it has continued to invest in its own fixed and mobile network and has completed a number of acquisitions with potential for value creation in Spain and abroad.

The shareholding structure of the Issuer as of the publication date of this Information Memorandum is shown in the chart below:



2.8. The acquisition of Euskaltel

On March 31, 2021, Kaixo Telecom, S.A.U., a wholly owned subsidiary of the Issuer, filed an application with the CNMV for an all-cash voluntary public tender offer for all shares in Euskaltel. On July 5, 2021, the CNMV approved and authorized this public tender offer. The settlement of the public tender offer occurred on August 10, 2021.

Thereafter, on August 27, 2021, the Bidder acquired the remaining 2.33% of the shares of the Euskaltel pursuant to a compulsory squeeze-out procedure, which was settled on August 31, 2021. In addition, the trading in the shares of the Euskaltel was suspended with effect from August 17, 2021 and the shares of the Euskaltel were delisted from the Spanish stock exchange.

2.9. The proposed combination of operations in Spain with Orange

Following the period of exclusive negotiations that began on March 8, 2022, in July 2022 Orange and Lorca JVCo (as parent company of our Group) have signed a binding agreement to combine their businesses in Spain (carving-out Orange's subsidiary TOTEM Towerco Spain and our former Portuguese subsidiary Cabonitel, S.A.).

The transaction is based on an enterprise value of €18.6 billion, €7.8 billion for Orange Spain and €10.9 billion for Masmovil and our other Spanish subsidiaries.

The transaction is subject to approval from antitrust authorities and other relevant administrative authorities and is expected to close during the second half of 2023 at the latest.

The combination of the activities of Orange Spain and our Spanish subsidiaries would take the form of a 50-50 joint venture co-controlled by Orange and Lorca JVCo, with equal governance rights in the combined entity. The agreement between parties includes a right to trigger an initial public offering (IPO) under certain conditions for both parties after a defined period and, in such a scenario, an option for Orange to take control of the combined entity at IPO price.

This joint will create a sustainable player with the financial capacity and scale to continue investing to foster the future of infrastructure competition in Spain for the benefit of consumers and businesses.

A joint venture between the two complementary businesses would lead to significant efficiency gains, allowing the combined company to accelerate investments in FTTH and 5G that will benefit Spanish customers.

As part of the final agreement, Orange Spain's enterprise value is set at €7.8 billion (7.2x 2022E EBITDAaL and 37.1x 2022E EBITDAaL – eCapex) and Masmovil's (which includes the acquisition of Euskaltel) at €10.9 billion (8.7x 2022E EBITDAaL and 14.9x 2022E EBITDAaL – eCapex).

Due diligence conducted since March shows potential synergies in excess of €450m per annum to be reached by the fourth year post closing.

2.10. The Netco Asset Disposal or Bidasoa Netco

In July 2022, through our subsidiary Euskaltel, we signed a sale and purchase agreement over the shares in EKT Cable with Bidasoa Aggregator, a consortium of Spanish investors consisting mainly of Asúa Inversiones, Beraunberri, Inveready and Onchena, who are committed to complement the deployment of a new fibre optic network in 1.2 million homes over the footprint of Euskaltel's cable network located in the Basque Country, Asturias and Galicia; this transaction does not include the fibre backbone and transmission network assets, which remain wholly owned by the our Group. Our Group will continue to provide operation and maintenance (O&M) services for this network, as well as transmission services, and Bidasoa Netco will serve customers of Euskaltel, R, Telecable and other brands of our Group,

and it has an agreement to offer its fibre services also to Orange Spain.

By completing this sale of Bidasoa Netco, we obtained a total of around €580 million, out of which, 500M€ was used to repay debt (in particular, a certain asset bridge facility dated March 26, 2021 and fully utilised by Lorca Finco on August 6, 2021) and Euskaltel itself reinvested part of the proceeds to acquire a minority stake of 49% in Bidasoa Netco, thus maintaining a significant commitment to the potential growth of this Bidasoa Netco.

This transaction will accelerate the availability of fibre optic services for Euskaltel, R and Telecable customers in order to increase their level of satisfaction and user experience, and will contribute to the growth of these brands in their territories in order to continue to lead the market in the Cantabrian coast.

Through this operation and once the deployment of the new fibre optic network has been completed, 100% of the 2.3 million homes that make up Euskaltel's current network footprint will be FTTH and will be able to enjoy the most advanced telecommunications services.

For the modernisation of Euskaltel's network, the aforesaid consortium of Spanish investors integrated under an investment vehicle (Bidasoa Aggregator) has acquired a majority shareholding in Bidasoa Netco.

Once the roll-out is completed, Bidasoa Netco will operate a new network of 1.2 million Euskaltel fibre optic homes that will be compatible with the most advanced technologies.

The new fibre optic network will make it possible to enjoy the most innovative services with the possibility of accesses of up to 10 gigabytes, wifi 6 and television with Android deco. These advantages will translate, among other things, into excellent coverage of services in homes and greater browsing capacity with several connected devices.

The new fibre network, which has offered the best services in Spain according to the prestigious study by the French company nPerf carried out in the first half of 2021, uses FTTH technology, which accesses homes directly and allows symmetrical speeds (equal upload and download) throughout its length. It is the latest technology based on the XGS-PON standard, ready for the future, ideal for simultaneous teleworking, tele-training, video calls, streaming, gaming, etc. A system that enables accesses of up to 10 gigabytes, which means 4 times more download capacity than current technology and up to 8 times more upload capacity.

With this operation, our Group confirms its investment project and prioritises the necessary investments in the Cantabrian coast, which will benefit consumers by speeding up the availability of new technologies and services.

2.11. Issuer's board of directors

The following table sets forth certain information regarding the members of the board of directors of the Issuer as at the date of this Information Memorandum:

Name	Position
Eduardo Díez-Hochleitner Rodríguez	Independent Director (Chairman)
Meinrad Spenger.....	Chief Executive Officer
Jorge Quemada Sáenz-Badillos	Director
Miguel Segura Martín.....	Director
Jorge Lluch Pauner	Director
Cristina Serna García-Conde	Director
Robert Sudo	Director
Stefano Bosio.....	Director

The biography of the other members of the board of directors of Masmovil is as below:

Eduardo Díez-Hochleitner Rodríguez is the chairman of the board of directors of the Masmovil. Eduardo's career started at Dresdner Bank in Germany (1978-1980). Between 1982 and 1990, he held different positions in Banque Nationale de Paris in both Spain and France, the last position being that of general manager of Banexi, Spain. He was named general corporate manager of

Grupo PRISA from 1990 to 2001 and was appointed as Iberian partner for the private equity firm Apax Partners from 2002 to 2006. He has also held various senior positions within the Norwegian media group Schibsted ASA, including as CEO of 20 Minutos from 2010 to 2012, vice-chairman of 20 Minutos from 2007 to 2010 and from 2012 to 2014 and was additionally appointed to the board of directors of Infojobs from 2010 to 2011. Eduardo is also a member of the board of directors of several companies such as Samaipata Ventures SGEIC, S.A., Gawa Capital Partners, S.L. and Global Impact Funds Management, S.à r.l. Eduardo has extensive experience as a board member, having previously sat on the boards of Boolino, Promotech Digital, Diario As, Everis, Apax Partners, Radical Technologies, Bodaclick, Màs Mòvil Telecom 3.0, Canalmail, Kreab Gavin Anderson Iberia, B-Side Media and Imm Sound. He has also been a member of various advisory boards, including of, among others, The Global Steering Group for Impact Investment (GSG), NAB Spain, UnLtd Spain, y Amigos del Museo del Romanticismo, Kreab AB, Veronis Suhler Stevenson and La Nevera Roja. He holds a bachelor's degree in economics and business management from the Autonomous University of Madrid, Spain (1973-1978) and an MBA from IESE Business School, Spain (1980-82).

Meinrad Spenger is a director on the board of Lorca JVCo and MasMovil, and also the Group's Chief Executive Officer. Meinrad worked as a consultant for five years at McKinsey & Company, where he served as engagement manager, gaining not only extensive international experience in countries such as Austria, Germany, Italy and Spain, but also in several sectors such as the telecommunications sector. Meinrad was one of the co-founders of Masmovil Telecom 3.0, SA where he held the position of CEO until its integration with Masmovil. Meinrad holds a bachelor's degree in law from both the University of Graz, Austria and the University of Trieste, Italy. He also holds an MBA from the Instituto de Empresa (IE), Spain and the Italian Business School SDA Bocconi, Italy.

Jorge Quemada Sáenz-Badillos is a director on the board of Lorca JVCo and Masmovil and a partner at Cinven, where he is the head of the Madrid office. Jorge is also a member of the Business Services Sector team at Cinven and leads its Iberia regional team. Jorge has been involved in a number of transactions at Cinven, including Hotelbeds, Planasa, Prezioso, Tinsa, Ufinet and Ufinet International. Previously, Jorge worked for more than 13 years at 3i in Madrid and London. During the last four years he was a partner at 3i in Spain, where he worked on investments in the Iberian market. Previously, Jorge worked at Société Générale in the international division in Paris. Jorge has an MBA from INSEAD and an MA in economics and business administration from the Complutense University of Madrid and University of Paris.

Miguel Segura Martín is a member of the board of directors of Masmovil and a senior principal at Cinven. At Cinven, Miguel is a member of the TMT and Business Services teams. In addition to the acquisition of Masmovil, Miguel has participated in several transactions at Cinven, including in relation to Ufinet, Hotelbeds, Tinsa, Planasa, Spire and Ufinet Internacional. Before joining Cinven in 2012, Miguel worked at Grupo 3i in Madrid, where he was an associate and participated in various transactions in the TMT and consumer sectors. Miguel currently also is a director of Placin Midco S.a.r.l., Tigruti ITG, S.L., Ufinet Latam, S.L. and Cinven Spain, S.L.U. He holds a bachelor's degree in business administration from Carlos III University of Madrid, Spain and an MBA from Columbia Business School, United States.

Jorge Lluch Pauner is a member of the board of directors of Masmovil and a representative of KKR, where he is a member of the KKR's European Private Equity team. Jorge focuses on private equity investing in Spain and also works with specialized teams across all investment platforms in the region, including infrastructure, credit and real estate. He spent seven years at Advent International focusing on investments in Spain and the rest of Europe. Prior to Advent, Jorge worked at Morgan Stanley in its investment banking team. He holds an MA in management and finance as well as an MA in law from the Universidad Pontificia de Comillas (ICADE), Spain.

Cristina Serna García-Conde is a director on the board of Lorca JVCo and Masmovil. Cristina started her professional career in the field of M&A operations and debt restructuring at Blackstone Advisory Partners and later PJT Partners, based in London. Since 2018 she has been part of the KKR investment team in Europe in London and Madrid, participating in the portfolio management and execution of new private equity investments in different sectors and with a particular focus on Spain. She is also a member of the Board of Directors of Grupo Alvic. She holds a degree in business administration and management from ESADE, Spain.

Robert Sudo is a director on the board of Lorca JVCo and Masmovil, and a representative of Providence, where he is a managing director based in London. Robert is also a director of Ambassador Theatre Group, Bité, CloserStill Media, HSE24 and Volia. Prior to joining Providence in 2004, Robert worked as an analyst at Goldman Sachs in its mergers and acquisitions and corporate finance teams. Robert received a diploma in business administration from HHL Leipzig Graduate School of Management, Germany.

Stefano Bosio is a director on the board of Lorca JVCo and Masmovil and part of the investment team at Providence Equity focusing on investments in the telecom, education, media and software space. He has been part of Providence's deal team for Masmovil since 2017, at the time of Providence's first investment in Masmovil. He was also involved in Providence's investment in Galileo Global Education in 2018, of which he was a board member until its sale in 2020. Prior to joining Providence, Stefano was part of the investment banking team at JP Morgan in London. Stefano holds a master's degree in management from ESCP, France.

2.12. Description of Certain Financing Arrangements

2.12.1. Original Senior Secured Long-Term Notes

Lorca Telecom Bondco, S.A.U. ("**Lorca Telecom Bondco**"), a wholly-owned subsidiary of Lorca Bidco as per the structure chart at section 2.7.2. (*Current shareholding structure and the Sponsors*) above, issued the following senior secured long-term notes under an indenture dated September 30, 2020 (the "**Original Senior Secured Long-Term Notes**"):

- (i) on September 30, 2020, €720,000,000 in aggregate principal amount of senior secured long-term notes due 2027; and
- (ii) on November 10, 2020, an additional €80,000,000 in aggregate principal amount of senior secured long-term notes due 2027

The Original Senior Secured Long-Term Notes remain outstanding as of the date of this Information Memorandum.

2.12.2. New Senior Long-Term Notes

Within the sources of financing the acquisition of Euskaltel and refinancing the debt of Euskaltel and its subsidiaries in 2021, the following senior secured long-term notes were issued on October 13, 2021 (together, the "**New Long-Term Notes**"):

- (i) €1,550,000,000 in aggregate principal amount of additional Senior Secured Long-Term Notes due 2027 (the "**New Senior Secured Long-Term Notes**", and together with the Original Senior Secured Long-Term Notes, the "**Senior Secured Long-Term Notes**") issued by Lorca Telecom Bondco; and
- (ii) €500.0 million aggregate principal amount of senior long-term notes due 2029 (the "**Senior Long-Term Notes**") issued by Kaixo Bondco Telecom, S.A.U. ("**Kaixo Bondco**"), which is also a wholly-owned subsidiary of Lorca Bidco as per the structure chart at section 2.7.2. (*Current shareholding structure and the Sponsors*) above.

The New Senior Secured Long-Term Notes were issued under the original indenture dated September 30, 2020 among, inter alios, Lorca Telecom Bondco, Lorca Bidco, Lorca Holdco and Deutsche Trustee Company Limited as trustee (the "**Trustee**"), Deutsche Bank AG, London Branch as paying agent (the "**Paying Agent**") and Deutsche Bank Luxembourg S.A. as transfer agent and registrar (in such capacities, the "**Transfer Agent**" and "**Registrar**"), as supplemented on September 30, 2020, in a private transaction that was not subject to the registration requirements of the US Securities Act.

The Original Senior Secured Long-Term Notes, the New Senior Secured Long-Term Notes and any further Additional Senior Secured Long-Term Notes (as defined below) subsequently issued by Lorca Telecom Bondco will be treated as a single class for all purposes under the indenture that regulates these senior secured long-term notes, including without limitation, waivers, amendments, redemptions and offers to purchase.

On the other hand, Kaixo Bondco issued the Senior Long-Term Notes under a different indenture among, inter alios, Kaixo Bondco as issuer, Lorca Bidco, Lorca Holdco, the Trustee, the Paying Agent, the Transfer Agent and the Registrar, in a private transaction that was not subject either to the registration requirements of the US Securities Act.

The following is a brief, non-exhaustive summary of some material provisions of the New Long-Term Notes that we consider that might be of interest for a prospective investor in the Commercial Paper Notes and refers to a certain intercreditor agreement dated July 3, 2020 (as amended from time to time, including pursuant to an amendment and restatement agreement dated July 13, 2020), by and among, *inter alios*, Lorca Holdco as parent and original debtor, Lucid Agency Services Limited as senior facility agent, and Lucid Trustee Services Limited as security agent, and to which, Lorca Telecom Bondco as Senior Secured Notes Issuer and the Senior Secured Notes Trustee acceded on September 30, 2020, and Kaixo Bondco as Senior Long-Term Notes Issuer acceded on March 26, 2021 (the “**Intercreditor Agreement**”);

Maturity Date

- New Senior Secured Long-Term Notes: September 18, 2027.
- Senior Long-Term Notes: September 30, 2029.

Issue Date

October 13, 2021

Issue Price

- New Senior Secured Long-Term Notes: 100.000% plus accrued interest from September 15, 2021 to, but excluding, the Issue Date.
- Senior Long-Term Notes: 100.000%.

Interest Payment Date

Semi-annually in arrear on each of March 15 and September 15, commencing on March 15, 2022.

Ranking

The New Senior Secured Long-Term Notes will:

- be senior obligations of Lorca Telecom Bondco as issuer;
- be secured by certain first-ranking pledges;
- rank *pari passu* in right of payment with all of Lorca Holdco’s existing and future debt that is not subordinated in right of payment to the New Senior Secured Long-Term Notes, including obligations in respect of the Existing Senior Secured Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement (as defined below);
- rank senior in right of payment to all of Lorca Holdco’s existing and future debt that is expressly subordinated in right of payment to the Senior Secured Long-Term Notes, including its obligations in respect of the Senior Long-Term Notes;
- be effectively subordinated to any existing and future indebtedness or obligation of Lorca Holdco and its subsidiaries (including obligations to trade creditors) that is secured by property or assets that do not constitute collateral, to the extent of the value of the property or assets securing such obligation or indebtedness; and
- be structurally subordinated to any existing and future indebtedness of subsidiaries of Lorca Holdco, including, among other subsidiaries, the Issuer of the Commercial Paper Notes (including obligations to trade creditors), other than Lorca Telecom Bondco, that do not guarantee the New Senior Secured Long-Term Notes.

The Senior Long-Term Notes will:

- be senior obligations of Kaixo Bondco as issuer, secured on a senior subordinated basis;
- rank *pari passu* in right of payment with all of Kaixo Bondco's existing and future debt that is not subordinated in right of payment to the Senior Long-Term Notes, including Kaixo Bondco's obligations in respect of the Senior Secured Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement (as defined below);
- rank senior in right of payment to all of Lorca Holdco's future debt that is expressly subordinated in right of payment to the Senior Long-Term Notes;
- be effectively subordinated to any existing and future indebtedness or obligation of Lorca Holdco and its subsidiaries including, among other subsidiaries, the Issuer of the Commercial Paper Notes (including obligations to trade creditors) that are secured by liens ranking ahead of the liens securing the Senior Long-Term Notes or secured by property and assets that do not secure the Senior Long-Term Notes, including the Senior Secured Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement, to the extent of the value of the property and assets securing such indebtedness or obligation; and
- be structurally subordinated to any existing and future indebtedness of subsidiaries of Lorca Holdco including, among other subsidiaries, the Issuer of the Commercial Paper Notes (including obligations to trade creditors), other than Kaixo Bondco, that do not guarantee the Senior Long-Term Notes.

Guarantees

The New Senior Secured Long-Term Notes are guaranteed on a senior secured basis and the Senior Long-Term Notes will be guaranteed on a senior subordinated basis, in each case by (i) Lorca Holdco, Lorca Finco plc and Lorca Bidco, and (ii) the Issuer of the Commercial Paper Notes (i.e. Masmovil), Masmovil Broadband, S.A.U., Xfera Móviles, S.A.U., Kaixo Telecom, S.A.U., Kaixo Bondco (in the case of the New Senior Secured Long-Term Notes) or Lorca Telecom Bondco (in the case of the Senior Long-Term Notes), Euskaltel and R Cable.

The Guarantors also guarantee the Senior Long-Term Facilities Agreement (as defined below) on a senior secured basis, *pari passu* with the guarantees granted in respect of the Senior Secured Long-Term Notes.

Ranking of the guarantees granted in respect of the Senior Secured Long-Term Notes

Each guarantee granted in respect of the New Senior Secured Long-Term Notes will:

- be a senior obligation of the relevant guarantor (therefore, senior obligations of the Issuer of the Commercial Paper Notes, *inter alios*);
- be secured by first-ranking pledges;
- rank *pari passu* in right of payment with all of that guarantor's existing and future indebtedness that is not subordinated in right of payment to the guarantee granted by such guarantor in respect of other long-term indebtedness, including obligations in respect of the Existing Senior Secured Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement;
- rank senior in right of payment to any existing or future indebtedness of the relevant guarantor that is subordinated in right of payment to the guarantee such guarantor has granted, including, other than for Kaixo Bondco as issuer of the Senior Long-Term Notes, its obligations in respect of the Senior Long-Term Notes;
- rank effectively senior to any existing and future unsecured indebtedness of that Guarantor (therefore, senior obligations of the Issuer of the Commercial Paper Notes, *inter alios*), to the extent of the value of the collateral that is available to satisfy the

obligations under the guarantees granted in respect of the long-term notes;

- be effectively subordinated to any existing and future indebtedness of that Guarantor (including obligations to trade creditors) that is secured by property or assets that do not constitute collateral, to the extent of the value of the property and assets securing such obligations or indebtedness; and
- be structurally subordinated to any existing and future indebtedness or other obligations of that Guarantor's subsidiaries (including obligations to trade creditors) that do not guarantee the New Senior Secured Long-Term Notes.

Ranking of the guarantees granted in respect of the Senior Long-Term Notes

Each guarantee granted in respect of the Senior Long-Term Notes will:

- be a senior subordinated obligation of the relevant guarantor (therefore, senior obligations of the Issuer of the Commercial Paper Notes, inter alios);
- be subordinated in right of payment to all of that guarantor's existing and future indebtedness that ranks senior to the guarantee granted by such guarantor in respect of the Senior Long-Term Notes, including that guarantor's obligations in respect of the Senior Secured Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement;
- rank pari passu in right of payment with any of that guarantor's existing and future senior subordinated indebtedness;
- rank senior in right of payment with any of that guarantor's future indebtedness that is expressly subordinated to such guarantee;
- be effectively subordinated to any existing and future indebtedness of that guarantor (including obligations to trade creditors) that is secured by property or assets that do not secure that guarantor's guarantee, to the extent of the value of the property and assets securing such obligation or indebtedness; and
- be structurally subordinated to any existing and future indebtedness or other obligations of that guarantor's subsidiaries (including obligations to trade creditors) that do not guarantee the Senior Long-Term Notes.

Collateral

Collateral in respect of the Senior Secured Long-Term Notes

Subject to the Intercreditor Agreement and certain "Agreed Security Principles", any limitations set out in the relevant security documents, the applicable perfection requirements and any permitted collateral liens, the Existing Senior Secured Long-Term Notes, the New Senior Secured Long-Term Notes and the guarantees granted in respect of the New Senior Secured Long-Term Notes will be, secured on an equal and rateable first-priority basis by:

- an English law debenture and supplemental debenture granted by each of Lorca Finco and Lorca Holdco relating to their respective material assets (including any material structural intercompany receivables); and
- an English law share charge and supplemental share charge over the shares of Lorca Finco,
- a Spanish law share pledge over the shares in Lorca Bidco, Lorca Telecom Bondco, Masmovil (*i.e.* the issuer of the Commercial Paper Notes), Lyca (currently merged with Xfera Móviles, S.A.U.), Masmovil Broadband, S.A.U., Lorca Bondco, Kaixo Bondco, Xfera Móviles, S.A.U., Euskaltel and R Cable;
- a Spanish law bank account pledge over the material operating bank accounts of guarantor, including, but not limited to, Lorca Bidco, Lorca Telecom Bondco, Xfera Móviles, S.A.U., Kaixo Bondco and Euskaltel; and

- a Spanish law pledge over (i) the credit rights or the payables owed to Lorca Bondco as issuer of the Senior Secured Long-Term Notes by Lorca Finco pursuant to the agreement by which the proceeds of the Senior Secured Long-Term Notes were loaned to Lorca Finco and (ii) certain credit rights or payables owed to Masmovil by Xfera Móviles, S.A.U.,
- a Spanish law pledge over any material structural intercompany loans made by it to another guarantor (including, a Spanish law pledge over the credit rights or the payables owed to Kaixo Bondco by Lorca Finco pursuant to the agreement by which the proceeds of the Senior Long-Term Notes were loaned to Lorca Finco);
- in the case of each guarantor incorporated in England and Wales (if any), security over its material assets; and
- in the case of each other guarantor, security over any shares held by it in another company being a guarantor.

The collateral under these security interests will also secure the senior secured guarantee given by Lorca Telecom Bondco and Kaixo Bondco in favour of Lorca Finco's obligations under and the guarantors' obligations under the Senior Long-Term Facilities Agreement, certain hedging obligations and certain other future indebtedness permitted to be incurred and secured.

Subject to the Intercreditor Agreement, the Agreed Security Principles, any limitations set out in the Senior Long-Term Notes Indenture and in the relevant security documents, the applicable perfection requirements and permitted collateral liens, the Senior Long-Term Notes and the guarantees granted in respect of the Senior Long-Term Notes will be secured on a junior priority basis by (i) a Spanish law share pledge over the shares in Lorca Bidco and in Kaixo Bondco, (ii) a Spanish law bank account pledge over the material operating bank accounts of Kaixo Bondco, and (iii) a Spanish law pledge over the credit rights or the payables owed to Kaixo Bondco by Lorca Finco pursuant to the agreement by which the proceeds of the Senior Long-Term Notes were loaned to Lorca Finco (the “**Shared Collateral**”).

These Shared Collateral also secure the liabilities under the Senior Secured Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement, any Operating Facilities (as defined and designated pursuant to the Intercreditor Agreement), and certain hedging agreements.

Pursuant to the distribution waterfall provisions of the Intercreditor Agreement, upon an enforcement of the Shared Collateral, the proceeds thereof will be distributed to the holders of the Senior Secured Long-Term Notes, the creditors under the Senior Long-Term Facilities Agreement and other senior secured creditors ahead of the holders of the Senior Long-Term Notes.

Moreover, the Senior Long-Term Notes Indenture allow to incur additional secured debt that pursuant to the Intercreditor Agreement may rank senior to the Senior Long-Term Notes but junior to the obligations under the Senior Secured Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement.

The security over the aforesaid collateral, including the Shared Collateral, are limited as necessary to recognize certain limitations arising under or imposed by local law and defences generally available to providers of collateral (including those that relate to fraudulent conveyance or transfer, voidable preference, financial assistance, corporate purpose or benefit, capital maintenance or similar laws, regulations or defences affecting the rights of creditors generally) or other considerations under applicable law.

In particular, security over the aforesaid collateral, including the Shared Collateral do not, and will not, cover those obligations or liabilities which, if granted, will constitute an infringement of Spanish financial assistance laws in accordance with Articles 143.2 and 150 of the Spanish Companies Act.

The aforesaid security interests may be released under certain circumstances. Subject to the indenture that regulates the terms and conditions of the Senior Secured Long-Term Notes and to the Intercreditor Agreement, the collateral may be pledged to secure future indebtedness.

Change of Control

Upon the occurrence of certain events defined as constituting a change of control triggering event in the indentures that regulate the terms and conditions of the Senior Secured Long-Term and of the Senior Long-Term Notes, Lorca Bondco as issuer of the Senior Secured Long-Term Notes and Kaixo Bondco as issuer of the Senior Long-Term Notes, as the case may be, may be required to offer to repurchase all outstanding the New Senior Secured Long-Term Notes and the Senior Secured Long-Term Notes, respectively, at a purchase price in cash equal to 101% of the principal amount thereof on the date of purchase plus accrued and unpaid interest to the date of purchase. A change of control triggering event, however, will not be deemed to have occurred if a specified consolidated net leverage ratio is not exceeded in connection with such event.

Optional Redemption

New Senior Secured Long-Term Notes

On or after September 30, 2023, Lorca Bondco as issuer of the Senior Secured Long-Term Notes will be entitled at its option to redeem all or a portion of the New Senior Secured Long-Term Notes at the applicable redemption prices plus accrued and unpaid interest and additional amounts, if any, to the redemption date.

Prior to September 30, 2023, Lorca Bondco will be entitled at its option to redeem all or a portion of the New Senior Secured Long-Term Notes at a redemption price equal to 100% of the principal amount of the New Senior Secured Long-Term Notes plus the applicable “make-whole” premium and accrued and unpaid interest and additional amounts, if any, to the redemption date.

Prior to September 30, 2023, Lorca Bondco may redeem up to 10% of the aggregate principal amount of the Senior Secured Long-Term Notes originally issued (including the aggregate principal amount of any additional Senior Secured Long-Term Notes issued, including the New Senior Secured Long-Term Notes) in each twelve-month period commencing on the original issue date at a redemption price equal to 103% of the principal amount of the Senior Secured Long-Term Notes so redeemed, plus accrued and unpaid interest and additional amounts, if any.

Prior to September 30, 2023, Lorca Bondco may redeem, at its option on one or more occasions, up to 40% of the aggregate principal amount of the Senior Secured Long-Term Notes (including the aggregate principal amount of any additional Senior Secured Long-Term Notes issued, including the New Senior Secured Long-Term Notes) at a redemption price equal to 104.00% of the principal amount of Senior Secured Long-Term Notes so redeemed, plus accrued and unpaid interest and additional amounts, if any, with the net cash proceeds from certain equity offerings so long as at least 50% of the original principal amount of the Senior Secured Long-Term Notes (including any additional Senior Secured Long-Term Notes, including the New Senior Secured Long-Term Notes), issued under the indenture regulating the Senior Secured Long-Term Notes remain outstanding.

Senior Long-Term Notes

On or after September 30, 2024, Kaixo Bondco as issuer of the Senior Long-Term Notes will be entitled at its option to redeem all or a portion of the Senior Long-Term Notes at the applicable redemption prices plus accrued and unpaid interest and additional amounts, if any, to the redemption date.

Prior to September 30, 2024, Kaixo Bondco will be entitled at its option to redeem all or a portion of the Senior Long-Term Notes at a redemption price equal to 100% of the principal

amount of the Senior Long-Term Notes plus the applicable “make-whole” premium and accrued and unpaid interest and additional amounts, if any, to the redemption date.

Prior to September 30, 2024, Kaixo Bondco may redeem up to 10% of the aggregate principal amount of the Senior Long-Term Notes originally issued (including the aggregate principal amount of any additional Senior Long-Term Notes issued) in each twelve-month period commencing on their issue date at a redemption price equal to 103% of the principal amount of the Senior Long-Term Notes so redeemed, plus accrued and unpaid interest and additional amounts, if any.

Prior to September 30, 2024, Kaixo Bondco may redeem, at its option on one or more occasions, up to 40% of the aggregate principal amount of the Senior Long-Term Notes (including the aggregate principal amount of any additional Senior Long-Term Notes issued) at a redemption price equal to 105.125% of the principal amount of Senior Long-Term Notes so redeemed, plus accrued and unpaid interest and additional amounts, if any, with the net cash proceeds from certain equity offerings so long as at least 50% of the original principal amount of the Senior Long-Term Notes (excluding any additional Senior Long-Term Notes), issued under the indenture regulating the Senior Long-Term Notes remain outstanding.

Certain Covenants

The indentures that regulate both the Senior Secured Long-Term Notes and the Senior Long-Term Notes will limit, among others, the ability of Lorca Holdco and its subsidiaries (including Masmovil Ibercom, inter alios) to:

- incur or guarantee additional indebtedness and issue certain preferred stock;
- pay dividends on, redeem or repurchase its capital stock;
- make certain restricted payments;
- make certain investments;
- create or permit to exist certain liens;
- impose restrictions on the ability of its subsidiaries to pay dividends or make other payments to Lorca Holdco;
- merge or consolidate with other entities, or make certain asset sales;
- enter into certain transactions with affiliates;
- impair the security interests for the benefit of the holders of the Senior Secured Long-Term Notes or the Senior Long-Term Notes, as applicable; and
- guarantee certain indebtedness.

Each of these covenants are subject to significant exceptions and qualifications.

Certain of the covenants and events of default will be suspended if and for as long as, and the security interests in respect of the collateral securing the Senior Secured Long-Term Notes and in respect of the Shared Collateral securing the Senior Long-Term Notes will be released if we achieve investment grade ratings.

2.12.3. Senior Long-Term Facilities Agreement

Overview

On July 3, 2020, Lorca Holdco entered into a €2.70 billion senior secured term and revolving facilities agreement between, among others, Banco Santander, S.A., Barclays Bank PLC, BNP Paribas Fortis SA/NV, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, Deutsche Bank AG, London Branch, Mizuho Bank, Ltd. and Morgan Stanley Bank International Limited as mandated lead arrangers and Lucid Agency Services Limited as agent (the “**Agent**”) and Lucid Trustee Services Limited as security agent (the “**Security**

Agent”) (as amended, restated, supplemented or otherwise modified from time to time, the **“Senior Long-Term Facilities Agreement”**).

The Senior Long-Term Facilities Agreement provided a term loan facility of up to €2.20 billion (the **“Facility B1”**) to Lorca Bidco and Lorca Finco as borrowers and a revolving facility of up to €500 million (the **“RCF1”**, and together with Facility B1, the **“Original 2020 Facilities”**) to the borrowers. Facility B1 was fully drawn on September 18, 2020 to part fund the acquisition of Masmovil.

On 26 March 2021, the Original 2020 Facilities were amended and restated to establish a term loan facility of up to €800 million, subsequently increased to €1,000 million (**“Facility B2”**) and a revolving facility of up to €250 million (**“RCF2”**, and together with RCF1, the **“RCF”**) to the borrowers. Facility B2 was fully drawn on August 6, 2021 to part fund the acquisition of Euskaltel. As at December 31, 2021, both the RCF 1 and the RCF 2 were undrawn and, therefore, fully available to the relevant borrowers thereunder.

Repayments and prepayments

Repayment of the TLB is due on September 18, 2027.

Repayment of loans drawn under the RCF and related interest payments will be due and payable at the end of the interest period for each loan. The applicable interest period is selected in the relevant utilisation request or selection notice and will either be one week or one, three or six months subject to certain exceptions.

On a change of control or sale of all or substantially all of the assets of the Group, a lender may, by notice to the Obligors’ Agent and on the first Business Day falling at least 60 days after such notice, cancel all of its commitments and declare all outstanding amounts owed to it due and payable provided that such request is made within 30 days of the date of the Agent’s receipt of the notification from the Obligors’ Agent that such change of control or sale has occurred.

In addition, the Senior Long-Term Facilities Agreement requires that, in respect of each financial year of Lorca Holdco, a mandatory prepayment of loans under the TLB is made in an amount equal to a percentage of excess cash flow (net of a minimum threshold amount and the amount of any voluntary prepayments made during such financial year and amounts reinvested in the business of the Group within certain time limits and certain other permitted uses of such amounts) which percentage decreases as the Group’s Senior Secured Leverage Ratio (as defined below) decreases.

Guarantees

The Senior Long-Term Facilities Agreement is guaranteed by Lorca Holdco, Lorca Telecom Bondco and certain other subsidiaries of our Group, namely Lorca Finco, Lorca Bidco, Masmovil (i.e. the Issuer under the Commercial Paper Notes), Lyca (currently merged with Xfera Móviles, S.A.U.), Masmovil Broadband, S.A.U., Xfera Móviles, S.A.U., Euskaltel and R Cable

The Senior Long-Term Facilities Agreement requires that, subject to agreed security principles as set out in the Senior Long-Term Facilities Agreement, each member of the Group which:

- (a) is incorporated in England and Spain; and
- (b) is a “Material Subsidiary” (which is generally defined under the Senior Long-Term Facilities Agreement to include, among others, any wholly owned restricted subsidiary of Lorca Holdco incorporated in a Security Jurisdiction that has earnings before interest, tax, depreciation and amortization representing 5% or more of consolidated EBITDA of the Group), will be required to become a guarantor under the Senior Long-Term Facilities Agreement within 60 days of the delivery of the Group’s annual audited consolidated financial statements for the relevant year

showing that such subsidiary is a Material Subsidiary such that the guarantors represent at least 80% of the consolidated EBITDA of the Group (excluding the EBITDA of any member of the Group not required to become a Guarantor in accordance with the agreed security principles).

Security

Subject to the agreed security principles, several subsidiaries of our Group being Guarantors under the Senior Long-Term Facilities Agreement have granted or will grant security interests on a first priority basis (to the extent legally possible) in favour of the Security Agent over certain assets as described below:

- (a) in the case of each borrower and/or guarantor incorporated in Spain:
 - (i) security over any shares held by it in another borrower and/or guarantor;
 - (ii) any material operating bank accounts held by it; and
 - (iii) any material structural intercompany loans made by it to another borrower and/or guarantor;
- (b) in the case of each borrower and/or guarantor incorporated in England and Wales, security over its material assets; and
- (c) in the case of each other borrower and/or guarantor, security over any shares held by it in a borrower and/or guarantor.

Financial covenant

With respect to the RCF only, the Senior Long-Term Facilities Agreement requires that the sum of certain outstanding senior secured net indebtedness of the Group to the consolidated EBITDA of the Group in respect of each relevant period (the “**Senior Secured Leverage Ratio**”) shall not be greater than 8.00:1.00, provided that:

- (a) this financial covenant is only to be tested if on the last day of the applicable relevant period, the amount drawn by way of loan under the RCF (including any additional revolving facilities under the Senior Long-Term Facilities Agreement) (less cash and cash equivalents and any proceeds of any RCF loan used to fund any original issue discount) is equal to or greater than 40% of the aggregate of the commitments under the RCF (including any additional revolving facilities under the Senior Long-Term Facilities Agreement) at that time; and
- (b) with respect to the TLB, failure to satisfy the financial covenant ratio shall not (or be deemed to) constitute or result in a breach of any representation, warranty, undertaking or an event of default.

Lorca Holdco is permitted to prevent or cure breaches of the net leverage covenant by applying a “cure” amount (generally, amounts received by Lorca Holdco in cash pursuant to any new equity or permitted subordinated debt) as if consolidated EBITDA had been increased by such amount. There is no requirement to apply any cure amount in prepayment of the TLB. No more than two different cure amounts may be taken into account in any financial year and no more than five different cure amounts may be taken into account prior to the original termination date of the TLB.

2.12.4. Euskaltel Commercial Paper Notes

On March 14, 2022, Euskaltel registered a short-term, unsecured and unguaranteed commercial paper notes program with MARF (the “**Euskaltel Commercial Paper Notes Programme**”).

The Euskaltel Commercial Paper Notes Programme provides for the issuance of up to €200.0 million aggregate principal amount of notes with a tenor between three (3) Business Days and seven hundred and thirty (730) calendar days (that is, twenty four (24) months).

Under the Euskaltel Commercial Paper Notes Programme, Euskaltel can issue multiple series of notes during a period of one year from the date of the publication of the Euskaltel Commercial Paper Notes Programme (that is, until March 14, 2023). The notes issued under the Euskaltel Commercial Paper Notes Programme are governed by Spanish law and payable in full upon maturity.

As of the date of this Information Memorandum, Euskaltel had €92.4 million of short-term, unsecured and unguaranteed outstanding commercial paper notes under the Euskaltel Commercial Paper Notes Programme, and it intends to renew the Euskaltel Commercial Paper Notes Programme upon its expiration in March 2023.

2.12.5. Financing arrangements for the proposed combination of businesses in Spain with Orange

The proposed transaction with Orange Spain described in section 2.9. above is supported by a €6.6 billion non-recourse debt package that will finance, among other things, a €5.85 billion payment up-streamed to the Orange Group and MASMOVIL shareholders. This distribution to the shareholders will be asymmetric as it also embeds an equalization payment in favour of Orange to reflect the different levels of indebtedness of the two standalone businesses. This debt package is mainly comprised of bank debt, provided by a large pool of banks. Our Group's existing debt will remain in place. Post-closing, the financial policy agreed between Orange and Lorca JVCo includes a leverage target of 3.5x net debt/EBITDA ratio to facilitate an IPO of the joint venture in the medium term.

In the event that the proposed transaction with Orange Spain is not closed for whatever reason, the aforesaid debt package will not be utilised by our Group, with no cancelation costs or fees.

2.13. Summary of Financial Information

The summary financial information presented below should be read in conjunction with the information contained in the historical consolidated financial information and accompanying notes thereto appearing elsewhere in this Information Memorandum.

2.13.1. Lorca JVCo's Consolidated EBITDA, Reported EBITDA and Adjusted EBITDA

<i>Thousands of EUR</i>	31/12/2021	31/12/2020
Profit/(loss) for the year	189,200	(66,182)
Income tax (expense) credit	(61,667)	(28,569)
Net interest income	242,817	66,975
Depreciation and amortisation expenses	680,878	131,750
EBITDA	1,051,228	103,974
Financial income	(5,796)	(1,955)
Interest on finance leases	10,018	2,371
Change in fair value of financial instruments	3,033	(669)
Exchange differences	169	(37)
(Impairment) and gain/(loss) from disposal of financial instruments	1,061	-
Share of net profit/(loss) of associates and joint ventures accounted for using the equity method	780	(5,627)
Reported EBITDA	1,060,493	98,057
Integration, migration and other expenses (*)	93,270	95,169
Impairment and (gain) or loss on disposal of fixed assets	(205,130)	12,271
Adjusted EBITDA	948,633	205,497

() Integration, migration and other expenses relates to indemnities, incentive plans, contributions made to the Euskaltel Foundation, exceptional costs in connection with the COVID-19 pandemic and expenses for advisory services related to non-recurring projects. For the year ended 31 December 2021, other expenses also included certain costs incurred for advisory services in connection with the Acquisition.*

EBITDA Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation.

Reported EBITDA: Reported EBITDA is calculated on the basis of EBITDA, adjusted for financial income, the stock option appreciation rights plan, lease interest, other financial expenses, variation in the fair value of financial instruments, exchange differences, impairment and profit /loss on disposals of financial instruments and the results of equity-method companies. The purpose of reported EBITDA is to present a true and fair view of the Group's business earnings or losses. Reported EBITDA excludes non-cash variables which may vary significantly depending on the accounting policies applied. Amortisation/ depreciation is a non-monetary variable and therefore of limited interest to investors.

Adjusted EBITDA: Adjusted EBITDA is reported EBITDA less integration and migration costs and profit / loss on fixed asset disposals.

2.13.2. Lorca JVCo's consolidated financial statements for the Group

A) Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income

Thousand Euro	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Revenue	2,465,019	520,352
Other operating income	83,679	19,836
Supplies	(958,326)	(204,159)
Employee benefits expenses	(109,195)	(21,573)
Depreciation and amortisation expenses	(680,878)	(131,750)
(Impairment) and gain/(loss) from disposals of assets	205,130	(12,271)
Other operating expenses	(625,814)	(204,128)
Operating income/(loss)	379,615	(33,693)
Finance income	5,796	1,955
Finance expenses	(252,835)	(69,346)
Change in fair value of financial instruments	(3,033)	669
Exchange differences	(169)	37
(Impairment) and gain/(loss) from disposal of financial instruments	(1,061)	-
Net finance expense	(251,302)	(66,685)
Share of net (loss)/profit of associates and joint ventures accounted for using the equity method	(780)	5,627
Income/(loss) before income tax	127,533	(94,751)
Income tax credit	61,667	28,569
Profit/(loss) for the year	189,200	(66,182)
Profit/(loss) for the year attributable to:		
Equity Holders of the Parent Company	188,866	(65,179)
Non-controlling interests	334	(1,003)
Profit/(loss) for the year	189,200	(66,182)
Total comprehensive results for the year attributable to:	189,200	(66,182)
Equity Holders of the Parent Company	188,866	(65,179)
Non-controlling interests	334	(1,003)

* Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income for the period from 4th March 2020 (incorporation date) to 31 December 2020.

B) Consolidated statement of financial position

<i>Thousand Euro</i>	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Assets		
Goodwill	4,466,008	2,857,885
Intangible assets	3,518,685	2,381,994
Property, plant and equipment	1,995,628	754,951
Rights of use	228,454	191,433
Costs of obtaining contracts with customers	133,145	30,421
Contract assets	44,961	31,975
Investments accounted for using the equity method	61,753	55,813
Other investments	14,014	12,459
Prepayments for non-current assets	54,949	25,144
Deferred tax assets	94,814	-
Total non-current assets	10,612,411	6,342,075
Inventories	33,038	4,122
Trade and other receivables	422,103	281,181
Costs of obtaining contracts with customers	88,545	16,560
Contract assets	99,609	74,156
Current tax assets	14,944	5,740
Other investments	70,504	16,869
Prepayments for current assets	22,492	13,832
Cash and cash equivalents	152,495	81,385
Assets classified as held for sale	21,581	48,338
Total current assets	925,311	542,183
Total assets	11,537,722	6,884,258
Equity		
Share capital	20,512	18,500
Share premium	2,030,662	1,831,538
Retained earnings	87,816	(65,469)
Equity attributable to Equity Holders of the Parent	2,138,990	1,784,569
Non-controlling interests	(622)	2,666
Total equity	2,138,368	1,787,235
Liabilities		
Loans and borrowings	3,576,371	2,098,012
Derivative financial instruments	836	-
Other payables	211,089	79,779
Lease liabilities	188,193	157,281
Other financial liabilities	2,875,888	812,376
Provisions	128,670	46,536
Trade and other payables	55,563	-
Government grants	5,483	3,406
Deferred tax liabilities	34,243	13,515
Other non-current liabilities	217,502	175,687
Total non-current liabilities	7,293,838	3,386,592
Loans and borrowings	16,337	7,862
Current income tax liabilities	10,490	53
Other payables	367,875	306,817
Lease liabilities	46,360	33,813
Other financial liabilities	415,412	295,750
Loans from related parties	-	200,935
Trade and other payables	1,193,854	837,488
Provisions	55,188	27,713
Total current liabilities	2,105,516	1,710,431
Total liabilities	9,399,354	5,097,023
Total equity and liabilities	11,537,722	6,884,258

(*) Restated balances. Certain amounts included in this consolidated statement of financial position at 31 December 2020 do not correspond to those included in the consolidated financial statements for the period ended 31 December 2020 and reflect the adjustments described in notes 2(c) and 4.2.b).

C) Consolidated statement of cash flows

Thousand Euro

	31/12/2021	31/12/2020
Cash flow from operating activities		
Profit/(loss) for the year	189,200	(66,182)
Adjustments for:		
Depreciation and amortisation	680,878	131,750
Impairment losses from trade receivables	45,382	9,146
Exchange differences	169	(37)
Change in fair value of financial instruments	3,033	(669)
Change in provisions	1,636	936
Government grants recognised	(1,305)	(626)
Release to profit or loss of costs of obtaining contracts with customers	47,410	1,350
Transfer to profit or loss of contract assets	126,905	28,051
Gain on disposal of non-current assets	(225,432)	-
Impairment/loss of disposals of non-current assets	20,302	12,271
Finance income	(5,796)	(1,955)
Finance expenses	252,835	69,346
Results from investments accounted for using the equity method	780	(5,627)
Other income and expenses	43,295	(5,751)
Income tax income	(61,667)	(28,569)
Changes in working capital		
- Assets classified as held for sale	(14,839)	-
- Inventories	(18,742)	-
- Trade and other receivables	(94,156)	(33,956)
- Cost of obtaining contracts with customers	(222,081)	(48,332)
- Contract assets	(164,738)	(36,324)
- Other assets	(62,058)	(6,809)
- Trade and other payables	87,668	62,923
- Provisions	(45,638)	(4,569)
Cash flow from operating activities	583,041	76,367
Interest paid	(159,746)	(24,249)
Income tax received/paid	(48,542)	-
Net cash flow from operating activities	374,753	52,118
Cash flow from investing activities		
Proceeds from sale of intangible assets	14,368	-
Proceeds from sale of financial assets	600	30,144
Proceeds from sale of property, plant and equipment	313,006	6,747
Payments for acquisition of financial assets	-	(4,232)
Payments for acquisition of property, plant and equipment	(292,678)	(62,792)
Payments for acquisition of intangible assets	(357,575)	(24,472)
Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents	(1,937,676)	(2,928,828)
Net cash flow used in investing activities	(2,259,955)	(2,983,433)
Cash flow from financing activities		
Proceeds from issue of share capital	1,136	1,850,038
Proceeds from bank borrowings	3,933,449	2,729,090
Proceeds from government grants	-	253
Proceeds from other financial liabilities	2,558,283	1,022,384
Payments for lease liabilities including interest	(44,091)	(10,210)
Payments for bank borrowings	(3,979,764)	(2,571,843)
Payment for other financial liabilities	(512,701)	(7,012)
Net cash flow from financing activities	1,956,312	3,012,700
Net increase in cash and cash equivalents	71,110	81,385
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	81,385	-
Cash and cash equivalents at 31 December	152,495	81,385

2.12.3. Issuer's individual financial statements

A) Individual Balance Sheets

Assets	2021	2020
Intangible assets	1,448	2,211
Computer software	1,448	2,208
Other intangible assets	-	3
Property, plant and equipment	2,701	3,422
Land and buildings	516	535
Otro inmovilizado material	98	2,887
Under construction	2,087	-
Non-current investments in group companies and associates	2,023,396	445,343
Equity instruments	1,946,981	370,792
Loans to companies	76,415	74,551
Non-current investments	1,075	-
Equity instruments	1,075	-
Deferred tax assets	21,471	40,249
Total non-current assets	2,050,091	491,225
Trade and other receivables	14,353	21,759
Trade receivables	121	1,617
Trade receivables from group companies and associates	6,933	13,501
Tax Asset	6,059	5,718
Public entities, other	1,240	923
Current investments in group companies and associates	137,495	6,094
Loans to companies	137,495	6,094
Current investments	23	23
Depósitos y fianzas	23	23
Prepayment for current assets	4,291	4,707
Cash and cash equivalents	97	539
Cash	97	539
Total current assets	156,259	33,122
Total assets	2,206,350	524,347

Liabilities	2021	2020
Equity	(109,701)	(50,344)
Capital	2,613	2,613
Share premium	185,330	185,330
Reserves	(238,287)	(206,957)
Profit/(loss) for the period	(59,357)	(31,330)
Grants, donations and bequests received	-	44
Total equity	(109,701)	(50,300)
Non-current payables	42,262	687
Other debts	613	687
Other financial liabilities	41,649	-
Group companies and associates, non-current	2,029,287	302,834
Deferred tax liabilities	-	17
Total non-current liabilities	2,071,549	303,538
Current payables	197,793	207,475
Debt with financial institutions	-	82
Debt with public entities	-	24,308
Other financial liabilities	197,793	183,085
Group companies and associates, current	13,896	41,334
Trade and other payables	32,813	22,300
Suppliers	4,518	1,484
Trade payables from group companies and associates	853	66
Other payables	27,088	20,328
Personnel (salaries payable)	322	305
Public entities, other	32	117
Total current liabilities	244,502	271,109
Total equity and liabilities	2,206,350	524,347

B) Individual Income Statement

	2021	2020
Revenue	50,029	98,880
Work carried out by the company for assets	65	72
Supplies	(42,154)	(77,254)
Merchandise used	(42,081)	(77,171)
Subcontracted work	(73)	(83)
Other operating income	3,020	9,117
Personnel expenses	(1,152)	(1,167)
Salaries and wages	(1,101)	(1,014)
Employee benefits expense	(51)	(153)
Other operating expense	(29,165)	(26,601)
Amortisation and depreciation	(1,731)	(2,506)
Non-financial and other capital grants	61	162
Other results	(5,431)	38
Operating profit/(loss)	(26,458)	741
Financial income	334	6
Marketable securities and other financial instruments	334	6
Other	334	6
Financial expense	(48,786)	(42,075)
Group companies and associates	(47,500)	(5,140)
Other	(1,286)	(36,935)
Exchange gains/(losses)	(2)	(1)
Impairment and gains/(losses) on disposal of financial instruments	-	(6)
NET FINANCE INCOME/(EXPENSE)	(48,454)	(42,076)
PROFIT/(LOSS) BEFORE INCOME	(74,912)	(41,335)
Income tax expense	15,555	10,005
PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD	(59,357)	(31,330)

C) Individual statement of cash flows

	2021	2020
Profit/(loss) for the period	(59,357)	(31,330)
Income and expense recognised directly in equity		
Grants, donations and bequests received	(58)	(218)
Tax effect	14	54
Total income and expense recognised directly in equity	(44)	(164)
Total recognised income and expense	(59,401)	(31,494)
	2021	2020
Cash flow from operating activities		
Profit/(loss) for the period before tax	(74,912)	(41,335)
Adjustments for	48,110	42,854
Amortisation and depreciation	1,731	2,506
Changes in provisions	-	-
Grants recognised in the income statement	(61)	(162)
Finance income	(2,344)	(1,564)
Finance expense	48,786	42,075
Changing differences	(2)	-
Other income and expense	-	(1)
Changes in operating assets and liabilities	(78,750)	86,597
Trade and other receivables	(123,995)	91,475
Other current assets	416	(151)
Trade and other payables	44,829	(28,330)
Other non-current assets and liabilities	-	23,603
Other cash flows from operating activities	(48,944)	(35,993)
Interests paid	(48,944)	(35,933)
Cash flows from in operating activities	(154,496)	52,123
Cash flows from investing activities		
Payments for investments	(1,576,438)	(74,555)
Investments in group companies	(1,576,189)	(74,023)
Intangible assets	(38)	(714)
Property, plant and equipment	(209)	(70)
Other financial assets	(2)	-
Cash proceeds from the merger (note 5)	-	252
Proceeds from sale of investments	(1,075)	(1)
Intangible assets	-	(1)
Other financial assets	(1,075)	-
Cash flow from/used in investing activities	(1,577,513)	(74,556)
Cash flows from financing activities		
Proceeds from and payments for equity instruments	(57)	(20,754)
Redemption of equity instruments	-	(24,308)
Disposal of own equity instruments	-	(5,093)
Purchase of own equity instruments	-	8,649
Grants, donations and bequests received	(57)	(2)
Proceeds from and payments for financial liability instruments	1,731,624	40,730
Issue		
Debt with financial institutions	-	53,026
Group companies and associates	2,044,193	317,724
Other debts	42,216	96
Redemption and repayment of		

Debt with financial institutions	(330,478)	(301,858)
Group companies and associates	1	-
Bonds and other marketable securities	(24,308)	(28,258)
Cash flows from/used in financing activities	1,731,567	19,976
NET INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(442)	(2,457)
Cash and cash equivalents at beginning of period	539	2,996
Cash and cash equivalents at end of period	97	539

[rest of the page intentionally left in blank]

3. FULL NAME OF THE SECURITIES ISSUE

Commercial Paper Programme MASMOVIL 2022.

4. PERSONS RESPONSIBLE

Mr. Meinrad Spenger, acting on behalf of and representing MASMOVIL IBERCOM, S.A.U. (in this document, indistinctly, “MASMOVIL”, “MASMOVIL IBERCOM S.A.U.”, the “Company” or the “Issuer” and together with the companies that belong to its group for the purposes of commercial law, the “MASMOVIL Group” or the “Group”), in his capacity of Chief Executive Officer (CEO), is responsible for the entire content of this Information Memorandum, pursuant to the authorisation granted by the Issuer’s Board of Directors on October 24, 2022.

Mr. Meinrad Spenger hereby declares that the information contained in this Information Memorandum is, to the best of his knowledge and after executing the reasonable diligence to ensure that it is as stated, compliant with the facts and does not suffer from any omission that could affect its contents.

5. DUTIES OF THE REGISTERED ADVISOR OF MARF

Banca March, S.A. is a Spanish corporation (*sociedad anónima*) with tax identification code A-07004021, registered with the Commercial Registry of Balears in volume 410, book 334, sheet PM-644, with registered office at Avenida Alejandro Rosselló, 8 07002 Palma de Mallorca (“Banca March”), which has been admitted as a registered advisor (*asesor registrado*) of MARF pursuant to operative instruction (*instrucción operativa*) 8/2014.

Masmovil has appointed Banca March as the Issuer’s registered advisor (*asesor registrado*) in the MARF (the “Registered Advisor”).

In accordance with this appointment, Banca March has undertaken to cooperate with the Issuer so that it can comply with the obligations and duties that the Issuer will assume when incorporating each issuance of Commercial Paper under the Programme into MARF as multilateral trading facility, acting as specialist liaison between both MARF and the Issuer, and as a means to facilitate the insertion and development of the same under the new securities trading regime.

In accordance with its duties and responsibilities, Banca March must provide MARF with any periodic information that MARF may require and, on the other hand, MARF may require as much information as it may deem necessary regarding the actions to be carried out by Banca March and its obligations as Registered Advisor, MARF being authorized to perform as many actions as necessary, where appropriate, in order to verify the information that has been provided.

In this regard, it should be noted that, at all times as long as there are outstanding Commercial Paper, the Issuer must have a designated Registered Advisor registered with the “Market Registered Advisor Registry” (*Registro de Asesores Registrados del Mercado*).

Banca March, as Registered Advisor of the Issuer, will provide the Issuer with the following advisory services:

- (i) advice on the admission (*incorporación*) to trading on MARF of the Commercial Paper issued under the Programme;
- (ii) advice on the compliance with any obligations and duties that the Issuer may have as a result of its participation in the MARF;
- (iii) advice on compiling and submitting the financial and business information required by MARF regulations; and
- (iv) advice on ensuring that the information produced by the Issuer complies with the requirements of MARF regulations.

As Registered Advisor, Banca March with respect to the request for the admission (*incorporación*) to trading on MARF of the Commercial Paper:

- (i) has verified that the Issuer meets all the requirements that MARF regulations provide for in order to obtain the admission (*incorporación*) to trading of the Commercial Paper as securities;
- (ii) has assisted the Issuer in the preparation of this Information Memorandum, has reviewed all the information provided by the Issuer to MARF in connection with the request for the admission (*incorporación*) to trading on MARF of the Commercial Paper, and has verified that the information delivered meets all the requirements of applicable regulations and does not leave out any relevant information that could lead to confusion among potential investors.

Once the Commercial Paper is admitted to trading on MARF, the Registered Advisor:

- (i) will review the information that the Issuer produces and submits to MARF either periodically or on a one-off basis, and will verify that this information meets the requirements concerning contents and deadlines set out in the applicable regulations;
- (ii) will advise the Issuer on the events that might affect the fulfilment of the obligations assumed by the Issuer when including the Commercial Paper to trading on MARF, as well as the best way to deal with such events in order to avoid any breach of said obligations;
- (iii) will report to MARF any events that might represent a breach by the Issuer of its obligations in the event the Registered Advisor identifies any potential breach of material obligations that has not been cured by the Issuer following the Registered Advisor's advice; and
- (iv) will manage, answer and deal with any queries and requests for information that MARF may require regarding the situation of the Issuer, progress of its business, the level of compliance with its obligations and any other data that MARF may deem relevant.

For these purposes, the Registered Advisor will carry out the following actions:

- (i) will maintain regular and necessary contact with the Issuer and will analyse any exceptional situations that may arise or occur with regard to the evolution of the price, trading volumes and other relevant circumstances related to the trading of the Commercial Paper;
- (ii) will sign any declarations which, in general, have been set out in the regulations as a consequence of the admission (*incorporación*) to trading of the Commercial Paper on MARF, as well as with regard to the information required from companies with securities being traded on MARF; and
- (iii) will forward to MARF, without delay, the communications received in response to queries and requests for information the latter may send.

6. MAXIMUM OUTSTANDING BALANCE

The maximum amount of outstanding issuances of Commercial Paper under the Programme will be a nominal of three hundred million euros (€300,000,000).

This amount is understood as the maximum outstanding balance of all the Commercial Paper issued at any given time during the term of the Programme pursuant to this Information Memorandum.

7. DESCRIPTION OF THE TYPE AND CLASS OF THE SECURITIES. NOMINAL VALUE.

The Commercial Paper Notes (*pagarés* in Spanish) are securities with an implicit positive, zero or negative yield, so that their return (positive, zero or negative) results from the difference between the subscription or acquisition price and the redemption price, with no right to receive a periodic coupon.

The Commercial Paper Notes issued and outstanding at any given time represents a debt for the Issuer and will be reimbursed at maturity at their face value.

An ISIN (International Securities Identification Number) code will be assigned to each issuance of Commercial Paper that has the same maturity date.

Each Commercial Paper will have a nominal value of one hundred thousand euros (€100,000), meaning that the maximum number of issuances of Commercial Paper in circulation at any given time will not exceed three thousand (3,000).

8. GOVERNING LAW OF THE SECURITIES

The Commercial Paper Notes are securities issued in accordance with the Spanish legislation applicable to the Issuer and to the Commercial Paper as securities (*valores*).

In particular, the Commercial Paper Notes will be issued pursuant to Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October, by virtue of which the restated text of the Securities Market Act is approved (*Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre*) (the “**Securities Market Act**”), in accordance with its current wording and with any other related regulations.

This Information Memorandum is the one required in Circular 2/2018 of MARF, on admission (*incorporación*) and removal of securities on the Alternative Fixed-Income Market.

The courts and tribunals of the city of Madrid will have exclusive jurisdiction to settle any disputes arising from or in connection with the Commercial Paper (including disputes regarding any non-contractual obligation arising from or in connection with the Commercial Paper).

9. REPRESENTATION OF THE SECURITIES THROUGH BOOK ENTRIES

The Commercial Paper Notes to be issued under the Programme will be represented by book entries (*anotaciones en cuenta*), as set out in the mechanisms for trading on MARF for which admission of the Commercial Paper Notes is required.

The party in charge of the accounting records is Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (“**Iberclear**”), with registered office at Madrid, Plaza de la Lealtad, 1, together with its participating entities, pursuant to article 8.3 of the Securities Market Act and Royal Decree 878/2015, of 2 October, on the clearing, settlement and recording of transferable securities represented in book-entry form, on the legal regime of the central securities depositories and central counterparties, and on the transparency requirements for issuers of securities admitted to trading in a regulated market (*Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre, sobre compensación, liquidación y registro de valores negociables representados mediante anotaciones en cuenta, sobre el régimen jurídico de los depositarios centrales de valores y de las entidades de contrapartida central y sobre requisitos de transparencia de los emisores de valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial*), as amended by Royal Decree 827/2017, of 1 September, and Royal Decree 1464/2018, of 21 December.

10. CURRENCY OF THE ISSUE

The Commercial Paper Notes issued under the Programme will be denominated in Euros.

11. CLASSIFICATION OF THE COMMERCIAL PAPER: ORDER OF PRIORITY

Any issuance of Commercial Paper under the Programme will not be secured by any *in rem* guarantees (*garantías reales*) or guaranteed by any personal guarantees (*garantías personales*).

Principal and interest amounts owed by the Issuer under the Commercial Paper will be unsecured, but the Issuer will be liable for any amount with its total net worth (*responsabilidad personal universal*). Therefore, the payment obligations of the Issuer under the Commercial Paper shall, save for such exceptions as may be provided by applicable legislation, at all times rank at least equally with all other present and future

unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

For the purposes of priority, should the Issuer file for insolvency, the investors are behind any privileged creditors that the Issuer has on that date pursuant to the classification and order of priority of credits set out in the Insolvency Law.

12. DESCRIPTION OF THE RIGHTS INHERENT TO THE SECURITIES AND THE PROCEDURE TO EXERCISE SUCH RIGHTS. METHOD AND TERM FOR PAYMENT AND DELIVERY OF THE SECURITIES

In accordance with the applicable legislation, the Commercial Paper Notes issued under the Programme will not grant the investors any present or future political rights over the Issuer.

The economic and financial rights of the investor associated to the subscription (or acquisition) and holding of the Commercial Paper will be those arising from the conditions of the nominal interest rate, yields and redemption prices with which the notes are issued, as specified in sections 13, 14 and 16 below.

The date of disbursement of the Commercial Paper will be the same as the date of issuance, and the effective value of the Commercial Paper will be paid to the Issuer by the relevant Dealers (as this term is defined in section 15 below) or by the investors, as the case may be, through the Paying Agent (as defined in section 15 below), in its capacity as paying agent, in the account specified by the Issuer on the relevant date of issuance of Commercial Paper.

In all cases each Dealer or, as the case may be, the Issuer, will issue a nominative and non-negotiable certificate of acquisition regarding the Commercial Paper in which said Dealer has collaborated in its placement or in which the investors have acquired the Commercial Paper Notes directly from the Issuer, as applicable. This document will provisionally give evidence of the subscription of the Commercial Paper until the appropriate book entry (*anotación en cuenta*) is registered, which will grant its holder the right to request the relevant legitimacy certificate (*certificado de legitimación*).

Furthermore, the Issuer will report the disbursement to MARF and Iberclear through the relevant certificate.

13. ISSUE DATE. TERM OF THE PROGRAM

The term of validity of the Programme is one (1) year from the date of incorporation of this Information Memorandum with MARF.

As the Programme is a continuous type, the Commercial Paper Notes may be issued and subscribed on any day during its term of validity. However, the Issuer reserves the right not to issue new Notes when it deems such action appropriate pursuant to the cash needs of the Issuer or because it finds more favourable financing conditions.

The issue date and disbursement date of the Commercial Paper Notes will be indicated in the complementary certificates (*certificaciones complementarias*) produced at the time of each issuance. The issue date, disbursement and admission (*incorporación*) of the Commercial Paper may not fall after the expiration date of this Information Memorandum.

14. NOMINAL INTEREST RATE. INDICATION OF THE YIELD AND CALCULATION METHOD

The annual nominal interest for the Commercial Paper Notes will be set in each issuance.

The Commercial Paper will be issued at the interest rate agreed by and between Banca March, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco de Sabadell, S.A., Banco Santander, S.A., CaixaBank, S.A., Norbolsa, S.V., S.A. and PKF Attest Capital Markets, A.V., S.A. (for these purposes, the “**Dealers**” and each individually a “**Dealer**”) and the Issuer, or, as the case may be, agreed between the Issuer and the

investors. The yield shall be implicit in the subscription or acquisition price of the Commercial Paper Notes issued at a particular issuance, considering that the Commercial Paper Notes will be reimbursed on the maturity date at their face value.

The price at which the relevant Dealer transfers the Commercial Paper Notes to third parties will be the rate freely agreed between the relevant dealer and the interested investors.

As the Commercial Paper Notes are securities issued at a discounted subscription price (*al descuento*) and with an implicit yield, the cash amount to be paid out by each investor (effective value) varies in accordance with the nominal interest rate and term agreed.

Therefore, the cash amount (effective value) of the Commercial Paper Notes can be calculated by applying the following formulas:

- When the Commercial Paper Notes are issued for a maximum term of 365 days:

$$E = \frac{N}{1 + i \times \frac{d}{365}}$$

- When the Commercial Paper Notes are issued for more than 365 days:

$$E = \frac{N}{(1 + i)^{\frac{d}{365}}}$$

where:

N = nominal amount of the Commercial Paper Notes.

E = cash amount (effective value) of the Commercial Paper Notes.

d = number of days from the issue date until maturity date.

i = nominal interest rate, expressed as a decimal.

A table is included hereafter to help the investor, including the effective value scenarios for different rates of interest and redemption periods, and there is also a column showing the variation of the effective value of the Commercial Paper Notes by increasing such period in 10 days.

[see table in the following page]

EFFECTIVE VALUE OF A COMMERCIAL PAPER WITH A NOMINAL VALUE OF €100,000
(Less than one year term)

Nominal rate (%)	7 DAYS			14 DAYS			30 DAYS			60 DAYS		
	Subscripti on price (euros)	IRR/AER (%)	+10 days (euros)	Subscription price (euros)	IRR/AER (%)	+10 days (euros)	Subscription price (euros)	IRR/AER (%)	+10 days (euros)	Subscription price (euros)	IRR/AER (%)	+10 days (euros)
0,25	99.995,21	0,25	-6,85	99.990,41	0,25	-6,85	99.979,46	0,25	-6,85	99.958,92	0,25	-6,84
0,50	99.990,41	0,50	-13,69	99.980,83	0,50	-13,69	99.958,92	0,50	-13,69	99.917,88	0,50	-13,67
0,75	99.985,62	0,75	-20,54	99.971,24	0,75	-20,53	99.938,39	0,75	-20,52	99.876,86	0,75	-20,49
1,00	99.980,83	1,00	-27,38	99.961,66	1,00	-27,37	99.917,88	1,00	-27,34	99.835,89	1,00	-27,30
1,25	99.976,03	1,26	-34,22	99.952,08	1,26	-34,20	99.897,37	1,26	-34,16	99.794,94	1,26	-34,09
1,50	99.971,24	1,51	-41,06	99.942,50	1,51	-41,03	99.876,86	1,51	-40,98	99.754,03	1,51	-40,88
1,75	99.966,45	1,77	-47,89	99.932,92	1,76	-47,86	99.856,37	1,76	-47,78	99.713,15	1,76	-47,65
2,00	99.961,66	2,02	-54,72	99.923,35	2,02	-54,68	99.835,89	2,02	-54,58	99.672,31	2,02	-54,41
2,25	99.956,87	2,28	-61,55	99.913,77	2,27	-61,50	99.815,41	2,27	-61,38	99.631,50	2,27	-61,15
2,50	99.952,08	2,53	-68,38	99.904,20	2,53	-68,32	99.794,94	2,53	-68,17	99.590,72	2,53	-67,89
2,75	99.947,29	2,79	-75,21	99.894,63	2,79	-75,13	99.774,48	2,78	-74,95	99.549,98	2,78	-74,61
3,00	99.942,50	3,04	-82,03	99.885,06	3,04	-81,94	99.754,03	3,04	-81,72	99.509,27	3,04	-81,32
3,25	99.937,71	3,30	-88,85	99.875,50	3,30	-88,74	99.733,59	3,30	-88,49	99.468,59	3,29	-88,02
3,50	99.932,92	3,56	-95,67	99.865,93	3,56	-95,54	99.713,15	3,56	-95,25	99.427,95	3,55	-94,71
3,75	99.928,13	3,82	-102,49	99.856,37	3,82	-102,34	99.692,73	3,82	-102,00	99.387,34	3,81	-101,38
4,00	99.923,35	4,08	-109,30	99.846,81	4,08	-109,13	99.672,31	4,07	-108,75	99.346,76	4,07	-108,04
4,25	99.918,56	4,34	-116,11	99.837,25	4,34	-115,92	99.651,90	4,33	-115,50	99.306,22	4,33	-114,70
4,50	99.913,77	4,60	-122,92	99.827,69	4,60	-122,71	99.631,50	4,59	-122,23	99.265,71	4,59	-121,34

EFFECTIVE VALUE OF A COMMERCIAL PAPER WITH A NOMINAL VALUE OF €100,000

Nominal rate (%)	(Less than one year term)						(Equal to one year term)			(More than one year term)		
	90 DAYS			180 DAYS			365 DAYS			731 DAYS		
	Subscripti on price (euros)	IRR/AER (%)	+10 days (euros)	Subscription price (euros)	IRR/AER (%)	+10 days (euros)	Subscription price (euros)	IRR/AER (%)	+10 days (euros)	Subscription price (euros)	IRR/AER (%)	+10 days (euros)
0,25	99.938,39	0,25	-6,84	99.876,86	0,25	-6,83	99.750,62	0,25	-6,81	99.501,19	0,25	-6,81
0,50	99.876,86	0,50	-13,66	99.754,03	0,50	-13,63	99.502,49	0,50	-13,56	99.006,10	0,50	-13,53
0,75	99.815,41	0,75	-20,47	99.631,50	0,75	-20,39	99.255,58	0,75	-20,24	98.514,69	0,75	-20,17
1,00	99.754,03	1,00	-27,26	99.509,27	1,00	-27,12	99.009,90	1,00	-26,85	98.026,93	1,00	-26,72
1,25	99.692,73	1,26	-34,02	99.387,34	1,25	-33,82	98.765,43	1,25	-33,39	97.542,79	1,25	-33,19
1,50	99.631,50	1,51	-40,78	99.265,71	1,51	-40,48	98.522,17	1,50	-39,87	97.062,22	1,50	-39,58
1,75	99.570,35	1,76	-47,51	99.144,37	1,76	-47,11	98.280,10	1,75	-46,29	96.585,19	1,75	-45,90
2,00	99.509,27	2,02	-54,23	99.023,33	2,01	-53,70	98.039,22	2,00	-52,64	96.111,66	2,00	-52,13
2,25	99.448,27	2,27	-60,93	98.902,59	2,26	-60,26	97.799,51	2,25	-58,93	95.641,61	2,25	-58,29
2,50	99.387,34	2,52	-67,61	98.782,14	2,52	-66,79	97.560,98	2,50	-65,15	95.175,00	2,50	-64,37
2,75	99.326,48	2,78	-74,28	98.661,98	2,77	-73,29	97.323,60	2,75	-71,31	94.711,79	2,75	-70,37
3,00	99.265,71	3,03	-80,92	98.542,12	3,02	-79,75	97.087,38	3,00	-77,41	94.251,96	3,00	-76,30
3,25	99.205,00	3,29	-87,55	98.422,54	3,28	-86,18	96.852,30	3,25	-83,45	93.795,46	3,25	-82,15
3,50	99.144,37	3,55	-94,17	98.303,26	3,53	-92,58	96.618,36	3,50	-89,43	93.342,27	3,50	-87,93
3,75	99.083,81	3,80	-100,76	98.184,26	3,79	-98,94	96.385,54	3,75	-95,35	92.892,36	3,75	-93,64
4,00	99.023,33	4,06	-107,34	98.065,56	4,04	-105,28	96.153,85	4,00	-101,21	92.445,69	4,00	-99,28
4,25	98.962,92	4,32	-113,90	97.947,14	4,30	-111,58	95.923,26	4,25	-107,02	92.002,23	4,25	-104,85
4,50	98.902,59	4,58	-120,45	97.829,00	4,55	-117,85	95.693,78	4,50	-112,77	91.561,95	4,50	-110,35

Given the different types of issues that will be applied throughout the Commercial Paper Programme, we cannot predetermine the internal rate of return (IRR) for each investor.

In any case, for the Commercial Paper Notes with a term of 365 days or less, it will be determined in accordance with the following formula:

$$i = \left[\left(\frac{N}{E} \right)^{365/d} - 1 \right]$$

where:

i = effective annual interest rate, expressed as a decimal.

N = nominal amount of the Commercial Paper Notes.

E = cash amount (effective value) at the time of subscription or acquisition.

d = number of calendar days between the issue date (inclusive) and the maturity date (exclusive).

Regarding the Commercial Paper with a term exceeding 365 days, the IRR is equal to the nominal rate of the Commercial Paper set out in this section.

If the Commercial Paper Notes are originally subscribed by the Dealers in order to have the relevant Notes transferred to the investors, the price at which each Dealer may transfer the Commercial Paper Notes will be freely agreed among the relevant Dealer and investors, which may not be the same as the issue price.

15. DEALERS, PAYING AGENT AND DEPOSITARY ENTITIES

The entities that initially collaborate in this Programme and in the placement of the Commercial Paper under each issuance (the “**Dealers**” and each of them a “**Dealer**”) are the following:

1. Banca March, S.A. (“**Banca March**”)

- Tax Identification Number: A-07004021
- Registered office: Av. Alejandro Rosselló, 8, 07002 Palma de Mallorca

2. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (“**BBVA**”)

- Tax Identification Number: A-48265169
- Registered office: Plaza San Nicolás 4, 48005 Bilbao

3. Banco de Sabadell, S.A. (“**Banco Sabadell**”)

- Tax Identification Number: A-08000143
- Registered office: Avda. Óscar Esplá, 37, 03007 Alicante

4. Banco Santander, S.A. (“**Santander**”)

- Tax Identification Number: A-39000013
- Registered office: Paseo de Pereda, 9-12, 39004 Santander

5. CaixaBank, S.A. (“**CaixaBank**”)

- Tax Identification Number: A-08663619
- Registered office: calle Pintor Sorolla, 2-4 46002 Valencia

6. Norbolsa, S.V., S.A. (“Norbolsa”)

- Tax Identification Number: A-48403927
- Registered office: Plaza de Euskadi, 5, 26th floor, 48001 Bilbao (Bizkaia)

7. PKF Attest Capital Markets, A.V., S.A. (“PKF”)

- Tax Identification Number: A-86953965
- Registered office: calle Orense 81, 7th floor, 28020 Madrid

A collaboration agreement for the placement (*contrato de colaboración en la colocación*) has been entered into by the Issuer and each of the Dealers for this Programme, including the possibility to sell the Commercial Paper Notes to third parties.

The Issuer reserves the right to appoint new Dealers under the Programme. In the case that a new Dealer is appointed by the Issuer, a relevant information notice will be promptly communicated to MARF.

Banca March will also act as paying agent (the “**Paying Agent**”). By acting under the paying agency agreement executed with the Issuer and in connection with the Commercial Paper Notes, the Paying Agent will act solely as agent of the Issuer and will not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any of the holders of the Commercial Paper Notes. Notice of any change of the entity acting as Paying Agent will be promptly communicated to MARF by means of the relevant notice.

Although Iberclear will be the entity in charge of the book-keeping (*registro contable*) of the accounting records corresponding to the Commercial Paper Notes, the investors must note that we, as Issuer, have not designated any depository entity for the Commercial Paper Notes. Each subscriber or acquirer of the Commercial Paper Notes must appoint, among Iberclear’s participating entities, the entity that will act as depository of the Commercial Paper Notes held by such investor.

Any holder of the Commercial Paper Notes who does not have, directly or indirectly through its custodians, a participating account with Iberclear may participate in the Commercial Paper Notes through bridge accounts maintained by each of Euroclear Bank, SA/NV or Clearstream Banking, Société Anonyme, Luxembourg, as appropriate.

16. REDEMPTION PRICE AND PROVISIONS REGARDING MATURITY OF THE SECURITIES. DATE AND METHODS OF REDEMPTION

The Commercial Paper Notes issued under a particular issuance made under the Programme will be redeemed at their face value on the maturity date indicated in the terms and conditions of each issuance, withholding the relevant amount according to tax regulations if such withholding is applicable.

The Commercial Paper issued under the Programme may have a redemption period of between three (3) Business Days and seven hundred and thirty (730) calendar days (twenty-four (24) months). “**Business Day**” means: a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (known as TARGET2) System or any successor thereto is operating, except from those days that, in spite of being business days according to TARGET2, are holidays in the city of Madrid.

Considering that the Commercial Paper Notes will be traded on MARF, their redemption will take place pursuant to the operating rules of the clearance system of MARF, so that, on maturity date, the nominal amount of the relevant Notes is paid to their legitimate holder. The Paying Agent does not take any liability whatsoever regarding any investor’s expected reimbursement from the Issuer on the maturity date of the relevant Commercial Paper Notes held by each investor.

17. VALID TERM TO CLAIM THE REIMBURSEMENT OF THE PRINCIPAL

In accordance with article 1,964.2 of the Spanish Civil Code, actions to request the reimbursement of the face value of the Commercial Paper Notes may be exercised by each relevant investor during five (5) years from the date on which the Commercial Paper Notes held by such investor become due.

18. MINIMUM AND MAXIMUM ISSUE PERIOD

As previously stated, during the validity term of this Information Memorandum the Commercial Paper issued may have a redemption period of between three (3) Business Days and seven hundred and thirty (730) calendar days (that is, twenty four (24) months).

19. EARLY REDEMPTION

Any Commercial Paper Notes issued under the Programme will not include an early redemption option for the Issuer (*call*) or for the holder of the Commercial Paper Notes (*put*). Notwithstanding the foregoing, the Issuer may redeem the Commercial Paper Notes that the Issuer can hold or possess for any legitimate title prior to the relevant maturity date

20. RESTRICTIONS ON THE FREE TRANSFERABILITY OF THE SECURITIES

In accordance with current legislation, there are no specific or generic restriction on the free transferability of the Commercial Paper Notes that will be issued under the Programme.

21. TAXATION OF THE SECURITIES

In accordance with the provisions set out in current Spanish legislation, the Commercial Paper Notes are classified as **financial assets with implicit yield**.

Therefore, the general tax regime in force in Spain at any given time for issues of financial assets with implicit yield will apply to the Commercial Paper Notes issued under the Programme.

Income from the Commercial Paper Notes is considered to be income from movable capital and subject to Personal Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas*) (the “**PIT**”), Corporate Income Tax (*Impuesto sobre Sociedades*) (the “**CIT**”) and Non-residents Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de no Residentes*) (the “**NRIT**”) and to its withholding system, under the terms and conditions set out in the respective regulatory laws and other rules that implement said taxes.

For illustrative purposes only, the main pieces of Spanish tax legislation at the time this Information Memorandum is published are the following:

- (i) Law 35/2006, of November 28, on Personal Income Tax and partial amendment of the laws on Corporate Tax, Non-residents Income Tax and Wealth (*Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio*) (the “**PIT Law**”), as well as those contained in articles 74 *et seq.* of Royal Decree 439/2007, of March 30, which approves the regulation on Personal Income Tax and modifies the regulations on Pension Funds and Plans approved through Royal Decree 304/2004, of February 20 (*Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y se modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero*) (the “**PIT Regulation**”);
- (ii) Law 27/2014, of November 27, on Corporate Tax Law (*Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades*) (the “**CIT Law**”) as well as articles 60 *et seq.* of the Corporate Income

Tax regulations approved through Royal Decree 634/2015, of July 10 (*Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 634/2015, de 10 de julio*) (the “**CIT Regulation**”);

- (iii) Royal Legislative Decree 5/2004, of March 5, which approves the recast text of the Non-residents Income Tax law (*Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes*) (the “**NRIT Law**”) and those contained in Royal Decree 1776/2004, of July 30, which approves the regulations in respect of Non-residents Income Tax (*Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no residentes*) (the “**NRIT Regulation**”);
- (iv) Law 19/1991, of 6 June, on the Wealth Tax (*Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio*); and
- (v) Law 29/1987, of 18 December, on the Inheritance and Gift Tax (*Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*) (the “**I> Law**”) and its regulations contained in Royal Decree 1629/1991, of 8 November.

This section of the Information Memorandum summarizes the tax regime applicable to the acquisition, ownership and, if only, subsequent transfer of the offered Commercial Paper Notes. All this without prejudice to any regional tax regimes that may be applicable, particularly those corresponding to the historic territories of the Basque Country and of the Regional Community of Navarre, or any other regimes that could be applicable due to the specific features of the relevant investor.

As a general rule, in order to dispose of or obtain reimbursement of financial assets with implicit yield that are subject to a withholding at source at the time of transfer, redemption or reimbursement, prior acquisition of the same must be substantiated through a notary public or by financial institutions obliged to perform withholdings. The price of the transaction must also be certified. The financial institutions through which the payment of interest is made or which intervene in the transfer, redemption or reimbursement of securities are obliged to calculate the returns attributable to the securities holder and notify this to both the holder of the security as well as to the relevant tax authorities. The tax authorities must also be notified of those persons taking part in the aforementioned transactions.

Ownership of the Commercial Paper Notes will likewise be subject to Wealth Tax (*Impuesto sobre el Patrimonio*) (the “**WT**”) and the Inheritance and Gift Tax (*Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*) (the “**I>**”) on the date of accrual of said taxes, by virtue of the provisions set out in current regulations in each case. Also note that last September 2022 the Spanish government announced that Spanish tax residents whose wealth exceeds €3 million would be subject to a new wealth tax during the next two years, 2023 and 2024, as part of its upcoming budget that still needs to be approved by the Spanish Congress as at the date of this Information Memorandum.

This section of the Information Memorandum does not intend to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant for a decision to acquire the Commercial Paper Notes, nor does it seek to cover the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (e.g. financial institutions, corporate income tax exempt entities, collective investment institutions, superannuation funds, cooperatives, etc.) may be subject to special rules.

Consequently, any prospective investor interested in acquiring the Commercial Paper Notes must consult and get advice from its own tax advisors or lawyers who could give such prospective investor personalized advice in view of such investor’s specific circumstances.

Likewise, any investors and prospective investors should take into consideration potential changes in legislation or its criteria of interpretation.

21.1. INVESTORS THAT ARE INDIVIDUALS WITH TAX RESIDENCE ON SPANISH TERRITORY

21.1.1. Personal Income Tax (PIT)

In general, income from movable capital (*rentas de capital*) obtained from the Commercial Paper Notes by individuals that are tax resident in Spain subject to withholding tax at the current rate of 19%. The withholding carried out may be deducted against the PIT's payable amount, giving rise, where appropriate, to the tax returns provided for in the current legislation.

Furthermore, the difference between the subscription or acquisition value of the Commercial Paper Notes and their transfer, redemption, swap or reimbursement value will be considered as an implicit income from movable capital and will be included in the taxable savings base for the financial year in which the sale, redemption or reimbursement takes place. Tax will be paid at the rate in force at any given time, which is currently 19% up to €6,000, 21% from €6,000.01 to €50,000 euros, 23% from €50,000.01 to €200,000, and 26% from €200,001 upwards.

Please note that, subject to approval of the General State's Budget (*Presupuestos Generales del Estado*) by the Spanish Congress, the Spanish government also announced last September 2022 its intention to increase the tax rate applicable to income from movable capital (*rentas de capital*) to 27% for income from movable capital exceeding €200,000 and to 28% for income from movable capital obtained by a taxpayer exceeding €300,000.

Negative income derived from the transfer of the Commercial Paper Notes, in the event that the relevant holder had acquired other homogeneous securities within the two months prior or subsequent to such transfer or exchange, will be included in his or her PIT base as and when the remaining homogeneous securities are transferred.

When calculating the net income, expenses related to the management and deposit of the Commercial Paper Notes will be deductible, excluding those pertaining to discretionary or individual portfolio management.

Generally, income derived from the Commercial Paper Notes will be subject to withholding tax on account of PIT (*retención a cuenta*) at the current rate of 19%. Any withheld amounts may be credited against individuals' final PIT liability.

In accordance with article 93 of PIT Regulations, such income will be calculated by the difference between the redemption, exchange, reimbursement or transfer value and the acquisition or subscription value of the Commercial Paper Notes (without deducting expenses).

As regards any income derived from the transfer of the Commercial Paper Notes, the financial institution acting on behalf of the transferring party will be obliged to apply any relevant withholding. When the income is obtained from the reimbursement, the issuer or the financial institution responsible for the transaction will be the entity required to apply the relevant withholding.

The transfer or reimbursement of the Commercial Paper Notes will require that the relevant prior acquisition as well as the transaction price is evidenced by a public notary or the financial institutions obliged to apply the relevant withholding.

21.1.2. Wealth Tax

Any individual with tax residence in Spain and hold securities representing the transfer to third parties of own capital traded on organized markets are liable for Wealth Tax on his or her total net assets as at December 31 of each calendar year, irrespective of where their properties are located or where their rights can be exercised.

This Wealth Tax is levied in accordance with the provisions of the IP Law which, for these purposes, provides for a minimum exempt amount per taxpayer of EUR 700,000 and a scale of marginal tax rates which range from 0.2 percent to 3.5 percent, without prejudice to the specific legislation approved, where appropriate, by each Spanish Autonomous Community, so any prospective investor in Commercial Paper

Notes must consult and get advice from his or her own tax advisers.

Pursuant to sub-article 2 of the single Article of Royal Decree-Law 13/2011, of 16 September, reinstating wealth tax, amended by Article 3 of Royal Decree-Law 18/2019, of 28 December, a 100% reduction would apply to the wealth tax payable, starting on 1 January 2021, unless the application of this reduction is postponed or repealed as in previous years.

21.1.2. Inheritance and Gift Tax (IGT)

Any individual with tax residence in Spain who acquires ownership or other rights over any Commercial Paper Notes by inheritance, gift or legacy will be subject to the IGT in accordance with the applicable Spanish regional or State rules (subject to any regional tax exemptions being available to each individual). The applicable effective tax rates can range currently between 0% and 81.6% subject to any specific regional rules, depending on relevant factors (such as previous net wealth, family relationship among transferor and transferee or applicable tax laws approved by the relevant Autonomous Region where the relevant individual is resident for tax purposes).

21.2. INVESTORS THAT ARE ENTITIES WITH TAX RESIDENCE IN SPAIN

21.2.1. Corporate Income Tax (CIT)

Income derived from the transfer, redemption, exchange or reimbursement of the Commercial Paper Notes will be subject to CIT at the general flat tax rate of 25% in accordance with the rules established for this tax.

Such income will be exempt from withholding tax on account of CIT provided that the Commercial Paper Notes (i) are registered by way of book-entries (*anotaciones en cuenta*); and (ii) are traded on a Spanish official secondary market of securities (such as AIAF) or on multilateral trading facility such as MARF.

If this exemption was not applicable, this income would be subject to Spanish withholding tax at the rate currently in force of 19%. Withheld amounts may be credited against entities' final CIT liability. However, no withholding on account of CIT will be imposed on income derived from the redemption or repayment of the Commercial Paper Notes provided that the requirements set forth in Law 10/2014 and article 44 of Royal Decree 1065/2007 are met, including that the entities that are members to Iberclear that have the Commercial Paper Notes registered in their securities account on behalf of third parties, as well as the entities that manage the clearing systems located outside Spain that have an agreement with Iberclear, provides the Issuer, in a timely manner, with a duly executed and completed Payment Statement, as defined below. See "*Information about the Commercial Paper in connection with Payments.*"

The transfer or reimbursement of the Commercial Paper Notes will require that its prior acquisition as well as the transaction price is evidenced by a public notary or the financial institutions obliged to apply the relevant withholding

21.2.2. Wealth Tax

Legal entities are not subject to Wealth Tax.

21.2.3. Inheritance and Gift Tax

Legal entities do not pay I> and will be subject to the CIT Law.

21.3. INVESTORS THAT ARE NOT RESIDENT IN SPAIN

21.3.1. Non-residents Income Tax for investors not resident in Spain acting through a permanent establishment

If the Commercial Paper Notes form part of the assets affected to a permanent establishment in Spain of a person or legal entity that is not resident in Spain for tax purposes, the tax rules applicable to income deriving from such Commercial Paper Notes are, generally, the same as those summarized above for Spanish CIT taxpayers. Ownership of the Commercial Paper Notes by investors who are not resident in

Spain for tax purposes will not in itself create the existence of a permanent establishment in Spain.

21.3.2. Non-residents Income Tax for investors not resident in Spain not acting through a permanent establishment

To the extent that the requirements set forth in Additional Provision One of Law 10/2014 are met and that the non-resident investor without permanent establishment accredits its condition, income derived from the Commercial Paper Notes will be exempt from NRIT, on the same terms as those established for income derived from public debt securities according to Article 14.1.d) of the NRIT Law, regardless of the place of residence. In the case of Commercial Paper Notes issued at a discount for a period of 12 months or less, in order for that exemption to apply, the procedure set forth in Article 44 of Royal Decree 1065/2007, of 27 July, according to the wording given to it by Royal Decree 1145/2011, of 29 July, will be applicable. If the relevant entity that is member to Iberclear fails or for any reason is unable to deliver a duly executed and completed Payment Statement to the Issuer in a timely manner in respect of a payment of income under the Commercial Paper Notes, the Issuer will withhold Spanish withholding tax at the then-applicable rate (the current rate is 19%) on such payment of income on the Commercial Paper Notes.

In any case, the interest and other income derived from the transfer to third parties of own capital, obtained other than through a permanent establishment, by residents of another Member State of the European Union or by permanent establishments of those residents located in another Member State of the European Union, will be exempt.

If no exemption applies, the income resulting from the difference between the value of redemption, transfer, and reimbursement or exchange of the Commercial Paper Note issued under this Programme and their subscription or acquisition value, obtained by investors without tax residence in Spain, will generally be subject at the tax rate of 19%, without prejudice to what is established in the tax treaties signed by Spain.

21.3.3. Wealth Tax

Individuals resident in a country with which Spain has entered into a double tax treaty in relation to the Wealth Tax would generally not be subject to such tax. Otherwise, non-Spanish resident individuals whose properties and rights located in Spain, or that can be exercised within the Spanish territory exceed €700,000 in respect of each tax year would be subject to Wealth Tax at the applicable rates ranging between 0.2 per cent. and 3.5 per cent., without prejudice to any other exemption that may be applicable.

Notwithstanding, after the Court of Justice of the European Union judgment on September 3rd 2015 (Case C-127/12), individuals that are not resident in Spain for tax purposes but who are resident in an European Union or European Economic Area Member State may apply the rules approved by the autonomous region where the assets and rights with more value (i) are located, (ii) can be exercised or (iii) must be fulfilled.

In accordance with sub-article 2 of the single Article of Royal Decree-Law 13/2011, of 16 September, reinstating wealth tax, amended by Article 3 of Royal Decree-Law 18/2019, of 28 December, a 100% reduction would apply to the wealth tax payable, starting on 1 January 2021, unless the application of this reduction is postponed or repealed as in previous years.

21.3.4. Inheritance and Gift Tax

An individual who is not resident in Spain for tax purposes who acquires ownership or other rights over the Commercial Paper Notes by inheritance, gift or legacy, and who reside in a country with which Spain has entered into a double tax treaty in relation to inheritance and gift tax will be subject to the relevant double tax treaty.

If the provisions of the foregoing paragraph do not apply, such individuals will be subject to inheritance and gift tax in accordance with Spanish legislation. The tax rate will range between 0 and 81.6%.

However, if the deceased, heir or the done are resident in an European Union or European Economic Area member State, depending on the specific situation, the applicable rules will be those corresponding to the relevant autonomous regions according to the law. Also, as a consequence of the Judgements of 19 February, 2018 and 21 and 22 March, 2018, the Spanish Supreme Court has declared that the application

of state regulations when the deceased, heir or donee is resident outside of a Member State of the European Union or the European Economic Area violates Community law to the free movement of capital, so even in that case it would be appropriate to defend the application of regional regulations in the same cases as if the deceased, heir or donee was resident in a Member State of the European Union. The General Directorate for Taxation has recently ruled in accordance with those judgements (V3151-18 and V3193-18).

In this regard, to date, the Spanish national legislation on the Inheritance and Gift Tax has not been amended to include the criterion of the Spanish Supreme Court expressed in those rulings, which constitute case law. However, the Directorate-General of Taxes, in binding rulings V3151-18 and V3193-18, have admitted *de facto* the possibility for this group of taxpayers to elect to also apply the legislation of the Autonomous Communities.

21.4. INFORMATION ABOUT THE COMMERCIAL PAPER IN CONNECTION WITH PAYMENTS

As described above, to the extent that the conditions set out in Law 10/2014 and article 44 of Royal Decree 1065/2007 are met, income in respect of the Commercial Paper Notes for the benefit of either a holder of the Commercial Paper Notes with tax residence outside Spain or of a Spanish CIT taxpayer will not be subject to Spanish withholding tax, provided that the entities that are members to Iberclear that have the Commercial Paper Notes registered in their securities account on behalf of third parties, as well as the entities that manage the clearing systems located outside Spain that have an agreement with Iberclear, if applicable, provide the Issuer, in a timely manner, with a duly executed and completed statement (a “**Payment Statement**”), including the following information:

1. Identification of the Commercial Paper Notes.
2. Total amount of the income paid by the Issuer.
3. Amount of the income corresponding to individuals residents in Spain that are PIT taxpayers.
4. Amount of the income that must be paid on a gross basis.

If the relevant entity member to Iberclear fails or for any reason is unable to deliver a duly executed and completed Payment Statement to the Issuer in a timely manner in respect of a payment of income made by the Issuer under the Commercial Paper Notes, such payment will be made net of Spanish withholding tax, at the current rate of 19%. If this were to occur, affected holders of the Commercial Paper Notes will receive a refund of the amount withheld, with no need for action on their part, if the relevant member to Iberclear submits a duly executed and completed Payment Statement to the Issuer no later than the 10th calendar day of the month immediately following the relevant payment date. In addition, holders of the Commercial Paper Notes may apply directly to the Spanish tax authorities for any refund to which they may be entitled, according to the procedures that the NRIT Law provides for.

21.5. INDIRECT TAXATION IN THE ACQUISITION AND TRANSFER OF THE SECURITIES ISSUED

Irrespective of the nature and residence of the investors holding the Commercial Paper Notes, the acquisition and transfer of the Commercial Paper Notes will be exempt from indirect taxes in Spain, in particular exempt from Transfer Tax and Stamp Duty (*Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados*), in accordance with the Consolidated Text of such tax promulgated by Royal Legislative Decree 1/1993, of 24 September, and exempt from Value Added Tax (*Impuesto sobre el Valor Añadido*), in accordance with Law 37/1992, of 28 December, regulating such tax, and article 314 of Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October, which approves the recast text of the Securities Market Law (*Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores*).

22. PUBLICATION OF THE INFORMATION MEMORANDUM

This Information Memorandum will be published on the MARF's website: <http://www.bmerf.es>.

23. DESCRIPTION OF THE PLACEMENT SYSTEM AND, IF APPLICABLE, SUBSCRIPTION OF EACH ISSUE

23.1. Placement by the Dealers

The Dealers may act as intermediaries in the placement of the Commercial Paper, without prejudice to each Dealer being able to subscribe the Commercial Paper in its own name.

For these purposes, the Dealers may request the Issuer in any Business Day, between 10:00 a.m. CET and 2:00 p.m. CET, volume quotations and nominal interest rates for potential issues of the Commercial Paper Notes in order to carry out the relevant book building process among qualified investors (including eligible counterparties and professional clients). In addition, the Issuer may request to the Dealer in any Business Day, between 10:00 a.m. and 2:00 p.m. CET, proposals of volume quotations and interest rates for any potential issuances of the Commercial Paper Notes.

The amount, nominal interest rate, issue date, disbursement date, maturity date, as well as the rest of the terms of each issuance of Notes will be agreed between the Issuer and the Dealer or Dealers involved in each specific issuance of Notes. Such terms will be confirmed by means of the delivery of a document which includes the conditions of the issue, to be sent by the Issuer to the relevant Dealers and Paying Agent.

If the Commercial Paper are originally subscribed by the Dealer or Dealers for its subsequent transfer to the final investors, the price will be the one freely agreed by the interested parties, which may not be the same as the issue price (that is, the effective amount).

The interest to which each Dealer transfers the relevant Notes to final investors will be the same as those agreed by the Dealer and the Issuer, and there can be no difference between the listing price of the Commercial Paper, that is, the interest rate that the Issuer is willing to satisfy and has notified to the Dealers, and the interest rate to which the Managers place such Notes to the investors.

23.2. Issue and subscription of the Commercial Paper directly by investors

Additionally, it is also possible that final investors having the status of qualified investors, eligible counterparties and/or professional clients subscribe the Commercial Paper Notes directly from the Issuer, provided that any such investor complies with all current legal requirements.

In such cases, the amount, interest rate, issue date, disbursement date, maturity date, as well as the rest of the terms of each will shall be agreed between the Issuer and the relevant final investors in relation to each particular issuance of Notes.

24. COSTS FOR LEGAL, FINANCIAL AND AUDITING SERVICES, AND OTHER SERVICES PROVIDED TO THE ISSUER REGARDING THE ADMISSION (*INCORPORACIÓN*) TO TRADING

The costs for all legal and financial services, and other services provided to the Issuer for the admission (*incorporación*) to trading of the Commercial Paper amount to approximately one hundred and ten thousand euros (€110,000), excluding taxes but including the fees of MARF and Iberclear.

25. ADMISSION TO TRADING (*INCORPORACIÓN*) OF THE SECURITIES

25.1. Deadline for the admission (*incorporación*) to trading

The admission (*incorporación*) to trading of the Commercial Paper Notes described in this Information Memorandum will be requested for the Spanish multilateral trading facility known as the Alternative Fixed-

Income Market (*Mercado Alternativo de Renta Fija*, abbreviated in Spanish as MARF)

The Issuer hereby undertakes to carry out all the necessary actions so that the Commercial Paper is listed on MARF within seven (7) days from the date of issuance of the securities.

For these purposes, as stated above, **the date of issuance will coincide with the date of disbursement** for each particular issuance of Commercial Paper under the Programme.

Under no circumstances will the deadline exceed the maturity of the Commercial Paper. In the event of breach of the aforementioned deadline, the reasons for the delay will be notified to MARF as “*otra información relevante*”. This is without prejudice to any possible contractual liability that may be incurred by the Issuer. The date of incorporation of the Commercial Paper must be, in any event, a date falling within the validity period of the Programme and under no circumstances will the listing period exceed the maturity date of the Commercial Paper.

MARF has the legal structure of a multilateral trading facility (MTF) (*sistema multilateral de negociación*, abbreviated as *SMN*), under the terms set out in the Royal Decree-Law 21/2017, of 29 of December, on urgent measures for the adaptation of Spanish law in accordance with European Union regulation in relation to the securities market, constituting an unofficial alternative market for the trading of fixed-income securities.

This Information Memorandum is the one required in Circular 2/2018 of MARF, on admission (*incorporación*) and removal of securities on the Alternative Fixed-Income Market.

Neither MARF nor any of the Dealers or the Legal Advisor have approved or carried out any verification or testing regarding the content of the Information Memorandum, the audited financial statements and other financial information submitted by the Issuer. The intervention of MARF does not represent a statement or recognition of the full, comprehensible and consistent nature of the information set out in the documentation provided by the Issuer.

It is recommended that any prospective investor fully and carefully reads this Information Memorandum and obtains financial, legal and tax advice from experts in the procurement of these financial assets prior to making any investment decision regarding the Commercial Paper Notes as securities.

The Issuer hereby expressly declares that it is aware of the requirements and conditions necessary for the acceptance, permanence and removal of the securities on MARF, according to current legislation and the requirements of its governing body, and expressly agrees to comply with them.

The Issuer hereby expressly declares that it is aware of the requirements for registration and settlement on Iberclear. The settlement of transactions will be performed through Iberclear.

25.2. Publication of the admission (*incorporación*) to trading

The admission (*incorporación*) to trading will be published on the website of MARF (<http://www.bmerf.es>).

26. LIQUIDITY AGREEMENT

The Issuer has not entered into any liquidity undertaking or agreement with any entity regarding the Commercial Paper Notes to be issued under the Programme.

In Donostia-San Sebastián, November 16, 2022.

As the person responsible for this Information Memorandum:

Mr. Meinrad Spenger

p.p.

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

MASMOVIL IBERCOM, S.A.U.

ISSUER

MASMOVIL IBERCOM, S.A.U.

Parque Empresarial Zuatzu, 2 Edificio Easo, 2ª Planta, nº 8,
Donostia-San Sebastián (Guipúzcoa)

DEALERS

Banca March, S.A.

Av. Alejandro Rosselló, 8, 07002 Palma de Mallorca

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Plaza San Nicolás 4, 48005 Bilbao

Banco de Sabadell, S.A.

Avda. Óscar Esplá, 37. 03007 Alicante

Banco Santander, S.A.

Paseo de Pereda, 9-12, 39004 Santander

CaixaBank, S.A.

Calle Pintor Sorolla, 2-4 46002 Valencia

Norbolsa, S.V., S.A.

Plaza de Euskadi, 5, 26th floor, 48001 Bilbao (Bizkaia)

PKF Attest Capital Markets, A.V., S.A.

Calle Orense 81, 7th floor, 28020 Madrid

PAYING AGENT

Banca March, S.A.

Av. Alejandro Rosselló, 8, 07002 Palma de Mallorca

LEGAL ADVISOR

Evergreen Legal, S.L.P.

Paseo del General Martínez Campos 15,
28010 Madrid

REGISTERED ADVISOR

Banca March, S.A.

Av. Alejandro Rosselló, 8, 07002 Palma de Mallorca

SCHEDULE 1

**LORCA JVCO'S
AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

PART 1
LORCA JVCO'S
AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2021

<https://grupomasmovil.com/wp-content/uploads/2022/04/CCAACC-JVCo-Consolidado-2021-V24-Sin-CC-final.pdf>

PART 2
LORCA JVCO'S
AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD FROM 4 MARCH 2020 (LORCA JVCO'S INCORPORATION DATE)
TO 31 DECEMBER 2020

<https://grupomasmovil.com/wp-content/uploads/2022/01/2021-05-24-JVCo-Consolidated.pdf>

SCHEDULE 2

**ISSUER'S
INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS**

PART 1
ISSUER'S INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2021



Informe de Auditoría de Másmóvil Ibercom, S.A.U.

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Másmóvil Ibercom, S.A.U.
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2021)



KPMG Auditores, S.L.
P.º de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al accionista único de Másmóvil Ibercom, S.A.U.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Másmóvil Ibercom, S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración de participaciones en empresas del Grupo (véanse notas 4 (e) y 8)

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad tiene inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo por 1.933.544 miles de euros. El valor recuperable de estas participaciones se calcula, para aquellas sociedades en las que existe evidencia objetiva de deterioro, mediante la aplicación de técnicas de valoración que, a menudo, requieren el ejercicio de juicio por parte de los Administradores y el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones, se ha considerado un aspecto relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, la evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de valoración, la evaluación de la existencia de evidencias de deterioro identificadas por la Sociedad, así como de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable, contrastando la información contenida en el modelo con los planes de negocio de las sociedades participadas en las que existen indicadores de deterioro. Asimismo, hemos involucrado a nuestros especialistas en valoración para la evaluación de la razonabilidad de las principales hipótesis empleadas por la Sociedad. Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales _

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales _____

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

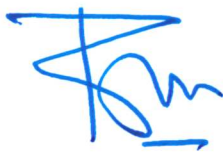
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Másmóvil Ibercom, S.A.U., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702



Francisco Rabadán Molero
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 15.797

31 de marzo de 2022



KPMG AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/07164
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Junto con el Informe de Auditoría independiente)

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Balances

31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2021	2020
Inmovilizado intangible	6	1.448	2.211
Aplicaciones informáticas		1.448	2.208
Otro inmovilizado intangible		-	3
Inmovilizado material	7	2.701	3.422
Terrenos y construcciones		516	535
Otro inmovilizado material		98	2.887
Equipamientos de red		2.087	-
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		2.023.396	445.343
Instrumentos de patrimonio	8	1.946.981	370.792
Créditos a empresas	9	76.415	74.551
Inversiones financieras a largo plazo	9	1.075	-
Otros activos financieros		1.075	-
Activos por impuesto diferido	15	21.471	40.249
Total activos no corrientes		2.050.091	491.225
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	14.353	21.759
Cientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		121	1.617
Cientes, empresas del Grupo y asociadas corto plazo		6.933	13.501
Activo por impuesto corriente		6.059	5.718
Otros créditos con las Administraciones Públicas		1.240	923
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	9	137.495	6.094
Créditos a empresas		137.495	6.094
Inversiones financieras a corto plazo	9	23	23
Depósitos y fianzas		23	23
Periodificaciones a corto plazo		4.291	4.707
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		97	539
Tesorería		97	539
Total activos corrientes		156.259	33.122
Total activo		2.206.350	524.347

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Balances

31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresados en miles de euros)

Pasivo	Nota	2021	2020
Fondos propios	11	(109.701)	(50.344)
Capital		2.613	2.613
Capital escriturado		2.613	2.613
Prima de emisión		185.330	185.330
Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores		(238.287)	(206.957)
Resultado del ejercicio		(59.357)	(31.330)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	44
Total patrimonio neto		(109.701)	(50.300)
Deudas a largo plazo	13	42.262	687
Otras deudas	12	613	687
Otros pasivos financieros		41.649	-
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	12 y 18	2.029.287	302.834
Pasivos por impuesto diferido	15	-	17
Total pasivos no corrientes		2.071.549	303.538
Deudas a corto plazo	12 y 13	197.793	207.475
Deudas con entidades de crédito		-	82
Otras deudas		-	24.308
Otros pasivos financieros		197.793	183.085
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	13	13.896	41.334
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	32.813	22.300
Proveedores a corto plazo		4.518	1.484
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		853	66
Acreedores varios		27.088	20.328
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		322	305
Otras deudas con las Administraciones Públicas		32	117
Total pasivos corrientes		244.502	271.109
Total patrimonio neto y pasivo		2.206.350	524.347

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2021	2020
Importe neto de la cifra de negocios	19	50.029	98.880
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	65	72
Aprovisionamientos	19	(42.154)	(77.254)
Consumo de mercaderías		(42.081)	(77.171)
Trabajos realizados por otras empresas		(73)	(83)
Otros ingresos de explotación	19	3.020	9.117
Gastos de personal	19	(1.152)	(1.167)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.101)	(1.014)
Cargas sociales		(51)	(153)
Otros gastos de explotación	19	(29.165)	(26.601)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(1.731)	(2.506)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		61	162
Otros resultados		(5.431)	38
Resultado de explotación		<u>(26.458)</u>	<u>741</u>
Ingresos financieros	9(b)	334	6
De valores negociables y otros instrumentos financieros		334	6
De terceros		334	6
Gastos financieros	12	(48.786)	(42.075)
De empresas del Grupo y asociadas		(47.500)	(5.140)
Otras		(1.286)	(36.935)
Diferencias de cambio		(2)	(1)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	10	-	(6)
Resultado financiero		<u>(48.454)</u>	<u>(42.076)</u>
Resultado antes de impuestos		(74.912)	(41.335)
Impuesto sobre beneficios	15	15.555	10.005
Resultado del ejercicio		<u>(59.357)</u>	<u>(31.330)</u>

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Estados de cambios en el patrimonio neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2021 y 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes
a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresado en miles euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(59.357)	(31.330)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvenciones, donaciones y legados	(58)	(218)
Efecto impositivo	<u>14</u>	<u>54</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(44)	(164)
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>(59.401)</u>	<u>(31.494)</u>

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Estados de cambios en el patrimonio neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2021 y 2020

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2021
(Expresado en miles euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2.634	836.039	(626.303)	(1.654)	(54.731)	133.850	208	290.043
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(31.330)	(164)	(31.494)
Reducción de capital	(21)	(24.287)	-	-	-	-	-	(24.308)
Amortización de prima de emisión (Nota 11)	-	(626.422)	626.422	-	-	-	-	-
Disminución del patrimonio neto resultante de una fusión (Véase nota 18)	-	-	(288.097)	-	-	-	-	(288.097)
Operaciones con acciones propias	-	-	1.902	1.654	-	-	-	3.556
Aplicación de las pérdidas del ejercicio 2019	-	-	79.119	-	54.731	(133.850)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2.613	185.330	(206.957)	-	-	(31.330)	44	(50.300)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2.613	185.330	(206.957)	-	-	(31.330)	44	(50.300)
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(59.357)	(44)	(59.401)
Aplicación del resultado del ejercicio 2020	-	-	-	-	(31.330)	31.330	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	2.613	185.330	(206.957)	-	(31.330)	(59.357)	-	(109.701)

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Estados de flujos de efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresado en miles euros)

	2021	2020
<i>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(74.912)	(41.335)
Ajustes del resultado	48.110	42.854
Amortización del inmovilizado	1.731	2.506
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	(61)	(162)
Ingresos financieros	(2.344)	(1.564)
Gastos financieros	48.786	42.075
Diferencias de cambio	(2)	-
Otros ingresos y gastos	-	(1)
Cambios en el capital corriente	(78.750)	86.597
Deudores y cuentas a cobrar	(123.995)	91.475
Otros activos corrientes	416	(151)
Acreedores y otras cuentas a pagar	44.829	(28.330)
Otros activos y pasivos no corrientes	-	23.603
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(48.944)	(35.993)
(Pagos) de intereses	(48.944)	(35.993)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(154.496)	52.123
<i>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</i>		
Pagos por inversiones	(1.576.438)	(74.555)
Empresas del grupo participaciones	(1.576.189)	(74.023)
Inmovilizado intangible	(38)	(714)
Inmovilizado material	(209)	(70)
Otros activos financieros	(2)	-
Entradas de efectivo por la fusión (nota 18)	-	252
Cobros por desinversiones	(1.075)	(1)
Inmovilizado intangible	-	(1)
Otros activos financieros	(1.075)	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.577.513)	(74.556)
<i>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</i>		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(57)	(20.754)
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	(24.308)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	(5.093)
Compras de instrumentos de patrimonio propio	-	8.649
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(57)	(2)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.731.624	40.730
Emisión	-	53.026
Deudas con entidades de crédito	-	317.724
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.044.193	96
Otras deudas	42.216	-
Devolución y amortización de	-	-
Deudas con entidades de crédito	(330.478)	(301.858)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1	-
Obligaciones y otros valores negociables	(24.308)	(28.258)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	1.731.567	19.976
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	(442)	(2.457)
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	539	2.996
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	97	539

(1) Naturaleza y actividades de la Sociedad

World Wide Web Ibercom, S.L. se constituyó como sociedad limitada el 12 de noviembre de 1997 por un período de tiempo indefinido. Con fecha 1 de julio de 2011 se transformó en sociedad anónima, manteniendo su denominación inicial.

Con fecha 3 de julio de 2014, la Sociedad cambió su denominación social por la actual de "MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A." (en adelante la Sociedad o MASMOVIL). Su domicilio social radica en San Sebastián (Guipúzcoa), Parque Empresarial Zuatzu, Edificio Easo, 2ª planta.

Su objeto social es:

a) La prestación de servicios de telecomunicaciones mediante la explotación de redes o la reventa del servicio telefónico, telefonía móvil, fija, internet y televisión, y el desarrollo de aplicaciones informáticas.

b) La prestación y comercialización de todo tipo de servicios a través de red informática.

c) El asesoramiento y consulta en el área informática y de las telecomunicaciones. Análisis de empresas, colaboración técnica de software y hardware. Aplicación y enseñanza sobre aplicaciones informáticas y de telecomunicaciones. Asesoramiento en materia de planificación estratégica y operativa. Organización de medios humanos y materiales y la realización de estudios e informes empresariales, y asesoramiento y consultoría para la explotación de empresas operadoras en telecomunicaciones y estrategia de negocio.

d) La venta, distribución, importación, exportación, mantenimiento y servicio de todo tipo de productos y servicios relacionados con la informática y las telecomunicaciones, tanto en lo referente a hardware como a software y a Internet, así como la distribución y venta de cualquier producto y servicio a través de Internet, infovía o cualquier otra red telemática similar, complementaria o sustitutiva a las actualmente existentes.

e) La prestación de servicios a terceros de estudios, proyectos y asesoramientos técnicos y de inversión en materia de telecomunicaciones y aplicaciones informáticas. Se incluyen expresamente en este apartado los servicios de apoyo a la gestión en materia de finanzas, administración fiscal y contable, cobros, pagos, gestión de la tesorería, recursos humanos y gestión del personal, servicios informáticos, compras y cualesquiera otro necesario para el buen fin del objeto social.

Las actividades que integran el objeto social también podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto en cualquiera de las formas admitidas en derecho y, en particular, mediante la participación en otras sociedades con objeto idéntico o análogo.

En la actualidad la actividad principal de la Sociedad es la prestación de servicios a otras sociedades del grupo del que es cabecera (véase nota 18 (a)). La actividad del Grupo MASMOVIL comprende principalmente la prestación de servicios de telefonía fija y móvil y banda ancha.

Con fecha 14 de julio de 2017 la Sociedad hizo efectiva la exclusión de cotización de la totalidad de sus acciones en el Mercado Alternativo Bursátil – Empresas en Expansión, en el que cotizaba desde 2012, y su simultánea admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo (SIBE)). El Comité Asesor Técnico de los índices IBEX aprobó el 14 de junio de 2019 la entrada de la Sociedad en el IBEX 35. La entrada se hizo efectiva el 24 de junio de 2019.

Con fecha 1 de junio de 2020, Lorca Telecom BidCo, S.A.U (en adelante Lorca Telecom BidCo o el Grupo Lorca Telecom BidCo) presentó la solicitud ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de una oferta pública de adquisición (la OPA o la Oferta) de carácter voluntario sobre la totalidad de las acciones de MASMOVIL. En el folleto se contemplaba la intención de Lorca Telecom BidCo de promover la exclusión de cotización de las acciones de MASMOVIL sujeto a que la OPA alcanzase un porcentaje de aceptación mínimo del 50%.

Con fecha 7 de julio de 2020, el Consejo de Ministros autorizó la adquisición del 100% de las acciones de MASMOVIL valoradas en 22,5 euros por acción, ascendiendo el importe máximo ofrecido a desembolsar a 2.963.578 miles de euros. El 29 de julio de 2020 la OPA fue autorizada por la CNMV.

El 6 de agosto de 2020, el Consejo de Administración de MASMOVIL publicó su informe emitiendo una opinión favorable sobre la Oferta. La Oferta tuvo un resultado positivo al ser aceptada el 17 de septiembre de 2020 por acciones representativas del 86,41% del capital social de MASMOVIL y haberse cumplido las demás condiciones impuestas, fundamentalmente autorizaciones de reguladores.

El 23 de septiembre de 2020 se lanzó una orden sostenida de compra de acciones de MASMOVIL dirigida al 13,59% que no era propiedad de Lorca Telecom BidCo a esa fecha. La orden concluyó el 3 de noviembre de 2020 adquiriendo finalmente Lorca Telecom BidCo un 99,18% del capital social de MASMOVIL. En enero de 2021 Lorca Telecom BidCo lanza una orden sostenida de compra del resto de acciones que no eran propiedad de la sociedad haciéndose con el total del capital.

El 30 de octubre de 2020 la CNMV acordó suspender la negociación en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil de los títulos de MASMOVIL con efectos del día 3 de noviembre de 2020.

Posteriormente, el 29 de diciembre de 2020, el Accionista Único de Lorca Telecom BidCo aprobó una reducción del capital social de MASMOVIL Ibercom, S.A, en la cuantía de 21.607 euros mediante la amortización de 1.080.371 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas a un precio por acción amortizada de 22,5 euros, el mismo precio acordado en la OPA, por lo que dicha amortización recoge una prima de emisión por acción de 22,48 euros que supone un importe de 24.308 miles de euros (véase nota 12) La amortización afectó a las acciones titularidad de los accionistas de MASMOVIL distintos de Lorca Telecom BidCo. De esta forma, a 31 de diciembre de 2020 Lorca Telecom BidCo es el accionista único de MASMOVIL.

MASMOVIL, a través de sus sociedades participadas ha adquirido nuevas sociedades durante el año 2021, entre las que destaca la adquisición de la sociedad Euskaltel, S.A.

El 29 de marzo de 2021, Kaixo Telecom, S.A.U. (en adelante Kaixo Telecom), sociedad constituida el 16 de marzo de 2021 y participada al 100 % por MASMOVIL, presentó una solicitud ante la CNMV de una oferta pública de adquisición de carácter voluntario sobre la totalidad de las acciones de Euskaltel, S.A. (en adelante Euskaltel). La decisión de realizar la OPA fue aprobada por el Consejo de Administración de MASMOVIL el 26 de marzo de 2021.

La OPA se ha completado con éxito y desde el 10 de agosto de 2021 Euskaltel forma parte del mismo grupo que MASMOVIL, el Grupo encabezado por la entidad Lorca JVCo Limited.

A su vez el accionista único de Lorca Telecom BidCo es la entidad Lorca Holdco Limited, sociedad domiciliada en el Reino Unido. La sociedad dominante última es Lorca Aggregator Limited, sociedad domiciliada en Jersey. En última instancia, la Sociedad es participada indirecta y mayoritariamente por fondos y vehículos gestionados o asesorados por PEP VII-A International Ltd y PEP VIII International Ltd ("Providence"), Cinven Capital Management (VII) General Partner Limited ("Cinven"), y Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. ("KKR").

El Grupo Lorca Telecom BidCo, presenta en España sus cuentas anuales consolidadas bajo normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Tal y como se describe en la nota 8, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades (en adelante el Grupo) de acuerdo con la legislación vigente. La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo se presenta en el Anexo I.

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a este, siendo las últimas las incorporadas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2021, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2022, serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Estas cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2020 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 8 de junio de 2021.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Estas cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeados al millar más cercano. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la realización de estimaciones contables relevantes y la aplicación de juicios en las estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de estas cuentas anuales:

- Deterioro en las inversiones en empresas del Grupo (nota 4(e)).
- Recuperabilidad de los créditos fiscales activados (nota 4(m)).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(e) Empresa en funcionamiento

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 88.243 miles de euros (237.987 miles de euros a 31 de diciembre de 2020). Adicionalmente, a dicha fecha la Sociedad presenta unos fondos propios negativos por importe de 109.701 miles de euros (50.344 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

Sin embargo, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento en base a las medidas aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad para reestablecer el desequilibrio patrimonial que consiste en la concesión de un préstamo participativo por importe de 130.500 miles de euros (véanse notas 11 y 13), sujeto al Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, modificado por la Ley 10/1996 de 18 de diciembre. De acuerdo con la legislación vigente, los préstamos participativos constituyen un pasivo para la Sociedad, pero tendrán la consideración de patrimonio contable a los efectos de no incurrir en los supuestos de reducción de capital y disolución de sociedades contemplados en los artículos 327 y 363 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

A su vez, la Sociedad cuenta con el apoyo financiero expreso de Xfera Móviles, S.A.U., sociedad del Grupo al que pertenece la Sociedad, en su condición de centralizadora de tesorería del Grupo, otorgando el apoyo financiero y los flujos de caja necesarios para atender sus obligaciones actuales y futuras, por lo que los Administradores consideran que no existe ningún factor de duda sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

(f) Cambios de políticas contables como consecuencia del Real Decreto 1/2021

En enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre (entre otros). Asimismo, y como consecuencia del RD 1/2021, el pasado 13 de febrero de 2021 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) por la que se dicta la norma de registro, valoración y elaboración de cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios (en adelante "Resolución de ingresos").

Las principales diferencias entre los criterios contables y de clasificación utilizados en el ejercicio 2020 y los aplicados en el ejercicio 2021 con la entrada en vigor del RD 1/2021 y la Resolución de ingresos, que han afectado a la Sociedad se describen a continuación.

Clasificación y valoración de instrumentos financieros

Bajo los nuevos criterios, los instrumentos pasan a clasificarse en función del modelo de gestión de estos y según los términos contractuales respecto a sus flujos de efectivo.

La clasificación de los activos financieros se engloba en las siguientes categorías principales:

- Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: En esta categoría se han incluido todos los activos financieros, salvo los que procede clasificarlos en otra categoría. Agrupa las anteriores carteras de "Activos financieros mantenidos para negociar" y "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias", y en su caso, los activos financieros que optativamente son seleccionados para eliminar asimetrías contables. Esta categoría incluye todos los activos financieros salvo los que procede clasificarlos en otra categoría.
- Coste amortizado: Se han integrado en esta categoría las anteriores carteras de "Préstamos y partidas a cobrar" e "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" en la medida en la que se mantienen con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivos que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Así mismo, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales.

- Valor razonable con cambios en patrimonio neto: Se incluyen aquellos préstamos en los que el modelo de negocio aplicado a los mismos consiste en recibir los flujos contractuales del activo que sean únicamente cobros de principal e intereses o acordar su enajenación de forma similar a la anterior cartera activos financieros de deuda disponibles para la venta. También se incluyen optativamente, por designación inicial, los instrumentos de patrimonio que anteriormente conformaban la cartera de activos financieros de patrimonio disponibles para la venta.
- Coste: Esta categoría comprende principalmente las inversiones en sociedades del grupo, multigrupo y asociadas.

La clasificación de los pasivos financieros se engloba en las siguientes categorías principales:

- Coste amortizado: Se integran en esta categoría todos los pasivos financieros excepto aquellos que deben valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Por tanto, incluye las anteriores carteras de "Préstamos y partidas a pagar", entre los que se encuentran los préstamos participativos que tienen características de un préstamo ordinario o común, incluso aquellos cuyos intereses se fijaron por debajo de mercado, y los "Débitos y partidas a pagar" tanto por operaciones comerciales como no comerciales.
- Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: En esta categoría se agrupan las anteriores carteras de "Pasivos financieros mantenidos para negociar" y "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

En la fecha de aplicación inicial del Real Decreto 1/2021 y de acuerdo con la disposición transitoria segunda, apartado 6 e), la Sociedad ha optado por incluir información comparativa sin expresar de nuevo reclasificando las partidas del ejercicio 2020 para mostrar los saldos de dicho ejercicio ajustados a los nuevos criterios de presentación. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad ha aplicado las nuevas categorías de instrumentos financieros de acuerdo con el RD 1/2021 para el ejercicio finalizado 31 de diciembre de 2021, y ha aplicado las nuevas categorías, sólo a efectos de presentación, para el ejercicio comparativo finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Además, en la aplicación de los nuevos criterios en materia de instrumentos financieros, la Sociedad se ha acogido a las siguientes excepciones contempladas en la Disposición Transitoria Segunda del RD 1/2021:

- a. La Sociedad ha optado por considerar el valor en libros al cierre del ejercicio anterior para los activos y pasivos que sigan el criterio de coste amortizado como su coste amortizado al inicio del ejercicio en que se han aplicado los nuevos criterios.
- b. La Sociedad ha optado por considerar el valor en libros al cierre del ejercicio anterior para los activos y pasivos que sigan el criterio de coste o coste incrementado como su coste o coste incrementado al inicio del ejercicio en que se han aplicado los nuevos criterios.
- c. La Sociedad ha optado por aplicar el juicio sobre la gestión que realiza a los efectos de clasificar sus activos financieros a fecha de primera aplicación sobre la base de los hechos y circunstancias existentes a esa fecha, y lo ha aplicado de forma prospectiva.

La aplicación de los nuevos criterios de clasificación y valoración recogidos en la disposición transitoria segunda del RD no ha supuesto diferencias a efectos de recategorización de activos relevantes con respecto a la anterior normativa.

Ingresos por ventas y prestación de servicios

Los nuevos criterios de reconocimiento de ingresos se basan en el principio de que los ingresos ordinarios se reconocen cuando el control de un bien o servicio se traspaasa al cliente por el importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho, de este modo el concepto de control pasa a sustituir al concepto de riesgos y beneficios aplicado anteriormente.

Para la aplicación del anterior principio de reconocimiento de control se deben aplicar los siguientes pasos:

- 1) Identificar contratos con los clientes
- 2) Identificar las obligaciones a cumplir
- 3) Determinar la contraprestación de la transacción
- 4) Asignar el precio de la transacción
- 5) Reconocer los ingresos cuando la entidad satisfaga las obligaciones acordadas.

Debido a la naturaleza del negocio de la Sociedad, las diferencias entre los criterios contables y de clasificación utilizados en el ejercicio 2020 y los aplicados en el ejercicio 2021 bajo el nuevo modelo reconocimiento de ingresos no son significativas, y por tanto la aplicación de los nuevos criterios contenidos en la Resolución de ingresos no ha tenido impacto en la cifra de patrimonio neto.

(3) Aplicación de Resultados

Con fecha 29 de diciembre de 2021, el Accionista Único aprobó la aplicación de las pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 por importe de 31.329.859,42 euros a resultados negativos de ejercicios anteriores.

Los Administradores de la Sociedad proponen al Accionista Único la aplicación de las pérdidas obtenidas en el ejercicio 2021, por importe de 59.357.039,03 euros a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones.

Los anticipos a cuenta de inmovilizado se reconocen inicialmente por su coste. En ejercicios posteriores, y siempre que el periodo que medie entre el pago y la recepción del activo exceda de un año, los anticipos devengan intereses al tipo incremental del proveedor.

(i) Desarrollo

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Se puede valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes del proyecto están claramente establecidas.

- Existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso de explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.
- La rentabilidad económica-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- La financiación para completar la realización de este, la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible están razonablemente aseguradas.
- Existe una intención de completar el activo intangible para usarlo o venderlo.

Los gastos de desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de terminación de los proyectos.

(iii) Patentes, licencias, marcas y similares

Corresponde al coste de adquisición y a los gastos incurridos en el registro de diversas marcas comerciales.

(iii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y las elaboradas por la Sociedad se reconocen en la medida que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iv) Otro inmovilizado intangible

Otro inmovilizado corresponde al precio pagado en la adquisición de determinadas carteras de clientes que han sido integradas posteriormente en la Sociedad.

(v) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(vi) Vida útil y amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Desarrollo	Lineal	4
Otro inmovilizado intangible	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	3 - 5
Patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	4

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(vii) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o por su coste de producción. El inmovilizado material se presenta en el balance por su valor de coste, minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los ingresos accesorios obtenidos durante el periodo de pruebas y puesta en marcha se reconocen como una minoración de los costes incurridos.

El inmovilizado material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo con relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	30
Instalaciones técnicas, equipamiento de red	Lineal	5 - 35
Otras instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario	Lineal	5 - 10
Otro inmovilizado	Lineal	5

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar a los inmovilizados intangibles que todavía no estén en condiciones de uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por otra parte, si la Sociedad tiene dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos de investigación y desarrollo en curso, los importes registrados en el balance se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo reversibles.

(d) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y, en caso contrario, como arrendamientos operativos. Los arrendamientos de la Sociedad son operativos y las cuotas se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

La Sociedad evalúa el fondo económico de los contratos al objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. Un contrato es o contiene un arrendamiento si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos. En estos casos, la Sociedad separa al inicio del contrato, en función de sus valores razonables, los pagos y contraprestaciones relativos al arrendamiento de los correspondientes al resto de elementos incorporados en el acuerdo. Los pagos relativos al arrendamiento se registran mediante la aplicación de los criterios a los que se hace referencia en este apartado.

(e) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación esté acordada a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

(i) Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal en la medida en la que se considera que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

(ii) Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hayan deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

(iii) Deterioro del valor

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, al menos al cierre y siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Con carácter general, la pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

(f) Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas y
- los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.

(i) Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, no incorporándose estos últimos en el coste de las inversiones en empresas del grupo.

No obstante, en los casos en los que existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

(ii) Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando se debe asignar valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por éstos los valores que tienen iguales derechos.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Se aplica este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculan exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabiliza como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

(iii) Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcula, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, se tiene en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registra como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

(g) Pasivos financieros a coste amortizado

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

- Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y

- Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

Los préstamos participativos que tienen las características de un préstamo ordinario o común también se incluyen en esta categoría sin perjuicio del tipo de interés acordado (cero o por debajo de mercado).

(i) Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

(ii) Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, se valoren inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

(h) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido, y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte de este cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo, o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo, ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte de este cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(i) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(j) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de estas.

En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o, en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de estos.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio en que se devengan los gastos financiados.

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero, y el importe recibido se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

(k) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado, es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(I) Importe neto de la cifra de negocios

Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe de la contraprestación que se espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyen la actividad ordinaria de la Sociedad.

El importe registrado se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.

En los casos en los que en el precio fijado en los contratos con clientes existe un importe de contraprestación variable, se incluye en el precio a reconocer la mejor estimación de la contraprestación variable en la medida que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa del importe del ingreso reconocido cuando posteriormente se resuelva la incertidumbre asociada a la contraprestación variable. La Sociedad basa sus estimaciones considerando la información histórica, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

(i) Prestación de servicios

La Sociedad fundamentalmente presta servicios a otras compañías del Grupo.

Los ingresos relacionados con telefonía fija y móvil se reconocen como ingreso cuando se produce la prestación de los correspondientes servicios.

Los ingresos relacionados con el cobro de tarifas fijas con duraciones establecidas se reconocen como ingresos de forma lineal durante el periodo establecido en los contratos.

Los cargos periódicos relacionados con la utilización de la red (servicios de telefonía, internet) se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de duración de los contratos.

En el caso de contratos de precio fijo, el cliente paga el importe fijo en base a un calendario de pagos. Si los servicios prestados por la Sociedad superan el pago, se reconoce un activo por contrato. Si los pagos exceden los servicios prestados, se reconoce un pasivo por contrato. En los casos de cobros anticipados por los servicios de telefonía móvil prepago, el importe pendiente de utilización se registra en cuentas de pasivo hasta que tenga lugar un consumo o la cancelación de las obligaciones contractuales.

(ii) Ingresos financieros derivados de actividades como holding

Siguiendo lo establecido por la normativa en vigor, la Sociedad presenta los ingresos financieros derivados de actividades de financiación que presta a las sociedades del Grupo, así como los dividendos que recibe de sus sociedades participadas, como parte del importe neto de la cifra de negocios.

Dichos ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método de interés efectivo. Estos ingresos provenientes de empresas del Grupo, al estar relacionados con la actividad ordinaria de la Sociedad, se reflejan bajo el epígrafe de Importe neto de la cifra de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(m) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se haya reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con las sociedades Telecom BondCo, S.A.U, Lycamobile ,S.L, Xfera Móviles,S.A.U., Xtra Telecom, S.A.U., Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U., MASMOVIL Broadband, S.A.U., Pepeworld, S.L.U., Pepe Mobile, S.L.U., Pepe Energy, S.L., The Bymovil Spain, S.L.U, Senior Telecomunicaciones y Servicios Avanzados, S.L., Red LTE, S.L., Spotting Brands Technologies, S.L., TV Alcantarilla Comunicaciones, S.L., Oriol Fibra, S.L., Ahí Mas Nash, S.L. Ahi+ Europa Networks, S.L., Wimax On Line, S.L., Animas Vinfortel, S.L., Alma Telecom, S.L., Blu So Easy, S.L., Store Comercial de Telecomunicaciones, S.L., Comlocal, S.L, y Kaixo BondCo Telecom, S.A.U., siendo Lorca Aggregator Limited la sociedad dominante del grupo fiscal que nombra a Lorca Telecom BidCo, S.A.U. como entidad representante del grupo fiscal desde el 1 de enero de 2021.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada. A estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputan a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del grupo fiscal que han sido compensados por el resto de las sociedades del grupo fiscal, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de las sociedades del grupo fiscal, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los activos por impuestos diferidos siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

La Sociedad reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferido y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o, en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

Por el contrario se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad solo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto, o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(n) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que se esperan realizar o liquidar dentro del periodo de doce meses posteriores a la fecha de cierre.

(o) Medioambiente

Los gastos derivados de las actividades medioambientales, en su caso, se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos, en su caso, con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (b) Inmovilizado material.

(p) Transacciones entre empresas del Grupo

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, conforme a sus valores precedentes conforme a las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo, o en caso de dispensa, al mayor entre el coste de adquisición del negocio en la sociedad aportante, y el importe representativo de su porcentaje de participación en el patrimonio neto de la sociedad participada cuyo negocio se traslada.

Cuando no intervenga la empresa dominante, del grupo o subgrupo, y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente se registra en reservas.

(q) Combinación de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (véase nota 4 (p)).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (nota 4(e)).

(5) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad y del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad y del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad. La Dirección Financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, manteniendo una parte relevante de sus saldos por deudas comerciales y cuentas a cobrar con empresas del Grupo. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implica un elevado grado de estimación. En relación con la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

(ii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección Financiera de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

(iii) Riesgo de deuda

Las inversiones en activos fijos y en la adquisición de sociedades en los últimos dos años han sido financiadas de forma general con una combinación de recursos propios y recursos ajenos.

La Sociedad cuenta con capacidad, con sujeción a determinados límites marcados por su apalancamiento financiero actual (véase nota 13), para acceder a nuevas líneas de financiación.

(6) Inmovilizado intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	2021				
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste al 31 de diciembre de 2019	7.293	62	6.251	609	14.215
Altas	-	-	714	-	714
Coste al 31 de diciembre de 2020	7.293	62	6.965	609	14.929
Altas	-	-	38	-	38
Coste al 31 de diciembre de 2021	7.293	62	7.003	609	14.967
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2019	(7.003)	(55)	(3.610)	(475)	(11.143)
Amortizaciones	(290)	(7)	(1.147)	(131)	(1.575)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2020	(7.293)	(62)	(4.757)	(606)	(12.718)
Amortizaciones	-	-	(798)	(3)	(801)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2021	(7.293)	(62)	(5.555)	(609)	(13.519)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2020	-	-	2.208	3	2.211
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2021	-	-	1.448	-	1.448

Las altas de aplicaciones informáticas en los ejercicios 2021 y 2020 corresponden principalmente al desarrollo de soluciones informáticas para la prestación de servicios a los clientes de las compañías del Grupo, en particular en materia de oferta convergente, facturación y otros.

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2021	2020
Desarrollo	7.293	7.293
Patentes, licencias, marcas y similares	62	61
Aplicaciones informáticas	4.573	318
Otros activos intangibles	609	578
Total	12.537	8.250

(7) Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

	Miles de euros				
	2021				
	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Equipamientos de red	Inmovilizado en curso	Total
Coste al 31 de diciembre de 2019	781	6.382	-	173	7.336
Altas	-	70	-	-	70
Traspasos	-	173	-	(173)	-
Coste al 31 de diciembre de 2020	781	6.625	-	-	7.406
Altas	-	16	193	-	209
Bajas	-	-	-	-	-
Traspasos	-	(2.683)	2.683	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2021	781	3.958	2.876	-	7.615
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2019	(227)	(2.826)	-	-	(3.053)
Amortizaciones	(19)	(912)	-	-	(931)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2020	(246)	(3.738)	-	-	(3.984)
Amortizaciones	(19)	(614)	(297)	-	(930)
Bajas	-	-	-	-	-
Traspasos	-	492	(492)	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2021	(265)	(3.860)	(789)	-	(4.914)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2021	535	2.887	-	-	3.422
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2021	516	98	2.087	-	2.701

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2021	2020
Otro Inmovilizado	3.373	531
	3.373	531

Al 31 de diciembre de 2021 no hay terrenos y construcciones en los que la Sociedad realiza su actividad en garantía de préstamos con entidades de crédito.

Al 31 de diciembre de 2020 los terrenos y construcciones en los que la Sociedad realiza su actividad estaban hipotecados en garantía de determinados préstamos con entidades de crédito (véase nota 13 (b)).

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(8) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo y asociadas, tanto a 31 de diciembre de 2021 como 2020, es como sigue:

	Miles de euros	
	2021	2020
	No corriente	No corriente
Empresas del Grupo		
Participación en Kaixo Telecom S.A.U.	1.576.189	-
Participación en Xfera Móviles, S.A.U.	357.355	357.355
	1.933.544	357.355
Entidades asociadas		
Participación en Cabonitel, S.A.	13.437	13.437
	1.946.981	370.792

(a) Participaciones en empresas del Grupo

La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre se presenta en Anexo I.

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

El movimiento de las participaciones en empresas del Grupo es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Miles de euros	
	2021	2020
	No corriente	No corriente
Saldo a 1 de enero	357.355	343.960
Altas	1.576.189	357.355
Xfera Moviles S.A.U.	-	357.355
Kaixo Telecom,S.A.U.	1.576.189	-
Reducciones	-	(343.960)
MASMOVIL Phone & Internet, S.A.U.	-	(343.960)
Saldo a 31 de diciembre	1.933.544	357.355

El 19 de marzo de 2021, se crea la sociedad Kaixo Telecom, S.A.U. participada al 100% por la Sociedad y cuya actividad principal es la prestación de otras actividades de telecomunicaciones. Tal y como se detalla en la nota 1, esta sociedad lanzó una oferta pública de adquisición de carácter voluntario sobre Euskaltel, que con fecha 10 de agosto de 2021 se ha completado con éxito.

El 7 de octubre de 2021 Kaixo Telecom ha realizado una ampliación de capital por un importe de 60.000 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 3.000.000 acciones nominativas, de 0,02 euros. La ampliación del capital social se realiza con una prima de emisión total de 1.575.907.565,06 euros.

En diciembre de 2020, la Sociedad culminó el proceso de fusión por absorción de las entidades dependientes MASMOVIL Phone & Internet, S.A.U (MASMOVIL Phone & Internet) y MASMOVIL Holdphone, S.A.U con efecto 1 de enero de 2020 (véase nota 18).

Producto de dicho proceso de fusión con MASMOVIL Holdphone, S.A.U (accionista único a fecha de fusión de Xfera Móviles S.A.U), la Sociedad ha adquirido el 100% de las acciones de Xfera Móviles S.A.U. por un valor neto contable de 357.355 miles de euros.

(b) Participaciones en empresas asociadas

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tenía una participación del 49,9% sobre Cabonitel, S.A. (Cabonitel). El porcentaje de participación restante del 50,01% era propiedad de GAEA Inversión SCR, S.A. (GAEA). Cabonitel es una sociedad portuguesa propietaria del operador de telecomunicaciones portugués Nowo Communications S.A. (NOWO), que a su vez es propietario del 100% de Winreason, S.A., sociedad holding y accionista único, de manera indirecta, de Onitelecom Infocomunicações, S.A. (ONI).

Durante el primer trimestre de 2021 entraron en vigor una serie de acuerdos en virtud de los cuales (i) NOWO adquirió AlterLinks - Infraestruturas de Comunicações, S.A., empresa de nueva constitución perteneciente al Grupo Cabonitel y propietaria de una red troncal, y (ii) GAEA adquirió 100% de las acciones de Winreason, S.A., y por tanto del negocio de la ONI. Estas transacciones estaban sujetas a la aprobación de las Autoridades Antimonopolio de Portugal (ANACOM), que se obtuvo en enero de 2021.

La Sociedad y GAEA se otorgaron recíprocamente ciertas opciones de compra y venta sobre sus participaciones en el capital social de Cabonitel, que de ejercerse otorgarían a la Sociedad el control de Cabonitel. En noviembre de 2021 se amplió el plazo para ejercer dichas opciones hasta mayo de 2022.

(9) Activos financieros por categorías

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas (véase nota 8), es el siguiente:

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

	Miles de euros	
	2021	
	No corriente	Corriente
	A coste amortizado (*)	A coste amortizado (*)
	Valor contable	Valor contable
<i>Activos financieros con terceros</i>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	121
Otros activos financieros	1.075	-
Depósitos y fianzas	-	23
Total	1.075	144
<i>Activos financieros con empresas del Grupo y asociadas</i>		
Créditos a empresas del Grupo	76.415	84.333
Créditos a empresas asociadas	-	53.162
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar con empresas del Grupo y asociadas	-	6.933
Total	76.415	144.572
Total activos financieros	77.490	144.572

(*) El valor razonable no difiere significativamente del valor contable

	Miles de euros	
	2020	
	No corriente	Corriente
	A coste amortizado (*)	A coste amortizado (*)
	Valor contable	Valor contable
<i>Inversiones financieras a largo plazo</i>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	1.617
Depósitos y fianzas	-	23
Total	-	1640
<i>Activos financieros con empresas del Grupo y asociadas</i>		
Créditos	74.551	6.094
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	13.501
Total	74.551	19.595
Total activos financieros	74.551	21.235

(*) El valor razonable no difiere significativamente del valor contable.

Las principales categorías de activos financieros mantenidos por la Sociedad son las correspondientes a partidas a cobrar relacionadas con la prestación de servicios que constituyen su actividad principal.

Valor razonable

El valor en libros de los activos financieros registrados en el balance a coste o coste amortizado no presenta diferencias significativas respecto al valor razonable de los mismos, ya que los intereses por cobrar sobre esos activos financieros están cerca de las tasas de mercado actuales o los activos son de corto plazo.

En particular, los créditos a largo plazo incluyen principalmente créditos a empresas del Grupo que tienen un tipo de interés variable (véase nota 10) y su valor razonable no se considera que difiera significativamente de su valor en libros.

(b) Pérdidas y ganancias netas por categoría de activos financieros

Las pérdidas y ganancias netas por categoría de activos financieros registrados como tales en la cuenta de pérdidas y ganancias han ascendido a 334 miles de euros (6 miles de euros durante el ejercicio 2020). Asimismo, durante el ejercicio 2021 se han devengado ingresos de carácter financiero que han sido clasificados dentro del importe neto de la cifra de negocios por importe de 2.010 miles de euros (1.564 miles de euros durante el ejercicio 2020) devengados por préstamos y partidas a cobrar a empresas del Grupo (véase nota 19 (a)).

(10) Inversiones financieras y deudores comerciales**(a) Créditos a empresas**

Su detalle es como sigue:

	Miles de euros			
	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Terceros				
Fianzas	-	23	-	23
Grupo				
Créditos	76.415	84.333	74.551	6.094
Asociadas				
Créditos	-	53.162	-	-
Total	76.415	137.495	74.551	6.094

Los créditos corrientes con empresas asociadas corresponden a un crédito concedido a Cabonitel, S.A. por importe de 53.162 miles de euros.

Los créditos corrientes con empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponden a saldos a cobrar a empresas del Grupo por créditos fiscales generados en ejercicios anteriores consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de tributación consolidada por importe de 38.031 miles de euros, y cuentas corrientes por operaciones de cash pooling mantenidas con la sociedad centralizadora de tesorería del Grupo, Xfera Móviles, S.A.U. por importe de 42.649 miles de euros.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene cuentas corrientes con la sociedad del Grupo Lorca Finco Plc. por importe de 3.612 miles de euros. (véanse notas 15 y 18 (a)).

A 31 de diciembre de 2021 el detalle de los créditos no corrientes, incluidos los intereses devengados, es el siguiente:

	Moneda	Tipo de interés efectivo	Tipo de interés	Vencimiento	No corriente
Empresas del Grupo					
Pepe Energy S.L.	EUR	0,50%	FIJO	2027	527
Xfera Móviles, S.A.	EUR	Euribor + 2,5%	VARIABLE	2023	75.888
					76.415

Al cierre del ejercicio 2021 y 12020, el epígrafe de deudas con empresas del Grupo a largo plazo incluye un préstamo participativo por un principal de 527 miles de euros el cual devenga un tipo de interés en función de sus resultados y vence el 31 de diciembre de 2027. Este préstamo fue concedido a la sociedad del Grupo Pepe Energy, S.L. (véase nota 18) .

A 31 de diciembre de 2020 el detalle de los créditos no corrientes, incluidos los intereses devengados, era el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Moneda	Tipo de interés efectivo	Tipo de interés	Vencimiento	No corriente
Empresas del Grupo					
Pepe Energy S.L.	EUR	0,50%	FIJO	2027	527
Xfera Móviles, S.A.	EUR	Euribor + 2,5%	VARIABLE	2023	74.025
					74.551

El 30 de enero de 2020, la Sociedad otorgó a su participada Xfera Móviles, S.A.U. un crédito por importe de 41.000 miles de euros, que se fue ampliando durante el ejercicio, mediante sucesivas adendas por un importe neto adicional de 31.550 miles de euros El crédito tiene vencimiento en 2023 y devenga un tipo de interés variable de Euribor + 2,50. Al 31 de diciembre de 2021 el crédito había devengado intereses por 1.474 miles de euros.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

	Miles de euros	
	2021	2020
	Corriente	Corriente
<i>Grupo</i>		
Clientes (Nota 18)	6.933	13.501
<i>No vinculadas</i>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	345	1.794
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 15)	7.299	6.641
Correcciones valorativas por deterioro	(224)	(177)
Total	14.353	21.759

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de euros	
	2021	2020
	Total	Total
<i>Corriente</i>		
Saldo al 1 de enero	(177)	(142)
Dotaciones (Nota 19)	(47)	(35)
Saldo al 31 de diciembre	(224)	(177)

(11) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Con fecha 26 de marzo de 2021, la sociedad del Grupo al que pertenece la Sociedad, Xfera Móviles, S.A.U. ha concedido a la Sociedad un préstamo participativo por importe de 60.000 miles de euros. Dicho préstamo fue ampliado por importe de 70.500 miles de euros (véanse notas 2 (e) y 12). De acuerdo con la legislación vigente, los préstamos participativos constituyen un pasivo para la Sociedad, pero tendrán la consideración de patrimonio contable a los efectos de no incurrir en los supuestos de reducción de capital y disolución de sociedades contemplados en los artículos 327 y 363 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capital social de la Sociedad está representado por 130.634.194 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos. Estas acciones están aportadas en garantía del préstamo de financiación sindicada obtenido por la sociedad del Grupo Lorca FinCo PLC y de los bonos senior garantizados emitidos por la sociedad Lorca Telecom Bondco, S.A.U.

(b) Reservas y resultados negativos anteriores

El detalle de reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores a 31 de diciembre es como sigue:

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

	Miles de euros	
	2021	2020
Legal y estatutaria		
Reserva legal	527	527
Otras reservas		
Reserva de fusión	(288.096)	(288.096)
Reserva voluntaria	80.612	80.612
Resultados negativos de ejercicios anteriores		
Resultados negativos	(31.330)	-
31 de diciembre	(238.287)	(206.957)

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida, y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Con fecha 25 de junio de 2020, la Sociedad, en su condición de Accionista Único, aprobó el proceso de fusión por absorción en virtud del cual la Sociedad absorbió a su sociedad participada de forma directa MASMOVIL Phone and Internet, S.A.U. (en adelante, MASMOVIL Phone and Internet), y la sociedad participada de forma indirecta MASMOVIL Holdphone S.A.U (en adelante MASMOVIL Holdphone), generándose reservas negativas de fusión por importe de 288.096 miles de euros (véase nota 17).

(c) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El Accionista Único de la Sociedad con fecha 22 de junio de 2017 autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades filiales, hasta un máximo del 10% del capital social. El precio de adquisición por acción no podría exceder del precio máximo que resulte de incrementar en un 5% la cotización del valor en el momento de la transacción, ni ser inferior del precio mínimo que resulte de descontar un 30% a la cotización del valor en el momento de la transacción, para un periodo de cinco años.

Durante el ejercicio 2020 se produjeron las siguientes operaciones con acciones propias:

	Número de acciones	
	2021	2020
1 de enero	-	83.175
Altas	-	2.804.003
Bajas	-	(2.887.178)
31 de diciembre	-	-

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad no realizó operaciones con acciones propias.

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad realizó compras de acciones propias por importe de 4.623 miles de euros. Asimismo, procedió a vender acciones propias con un valor de adquisición de 8.897 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no posee acciones propias.

(12) Pasivos financieros por categorías

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable al 31 de diciembre, es como sigue:

	Miles de euros	
	2021	
	No corriente	Corriente
	A coste amortizado (*)	A coste amortizado (*)
	Valor contable	Valor contable
Otras deudas	613	-
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	2.029.287	13.896
Otros pasivos financieros	41.649	197.793
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	-	4.518
Proveedores, empresas del Grupo (Nota 19)	-	853
Otras cuentas a pagar	-	27.410
Total pasivos financieros	2.071.549	244.470

(*) El valor razonable no difiere significativamente del valor contable.

	Miles de euros	
	2020	
	No corriente	Corriente
	A coste amortizado (*)	A coste amortizado (*)
	Valor contable	Valor contable
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable	-	82
Otras deudas	-	24.308
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	302.834	41.334
Otros pasivos financieros	687	183.085
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	-	1.484
Proveedores, empresas del Grupo (Nota 19)	-	66
Otras cuentas a pagar		20.633
Total pasivos financieros	303.521	270.992

(*) El valor razonable no difiere significativamente del valor contable

Valor razonable

El valor en libros de los pasivos financieros registrados en el balance a coste o coste amortizado no presenta diferencias significativas respecto al valor razonable de los mismos, ya que los intereses por cobrar sobre esos pasivos financieros están cerca de las tasas de mercado actuales o los pasivos son de corto plazo.

En particular, las deudas con empresas del Grupo y asociadas incluyen principalmente créditos con empresas del Grupo que tienen un tipo de interés variable y su valor razonable no se considera que difiera significativamente de su valor en libros.

El epígrafe de pagarés incluye principalmente pagarés que tienen un tipo de interés variable y su valor razonable no se considera que difiera significativamente de su valor en libros.

(d) Prima de emisión

La prima de emisión surge de las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2019 y anteriores.

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2021 no es de libre disposición.

Con fecha 28 de diciembre de 2020, el Accionista único acordó la reducción de las pérdidas de ejercicios anteriores contra prima de emisión por un importe de 626.422 miles de euros.

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	Débitos y partidas a pagar	
	2021	2020
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	48.595	35.325
Gastos financieros por obligaciones y bonos	103	797
Intereses por gastos financieros	88	813
Otros	-	5.140
Pérdidas netas en pérdidas y ganancias	48.786	42.075
Total	48.786	42.075

(13) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales**(a) Deudas con empresas del Grupo y asociadas**

Ejercicio 2021

La Sociedad ha firmado varios préstamos con la sociedad del Grupo Lorca FinCo Plc., aumentando el valor neto contable de los préstamos que mantiene con esta sociedad hasta 1.898.787 miles de euros, con vencimiento en septiembre de 2027 y un tipo de interés que varía entre 3% y 5,24%. Estos préstamos han sido destinados al incremento de capital de la sociedad Kaixo Telecom, para la adquisición del Grupo Euskaltel.

La Sociedad ha devengado intereses por dicho préstamo por importe de 13.896 miles de euros.

La Sociedad ha aumentado el préstamo participativo que mantenía con Xfera Móviles, S.A. en 70.500 miles de euros alcanzando los 130.500 miles de euros con el fin de cubrir su desequilibrio patrimonial (véase nota 11).

Ejercicio 2020

Con fecha 22 de septiembre de 2020, la sociedad del Grupo Lorca FinCo Plc otorgó un préstamo a MASMOVIL Holdphone, S.A.U con un valor nominal de 318.828 miles de euros, vencimiento en septiembre de 2027, y que devenga un tipo de interés del 4,36%. Tras el proceso de fusión realizado (véase nota 17), este préstamo es asumido por la Sociedad. El valor neto contable de este préstamo al 31 de diciembre de 2020 es de 302.834 miles de euros. Los intereses devengados en el ejercicio ascienden a 813 miles de euros.

La deuda con empresas del Grupo a corto plazo al 31 de diciembre de 2020 recoge las deudas por cuentas corrientes mantenidas con empresas del Grupo por "Cash Pooling" que devengan un tipo de interés de 1,1%.

(b) Deudas

El detalle de las deudas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Miles de euros			
	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>No vinculadas</i>				
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	82
Otras deudas	-	-	-	24.308
Otros	613	93	687	85
Pagarés	41.649	197.700	-	183.000
Total	42.262	197.793	687	207.475

Ejercicio 2021

- 197.700 miles de euros y 41.649 miles de euros corresponden a pagarés emitidos por la Sociedad con vencimiento en 2022 y 2023, respectivamente, en el marco

del nuevo Programa de Pagarés por importe de 300.000 miles de euros, registrado en el MARF el 22 de octubre de 2020. Los pagarés han sido emitidos a unos tipos de interés entre el 0,2% y 0,28% anual.

Ejercicio 2020

- 183.000 miles de euros corresponden a pagarés emitidos por la Sociedad en el marco del nuevo Programa de Pagarés por importe de 300.000 miles de euros, registrado en el MARF el 22 de octubre de 2020. Los pagarés han sido emitidos a unos tipos de interés entre el 0,2% y 0,28% anual.
- Como se menciona en la nota 1, durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha realizado la amortización de acciones correspondientes a los accionistas minoritarios que no acudieron a la OPA por importe de 24.308 miles de euros. Esta deuda recoge el importe a abonar a la entidad financiera que se hizo cargo de pagar a dichos accionistas minoritarios.

A 31 de diciembre de 2021 no existen préstamos, que gocen de garantías hipotecarias (véase nota 6). Los saldos al 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

Acreedor	Garantía	Miles de euros
		2020
Banco de Sabadell, S.A.	Hipotecaria	22
Banco Popular Español, S.A.	Hipotecaria	25
Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito	Hipotecaria	35
		<u>82</u>

Estos préstamos devengaban intereses a tipos entre el 3% y el 4,5%.

Las principales características de las deudas se incluyen a continuación:

Deudas y Préstamos	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor nominal	Miles de euros	
					2021	
					Valor contable	
					Corriente	No corriente
<u>Otras Deudas</u>						
Pagarés	Euros	0,15%-0,18%	2022-2023	239.800	197.700	41.649
Proveedores de inmovilizado	Euros	-	2022	-	16	
Deudas por Subvenciones	Euros	-	2027	-	77	613
					<u>197.793</u>	<u>42.262</u>

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

Deudas y Préstamos	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor nominal	Miles de euros	
					2020	
					Valor contable	
					Corriente	No corriente
<u>Otras Deudas</u>						
Pagarés	Euros	0,15%-0,18%	2021	183.000	183.000	-
Proveedores de inmovilizado	Euros	-	2021		9	-
Deudas por Subvenciones	Euros	-	2021/2022		76	687
Otros	Euros	-	-		24.308	-
					<u>207.393</u>	<u>687</u>
<u>Préstamos y créditos con entidades financieras</u>						
Banco Popular Español, S.A.	Euros	Euribor+difer	2021	25	25	-
Cajas Rurales Unidas, Sociedad Coop, Crédito	Euros	Euribor+difer	2021	35	35	-
Banco de Sabadell, S.A.	Euros	Euribor+difer	2021	22	22	-
					<u>82</u>	<u>-</u>
Total					<u>207.475</u>	<u>687</u>

(c) Clasificación por vencimientos

La clasificación de las deudas financieras por vencimientos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2021					
	2022	2023	2024	2025	2026	Años posteriores
Otros pasivos financieros	197.793	41.649	-	-	-	-
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	13.896	130.500	-	-	-	1.898.787
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.371	-	-	-	-	-
Otras cuentas a pagar	27.410	-	-	-	-	-
	<u>244.470</u>	<u>172.149</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.898.787</u>

	Miles de euros					
	2020					
	2021	2022	2023	2024	2025	Años posteriores
Deudas con entidades de crédito	82	-	-	-	-	-
Otras deudas	24.308	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	183.085	76	76	76	76	383
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	41.334	-	-	-	-	302.834
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22.183	-	-	-	-	-
	<u>270.992</u>	<u>76</u>	<u>76</u>	<u>76</u>	<u>76</u>	<u>303.217</u>

(14) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores es como sigue:

	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores (días)	46,85	40,08
Ratio de las operaciones pagadas	89,80%	99,00%
Ratio de las operaciones pendientes de pago	10,20%	1,00%
Miles de euros		
Total de pagos realizados, miles de euros	95.710	129.697
Total de pagos pendientes, miles de euros	10.013	789

(15) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Miles de euros			
	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	21.471	-	40.249	-
Subvenciones pendientes de cobro	-	6	-	923
Otros	-	7.293	-	5.718
	21.471	7.299	40.249	6.641
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	-	-	17	-
Seguridad Social	-	1	-	7
Retenciones	-	8	-	71
Otros	-	23	-	39
	-	32	17	117

El detalle por sociedad de los créditos y débitos entre empresas del Grupo a consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de tributación consolidada (véanse notas 4 (o), 10 (a) y 13 (a)) es el siguiente:

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

	Miles de euros	Miles de euros
	2021	2020
	Corriente	Corriente
Deudores		
Xfera Moviles	4.594	-
Xtra Telecom, S.A.U.	-	1.253
The By Movil Spain, S.L.U.	-	4.191
Embou S.L.U.	7	302
Pepe energy S.L.	1	348
MASMOVIL Broadband S.A.U.	5.631	0
Lorca Telecom Bidco SA	27.799	-
	38.032	6.094
Acreeedores		
Xfera Moviles S.A.U.	-	(27.672)
MASMOVIL Broadband S.A.U.	-	(13.939)
Pepe Mobile S.L.	-	790
Kaixo Bondco Telecom, S.A.U.	-	(12)
The By Movil Spain, S.L.U.	(3)	-
Lorca Telecom Bidco SA	-	(502)
	(3)	(41.335)

La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos para los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre sociedades	2017-2020
Impuesto sobre el valor añadido	2018-2021
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	2018-2021
Rendimientos sobre el capital mobiliario	2018-2021
Impuesto de actividades económicas	2018-2021
Seguridad social	2018-2021

No obstante, el derecho de la Administración para comprobar o investigar las bases imponibles negativas compensadas o pendientes de compensación, las deducciones por doble imposición y las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas o pendientes de aplicación prescribe a los 10 años a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al periodo impositivo en que se generó el derecho a su compensación o aplicación. Transcurrido dicho plazo, la Sociedad deberá acreditar las bases imponibles negativas o deducciones mediante la exhibición de la liquidación o autoliquidación y de la contabilidad, con acreditación de su depósito durante el citado plazo en el Registro Mercantil.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a estas cuentas anuales.

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

(a) Impuesto sobre beneficios

Como consecuencia de la OPA realizada por Lorca Telecom Bidco, S.A. sobre MASMOVIL en septiembre de 2020, con efectos 1 de enero de 2021 la Sociedad paso de ser la entidad dominante del grupo de consolidación fiscal número 0218/16 a ser entidad dependiente del grupo de consolidación fiscal número 0624/21, cuya entidad representante es Lorca Telecom Bidco, S.A.

La Sociedad mantiene las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores por el grupo de consolidación fiscal número 0218/16.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

Miles de euros						
2021						
Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			Total
Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		(59.357)			(44)	(59.401)
Impuesto sobre sociedades		(15.555)			(14)	(15.569)
Resultado antes de impuestos		(74.912)			(58)	(74.970)
Diferencias permanentes	2	-	2		-	-
Diferencias temporarias	6.343	16	6.326		-	-
Base imponible (Resultado fiscal)		(68.584)				(74.970)

Las diferencias temporarias corresponden a los gastos financieros que no tienen la calificación de fiscalmente deducibles por exceder de los límites previstos en el artículo 16.1 de la LIS.

Miles de euros						
2020						
Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			Total
Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	(31.330)	-	-	(31.330)
Impuesto sobre sociedades	-	-	(10.005)	-	-	(10.005)
Resultado antes de impuestos		(41.335)				(41.335)
Diferencias permanentes (*)	1.885	-	1.885	-	-	-
Diferencias temporarias	-	(42.832)	(42.832)	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)		(82.282)				(41.335)

(*) Las diferencias permanentes recogen fundamentalmente los dividendos recibidos de MASMOVIL Phone & Internet, S.A.U. durante el ejercicio (véase nota 8 (a)).

Diferencias temporarias en 2020 recoge la reversión de la provisión por obligaciones con el personal, y los gastos financieros que, de acuerdo con la legislación aplicable, no fueron deducibles en el ejercicio en el que se devengaron.

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de euros					
	2021			2020		
	Impuesto corriente	Variación impuesto diferido	Total	Impuesto corriente	Variación impuesto diferido	Total
Imputación a pérdidas y ganancias:						
- A operaciones continuadas	17.147	(1.592)	15.555	20.713	(10.708)	10.005
- A operaciones interrumpidas						
	17.147	(1.592)	15.555	20.713	(10.708)	10.005

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activo y pasivo al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros			
	Activos		Pasivos	
	2021	2020	2021	2020
Subvenciones	-	-	-	17
Créditos por pérdidas a compensar	16.467	40.147	-	-
Gastos financieros no deducibles	5.004	102	-	-
Total activos/pasivos	21.471	40.249	-	17

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos compensados son los siguientes:

	Miles de euros	
	2021	2020
Activos por impuestos diferidos:		
- Corrientes	21.471	40.249
	21.471	40.249
Pasivos por impuestos diferidos:		
- No corrientes	-	(17)
- Corrientes	-	(17)
	-	(17)
Impuestos diferidos netos	21.471	40.232

La variación del impuesto diferido de activo y de pasivo durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido la siguiente:

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

	Miles de euros			
	2020	Altas	Bajas	2021
Activos				
Imputación a pérdidas y ganancias:				
Crédito impositivo por bases imponibles negativas	40.145	-	(23.678)	16.467
Gastos financieros	103	4.901	-	5.004
Total activos por impuesto diferido	40.248	4.901	(23.678)	21.471
Pasivos				
Imputación a pérdidas y ganancias:				
Subvenciones	(17)	17	-	-
Total pasivos por impuesto diferido	(17)	17	-	-

	Miles de euros			
	2019	Altas	Bajas	2020
Activos				
Imputación a pérdidas y ganancias:				
Diferencias temporarias				
Provisiones	7.392	-	(7.392)	-
Crédito impositivo por bases imponibles negativas	12.834	27.313	-	40.147
Gastos financieros no deducibles	1.836	-	(1.734)	102
Total activos por impuesto diferido	22.062	27.312	(9.126)	40.249
Pasivos				
Imputación a pérdidas y ganancias:				
Subvenciones	(78)	-	61	(17)
Total pasivos por impuesto diferido	(78)	-	61	(17)

A 31 de diciembre de 2021, existen pasivos por impuesto diferido no reconocidos resultantes de diferencias temporarias imponibles por importe de 3.174 miles de euros, dichos impuestos diferidos corresponden a bases imponibles negativas que la Sociedad tenía registradas y que ha revertido durante el 2021.

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre la Sociedad dispone de deducciones pendientes de aplicar cuyos importes y plazos de reversión son los que siguen:

Año de origen	Miles de euros		
	2021	2020	Ultimo año
2006	488	488	2021
2007	49	49	2022
2008	16	16	2023
2009	87	87	2024
2010	69	69	2025
2011	68	68	2026
2012	99	99	2027
2013	217	217	2028
2014	86	86	2029
2015	103	103	2030
2016	199	199	2031
2017	220	220	2032
	1.701	1.701	

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos afectos a la desgravación por inversión.

Al 31 de diciembre la Sociedad dispone bases imponibles negativas generadas antes de la entrada en el grupo de consolidación fiscal pendientes de compensar cuyos importes y plazos de reversión son los que siguen:

Año	Miles de euros	
	2021	2020
2008	596	596
2009	583	583
2011	63	63
2012	728	728
2013	649	649
2014	5.299	5.299
2015	6.019	6.019
2016	23.148	23.148
2017	6.914	6.914
	43.999	43.999

Estas bases imponibles negativas no han sido activadas como crédito fiscal.

Los Administradores de la Sociedad consideran que, de acuerdo con las estimaciones de beneficios fiscales futuros que generará el negocio de la Sociedad, es probable que se recuperen los créditos fiscales activados, no habiéndose activado las bases imponibles negativas cuya compensación se espera más allá del horizonte temporal contemplado por la legislación vigente.

(16) Información medioambiental

La Sociedad no ha realizado inversiones ni ha incurrido en gastos durante los ejercicios 2021 y 2020 en relación con la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad no ha recibido durante ambos ejercicios subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(17) Combinación de negocios

Durante el 2021 no se han producido operaciones de combinación de negocios.

2020

Fusión por absorción de MASMOVIL Phone and Internet, S.A.U y MASMOVIL Holphone S.A.U.:

Con fecha 25 de junio de 2020, la Sociedad, en su condición de Accionista Único, aprobó el proceso de fusión por absorción en virtud del cual la Sociedad absorbió a su sociedad participada de forma directa MASMOVIL Phone and Internet, S.A.U. (en adelante, MASMOVIL Phone and Internet), y la sociedad participada de forma indirecta MASMOVIL Holdphone S.A.U (en adelante MASMOVIL Holdphone) elevándose a público este acuerdo el 30 de noviembre de 2020. Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 21 de diciembre de 2020 y en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 24 de diciembre de 2020.

La fusión tiene como finalidad primordial la reestructuración, el ahorro de costes y la obtención de sinergias en una única sociedad. Por lo tanto, se prevé que la fusión permita la racionalización y unificación de la gestión de las sociedades participantes y en un mejor posicionamiento de los productos y servicios de la Sociedad absorbente.

En consecuencia, la Sociedad integró la totalidad del patrimonio de MASMOVIL Phone and Internet y de MASMOVIL Holdphone, quedando las sociedades absorbidas automáticamente disueltas, sin necesidad de liquidación, por sucesión universal de todos sus derechos y obligaciones por parte de la Sociedad.

De acuerdo con lo dispuesto en la Norma de Registro y Valoración 21ª, en relación con la Norma 13ª de elaboración de cuentas anuales, del Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, se ha establecido el día 1 de enero de 2020 como fecha a partir de la cual las operaciones de MASMOVIL Phone and Internet se han considerado realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad.

Con anterioridad a la fusión, la Sociedad mantenía una participación directa en MASMOVIL Phone and Internet por un valor neto contable de 343.960 miles de euros (véase nota 8) correspondiente a 30.212.000 acciones, siendo su accionista único. Asimismo, la Sociedad mantenía una participación indirecta del 100% en MASMOVIL Holphone S.A.U. Por lo tanto, como consecuencia del mencionado proceso de fusión surge una reserva de fusión negativa por importe total de 288.095 miles de euros, como

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

resultado de la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la fecha de la fusión y los activos netos adquiridos. De acuerdo con lo dispuesto en la Norma de Registro y Valoración 21ª, los activos netos adquiridos se han reconocido y valorado por el importe que correspondería a los mismos en las cuentas anuales consolidadas según las Normas de Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC).

El balance de fusión de las sociedades absorbidas a fecha del 1 de enero de 2020, una vez incluidas las eliminaciones de saldos con la Sociedad, y valorados los activos netos por el importe que correspondería a los mismos en las cuentas anuales consolidadas es el siguiente:

	Miles de euros		
	MASMOVIL Holdphone	MASMOVIL Phone and Internet	Agregado
Activos			
Inversión en empresas del Grupo y asociadas	357.355	-	357.355
Créditos a empresas del Grupo asociadas	524	17.003	17.527
Activos por Impuestos diferidos	256	-	256
Activos por impuesto corriente	-	18	18
Periodificaciones a corto plazo	54	-	54
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	185	67	252
Total activos	358.374	17.088	375.462
Pasivos			
Derivados	56	-	56
Deudas con entidades de crédito	292.066	-	292.066
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	27.454	-	27.454
Deudas a corto plazo	8	-	8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9	5	14
Total pasivos	319.593	5	319.598
Total activos netos			55.864
Inversión de MASMOVIL Ibercom			(343.960)
Reserva por fusión (nota 11)			(288.096)

(18) Saldos y transacciones con partes vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El desglose de los saldos por categorías es el siguiente:

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

	Miles de euros			
	2021		2020	
	Sociedades del grupo y asociadas	Otras partes vinculadas	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas
Inversiones en empresas del grupo y asociadas				
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	1.946.981	-	370.792	-
Créditos a empresas (Nota 10)	76.415	-	74.551	-
Total activos no corrientes	2.023.396	-	445.343	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 10)	6.933	-	13.501	-
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas				
Créditos a empresas (Nota 10)	137.495	-	6.094	-
Total activos corrientes	144.428	-	19.595	-
Total activo	2.167.824	-	464.938	-
Deudas a largo plazo				
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.029.287	-	302.694	140
Total pasivos no corrientes	2.029.287	-	302.694	140
Deudas a corto plazo				
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a c/p	13.896	-	41.334	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores	853	-	66	-
Total pasivos corrientes	14.749	-	41.400	-
Total pasivo	2.044.036	-	344.094	140

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

	Miles de euros					
	2021			2020		
	Sociedades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total	Sociedades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19(a))	49.870	-	49.870	98.289	-	98.289
Trabajos realizados por la empresa para su activo	9	-	-	-	-	-
Aprovisionamientos	(8)	-	(8)	(21)	-	(21)
Otros ingresos de explotación (nota 19 (c))	2.555	-	2.555	7.591	-	7.592
Otros gastos de explotación	(695)	-	(695)	(23)	-	(23)
Gastos por remuneraciones y dietas	-	(156)	(156)	-	(3.057)	(3.057)
Gastos financieros	(47.500)	-	(47.500)	(5.139)	-	(5.139)

(c) Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 los Administradores de la Sociedad han percibido remuneraciones y dietas por importe de 753 miles de euros por el desempeño de dicho cargo (49.459 miles de euros durante el ejercicio 2020). Las retribuciones devengadas por la Alta Dirección durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 ascienden a 156 miles de euros (3.057 miles de euros durante el ejercicio 2020).

Los Administradores no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. La Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

(d) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

Durante los ejercicios 2021 y 2020, los Administradores no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos no han incurrido durante los ejercicios 2021 y 2020 en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(19) Ingresos y Gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades, realizadas todas ellas en el mercado nacional, es como siguientes:

	Miles de euros	
	2021	2020
Prestación de servicios	48.019	97.316
Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding (Nota 9 (b))	2.010	1.564
	50.029	98.880

Prestación de servicios corresponde a los prestados a otras sociedades del Grupo por importe de 48.019 miles de euros (97.316 miles de euros en 2020). Dichos servicios se han prestado a precios de mercado.

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos, es como sigue:

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2021

	Miles de euros	
	2021	2020
Aprovisionamientos		
Compras nacionales	42.081	77.254
Trabajos realizados	73	-
	42.154	77.254

(c) Otros ingresos de explotación

Otros ingresos de explotación incluyen los ingresos por servicios de intermediación en la financiación de terminales para los clientes del Grupo por importe de 465 miles de euros (1.525 miles de euros en 2020) e ingresos por gastos de explotación refacturados a sociedades del Grupo por importe de 2.555 miles de euros (7.592 miles de euros en 2020) (ver nota 18(b)).

(d) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal es como sigue:

	Miles de euros	
	2021	2020
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	42	87
Otros gastos sociales	9	66
Sueldos y salarios	1.101	1.014
	1.152	1.167

(e) Otros gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación es como sigue:

	Miles de euros	
	2021	2020
Arrendamientos	69	347
Reparaciones y conservación	533	380
Servicios profesionales independientes	25.566	23.932
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	4	73
Servicios bancaria y similares	11	42
Primas de seguros	1.877	1.058
Suministros	740	156
Otros	269	300
Tributos	49	278
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones (Nota 10)	47	35
	29.165	26.601

(f) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad mantenido durante los ejercicios 2021 y 2020, desglosado por categorías es como sigue:

	2021	2020
Consejeros	-	13
Directivos	1	2
Técnicos	1	1
Administrativos	-	-
Resto	-	3
	2	19

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2021 y 2020 del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	-	-	12	1
Directivos	-	-	2	-
Técnicos	1	-	1	-
Administrativos	-	-	-	-
Resto de personal	-	-	2	-
	1	-	17	1

La Sociedad no tiene empleados con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local) durante los ejercicios 2021 y 2020.

(20) Honorarios de auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L., ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 honorarios por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Por servicios de auditoría	125	21
Por otros servicios de verificación contable	-	75
Por otros servicios	365	525
	490	621

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2021 y 2020, con independencia del momento de su facturación.

(21) Hechos posteriores

El 15 de febrero de 2022, la Autoridad de la Competencia de Portugal (ANACOM) tomó la decisión de no oponerse a la posibilidad de cambiar el accionariado de Cabonitel, S.A. dado que no es probable que cree obstáculos significativos a la competencia efectiva en el mercado nacional portugués o en una parte de él. En consecuencia, el ejercicio de las opciones de compra cruzada y de compra la Sociedad y GAEA Inversión SCR, S.A., deja de estar condicionado a partir de esta fecha, pudiendo ejecutarse hasta su vencimiento.

Dentro del programa de pagarés que la Sociedad tiene registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) (véase nota 13(b)), se han renovado 95.600 miles de euros durante los meses de enero a marzo de 2022 y se han cancelado pagarés por importe de 119.600 miles de euros. Por tanto, el importe total dispuesto a la fecha de formulación de estas cuentas anuales asciende a 215.713 miles de euros de estos programas.

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2021
(Expresado en miles de euros)

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	% participación	% derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total Patrimonio neto
Lorca Telecom BondCo, S.A.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades de financiación	KPMG	100%	100%	70	(1.831)	2.030	(594)	(425)
Xfera Móviles, S.A.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	1.000	177.919	53.365	139.172	371.456
MASMOVIL Broadband, S.A.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	5.000	(6.652)	230.692	161.885	390.925
Xtra Telecom, S.A.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	377	(13.461)	22.193	11.131	20.240
Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U.	Calle Bari 33, Edificio 1, 2 planta Zaragoza	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	10	1.584	1.885	(425)	3.054
Pepeworld, S.L.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	720	836	-	(42)	1.514
Pepe Energy, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	100	(65)	-	672	707
Pepemobile, S.L.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	60	25.076	639	6.057	31.832
The Bymovil Spain, S.L.U.	Polígono Mies de Mollador D-9, Cartes (Cantabria)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	20	37.295	-	5.812	43.127
Senior Telecomunicaciones y Servicios Avanzados S.L.	Calle María Tubau 8, Madrid	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	92%	92%	833	(1.270)	1.750	425	1.738
Guuk Telecom, S.A.U	Parque Empresarial Zuzatzu, Edificio Easo, 2da planta Nº 8 (Gipuzkoa) San Sebastián	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	141	(3.533)	6.430	(3.463)	(425)
Lycamobile S.L.U.	Avda de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	400	35.061	-	3.143	38.604
Cabonitel, S.A.	Alameda dos Oceanos 21101A, Lisboa, Portugal	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	Deloitte Portugal	50%	50%	22.200	-	1.524	(2.788)	20.936
Spotting Developments, S.L.U	Calle Ramon y Cajal 2, Las Rozas de Madrid, (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	1.000	1.499	558	592	3.649
Xfera Consumer Finance Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.	Calle Retama 3, Madrid	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	Mazars	49%	49%	16.250	(1.330)	-	(1.610)	13.310
Medbuying Technologies Group, S.L.	Vía de las dos Castillas 33, Complejo Ática, Pozuelo de Alarcón (Madrid).	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	49%	49%	10.000	4	-	19	10.023
Red LTE MM, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	728	(712)	-	(181)	(165)
Spotting Brands Technologies, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	14.353	(4.359)	12.872	(6.454)	16.412
TV Alcantarilla Comunicaciones, S.L.U	Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	49	239	85	548	921
Oriol Fibra, S.L.U	Orihuela (Alicante)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	3	(175)	-	(304)	(476)
Ahi Mas Nash, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	3	23	-	70	96
Ahimas Vinforteil, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	10	26	199	4	239

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2021
(Expresado en miles de euros)

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	% participación	% derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total Patrimonio neto
Alma Telecom, S.L.U	Almansa (Albacete)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	100%	96	4.164	12	1.520	5.792
Blu so Easy, S.L.U	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	100%	20	210	130	32	392
Ahi+ Europa Network, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	100%	2.600	(37)	-	(298)	2.265
Wimax On Line, S.L.U	Lorca (Murcia)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	100%	188	2.319	-	404	2.911
Ahimas Comunitella, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	100%	2.000	158	-	116	2.274
Ahimas Sur, S.L.	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	50%	50%	72	(192)	190	(81)	(11)
SPF Franquicia Tarifa, S.L	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	50%	50%	15	(25)	42	(53)	(21)
E-Conectia Unieser, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	100%	80	140	125	(428)	(83)
Schedia Ingeniería, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	100%	42	577	58	299	976
Astronetx Poniente, S.L.U	Roquetas de Mar (Almería)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	75%	3	111	-	48	162
Onlycable Comunicaciones, S.L.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	75%	75%	1.100	1.349	37	1.406	3.892
Onlycable Fibra, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	n/a	75%	75%	984	(657)	-	281	608
Onlycable, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	75%	75%	284	4.208	10	4.115	8.617
Wiwai Telecomunicaciones, S.L.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	75%	75%	3	10	-	(5)	8
ISP Cable Networks Telecom España, S.L.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	n/a	75%	100%	3	35	-	(11)	27
Ahimas Next Almería, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	100%	358	1.099	-	315	1.772
Rebeloak, S.L.U	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	50%	3	287	1	194	485
Innovaciones Tecnológicas del Sur, S.L.	Mengibar (Jaén)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	50%	54%	73	(956)	-	(2.373)	(4.256)
Energía Colectiva, S.L.	Calle Joan D'Austría, 28 - PTAS 3 Y 4, Valencia, 46002, Valencia	Suministro energía eléctrica	KPMG	54%	50%	10	(3.737)	4.570	845	1.688
Ucles Infraco, S.L.	Camino Cerro de los Gamros, 1, Pozuelo de Alarcón, 28224, Madrid	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	50%	90%	4	-	-	(20.643)	(20.639)
Comlocal, S.L.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	90%	100%	1.497	-	-	(225)	1.272
Kaixo Bondco Telecom, S.A.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades de financiación	-	100%	100%	60	-	-	(38)	22
Kaixo Telecom, S.A.U	Parque Empresarial Zuatzu	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	100%	100%	120	-	1.575.908	(10.873)	1.565.155
Euskaitel, S.A.U.	CL Tecnológico, Derio (Bilbao)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	100%	50%	535.936	96.450	356.280	(173.845)	814.821
R Cable y Telecable Telecomunicaciones S.A.U	Calle Real 85	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	40.144	147.074	53.786	(59.005)	181.999
EKT Cable y Telecomunicaciones, S.A.U	CL Tecnológico, Derio (Bilbao)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	3	2.766	-	(671)	2.098

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2020
(Expresado en miles de euros)

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	% participación Directo	% participación Indirecto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto
Xtra Telecom, S.A.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	-	100%	377	(11.573)	22.420	(1.889)	9.335
MASMOVIL Broadband, S.A.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	-	100%	5.000	7.609	244.690	(14.260)	243.039
Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U.	Calle Bar 33, Edificio 1, 2 planta Zaragoza	Prestación de servicios de consultoría y asesoramiento de empresas en el ámbito de telecomunicaciones y nuevas tecnologías	n/a	-	100%	10	1.403	2.061	181	3.655
Xfera Móviles, S.A.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	-	1.000	74.362	53.566	13.740	142.668
Pepeworld, S.L.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Holding, tenedora de participaciones	n/a	-	100%	720	862	-	(26)	1.556
Pepe Energy, S.L.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Suministro energía eléctrica	n/a	-	94%	100	(121)	-	56	35
Pepemobile, S.L.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones; prestación de servicios informáticos, desarrollo, venta y distribución de programas y material informático	KPMG	-	100%	60	13.589	639	10.771	25.059
The Bymovil Spain, S.L.U.	Polígono Mies de Molladar D-9, Cartes (Cantabria)	Comercialización y venta de material eléctrico, electrónico y de telefonía	KPMG	-	100%	20	30.486	-	6.809	37.315
Spotting Developments, S.L.	Calle Ramon y Cajal 2, Las Rozas de Madrid, (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	n/a	-	100%	-	-	-	-	-
Guuk Telecom, S.A.	Parque Empresarial Zuatzu, Edificio Easo, 2da planta Nº 8 (Gupúzcoa) San Sebastián	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	n/a	-	70%	133	-	4.767	(3.569)	1.331
Lycamobile S.L.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	-	100%	400	23.276	-	11.785	35.461
Cabonitel, S.A.	Alameda dos Oceanos 21101A, Lisboa, Portugal	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	Deloitte Portugal	50%	-	22.200	80.920	(62.191)	(16.549)	24.379
Senior Telecomunicaciones y Servicios Avanzados S.L.	Calle María Tubau 8, Madrid	Prestación y comercialización de servicios de telemedicina.	n/a	-	-	833	(563)	1.750	(707)	1.313

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2020
(Expresado en miles de euros)

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	% participación Directo	% participación Indirecto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto
Inversiones Locua, S.L.	Camino de las Ceudás, 2 bis. Las Rozas de Madrid (Madrid)	Comercialización o tenencia de red fija o móvil	KPMG	-	32%	3.624	4.322	2.349	566	10.861
Xfera Consumer Finance Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.	Calle Retama 3. Madrid	Concesión de préstamos y créditos personales	Mazars	-	49%	12.050	-	(77)	(1.253)	10.720
Medbuying Technologies Group, S.L.	Vía de las dos Castillas 33. Complejo Ática. Pozuelo de Alarcón (Madrid).	Comercio al por mayor de aparatos y material radioeléctrico y electrónico	KPMG	-	45%	10.000	(12)	-	21	10.009
Onlycable Comunicación, S.L.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	-	75%	1.100	1.349	37	1.406	3.892
Onlycable Fibra, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	n/a	-	100%	984	(657)	-	281	608
Onlycable, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	-	100%	284	4.208	10	4.115	8.617
Wivai Telecomunicaciones, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	n/a	-	100%	3	10	-	(5)	8
ISP Cable Networks Telecom España, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	n/a	-	100%	3	35	-	(11)	27
Spotting Brands Technologies, S.L.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	-	100%	14.359	(2.833)	2.036	(2.630)	10.932
Ahimas Comunitelia, S.L.	Tomelloso (Ciudad Real)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	2.000	(83)	-	241	2.158
Ahimas Europa S.L.	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	1.300	(78)	-	39	1.263
Ahimas Nash S.L.	Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	3	8	-	15	26
Ahimas Next, S.L.	Aguadulce (Almería)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	358	-	613	471	1.442
Ahimas Suroeste, S.L.	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	72	(180)	190	(12)	70
Ahimas Vínfortel, S.L.	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	10	(10)	735	36	771
TV Alcantarilla Comunicaciones S.L.	Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	49	15	90	218	372
Alma Telecom S.L.	Almansa (Albacete)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	96	1.278	1.362	1.513	4.249
Opencable Telecomunicaciones S.L.	Almansa (Albacete)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	18%	-	-	-	-	-
Astronet Poniente, S.L.	Roquetas de Mar (Almería)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	3	(11)	51	70	113
Econectia Uniasser, S.L.	Vila-Real (Castellón)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	80	-	206	59	345

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2020
(Expresado en miles de euros)

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	% participación Directo	% participación Indirecto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto
Innovaciones Tecnológicas del Sur S.L.	Mengíbar (Jaén)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	73	(111)	2.551	132	2.645
Oriol Fibra S.L.	Orihuela (Alicante)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	3	27	-	(203)	(173)
Rebeloak S.L.	Algarrobo (Málaga)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	3	41	28	292	364
Red LTE MM, S.L.	Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	728	(444)	(16)	(253)	15
Schedia Ingeniería, S.L.	Roquetas de Mar (Almería)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	42	-	466	164	672
SPF Franquicia Tarifa, S.L.	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	67%	15	-	50	(33)	32
Wimax Online S.L.	Lorca (Murcia)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	188	664	925	871	2.648

Informe de Gestión del Ejercicio 2021

EXPOSICIÓN FIEL DEL NEGOCIO

Durante el ejercicio 2021, el Grupo al que pertenece la Sociedad, a través de la sociedad participada de Kaixo Telecom, S.A.U. ha realizado la adquisición del Grupo Euskaltel, quinto operador en España del sector de las telecomunicaciones, a través de una oferta pública de adquisición (OPA) de carácter voluntario, habiendo excluido de cotización de las acciones de Euskaltel una vez materializada la mencionada OPA. Dicha combinación de negocios ha supuesto que el Grupo al que pertenece la Sociedad se consolide como el cuarto operador del sector de telecomunicaciones en España, y consecuentemente en este informe de gestión se desarrolla lo realizado por el Grupo al que pertenece la Sociedad durante el ejercicio 2021.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El ejercicio 2021 ha sido un ejercicio de reforzamiento de la posición del Grupo al que pertenece la Sociedad como cuarto operador español, tanto a nivel operativo como comercial, integrando los diferentes negocios y capturando sinergias bajo el paraguas de un único Grupo que desarrolla su actividad con una estrategia multimarca y multiservicio.

Desde un punto de vista corporativo, en 2021 se ha cerrado con éxito la adquisición del Grupo Euskaltel. Con esta nueva operación, el Grupo al que pertenece la Sociedad se consolida como cuarto operador del mercado de las telecomunicaciones en España creando un proyecto industrial sólido y de crecimiento, que permitirá ampliar y complementar su presencia geográfica, para continuar liderando el crecimiento del mercado de las telecomunicaciones en España.

La integración del Grupo al que pertenece la Sociedad con el Grupo Euskaltel ha resultado ser muy complementarias tanto a nivel de infraestructuras como en su actividad comercial. Euskaltel concentra la mayor parte de sus infraestructuras en Euskadi, Galicia y Asturias y no cuenta con red móvil propia, frente a la implantación nacional y red móvil propia de MASMOVIL. Comercialmente, MASMOVIL cuenta con una presencia muy relevante a nivel residencial y Euskaltel también dispone de una amplia presencia en el segmento de empresas y Administraciones Públicas, donde cuenta con una gran experiencia y una oferta muy competitiva que va a poder liderar comercialmente para el Grupo en toda España.

Este proyecto de vocación inversora permitirá acelerar las inversiones necesarias a nivel nacional en red -fibra óptica y 5G-, que repercutirán en beneficio del consumidor con una mayor aceleración en la disponibilidad de estas nuevas tecnologías y en el nivel de satisfacción de los clientes con los servicios del Grupo al que pertenece la Sociedad.

La suma de los Grupos MASMOVIL junto a Euskaltel ha dado lugar a un Grupo con más de 11.4 millones de líneas, unos ingresos de aproximadamente 2.550 miles de euros, 27 millones de hogares conectados con fibra, y más de 1.700 empleados, con fuerte presencia en todo el territorio nacional y capaz de afrontar las inversiones necesarias para seguir compitiendo en el mercado español de las telecomunicaciones. El nuevo Grupo al que pertenece la Sociedad mantendrá su fuerte compromiso con Euskadi y los territorios de Galicia y Asturias, priorizando inversiones y conservando las marcas Euskaltel, R y Telecable.

Durante el 2022, el Grupo al que pertenece la Sociedad tiene previsto culminar el proceso de integración del Grupo Euskaltel iniciado tras el cierre de la transacción en agosto de 2021. En otro orden de cosas, el Grupo al que pertenece la Sociedad prevé mantener su favorable

evolución de los últimos años, apoyados en una organización consolidada, una combinación eficiente de activos propios y de terceros de red fija y móvil y una estrategia comercial multimarca y multiproducto centrada en incrementar el nivel de satisfacción de nuestros clientes.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DEL GRUPO

El Grupo al que pertenece la Sociedad, desde sus inicios, ha apostado fuertemente por las actividades de I+D+i como herramienta para la capacitación tecnológica y como vía para conseguir diferenciarse del resto de actores del sector. La estrategia de I+D+i del Grupo al que pertenece la Sociedad obtiene el respaldo de los programas y herramientas que permiten subvencionar y financiar dichas actividades con el objeto de incrementar el alcance y las posibilidades de éxito de sus iniciativas en este ámbito, y se beneficia de las deducciones fiscales ligadas a su actividad de I+D+i.

En lo que respecta a la línea de convocatorias de subvenciones públicas de ámbito nacional, durante 2021 el Grupo al que pertenece la Sociedad ha participado, como uno de los principales cooperantes, en la ejecución de dos proyectos adjudicados en las convocatorias orientadas a impulsar el desarrollo de proyectos piloto de tecnología 5G, enmarcadas en el Plan Nacional 5G y en el Plan Nacional de Territorios Inteligentes y ejecutadas por Red.es, entidad pública empresarial adscrita al Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

Estos proyectos piloto atienden a tres objetivos: 1) apoyar los despliegues de las primeras redes 5G; 2) experimentar con las técnicas de gestión de red que permite la tecnología 5G; y 3) desarrollar casos de uso, con la implicación de todos los agentes, incluyendo los usuarios, que permitan acreditar las tres grandes mejoras aportadas por el 5G: banda ancha móvil de muy alta velocidad y capacidad, comunicaciones ultra fiables y de baja latencia, y comunicaciones masivas máquina a máquina.

NEGOCIO SOBRE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha realizado adquisición y/o venta de acciones propias. Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no posee acciones propias.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al cierre del ejercicio 2021 la Sociedad no tiene contratado ningún producto financiero que pueda ser considerado de riesgo y es firme la convicción de la Dirección del Grupo de no acudir en general a la contratación de este tipo de instrumentos.

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

Al 31 de diciembre de 2020 en el marco de dichas operaciones el Grupo al que pertenece la Sociedad ha contratado instrumentos de cobertura de tipo de interés con las entidades financieras prestatarias, que cubren un notional de 725 millones de euros.

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo al que pertenece la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera del Grupo al que pertenece la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La Dirección Financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo de Administración marca las directrices para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

- Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito y mantiene políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

La Sociedad cuenta con procedimientos formales para la detección del deterioro de créditos comerciales. Mediante estos procedimientos, la Sociedad estima de acuerdo con la experiencia actual de impago durante los últimos 12 meses los porcentajes de impago de los créditos comerciales, registrando la pérdida crediticia esperada al inicio del crédito. Los principales componentes de este deterioro se relacionan con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implica un elevado grado de estimación. Con relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagos, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

APLAZAMIENTOS DE PAGOS A PROVEEDORES

El periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad durante el ejercicio 2021 ha sido de 46,85 días.

ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 15 de febrero de 2022, la Autoridad de la Competencia en Portugal (ANACOM) ha adoptado la decisión de no oponerse a la posibilidad de cambio de accionistas de Cabonitel, S.A. al no ser probable que cree obstáculos significativos a la competencia efectiva en el mercado nacional portugués o en un parte sustancial de la misma. Consecuentemente, el ejercicio de las opciones de compra y de venta cruzadas entre la Sociedad y GAEA Inversión SCR, S.A., deja de estar condicionado desde dicha fecha, pudiéndose ejecutarse las mismas hasta las fechas de su vencimiento.

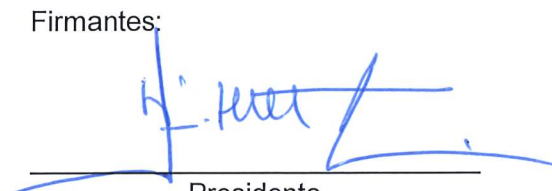
Dentro del programa de pagarés que la Sociedad tiene registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) (véase nota 13(b)), se han renovado 95.600 miles de euros durante los meses de enero a marzo de 2022 y se han cancelado pagarés por importe de 119.600 miles de euros. Por tanto, el importe total dispuesto a la fecha de formulación de estas cuentas anuales asciende a 215.713 miles de euros de estos programas.

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Formulación de Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio 2021

Reunidos los Administradores de la sociedad MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U. con fecha 31 de marzo de 2022 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021, que vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

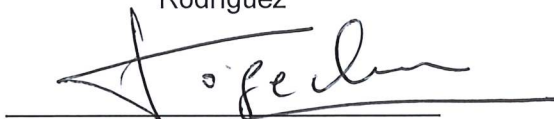
Firmantes:



Presidente
D. Eduardo Díez-Hochleitner
Rodríguez



Consejero Delegado
D. Meinrad Spenger



D. Jorge Quemada Sáenz-Badillos
(Consejero)



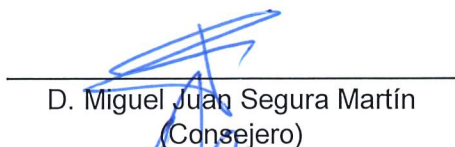
D. Jorge Lluch Pauner (Consejero)



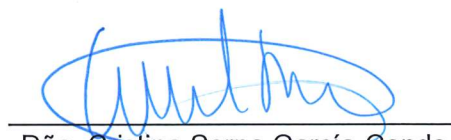
D. Robert Sudo (Consejero)



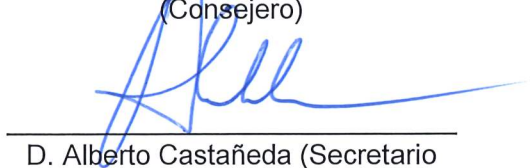
D. Stefano Bosio (Consejero)



D. Miguel Juan Segura Martín
(Consejero)



Dña. Cristina Serna García-Conde
(Consejera)



D. Alberto Castañeda (Secretario
del Consejo)

PART 2
ISSUER'S INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2020



Informe de Auditoría de Másmóvil Ibercom, S.A. (Sociedad Unipersonal)

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Másmóvil Ibercom, S.A.U.
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2020)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Másmóvil Ibercom, S.A.U.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Másmóvil Ibercom, S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración de participaciones en empresas del Grupo (véanse notas 4 e) y 8)

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tiene inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo por 370.792 miles de euros. La Sociedad calcula, para aquellas sociedades en las que existe evidencia objetiva de deterioro, el valor recuperable de dichos activos a efectos de determinar si existen deterioros y, en su caso, registrar los mismos. La estimación de dichos valores recuperables, que es realizada por los administradores y la dirección de la Sociedad, requiere un elevado grado de juicio en las técnicas de valoración empleadas en la determinación del mayor entre el valor razonable menos costes de enajenación o disposición por otra vía y el valor actual de los flujos de efectivo futuros. Debido a la significatividad del valor contable de las inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y al elevado grado de juicio e incertidumbre asociado a las citadas estimaciones, se ha considerado un aspecto relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, la evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de valoración, evaluación de la existencia de evidencia de deterioro identificada por la Sociedad, así como de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable, contrastando la información contenida en el modelo con los planes de negocio de las sociedades participadas en las que existen indicadores de deterioro, revisión del grado de cumplimiento de los modelos financieros estimados en ejercicios anteriores, y evaluado la sensibilidad de los modelos financieros actuales a las hipótesis clave, con el objetivo de determinar su potencial impacto en la valoración de los activos objeto de test de deterioro. Asimismo, hemos involucrado a nuestros especialistas en valoración para la evaluación de la razonabilidad de las hipótesis incluidas en los modelos financieros elaborados por la dirección de la Sociedad, así como de las tasas de crecimiento y de descuento que han servido de base para la determinación del valor recuperable estos activos. Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Másmóvil Ibercom, S.A.U., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702



Francisco Rabadán Molero
Inscrito en el R.O.A.C. nº 15797

4 de mayo de 2021



KPMG AUDITORES, S.L.

2021 Num. 01/21/09165

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Junto con el Informe de Auditoría independiente)

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Balances

31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2020	2019
Inmovilizado intangible	5	2.211	3.072
Desarrollo		-	290
Patentes, licencias, marcas y similares		-	7
Aplicaciones informáticas		2.208	2.641
Otro inmovilizado intangible		3	134
Inmovilizado material	6	3.422	4.283
Terrenos y construcciones		535	554
Otro inmovilizado material		2.887	3.556
Inmovilizado en curso		-	173
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		445.343	357.596
Instrumentos de patrimonio	8	370.792	357.596
Créditos a empresas	9	74.551	-
Activos por impuesto diferido	16	40.249	22.062
Total activos no corrientes		491.225	387.013
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	21.759	58.223
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		1.617	1.000
Clientes, empresas del Grupo y asociadas corto plazo		13.501	46.341
Otros créditos con las Administraciones Públicas		6.641	10.882
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	9	6.094	61.087
Créditos a empresas		6.094	61.087
Inversiones financieras a corto plazo	9	23	24
Depósitos y fianzas		23	24
Periodificaciones a corto plazo		4.707	4.502
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		539	2.996
Tesorería		539	2.996
Total activos corrientes		33.122	126.832
Total activo		524.347	513.845

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Balances

31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresados en miles de euros)

Pasivo	Nota	2020	2019
Fondos propios	11	(50.344)	289.835
Capital		2.613	2.634
Capital escriturado		2.613	2.634
Prima de emisión		185.330	836.039
Reservas		(206.957)	(626.303)
Acciones y participaciones en patrimonio propias		-	(1.654)
Resultados negativos de ejercicios anteriores		-	(54.731)
Resultado del ejercicio		(31.330)	133.850
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		44	208
Total patrimonio neto		(50.300)	290.043
Deudas a largo plazo	13	687	592
Deudas con entidades de crédito	12	-	82
Otros pasivos financieros	12	687	510
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	12 y 18	302.834	8.638
Pasivos por impuesto diferido	16	17	78
Total pasivos no corrientes		303.538	9.308
Deudas a corto plazo	12 y 13	207.475	127.778
Deudas con entidades de crédito		82	129
Otras deudas		24.308	-
Otros pasivos financieros		183.085	127.649
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	12	41.334	18.610
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	22.300	38.539
Proveedores a corto plazo		1.484	1.353
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		66	12
Acreedores varios		20.328	16.277
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		305	776
Pasivo por impuesto corriente		-	20.003
Otras deudas con las Administraciones Públicas		117	118
Provisiones	15	-	29.567
Total pasivos corrientes		271.109	214.494
Total patrimonio neto y pasivo		524.347	513.845

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2020 y 2019**

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2020	2019
Importe neto de la cifra de negocios	20	98.880	280.866
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	72	173
Aprovisionamientos	20	(77.254)	(51.672)
Consumo de mercaderías		(77.171)	(51.616)
Trabajos realizados por otras empresas		(83)	(56)
Otros ingresos de explotación	20	9.117	11.416
Gastos de personal	20	(1.167)	(2.857)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.014)	(2.553)
Cargas sociales		(153)	(304)
Otros gastos de explotación	19	(26.601)	(9.810)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(2.506)	(2.874)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		162	151
Otros resultados		38	(3)
Resultado de explotación		741	225.390
Ingresos financieros	9(b)	6	4.055
De valores negociables y otros instrumentos financieros		6	4.055
De terceros		6	4.055
Gastos financieros	12	(42.075)	(120.524)
De empresas del Grupo y asociadas		(5.140)	(317)
Otras		(36.935)	(120.207)
Diferencias de cambio		(1)	(1)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	10	(6)	(150)
Resultado financiero		(42.076)	(116.620)
Resultado antes de impuestos		(41.335)	108.770
Impuesto sobre beneficios	16	10.005	25.080
Resultado del ejercicio		(31.330)	133.850

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2020 y 2019**

**A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes
a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2020 y 2019**

(Expresado en miles euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(31.330)	133.850
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvenciones, donaciones y legados	(218)	(81)
Efecto impositivo	<u>54</u>	<u>20</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(164)	(61)
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>(31.494)</u>	<u>133.789</u>

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2020 y 2019**

**B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2020**

(Expresado en miles euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2.634	836.039	(626.303)	(1.654)	(54.731)	133.850	208	290.043
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(31.330)	(164)	-
Reducción de capital	(21)	(24.287)	-	-	-	-	-	(31.494)
Amortización de prima de emisión	-	(626.422)	626.422	-	-	-	-	(24.308)
Disminución del patrimonio neto resultante de una fusión (Véase nota 18)	-	-	(288.097)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	1.902	1.654	-	-	-	(288.097)
Aplicación del resultado del ejercicio 2019	-	-	79.119	-	54.731	(133.850)	-	3.556
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2.613	185.330	(206.957)	-	-	(31.330)	44	(50.300)

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2020 y 2019**

**B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2019**

(Expresado en miles euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2.404	616.269	(22.146)	(2.020)	(40.273)	(14.458)	66.253	269	606.298
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	133.850	-	(61)	133.789
Ampliaciones de capital (nota 11 (a))	230	219.770	(3.168)	-	-	-	-	-	216.832
Operaciones con instrumentos de patrimonio (nota 11 (e))	-	-	(601.143)	-	-	-	(66.253)	-	(667.396)
Operaciones con acciones propias	-	-	154	366	-	-	-	-	520
Aplicación de las pérdidas del ejercicio 2018	-	-	-	-	(14.458)	14.458	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2.634	836.039	(626.303)	(1.654)	(54.731)	133.850	-	208	290.043

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.
Estados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en miles euros)

	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(41.335)	108.770
Ajustes del resultado	42.854	(84.922)
Amortización del inmovilizado	2.506	2.874
Variación de provisiones	-	1.861
Imputación de subvenciones	(162)	(151)
Ingresos financieros	(1.564)	(209.487)
Gastos financieros	42.075	120.524
Otros ingresos y gastos	(1)	(543)
Cambios en el capital corriente	86.597	(31.338)
Deudores y cuentas a cobrar	91.475	(73.218)
Otros activos corrientes	(151)	(3.080)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(28.330)	44.960
Otros activos y pasivos no corrientes	23.603	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(35.993)	93.109
(Pagos) de intereses	(10.272)	(111.420)
Cobros por dividendos	-	199.324
Cobros de intereses	-	5.205
Pagos de impuestos	(25.721)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	52.123	85.619
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones	(74.555)	(14.595)
Empresas del grupo y asociadas	(74.023)	(13.636)
Inmovilizado intangible	(714)	(849)
Inmovilizado material	(70)	(385)
Otros activos financieros	-	275
Entradas de efectivo por la fusión (nota 18)	252	-
Cobros por desinversiones	(1)	546.121
Empresas del grupo y asociadas	-	409.536
Inmovilizado intangible	(1)	75
Otros activos financieros	-	136.510
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(74.556)	531.526
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(20.754)	(449.954)
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	216.987
Amortización de instrumentos de patrimonio	(24.308)	(667.397)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	(5.093)	366
Compras de instrumentos de patrimonio propio	8.649	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(2)	90
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	40.730	(173.980)
Emisión		
Deudas con entidades de crédito	53.026	100.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas	317.724	27.248
Otras deudas	96	-
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito	(301.858)	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(46.381)
Obligaciones y otros valores negociables	(28.258)	(254.847)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	19.976	(623.934)
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	(2.457)	(6.789)
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	2.996	9.785
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	539	2.996

(1) Naturaleza y actividades de la Sociedad

World Wide Web Ibercom, S.L. se constituyó como sociedad limitada el 12 de noviembre de 1997 por un período de tiempo indefinido. Con fecha 1 de julio de 2011 se transformó en sociedad anónima, manteniendo su denominación inicial.

Con fecha 3 de julio de 2014, la Sociedad cambió su denominación social por la actual de “MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.” (en adelante la Sociedad o MásMóvil). Su domicilio social radica en San Sebastián (Guipúzcoa), Parque Empresarial Zuatzu, Edificio Easo, 2ª planta.

Su objeto social es:

a) La prestación de servicios de telecomunicaciones mediante la explotación de redes o la reventa del servicio telefónico, telefonía móvil, fija, internet y televisión, y el desarrollo de aplicaciones informáticas.

b) La prestación y comercialización de todo tipo de servicios a través de red informática.

c) El asesoramiento y consulta en el área informática y de las telecomunicaciones. Análisis de empresas, colaboración técnica de software y hardware. Aplicación y enseñanza sobre aplicaciones informáticas y de telecomunicaciones. Asesoramiento en materia de planificación estratégica y operativa. Organización de medios humanos y materiales y la realización de estudios e informes empresariales, y asesoramiento y consultoría para la explotación de empresas operadoras en telecomunicaciones y estrategia de negocio.

d) La venta, distribución, importación, exportación, mantenimiento y servicio de todo tipo de productos y servicios relacionados con la informática y las telecomunicaciones, tanto en lo referente a hardware como a software y a Internet, así como la distribución y venta de cualquier producto y servicio a través de Internet, infovía o cualquier otra red telemática similar, complementaria o sustitutiva a las actualmente existentes.

e) La prestación de servicios a terceros de estudios, proyectos y asesoramientos técnicos y de inversión en materia de telecomunicaciones y aplicaciones informáticas. Se incluyen expresamente en este apartado los servicios de apoyo a la gestión en materia de finanzas, administración fiscal y contable, cobros, pagos, gestión de la tesorería, recursos humanos y gestión del personal, servicios informáticos, compras y cualesquiera otro necesario para el buen fin del objeto social.

Las actividades que integran el objeto social también podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto en cualquiera de las formas admitidas en derecho y, en particular, mediante la participación en otras sociedades con objeto idéntico o análogo.

En la actualidad la actividad principal de la Sociedad es la prestación de servicios a otras sociedades del grupo del que es cabecera (véase nota 19 (a)). La actividad del Grupo MásMóvil comprende principalmente la prestación de servicios de telefonía fija y móvil y banda ancha.

Con fecha 14 de julio de 2017 la Sociedad hizo efectiva la exclusión de cotización de la totalidad de sus acciones en el Mercado Alternativo Bursátil – Empresas en Expansión, en el que cotizaba desde 2012, y su simultánea admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo (SIBE)). El Comité Asesor Técnico de los índices IBEX aprobó el 14 de junio de 2019 la entrada de la Sociedad en el IBEX 35. La entrada se hizo efectiva el 24 de junio de 2019.

Con fecha 1 de junio de 2020, Lorca Telecom Bidco, S.A.U (en adelante Lorca Telecom Bidco o el Grupo Lorca Telecom Bidco) presentó la solicitud ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de una oferta pública de adquisición (la OPA o la Oferta) de carácter voluntario sobre la totalidad de las acciones de MásMóvil. En el folleto se contemplaba la intención de Lorca Telecom Bidco de promover la exclusión de cotización de las acciones de MásMóvil sujeto a que la OPA alcanzase un porcentaje de aceptación mínimo del 50%.

Con fecha 7 de julio de 2020, el Consejo de Ministros autorizó la adquisición del 100% de las acciones de MásMóvil valoradas en 22,5 euros por acción, ascendiendo el importe máximo ofrecido a desembolsar a 2.963.578 miles de euros. El 29 de julio de 2020 la OPA fue autorizada por la CNMV.

El 6 de agosto de 2020, el Consejo de Administración de MásMóvil publicó su informe emitiendo una opinión favorable sobre la Oferta. La Oferta tuvo un resultado positivo al ser aceptada el 22 de septiembre de 2020 por acciones representativas del 86,41% del capital social de MásMóvil y haberse cumplido las demás condiciones impuestas, fundamentalmente autorizaciones de reguladores.

El 23 de septiembre de 2020 se lanzó una orden sostenida de compra de acciones de MásMóvil dirigida al 13,59% que no era propiedad de Lorca Telecom Bidco a esa fecha. La orden concluyó el 3 de noviembre de 2020 adquiriendo finalmente la Sociedad un 99,18% del capital social de MásMóvil.

El 30 de octubre de 2020 la CNMV acordó suspender la negociación en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil de los títulos de MásMóvil con efectos del día 3 de noviembre de 2020.

Posteriormente, el 29 de diciembre de 2020, la Junta de Accionistas de Lorca Telecom Bidco aprobó una reducción del capital social MásMóvil Ibercom, S.A, en la cuantía de 21.607 euros mediante la amortización de 1.080.371 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas a un precio por acción amortizada de 22,5 euros, el mismo precio acordado en la OPA, por lo que dicha amortización recoge una prima de emisión por acción de 22,48 euros que supone un importe de 24.287 miles de euros. La amortización afectó a las acciones titularidad de los accionistas de MásMóvil distintos de Lorca Telecom Bidco. De esta forma, a 31 de diciembre de 2020 Lorca Telecom Bidco es el accionista único de MásMóvil.

El accionista único de Lorca Telecom Bidco es la entidad Lorca Holdco Limited, sociedad domiciliada en el Reino Unido. La sociedad dominante última es Lorca Aggregator Limited, sociedad domiciliada en Jersey. En última instancia, la Sociedad es participada indirecta y mayoritariamente por fondos y vehículos gestionados o asesorados por PEP VII-A International Ltd y PEP VIII International Ltd ("Providence"), Cinven Capital Management (VII) General Partner Limited ("Cinven"), y Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. ("KKR").

El Grupo Lorca Telecom Bidco presenta en España las cuentas anuales consolidadas bajo normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Tal y como se describe en la nota 8, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades (en adelante el Grupo) de acuerdo con la legislación vigente. La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo se presenta en el Anexo I.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad y se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante el RD 1159/2010 y RD 602/2016, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2020, que han sido formuladas el 29 de abril de 2021, serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Estas cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2019 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de febrero de 2020.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Estas cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeados al millar más cercano. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la realización de estimaciones contables relevantes y la aplicación de juicios en las estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de estas cuentas anuales:

- Deterioro en las inversiones en empresas del Grupo (nota 4(e)).
- Recuperabilidad de los créditos fiscales activados (nota 4(m)).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(e) Empresa en funcionamiento

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 237.987 miles de euros. Adicionalmente, a dicha fecha la Sociedad presenta unos fondos propios negativos por importe de 50.300 miles de euros.

Sin embargo, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento en base a las medidas aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad para reestablecer el desequilibrio patrimonial que consiste en la concesión de un préstamo participativo por importe de 60.000 miles de euros (véanse notas 11 y 22), sujeto al Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, modificado por la Ley 10/1996 de 18 de diciembre. De acuerdo con la legislación vigente, los préstamos participativos constituyen un pasivo para la Sociedad, pero tendrán la consideración de patrimonio contable a los efectos de no incurrir en los supuestos de reducción de capital y disolución de sociedades contemplados en los artículos 327 y 363 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

A su vez, la Sociedad cuenta con el apoyo financiero expreso de Xfera Móviles, S.A.U., sociedad del Grupo al que pertenece la Sociedad, en su condición de centralizadora de tesorería del Grupo, otorgando el apoyo financiero y los flujos de caja necesarios para atender sus obligaciones actuales y futuras, por lo que se considera que no existe ningún factor de duda sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

(3) Aplicación de Resultados

La aplicación del resultado de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, aprobado por la Junta General de Accionistas el 8 de julio de 2020, fue la siguiente:

	Euros
Bases de reparto	
Resultado del ejercicio	133.849.615,58
Aplicación	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	54.730.576,63
Reserva legal	407.658,26
Reserva voluntaria	78.711.380,69
	133.849.615,58

Los Administradores de la Sociedad proponen al Accionista Único la aplicación de las pérdidas obtenidas en el ejercicio 2020, por importe de 31.329.859,42 euros a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe “Trabajos efectuados por la empresa para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones.

Los anticipos a cuenta de inmovilizado se reconocen inicialmente por su coste. En ejercicios posteriores, y siempre que el periodo que medie entre el pago y la recepción del activo exceda de un año, los anticipos devengan intereses al tipo incremental del proveedor.

(i) Desarrollo

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Se puede valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes del proyecto están claramente establecidas.
- Existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso de explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.
- La rentabilidad económica-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- La financiación para completar la realización de este, la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible están razonablemente aseguradas.
- Existe una intención de completar el activo intangible para usarlo o venderlo.

Los gastos de desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de terminación de los proyectos.

(iii) Patentes, licencias, marcas y similares

Corresponde al coste de adquisición y a los gastos incurridos en el registro de diversas marcas comerciales.

(iii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y las elaboradas por la Sociedad se reconocen en la medida que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iv) Otro inmovilizado intangible

Otro inmovilizado corresponde al precio pagado en la adquisición de determinadas carteras de clientes que han sido integradas posteriormente en la Sociedad.

(v) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(vi) Vida útil y amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Desarrollo	Lineal	4
Otro inmovilizado intangible	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	3 - 5
Patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	4

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(vii) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o por su coste de producción. El inmovilizado material se presenta en el balance por su valor de coste, minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe “Trabajos efectuados por la empresa para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los ingresos accesorios obtenidos durante el periodo de pruebas y puesta en marcha se reconocen como una minoración de los costes incurridos.

El inmovilizado material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo con relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	Lineal	30
Instalaciones técnicas, equipamiento de red	Lineal	5 - 35
Otras instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario	Lineal	5 - 10
Otro inmovilizado	Lineal	5

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar a los inmovilizados intangibles que todavía no estén en condiciones de uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por otra parte, si la Sociedad tiene dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos de investigación y desarrollo en curso, los importes registrados en el balance se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo reversibles.

(d) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y, en caso contrario, como arrendamientos operativos. Los arrendamientos de la Sociedad son operativos y las cuotas se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

La Sociedad evalúa el fondo económico de los contratos al objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. Un contrato es o contiene un arrendamiento si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos. En estos casos, la Sociedad separa al inicio del contrato, en función de sus valores razonables, los pagos y contraprestaciones relativos al arrendamiento de los correspondientes al resto de elementos incorporados en el acuerdo. Los pagos relativos al arrendamiento se registran mediante la aplicación de los criterios a los que se hace referencia en este apartado.

(e) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento

La Sociedad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos de deuda se reconocen desde la fecha que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo. Los pasivos financieros se reconocen en la fecha de contratación.

(ii) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

(iii) Principios de compensación

Un activo y un pasivo financieros son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos, y se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(v) Inversiones en empresas del Grupo

Se consideran empresas del Grupo aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder para dirigir la política financiera y de explotación de una empresa con el fin de obtener beneficios de sus actividades considerándose, a estos efectos, los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo para las inversiones en asociadas y multigrupo los costes de transacción incurridos, y se valoran posteriormente al coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El importe de la contraprestación adicional cuyo desembolso depende de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, se reconoce por su valor razonable en la fecha de adquisición.

La contraprestación contingente se clasifica de acuerdo con las condiciones contractuales subyacentes como un pasivo financiero, instrumento de patrimonio o provisión. En la medida en que las variaciones posteriores del valor razonable de un pasivo financiero no se correspondan con un ajuste del periodo de valoración, se reconocen en resultados o ingresos y gastos reconocidos.

Aportaciones no dinerarias de un negocio a empresas del Grupo

Las aportaciones no dinerarias de un negocio a empresas del Grupo se valoran por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados por el que figuran en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación. A estos efectos, las participaciones en el patrimonio neto que otorguen el control sobre una empresa que constituye un negocio también tienen esta calificación. Cualquier diferencia entre el valor asignado a la inversión recibida y el valor contable de los elementos patrimoniales entregados se reconoce en reservas.

(vi) Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(vii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido, y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(viii) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Inversiones en empresas del Grupo

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor en la medida en que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(ix) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de estos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(f) Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad (Acciones Propias)

Las ampliaciones de capital se reconocen en fondos propios siempre que la inscripción en el Registro Mercantil se haya producido con anterioridad a la formulación de las cuentas anuales. En caso contrario se presentan en el epígrafe Deudas a corto plazo del balance.

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio propio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización posterior de los instrumentos da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones, y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

(g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(h) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de estas.

En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o, en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de estos.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio en que se devengan los gastos financiados.

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero, y el importe recibido se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

(i) Provisiones

(i) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado, es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(j) Importe neto de la cifra de negocios

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de estos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de estos.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se vayan a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

(i) Prestación de servicios

Los ingresos por operaciones realizadas por la Sociedad están relacionados con servicios de telefonía fija, telefonía móvil, internet de banda ancha, complementados con los servicios de “trading” a clientes Wholesale.

Los ingresos relacionados con telefonía fija y móvil se reconocen como ingreso cuando se produce la prestación de los correspondientes servicios.

Los ingresos relacionados con el cobro de tarifas fijas con duraciones establecidas se reconocen como ingresos de forma lineal durante el periodo establecido en los contratos.

Los cargos periódicos relacionados con la utilización de la red (servicios de telefonía, internet) se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de duración de los contratos.

En el caso de cobros anticipados por los servicios de telefonía móvil prepago, el importe pendiente de utilización se registra en cuentas de pasivo hasta que tenga lugar un consumo o la cancelación de las obligaciones contractuales.

(ii) Ingresos financieros derivados de actividades holding

Siguiendo lo establecido por la normativa en vigor, la Sociedad presenta los ingresos financieros derivados de actividades de financiación que presta a las sociedades del Grupo, así como los dividendos que recibe de sus sociedades participadas, como parte del importe neto de la cifra de negocio.

Dichos ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método de interés efectivo. Estos ingresos provenientes de empresas del Grupo, al estar relacionados con la actividad ordinaria de la Sociedad, se reflejan bajo el epígrafe de Importe neto de la cifra de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(k) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Sociedad reconoce los bienes o servicios recibidos o adquiridos en una transacción con pagos basados en acciones en el momento de la obtención de dichos bienes o cuando se reciben los servicios. Si los bienes o servicios se reciben en una transacción con pagos basados en acciones que se liquidan en instrumentos de patrimonio se reconoce un incremento de patrimonio neto, mientras que si se liquidan en efectivo se reconoce un pasivo, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el activo del balance.

La Sociedad reconoce las transacciones con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio de la Sociedad, así como el correspondiente incremento de patrimonio neto relacionado con las mismas, por el valor razonable de los bienes o servicios recibidos, a menos que dicho valor razonable no pueda ser estimado con fiabilidad, en cuyo caso el valor se determina por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio entregados.

Las entregas de instrumentos de patrimonio en contraprestación de los servicios prestados por los empleados de la Sociedad o terceros que suministran servicios similares se valoran por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio entregados.

(l) Pagos a empleados basados en acciones

(i) Pagos a empleados basados en acciones liquidados mediante la emisión de acciones

Los pagos a empleados mediante la emisión de instrumentos de patrimonio se registran mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Si los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables de forma inmediata en el momento de la concesión, los servicios recibidos se reconocen con cargo a resultados con el consiguiente aumento de patrimonio neto;
- Si los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables cuando los empleados completan un determinado periodo de servicio, los servicios recibidos se reconocen durante el periodo de irrevocabilidad con abono a cuentas de patrimonio neto.

La Sociedad determina el valor razonable de los instrumentos concedidos a los empleados en la fecha de concesión.

Las condiciones de mercado y otras condiciones no determinantes de la irrevocabilidad se consideran en la valoración del valor razonable del instrumento.

El resto de las condiciones para la irrevocabilidad se consideran ajustando el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción, de forma que finalmente el importe reconocido por los servicios recibidos se base en el número de instrumentos de patrimonio que eventualmente se van a consolidar. En consecuencia, la Sociedad reconoce el importe por los servicios recibidos durante el periodo para la irrevocabilidad en base a la mejor estimación del número de instrumentos que se van a consolidar, y dicha estimación se revisa en función de los derechos que se espera que consoliden.

(ii) Pagos a empleados basados en acciones liquidadas en efectivo

En las transacciones con pagos basados en acciones que se cancelan mediante liquidación en efectivo, la Sociedad valora los servicios o bienes adquiridos y el pasivo correspondiente a la obligación de liquidación del pago basado en acciones en efectivo por el valor razonable de dicho pasivo, y reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los servicios recibidos durante el periodo para la irrevocabilidad en base a la mejor estimación del número de instrumentos que se van a consolidar, revisando dicha estimación en función de los derechos que se espera se consoliden. Por lo tanto, las condiciones de desempeño para la irrevocabilidad que no sean de mercado no se consideran en la estimación del valor razonable del pasivo.

El valor razonable del pasivo se recalcula en cada fecha de cierre hasta la fecha en la que tiene lugar la cancelación de este, reconociéndose los cambios de valor en resultados. Para determinar el valor razonable del pasivo, la Sociedad aplica los mismos criterios que los indicados previamente para los pagos liquidados en instrumentos de patrimonio. Los servicios recibidos o los bienes adquiridos y el pasivo a pagar se reconocen durante el periodo de irrevocabilidad o inmediatamente si los derechos se convierten en irrevocabiles inmediatamente. La Sociedad sólo reconoce como gastos de personal el importe devengado de acuerdo con las condiciones de irrevocabilidad del valor razonable del pago en la fecha de concesión, y el importe residual devengado se reconoce como un gasto o ingreso financiero.

(m) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se haya reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con las sociedades Xfera Móviles, S.A.U., Xtra Telecom, S.A.U., Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U., MásMóvil Broadband, S.A.U., Pepeworld, S.L.U., Pepe Mobile, S.L.U., Pepe Energy, S.L. y The Bymóvil Spain, S.L.U., siendo la sociedad dominante del grupo fiscal.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada. A estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputan a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del grupo fiscal que han sido compensados por el resto de las sociedades del grupo fiscal, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de las sociedades del grupo fiscal, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad, como dominante del grupo fiscal, registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los activos por impuestos diferidos siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

La Sociedad reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferido y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o, en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

La Sociedad sólo reconoce los activos por impuestos diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

Por el contrario se considera probable que la Sociedad dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporal deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio, o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto, o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(n) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que se esperan realizar o liquidar dentro del periodo de doce meses posteriores a la fecha de cierre.

(o) Medioambiente

Los gastos derivados de las actividades medioambientales, en su caso, se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos, en su caso, con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (b) Inmovilizado material.

(p) Transacciones entre empresas del Grupo

Las transacciones entre empresas del Grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida.

(q) Combinación de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (véase nota 4 (p)).

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas (véase nota 4 (e)).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores, y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que la Sociedad obtiene el control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido. El coste de la combinación de negocios excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento.

En los casos en los que el negocio adquirido tiene suscritos diversos contratos de arrendamiento operativo de inmovilizado con terceros, la Sociedad evalúa en la fecha de adquisición si las condiciones de dichos contratos son favorables o desfavorables respecto a las condiciones de mercado. La Sociedad reconoce un inmovilizado intangible si son favorables y un pasivo no financiero si son desfavorables.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y el importe neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos se registra como fondo de comercio.

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

Miles de Euros					
2020					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste al 31 de diciembre de 2019	7.293	62	6.251	609	14.215
Altas	-	-	714	-	714
Coste al 31 de diciembre de 2020	7.293	62	6.965	609	14.929
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2019	(7.003)	(55)	(3.610)	(475)	(11.143)
Amortizaciones	(290)	(7)	(1.147)	(131)	(1.575)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2020	(7.293)	(62)	(4.757)	(606)	(12.718)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2020	-	-	2.208	3	2.211

Miles de Euros					
2019					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste al 31 de diciembre de 2018	7.281	189	6.250	608	14.328
Altas	12	0	836	1	849
Bajas	-	0	(835)	-	(835)
Traspasos (nota 6)	-	(127)	-	-	(127)
Coste al 31 de diciembre de 2019	7.293	62	6.251	609	14.215
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2018	(6.391)	(49)	(3.161)	(322)	(9.923)
Amortizaciones	(612)	(12)	(1.208)	(153)	(1.985)
Bajas	-	-	759	-	759
Traspasos (nota 6)	-	6	-	-	6
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2019	(7.003)	(55)	(3.610)	(475)	(11.143)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2019	290	7	2.641	134	3.072

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**31 de diciembre de 2020**

Las altas de aplicaciones informáticas en los ejercicios 2020 y 2019 corresponden principalmente al desarrollo de soluciones informáticas para la prestación de servicios a los clientes de las compañías del Grupo, en particular en materia de oferta convergente, facturación y otros.

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Desarrollo	7.293	6.134
Patentes, licencias, marcas y similares	61	32
Aplicaciones informáticas	318	5
Otros activos intangibles	578	-
	8.250	6.171

(6) Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	2020			
	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
Coste al 31 de diciembre de 2019	781	6.382	173	7.336
Altas	-	70	-	70
Traspasos	-	173	(173)	-
Coste al 31 de diciembre de 2019	781	6.625	-	7.406
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2019	(227)	(2.826)	-	(3.053)
Amortizaciones	(19)	(912)	-	(931)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2020	(246)	(3.738)	-	(3.984)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2020	535	2.887	-	3.422

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2020

Miles de Euros

	2019			
	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
Coste al 31 de diciembre de 2018	781	6.019	56	6.856
Altas	-	268	173	441
Bajas	-	(33)	-	(33)
Trasposos	-	128	(56)	72
Coste al 31 de diciembre de 2019	781	6.382	173	7.336
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2018	(208)	(1.982)	-	(2.190)
Amortizaciones	(19)	(870)	-	(889)
Bajas	-	32	-	32
Trasposos (nota 5)	-	(6)	-	(6)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2019	(227)	(2.826)	-	(3.053)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2019	554	3.556	173	4.283

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Otro Inmovilizado	531	527
	531	527

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los terrenos y construcciones en los que la Sociedad realiza su actividad están hipotecados en garantía de determinados préstamos con entidades de crédito (véase nota 13 (b)).

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(7) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad y del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad y del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad. La Dirección Financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, manteniendo una parte relevante de sus saldos por deudas comerciales y cuentas a cobrar con empresas del Grupo. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implica un elevado grado de estimación. En relación con la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

(ii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección Financiera de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

(iii) Riesgo de deuda

Las inversiones en activos fijos y en la adquisición de compañías en los últimos dos años han sido financiadas de forma general con una combinación de recursos propios y recursos ajenos.

La Sociedad cuenta con capacidad, con sujeción a determinados límites marcados por su apalancamiento financiero actual (véase nota 13), para acceder a nuevas líneas de financiación.

(iv) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge principalmente de los préstamos con entidades de crédito. Estos préstamos están emitidos a tipos variables y exponen a la Sociedad al riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo futuros.

Una subida de los tipos de referencia, en este caso el Euribor, podría encarecer el coste de la financiación de la Sociedad y detraer, de esta forma, recursos procedentes de su actividad destinados a otros fines. La política actual de la Sociedad es mantener un nivel de apalancamiento bajo a tipos variables.

(8) Inversiones en Instrumentos de Patrimonio de Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo y asociadas, tanto a 31 de diciembre de 2020 como 2019, es como sigue:

	Miles de Euros	
	2020	2019
	No corriente	No corriente
Empresas del Grupo		
Participación en MásMóvil Phone & Internet, S.A.U.	-	343.960
Participación en Xfera Móviles, S.A.	357.355	-
Entidades asociadas		
Participación en Cabonitel, S.A.	13.437	13.636
	370.792	357.596

(a) Participaciones en Empresas del Grupo

La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre se presenta en Anexo I.

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

El movimiento de las participaciones en empresas del Grupo es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2020	2019
	No corriente	No corriente
Saldo a 1 de enero	343.960	753.496
Altas	357.355	-
Xfera Moviles S.A.	357.355	-
Reducciones	(343.960)	(409.536)
MásMóvil Phone & Internet, S.A.U.	(343.960)	(409.536)
Saldo a 31 de diciembre	357.355	343.960

En diciembre de 2020, la Sociedad culminó el proceso de fusión por absorción de las entidades dependientes MásMóvil Phone & Internet, S.A.U y MásMóvil Holdphone, S.A.U con efecto 1 de enero de 2020 (véase nota 18).

Producto de dicho proceso de fusión con MásMóvil Holdphone, S.A.U (accionista único a fecha de fusión de Xfera Móviles S.A.U), la Sociedad ha adquirido el 100% de las acciones de Xfera Móviles S.A.U. por un valor neto contable de 357.355 miles de euros.

Con fecha 29 de abril de 2019, los Administradores de la Sociedad, dentro del proceso de cancelación de la deuda convertible con PLT VII Holdco S.à.r.l. ("Providence") (véase nota 11 (e)), aprobaron las siguientes transacciones:

- El pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 por parte de su sociedad dependiente MásMóvil Phone & Internet, S.A. por importe total de 76.147 miles de euros (véase nota 19 (a));
- La devolución de aportaciones de socios por importe de 131.858 miles de euros; y
- La devolución de aportaciones con cargo a la prima de emisión de la sociedad dependiente por importe de 52.445 miles de euros.

Asimismo, con fecha 13 de diciembre de 2019 los Administradores de la Sociedad, y en mismo proceso de cancelación de la deuda convertible con Providence, aprobaron las siguientes transacciones:

- El pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019, por parte de su sociedad dependiente MásMóvil Phone & Internet, S.A. por importe 123.177 miles de euros (véase nota 19 (a)); y
- La devolución de aportaciones de socios por importe de 225.233 miles de euros, que la Sociedad ha registrado reduciendo su inversión en MásMóvil Phone & Internet S.A.

La devolución de aportaciones de socios y de prima de emisión fue registrada por la Sociedad como una reducción de su inversión en MásMóvil Phone & Internet S.A.U.

(b). Participaciones en empresas asociadas

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene una participación del 49,9% sobre Cabonitel, S.A. (Cabonitel) por importe de 13.437 miles de euros. El porcentaje de participación restante del 50,01% es propiedad de la entidad vinculada GAEA Inversión SCR, S.A. (GAEA). Cabonitel es una sociedad portuguesa propietaria del operador de telecomunicaciones portugués Nowo Communications S.A. (NOWO), que a su vez es propietario del 100% de Winreason, S.A., sociedad holding y accionista único, de manera indirecta, de Onitelecom Infocomunicações, S.A. (ONI).

Con fecha 17 de noviembre de 2020 se firmó un acuerdo entre la Sociedad y GAEA por el cual GAEA concedió una opción de compra a favor de la Sociedad sobre las acciones de Cabonitel de su propiedad representativas del 6,66% del capital social, y la Sociedad ha concedido a GAEA una opción de venta sobre dichas acciones. El otorgamiento de ambas opciones se realizó de forma gratuita, sin precio o prima alguna, sin perjuicio de los precios pactados sobre las acciones tras el ejercicio de dichas opciones que se indican en el acuerdo. Sujeto al cumplimiento de las condiciones que se mencionan más abajo, la Sociedad podrá ejercer dicha opción de compra en cualquier momento desde la fecha del citado acuerdo y por un plazo de doce meses. GAEA podrá ejercitar la opción de venta por un plazo de siete días siguientes a la fecha en que termine el plazo de ejercicio de la opción de compra por parte de la Sociedad.

Asimismo, e independientemente del acuerdo mencionado en el párrafo anterior, con fecha 17 de diciembre de 2020 se firmó un acuerdo entre la Sociedad y GAEA por el cual GAEA concede una opción de compra a favor de la Sociedad sobre las acciones de Cabonitel de su propiedad representativas del 43,34% del capital social, y la Sociedad ha concede a GAEA una opción de venta sobre dichas acciones. El otorgamiento de ambas opciones se realizó de forma gratuita, sin precio o prima alguna, sin perjuicio de los precios pactados sobre las acciones tras el ejercicio de dichas opciones que se indican en el acuerdo. Sujeto al cumplimiento de las condiciones que se mencionan más abajo, la Sociedad podrá ejercer dicha opción de compra en cualquier momento desde el 20 de septiembre de 2021 y por un plazo de doce meses. GAEA podrá ejercitar la opción de venta por un plazo de treinta días solo en el caso de que la Sociedad no hubiera ejercido su opción de compra dentro de los primeros quince días del plazo de ejercicio de esta.

El ejercicio de las opciones de compra y de venta mencionadas en los dos párrafos anteriores está condicionado a su autorización por parte de la Autoridad de la Competencia en Portugal. Por tanto, considerando que las condiciones para el ejercicio de las opciones de compra y venta citadas anteriormente no se cumplen al cierre del ejercicio, los Administradores de la Sociedad han concluido que en dicha fecha las opciones no otorgan a la Sociedad el control de Cabonitel y, por tanto, la opción es un instrumento financiero derivado que se valora por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2020, el valor razonable de este instrumento es cero.

Con fecha 6 de noviembre de 2020, se firmó un acuerdo marco entre la Sociedad, GAEA, Cabonitel y NOWO, y con fecha 26 de noviembre de 2020 se firmó una adenda a dicho acuerdo marco para la realización de determinadas transacciones de venta de activos y sociedades dependientes del Grupo Cabonitel. Durante el primer trimestre de 2021 se han materializado una serie de acuerdos en virtud de los cuales (i) NOWO ha adquirido AlterLinks - Infraestruturas de Comunicações, S.A., sociedad de nueva creación perteneciente al grupo Cabonitel, propietaria de una infraestructura de red troncal y (ii) GAEA ha adquirido el 100% de las acciones de Winreason, S.A. y, en consecuencia, las operaciones del negocio de ONI. Estas transacciones estaban sujetas a la aprobación por parte de la Autoridad Nacional de la Competencia (ANACOM) en Portugal, la cual se obtuvo en enero de 2021.

(9) Activos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros, distintos de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas (véase nota 8), por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable al 31 de diciembre es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2020			
	No corriente		Corriente	
	A coste amortizado o coste (*)		A coste amortizado o coste (*)	
	Valor contable	Total	Valor contable	Total
<i>Activos financieros con terceros</i>				
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	1.617	1.617
Depósitos y fianzas	-	-	23	23
Total	-	-	1.640	1.640
<i>Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas</i>				
Créditos	74.551	74.551	6.094	6.094
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	13.501	13.501
Total	74.551	74.551	19.595	19.595
Total activos financieros	74.551	74.551	21.235	21.235

(*) El valor razonable no difiere significativamente del valor contable.

	Miles de Euros			
	2019			
	No corriente		Corriente	
	A coste amortizado o coste (*)		A coste amortizado o coste (*)	
	Valor contable	Total	Valor contable	Total
<i>Inversiones financieras a largo plazo</i>				
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	1.000	1.000
Total	-	-	1.000	1.000
<i>Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas</i>				
Créditos	-	-	61.087	61.087
Otros activos financieros	-	-	24	24
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	46.341	46.341
Total	-	-	107.452	107.452
Total activos financieros	-	-	108.452	108.452

(*) El valor razonable no difiere significativamente del valor contable.

Las principales categorías de activos financieros mantenidos por la Sociedad son las correspondientes a partidas a cobrar relacionadas con la prestación de servicios que constituyen su actividad principal. El valor en libros de los activos financieros registrados en el balance a coste o coste amortizado no presenta diferencias significativas respecto al valor razonable de los mismos.

(b) Pérdidas y ganancias netas por categoría de activos financieros

Las pérdidas y ganancias netas por categoría de activos financieros registrados como tales en la cuenta de pérdidas y ganancias han ascendido a 6 miles de euros (4.055 miles de euros durante el ejercicio de 2019). Asimismo, durante el ejercicio 2020 se han devengado ingresos de carácter financiero que han sido clasificados dentro del importe neto de la cifra de negocios por importe de 1.564 miles de euros (205.432 miles de euros durante el ejercicio 2019) devengados por préstamos y partidas a cobrar a empresas del Grupo (véase nota 20 (a)).

(10) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

(a) Créditos a empresas

Su detalle es como sigue:

Miles de Euros				
2020		2019		
No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	
Grupo				
Créditos	74.551	6.094	-	61.087
Total	74.551	6.094	-	61.087

Los créditos corrientes a 31 de diciembre de 2020 y 2019 corresponden a saldos a cobrar a empresas del Grupo (véanse notas 16 y 19 (a)).

A 31 de diciembre de 2020 el detalle de los créditos no corrientes, incluidos los intereses devengados, es el siguiente:

	Moneda	Tipo de interés efectivo	Tipo de interés	Vencimiento	No corriente
Empresas del Grupo					
Pepe Energy S.L.	EUR	0,50%	FIJO	2027	526
Xfera Móviles, S.A.	EUR	Euribor + 2,5%	VARIABLE	2023	74.025
					74.551

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**31 de diciembre de 2020**

El 30 de enero de 2020, la Sociedad otorgó a su participada Xfera Móviles, S.A.U. un crédito por importe de 41.000 miles de euros, que se fue ampliando durante el ejercicio, mediante sucesivas adendas por un importe neto adicional de 31.550 miles de euros. El crédito tiene vencimiento en 2023 y devenga un tipo de interés variable de Euribor + 2,50. Al 31 de diciembre de 2020 el crédito había devengado intereses por 1.474 miles de euros.

En mayo de 2019, y en contexto de los fondos recibidos de las sociedades dependientes para la cancelación de la deuda convertible con Providence (véase nota 11(e)), se cancelaron los créditos con MásMóvil Holdphone, S.A.U. y MásMóvil Phone & Internet, S.A.U. por importes de 45.933 miles de euros y 95.382 miles de euros, respectivamente, representando éstos el nominal de los créditos concedidos a dichas sociedades del Grupo más los intereses devengados hasta entonces.

Al cierre del ejercicio 2020, el epígrafe de deudas con empresas del Grupo a largo plazo incluye un préstamo participativo concedido por la sociedad del Grupo, MásMóvil Holdphone, S.A.U., fusionada por la Sociedad durante el ejercicio (véase nota 18) por un principal de 524 miles de euros el cual devenga un tipo de interés en función de sus resultados y vence el 31 de diciembre de 2027.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	2020	2019
	Corriente	Corriente
<i>Grupo</i>		
Cientes (Nota 19)	13.501	46.341
<i>No vinculadas</i>		
Cientes por ventas y prestación de servicios	1.794	1.142
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 16)	6.641	10.882
Correcciones valorativas por deterioro	(177)	(142)
Total	21.759	58.223

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente (en miles de euros):

	2020	2019
	Total	Total
<i>Corriente</i>		
Saldo al 1 de enero	(142)	(372)
Dotaciones (Nota 20)	-	(141)
Aplicaciones	(35)	371
Saldo al 31 de diciembre	(177)	(142)

(11) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Con fecha 26 de marzo de 2021, la sociedad del Grupo al que pertenece la Sociedad, Xfera Móviles, S.A.U. ha concedido un préstamo participativo por importe de 60.000 miles de euros (véanse notas 2 (e) y 22). De acuerdo con la legislación vigente, los préstamos participativos constituyen un pasivo para la Sociedad, pero tendrán la consideración de patrimonio contable a los efectos de no incurrir en los supuestos de reducción de capital y disolución de sociedades contemplados en los artículos 327 y 363 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2020 el capital social de la Sociedad está representado por 130.634.194 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones gozaban de los mismos derechos políticos y económicos. Estas acciones están aportadas en garantía del préstamo de financiación sindicada obtenido por la sociedad del Grupo Lorca Finco PLC y de los bonos senior garantizados emitidos por la sociedad Lorca Telecom Bondco, S.A.U.

Como se menciona en la nota 1, durante el ejercicio se realizó una reducción de capital por un importe de 21.607 euros con relación a los accionistas que no acudieron a la OPA, y de esta forma Lorca Telecom Bidco se convirtió en el accionista único de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social de la Sociedad estaba representado por 131.714.565 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones gozaban de los mismos derechos políticos y económicos y no tenían restricciones para su libre transmisibilidad.

En el contexto de la cancelación de la deuda convertible con PLT VII Holdco S.à.r.l. (Providence) (véase apartado e de esta nota), con fecha 7 de mayo de 2019 la Sociedad completó dos ampliaciones de capital:

- i. emitió de 6.504.065 acciones nuevas, de 0,02 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión de 18,43 euros por acción, que fue íntegramente suscrita por PLT VII Holdco S.à.r.l. (Providence) para la recompra de la deuda convertible en acciones de la Sociedad (véase apartado e) de esta nota); y
- ii. emitió de 5.000.000 de acciones nuevas, de 0,02 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión de 19,98 euros por acción, totalmente suscrita por dos bancos internacionales. Esta ampliación de capital se llevó a cabo simultáneamente a la suscripción de dos contratos de Total Return Swaps (TRS) formalizados con las mismas contrapartes y en la misma fecha por un valor nominal de 100 millones de euros (5 millones de acciones de la Sociedad a 20 euros por acción). Los TRS tenían fecha de inicio el 7 de mayo de 2019 y finalizaban el 2 de febrero de 2020, y estaban referenciados a un tipo de interés de Euribor 3m + 2,75%, liquidable trimestralmente por la Sociedad hasta su vencimiento. Los contratos de TRS tenían como finalidad garantizar a los dos bancos suscriptores de la ampliación la venta de todas las acciones subyacentes antes del 31 de enero de 2020.

Ambas operaciones, la ampliación de capital y los contratos de TRS, fueron realizadas de forma simultánea y en recíproca consideración, debido a lo cual se entiende que se encontraban vinculadas. En el momento inicial, la Sociedad registró la ampliación de capital y reconoció con cargo a reservas un pasivo financiero del TRS ("Deudas con características especiales corrientes") por importe de 95.445 miles de euros, registrando asimismo el correspondiente derivado asociado. Al 30 de noviembre de 2019 los bancos que habían suscrito la ampliación de capital habían colocado la totalidad de las acciones emitidas y, por tanto, se cancelaron los TRS por un precio ligeramente superior a los 20 euros por acción, generando un beneficio de 4.042 miles de euros que ha sido registrado como ingreso financiero (véase nota 9 (b)).

A 31 de diciembre de 2019 las acciones estaban en manos de diversos accionistas, siendo los que tienen más de un 3% los siguientes; Onchena S.L.U. 13,28%, FMR LLC (Fidelity) 4,99%, Indumentaria Pueri S.L. 8,07%, Providence (a través de sus dos vehículos) 9,16%, BlackRock Inc. 5,21% y Key Wolf SLU 5,0%

(b) Prima de emisión

La prima de emisión surge de las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2019 y anteriores.

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2020 y 2019 no es disponible por el importe de los gastos de desarrollo pendientes de amortizar (véase nota 5).

Con fecha 28 de diciembre de 2020, la Junta General de Accionistas ha acordado la reducción de las pérdidas de ejercicios anteriores contra prima de emisión por un importe de 626.422 miles de euros.

(c) Reservas

Al 31 de diciembre de 2020, las reservas tienen saldo negativo por un total de 206.957 miles de euros (626.303 miles de euros de saldo negativo al 31 de diciembre de 2019).

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida, y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

A 31 de diciembre de 2020 el importe de la reserva legal es de 527 miles de euros (119 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

Con fecha 25 de junio de 2020, la Sociedad, en su condición de Accionista Único, aprobó el proceso de fusión por absorción en virtud del cual la Sociedad absorbió a su sociedad participada de forma directa MásMóvil Phone and Internet, S.A.U. (en adelante, MásMóvil Phone and Internet), y la sociedad participada de forma indirecta MásMovil Holdphone S.A.U (en adelante MásMóvil Holdphone), generándose reservas de fusión por importe de 288.096 miles de euros (véase nota 18).

Al 31 de diciembre de 2019, las reservas tienen saldo negativo por un total de 626.303 miles de euros como consecuencia de la baja del componente del instrumento de patrimonio relacionado con la deuda convertible de Providence que supuso un impacto negativo que se registró directamente en el Estado de cambios en el patrimonio neto por importe de 601.143 miles de euros.

(d) Acciones y participaciones en patrimonio propias

La Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 22 de junio de 2017 autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades filiales, hasta un máximo del 10% del capital social. El precio de adquisición por acción no podrá exceder del precio máximo que resulte de incrementar en un 5% la cotización del valor en el momento de la transacción, ni ser inferior del precio mínimo que resulte de descontar un 30% a la cotización del valor en el momento de la transacción, para un periodo de cinco años.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 se han producido las siguientes operaciones con acciones propias:

	Número de acciones	
	2020	2019
1 de enero	83.175	103.986
Altas	2.804.003	5.548.385
Bajas	(2.887.178)	(5.569.196)
31 de diciembre	-	83.175

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad realizó compras de acciones propias por importe de 4.623 miles de euros. Asimismo, procedió a vender acciones propias con un valor de adquisición de 8.897 miles de euros (109.369 miles de euros durante 2019).

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no posee acciones propias.

A cierre del 2019 la Sociedad disponía de 83.175 acciones propias a 31 de diciembre de 2019 adquiridas a un coste medio ponderado de 19,73 euros por acción.

(12) Pasivos Financieros por Categorías**(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías**

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable al 31 de diciembre, es como sigue:

	Miles de Euros			
	2020			
	No corriente		Corriente	
	A coste amortizado o coste (*)		A coste amortizado o coste (*)	
	Valor contable	Total	Valor contable	Total
Deudas con entidades de crédito				
Tipo variable	-	-	82	82
Otras deudas			24.308	24.308
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	302.834	302.834	41.334	41.334
Otros pasivos financieros	687	687	183.085	183.085
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores	-	-	1.484	1.484
Proveedores, empresas del Grupo (Nota 19)	-	-	66	66
Otras cuentas a pagar		-	20.633	20.633
Total pasivos financieros	303.521	303.521	270.992	270.992

(*) El valor razonable no difiere significativamente del valor contable.

	Miles de Euros			
	2019			
	No corriente		Corriente	
	A coste amortizado o coste (*)		A coste amortizado o coste (*)	
	Valor contable	Total	Valor contable	Total
Deudas con entidades de crédito				
Tipo variable	82	82	129	129
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	8.638	8.638	18.610	18.610
Otros pasivos financieros	510	510	127.649	127.649
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores	-	-	1.353	1.353
Proveedores, empresas del Grupo (Nota 19)	-	-	12	12
Otras cuentas a pagar		-	17.053	17.053
Total pasivos financieros	9.230	9.230	164.806	164.806

(*) El valor razonable no difiere significativamente del valor contable.

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	Débitos y partidas a pagar	
	2020	2019
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	35.325	116.580
Gastos financieros por el plan de opciones sobre acciones (nota 15)	797	1.862
Intereses por gastos financieros	813	1.765
Otros (nota 19 (b))	5.140	317
Pérdidas netas en pérdidas y ganancias	42.075	120.524
Total	42.075	120.524

(13) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

(a) Deudas con empresas del Grupo y asociadas

Ejercicio 2020

Con fecha 22 de septiembre de 2020, la sociedad del Grupo Lorca Finco Plc otorga otorgó un préstamo a MásMóvil Holdphone, S.A.U con un valor nominal de 318.828 miles de euros, vencimiento en septiembre de 2027, y que devenga un tipo de interés del 4,36%. Tras el proceso de fusión realizado (véase nota 18), este préstamo es asumido por la Sociedad. El valor neto contable de este préstamo al 31 de diciembre de 2020 es de 302.834 miles de euros. Los intereses devengados en el ejercicio ascienden a 813 miles de euros.

La deuda con empresas del Grupo a corto plazo al 31 de diciembre de 2020 recoge las deudas por cuentas corrientes mantenidas con empresas del Grupo por "Cash Pooling" que devengan un tipo de interés de 1,1%.

Ejercicio 2019

El 21 de noviembre de 2019, la sociedad del grupo Xfera Móviles, S.A. otorgó a la Sociedad un préstamo de 1.094 miles de euros que fue ampliado el 18 de diciembre de 2019 por un importe adicional de 7.531 miles de euros. El préstamo tenía vencimiento en 2023 y devengaba un tipo de interés variable de Euribor + 2,50. Al 31 de diciembre de 2019 el préstamo había devengado intereses por 13 miles de euros.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2020 y 2019 estos saldos incluyen los saldos acreedores con sociedades del grupo de consolidación fiscal del que la Sociedad es cabecera (véase nota 16).

(b) Deudas

El detalle de las deudas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de Euros			
	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>No vinculadas</i>				
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	27.688
Deudas con entidades de crédito	-	82	82	129
Otras deudas	-	24.308	-	-
Préstamos recibidos (Subvenciones)	-	-	510	-
Proveedores de inmovilizado	-	-	-	(13)
Otros	687	85	-	-
Pagarés	-	183.000	-	99.974
Total	687	207.475	592	127.778

Ejercicio 2020

- 183.000 miles de euros corresponden a pagarés emitidos por la Sociedad en el marco del nuevo Programa de Pagarés por importe de 300.000 miles de euros, registrado en el MARF el 22 de octubre de 2020 (véase nota 22). Los pagarés han sido emitidos a unos tipos de interés entre el 0,2% y 0,28% anual.
- Como se menciona en la nota 1, durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha realizado la amortización de acciones correspondientes a los accionistas minoritarios que no acudieron a la OPA por importe de 24.308 miles de euros. Esta deuda recoge el importe a abonar a la entidad financiera que se hizo cargo de pagar a dichos accionistas minoritarios.

Ejercicio 2019

- 27.688 miles de euros correspondían a 31 de diciembre de 2019 a obligaciones y otros valores negociables con partes no vinculadas por los bonos emitidos por la Sociedad en 2015. Según quedaba establecido en el contrato de agente de pagos de fecha 24 de junio de 2015, la Sociedad, al amparo de los acuerdos adoptados por su Consejo de Administración de fecha 13 de mayo de 2015, acordó llevar a cabo una emisión de bonos con un plazo de cinco años por un importe nominal total máximo de 27.000 miles de euros, a un tipo de interés del 5,5% anual, para la que puso en circulación hasta un máximo de 270 bonos, y cuyo Documento Informativo de Incorporación se inscribió en los registros oficiales del Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). Los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2019 ascendían a 1.594 miles de euros, de los cuales 753 miles de euros estaban pendientes de pago y recogidos en el mismo epígrafe a dicha fecha. Los gastos de emisión de los bonos ascendieron a 543 miles de euros y se consideraron parte del coste amortizado de los mismos.

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2020

- 99.974 miles de euros correspondían a 31 de diciembre de 2019 a pagarés emitidos por la Sociedad, de los cuales 20.000 miles de euros de valor nominal corresponden al Programa de Pagarés registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) en diciembre de 2018, y el resto, 80.000 miles de euros de valor nominal, emitidos en el marco de un nuevo Programa de Pagarés registrado por un importe máximo de 200.000 miles de euros en noviembre de 2019 (véase nota 21)). Los pagarés fueron emitidos a unos tipos de interés entre el 0,15% y 0,18% anual.

Los préstamos, contratados a tipos de interés de mercado, gozan de garantías hipotecarias (véase nota 6). Los saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

Acreedor	Garantía	Miles de Euros	
		2020	2019
Banco de Sabadell, S.A.	Hipotecaria	22	70
Banco Popular Español, S.A.	Hipotecaria	25	76
Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito	Hipotecaria	35	65
		82	211

Estos préstamos devengan intereses a tipos entre el 3% y el 4,5%.

Las principales características de las deudas se incluyen a continuación:

Deudas y Préstamos	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor nominal	Miles de Euros	
					2020	
					Valor contable	
					Corriente	No corriente
<u>Otras Deudas</u>						
Pagarés	Euros	0,15%-0,18%	2021	183.000	183.000	-
Proveedores de inmovilizado	Euros	-	2021		9	-
Deudas por Subvenciones	Euros	-	2021		76	687
Otros	Euros	-	-		24.308	-
					207.393	687
<u>Préstamos y créditos con entidades financieras</u>						
Banco Popular Español, S.A.	Euros	Euribor+difer	2021	25	25	-
Cajas Rurales Unidas, Sociedad Coop, Crédito	Euros	Euribor+difer	2021	35	35	-
Banco de Sabadell, S.A.	Euros	Euribor+difer	2021	22	22	-
					82	-
Total					207.475	687

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.
31 de diciembre de 2020

				Miles de Euros		
				2019		
				Valor contable		
Deudas y Préstamos	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor nominal	Corriente	No corriente
<u>Otras Deudas</u>						
Pagarés	Euros	6,35%	2020	100.000	99.975	-
Obligaciones y otros valores negociables	Euros	5,50%	2020	27.000	27.688	-
Proveedores de inmovilizado	Euros	-	2020		39	-
Deudas por subvenciones	Euros	-	2021		-	510
Otros	Euros	-	-		(53)	-
					127.649	510
<u>Préstamos y créditos con entidades financieras</u>						
Banco Popular Español, S.A.	Euros	Euribor+difer	2021	400	51	25
Cajas Rurales Unidas, Sociedad Coop, Crédito	Euros	Euribor+difer	2021	367	43	22
Banco de Sabadell, S.A.	Euros	Euribor+difer	2021	440	35	35
					129	82
Total					127.778	592

(c) Clasificación por vencimientos

La clasificación de las deudas financieras por vencimientos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

Miles de Euros								
2020								
	2021	2022	2023	2024	2025	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	82	-	-	-	-	-	(82)	-
Otras deudas	24.308						(24.308)	
Otros pasivos financieros	183.085	76	76	76	76	383	(183.085)	687
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	41.334	-	-	-	-	302.834	(41.334)	302.834
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22.183	-	-	-	-	-	(22.183)	-
	270.992	76	76	76	76	303.217	(270.992)	303.521

Miles de Euros								
2019								
	2020	2021	2022	2023	2024	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	129	82	-	-	-	-	(129)	82
Otros pasivos financieros	127.649	510	-	-	-	-	(127.649)	510
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	18.610	-	-	8638	-	-	(18.610)	8638
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18.418	-	-	-	-	-	(18.418)	-
	164.806	592	-	8.638	-	-	(164.806)	9.230

(14) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores es como sigue:

	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores (días)	40,08	40,52
Ratio de las operaciones pagadas	99,00%	92,25%
Ratio de las operaciones pendientes de pago	1,00%	7,75%
Total de pagos realizados, miles de euros	129.697	28.059
Total de pagos pendientes, miles de euros	789	1.906

(15) Provisiones

El detalle de las provisiones a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de Euros			
	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Provisión por obligaciones con el personal	-	-	-	29.567
Total	-	-	-	29.567

El epígrafe de provisión por obligaciones con el personal registraba principalmente la provisión por el plan de derechos sobre revalorización de acciones (DRA) que la Sociedad mantenía con determinados directivos y empleados (véase nota 19 (c)). Dicho plan venció el 1 de septiembre de 2020.

En el ejercicio 2019 la Sociedad incrementó la provisión constituida para hacer frente al plan de derechos sobre revalorización. Conforme a lo que se menciona en la nota 4 (m), la dotación, por importe de 1.862 miles de euros durante 2019, se realizó empleando la cuenta de gastos financieros (véase nota 12).

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad clasificó como corriente la provisión por obligaciones con el personal, ya que la misma era exigible en 2020.

La Sociedad tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio y por operaciones de M&A por importe de 40.554 miles de euros (30.498 miles de euros en 2019). La Sociedad no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2020

(16) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros			
	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	40.249	-	22.062	-
Subvenciones pendientes de cobro	-	923	-	10.014
Otros	-	5.718	-	868
	40.249	6.641	22.062	10.882
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	17	-	78	-
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	20.003
Seguridad Social	-	7	-	12
Retenciones	-	71	-	78
Otros	-	39	-	28
	17	117	78	20.121

El detalle por sociedad de los créditos y débitos entre empresas del Grupo consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de tributación consolidada (véanse notas 4 (m), 10 (a) y 13 (a)) es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2020	2019
	Corriente	Corriente
Deudores		
Xtra Telecom, S.A.U.	1.253	-
The By Movil Spain, S.L.U.	4.191	6.866
Embou S.L.U.	302	-
Pepeworld, S.L.	-	3
Pepe Energy S.L.	348	78
Embou S.L.U.	-	272
Pepemobile S.L.U.	-	7.259
MásMóvil Broadband S.A.U.	-	14.958
MásMóvil Infrastructures S.L.U.	-	2.096
Xfera Móviles S.A.U.	-	29.555
	6.094	61.087
Acreeedores		
Xfera Moviles S.A.U.	(27.667)	(270)
Masmovil Broadband S.A.U.	(13.939)	-
Pepe Mobile S.L.	790	-
Pepe World S.L.	(12)	-
Xfera Moviles S.A.U.	(5)	-
Lorca Telecom Bidco, S.A.	(502)	-
MásMóvil Phone & Internet S.A.U.	-	(16.998)
Xtra Telecom, S.A.U.	-	(1.094)
MásMóvil Holdphone, S.A.U.	-	(244)
MásMóvil Investments, S.L.U.	-	(4)
	(41.334)	(18.610)

La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos para los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2016-2019
Impuesto sobre el Valor Añadido	2017-2020
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2017-2020
Rendimientos sobre el Capital Mobiliario	2017-2020
Impuesto de Actividades Económicas	2017-2020
Seguridad Social	2017-2020

No obstante, el derecho de la Administración para comprobar o investigar las bases imponibles negativas compensadas o pendientes de compensación, las deducciones por doble imposición y las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas o pendientes de aplicación prescribe a los 10 años a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al periodo impositivo en que se generó el derecho a su compensación o aplicación. Transcurrido dicho plazo, la Sociedad deberá acreditar las bases imponibles negativas o deducciones mediante la exhibición de la liquidación o autoliquidación y de la contabilidad, con acreditación de su depósito durante el citado plazo en el Registro Mercantil.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a estas cuentas anuales.

(a) Impuesto sobre beneficios

Desde 2018 la Sociedad se ha acogido al régimen de consolidación fiscal establecido en el Capítulo VI del Título VII de la LIS, pasando a formar parte del grupo de consolidación fiscal número 0218/16 como sociedad dominante del mismo (véase nota 4 (m)). En consecuencia, ha recibido las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores por el grupo de consolidación fiscal del que ahora es cabecera.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

	Miles de Euros						
	2020						
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	(31.330)	-	-	-	(31.330)
Impuesto sobre sociedades	-	-	10.005	-	-	-	10.005
Resultado antes de impuestos			(41.335)				(41.335)
Diferencias permanentes	1.885	-	1.885	-	-	-	-
Diferencias temporarias	-	(42.832)	(42.832)	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)	-	-	(82.281)	-	-	-	(41.335)

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2020

	Miles de Euros						
	2019						
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	133.850	-	-	-	133.850
	-	-					
Impuesto sobre sociedades			25.080	-	-	-	25.080
							0
Resultado antes de impuestos			108.770	-	-	-	108.770
Diferencias permanentes (*)	214	(199.324)	(199.110)	-	-	-	(199.110)
Diferencias temporarias	8.797	(4)	8.793	-	-	-	8.793
Base imponible (Resultado fiscal)	9.011	(199.328)	(81.547)	-	-	-	(81.547)

(*) Las diferencias permanentes recogen fundamentalmente los dividendos recibidos de MásMóvil Phone & Internet, S.A.U. durante el ejercicio (véase nota 8 (a)).

Diferencias temporarias en 2020 recoge la reversión de la provisión por obligaciones con el personal (véase nota 15), y los gastos financieros que, de acuerdo con la legislación aplicable, no fueron deducibles en el ejercicio en el que se devengaron.

La relación existente entre el ingreso por impuesto sobre beneficios y el resultado del ejercicio se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2020	
	Pérdidas y ganancias	Total
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	(41.335)	(41.335)
Impuesto al 25%	10.334	10.334
Ajustes de ejercicios anteriores	(142)	(142)
Gastos no deducibles	470	470
Otros	(657)	(657)
De las operaciones continuadas	10.005	10.005

	Miles de Euros	
	2019	
	Pérdidas y ganancias	Total
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	108.770	108.770
Impuesto al 25%	(27.192)	(27.192)
Ajustes de ejercicios anteriores	(519)	(519)
Créditos fiscales aplicados no reconocidos en ejercicios anteriores	3.014	3.014
Exención por dividendos	49.831	49.831
Gastos no deducibles	(54)	(54)
De las operaciones continuadas	25.080	25.080

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2020

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activo y pasivo al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	2020	2019	2020	2019
Subvenciones		-	17	78
Créditos por pérdidas a compensar	40.146	12.834		-
Provisiones	102	9.228		-
Total activos/pasivos	40.249	22.062	17	78

Al 31 de diciembre la Sociedad dispone de deducciones pendientes de aplicar cuyos importes y plazos de reversión son los que siguen:

Año de origen	Miles de Euros		
	2020	2019	Último año
2006	488	488	2021
2007	49	49	2022
2008	16	16	2023
2009	87	87	2024
2010	69	69	2025
2011	68	68	2026
2012	99	99	2027
2013	217	217	2028
2014	86	86	2029
2015	103	103	2030
2016	199	199	2031
2017	220	220	2032
	1.701	1.701	

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos afectos a la desgravación por inversión.

Al 31 de diciembre la Sociedad dispone bases imponibles negativas pendientes de compensar cuyos importes y plazos de reversión son los que siguen:

Año	Miles de Euros	
	2020	2019
2008	596	596
2009	583	583
2011	63	63
2012	728	728
2013	649	649
2014	5.299	5.299
2015	6.019	6.019
2016	23.148	23.148
2017	6.914	6.914
	43.999	43.999

Los Administradores de la Sociedad consideran que, de acuerdo con las estimaciones de beneficios fiscales futuros que generará el negocio de la Sociedad, es probable que se recuperen los créditos fiscales activados, no habiéndose activado las bases imponibles negativas cuya compensación se espera más allá del horizonte temporal contemplado por la legislación vigente.

(17) Información Medioambiental

La Sociedad no ha realizado inversiones ni ha incurrido en gastos durante los ejercicios 2020 y 2019 en relación con la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad no ha recibido durante ambos ejercicios subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(18) Combinación de negocios

Fusión por absorción de MásMóvil Phone and Internet, S.A.U y MásMovil Holphone S.A.U:

Con fecha 25 de junio de 2020, la Sociedad, en su condición de Accionista Único, aprobó el proceso de fusión por absorción en virtud del cual la Sociedad absorbió a su sociedad participada de forma directa MásMóvil Phone and Internet, S.A.U. (en adelante, MásMóvil Phone and Internet), y la sociedad participada de forma indirecta MásMovil Holdphone S.A.U (en adelante MásMóvil Holdphone) elevándose a público este acuerdo el 30 de noviembre de 2020. Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 21 de diciembre de 2020 y en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 24 de diciembre de 2020.

La fusión tiene como finalidad primordial la reestructuración, el ahorro de costes y la obtención de sinergias en una única sociedad. Por lo tanto, se prevé que la fusión permita la racionalización y unificación de la gestión de las sociedades participantes y en un mejor posicionamiento de los productos y servicios de la Sociedad absorbente.

En consecuencia, la Sociedad integró la totalidad del patrimonio de MásMóvil Phone and Internet y de MásMóvil Holdphone, quedando las sociedades absorbidas automáticamente disueltas, sin necesidad de liquidación, por sucesión universal de todos sus derechos y obligaciones por parte de la Sociedad.

De acuerdo con lo dispuesto en la Norma de Registro y Valoración 21^a, en relación con la Norma 13^a de elaboración de cuentas anuales, del Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, se ha establecido el día 1 de enero de 2020 como fecha a partir de la cual las operaciones de MásMóvil Phone and Internet se han considerado realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad.

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2020

Con anterioridad a la fusión, la Sociedad mantenía una participación directa en MásMóvil Phone and Internet por un valor neto contable de 343.960 miles de euros (véase nota 8) correspondiente a 30.212.000 acciones, siendo su accionista único. Asimismo, la Sociedad mantenía una participación indirecta del 100% en MásMóvil Holphone S.A.U. Por lo tanto, como consecuencia del mencionado proceso de fusión surge una reserva de fusión por importe total de 288.095 miles de euros, como resultado de la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la fecha de la fusión y los activos netos adquiridos. De acuerdo con lo dispuesto en la Norma de Registro y Valoración 21ª, los activos netos adquiridos se han reconocido y valorado por el importe que correspondería a los mismos en las cuentas anuales consolidadas según las Normas de Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC).

El balance de fusión de las sociedades absorbidas a fecha del 1 de enero de 2020, una vez incluidas las eliminaciones de saldos con la Sociedad, y valorados los activos netos por el importe que correspondería a los mismos en las cuentas anuales consolidadas es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	MásMóvil Holdphone	MásMóvil Phone and Internet	Agregado
Activos			
Inversión en empresas del Grupo y asociadas	357.355	-	357.355
Créditos a empresas del Grupo asociadas	524	17.003	17.527
Activos por Impuestos diferidos	256	-	256
Activos por impuesto corriente	-	18	18
Periodificaciones a corto plazo	54	-	54
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	185	67	252
Total activos	358.374	17.088	375.462
Pasivos			
Derivados	56	-	56
Deudas con entidades de crédito	292.066	-	292.066
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	27.454	-	27.454
Deudas a corto plazo	8	-	8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9	5	14
Total pasivos	319.593	5	319.598
Total activos netos			55.864
Inversión de MásMóvil Ibercom			(343.960)
Reserva por fusión (nota 11)			(288.096)

(19) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas**(a) Saldos con partes vinculadas**

El desglose de los saldos por categorías es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2020		2019	
	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas
Inversiones en empresas del grupo y asociadas				
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	370.792	-	357.596	-
Créditos a empresas (Nota 10)	74.551	-	-	-
Total activos no corrientes	445.343	-	357.596	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 10)	13.501	-	46.341	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas				
Créditos a empresas (Nota 10)	6.094	-	61.087	-
Total activos corrientes	19.595	-	107.428	-
Total activo	464.938	-	465.024	-
Deudas a largo plazo				
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13 (a))	302.694	140	8.638	-
Total pasivos no corrientes	302.694	140	8.638	-
Deudas a corto plazo				
Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p(Nota 13 (a))	41.334	-	18.610	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores	66	-	12	-
Total pasivos corrientes	41.400	-	18.622	-
Total pasivo	344.094	140	27.260	-

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2020

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

	Miles de Euros					
	2020			2019		
	Sociedades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total	Sociedades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20(a))	98.289	-	98.289	74.348	-	74.348
Aprovisionamientos	(21)	-	(21)	(20)	-	(20)
Otros ingresos de explotación (Nota 20 (c))	7.591	-	7.591	8.457	-	8.457
Otros gastos de explotación	(23)	-	(23)	-	-	-
Gastos por remuneraciones y dietas	-	(3.057)	(3.057)	-	(3.902)	(3.902)
Ingresos de carácter financiero (Nota 20 (a))	-	-	-	205.432	-	205.432
Gastos financieros (Nota 12 (b))	(5.139)	-	(5.139)	(317)	-	(317)

Otras transacciones con partes vinculadas:

	31/12/2019
Venta de participaciones de Cabonitel, S.A. a GAEA	13.642
Otras partes vinculadas	13.642

La Sociedad adquirió durante el ejercicio 2019 el 100% de las participaciones sociales de Cabonitel, S.A. por 27.278 miles de euros y vendió en el mismo acto a la sociedad vinculada GAEA las participaciones sociales representativas del 50,1% por un importe de 13.642 miles de euros. Asimismo, la Sociedad formalizó con GAEA opciones de permuta y de compra y venta con relación al grupo Cabonitel que se mencionan en la nota 8 (b).

(c) Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020 los Administradores de la Sociedad han percibido remuneraciones y dietas por importe de 49.459 miles de euros por el desempeño de dicho cargo (3.373 miles de euros durante el ejercicio 2019). Las retribuciones devengadas por la Alta Dirección durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascienden a 3.057 miles de euros (529 miles de euros durante el ejercicio 2019). Hay que tener en cuenta que uno de los consejeros forma parte de la plantilla de la Sociedad.

Los Administradores no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. La Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

Plan de derechos sobre revalorización de acciones

Con fecha 1 de marzo de 2017, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó un Plan de Derechos sobre Revalorización de Acciones de la Sociedad (DRA) en favor del Consejero Delegado, personal de alta dirección y empleados del Grupo. Este plan persigue establecer un marco estable y a largo plazo en la retribución variable del equipo directivo del Grupo para promover un correcto alineamiento de intereses entre el equipo directivo y sus accionistas. El plan está estructurado mediante la entrega de hasta 1,7 millones de DRA, donde cada DRA se corresponde con el contravalor en efectivo de la potencial revalorización de la acción de la Sociedad entre la fecha de aprobación del Plan y la media de las últimas 90 sesiones en su fecha de

liquidación, para una duración inicialmente prevista de 3,5 años. Su pago está vinculado, entre otros factores, a la permanencia del beneficiario, a la evolución de determinadas variables operativas del Grupo y al cumplimiento de determinados objetivos individualizados por beneficiario, liquidándose en determinadas circunstancias, básicamente por el cambio de control en la Sociedad. Durante el ejercicio 2018 se ha incorporado a la práctica totalidad de la plantilla al Plan, con el objetivo de involucrar a todo el personal en los objetivos del Grupo y hacerles partícipes de los resultados alcanzados, mediante la entrega de 40.000 nuevas DRA, sin superar el límite de 1,7 millones.

Tal y como establece la normativa vigente, en las transacciones con pagos basados en acciones que se cancelan mediante liquidación en efectivo, la Sociedad calcula en cada fecha de cierre el valor razonable de la contraprestación a entregar al empleado en el momento de la liquidación del instrumento, reconociendo la parte devengada a la fecha de cierre correspondiente como pasivo (véase nota 4 (I)). El método de valoración utilizado por la Sociedad es el modelo Black-Scholes Merton (BSM).

Este plan venció el 1 de septiembre de 2020, por lo cual al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad dio de baja la provisión por este concepto (véase nota 15).

Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable del pasivo fue estimado en 29.567 miles de euros, y se ha registrado un gasto en la Sociedad por importe de 1.862 miles de euros (véanse notas 12 (a) y 15). El valor razonable medio ponderado de cada derecho a dicha fecha era de 64,70 euros por derecho.

Los principales indicadores utilizados en la valoración del Plan al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

- Precio medio ponderado de la acción: media de las últimas 90 sesiones antes de la fecha de cierre, que a 31 de diciembre de 2019 ascendía a 102,33 euros por acción (sin considerar el desdoblamiento de acción realizado (véase nota 11 (a))).
- Tipo libre de riesgo: -0,15%
- Volatilidad esperada: 30%
- Dividendos: 0% Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores.

(d) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

Durante los ejercicios 2020 y 2019, los Administradores no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos no han incurrido durante los ejercicios 2020 y 2019 en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(20) Ingresos y Gastos**(a) Importe neto de la cifra de negocios**

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades, realizadas todas ellas en el mercado nacional, es como siguientes:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Wholesale	-	1.086
Prestación de servicios	97.316	74.348
Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding (Nota 9 (b))	1.564	205.432
	98.880	280.866

Prestación de servicios corresponde a los prestados a otras sociedades del Grupo por importe de 97.316 miles de euros (74.348 miles de euros en 2019). Dichos servicios se han prestado a precios de mercado.

Los ingresos de carácter financiero al cierre de 2019 incluían 199.324 miles de euros de Dividendos recibidos de la sociedad del grupo MásMóvil Phone & Internet S.A.U. (véase nota 8) y 6.108 miles de euros de intereses financieros devengados con empresas del Grupo que la Sociedad registra como Importe neto de la cifra de negocios debido a que es la cabecera de este (véase nota 4(j)).

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos, es como sigue:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Aprovisionamientos		
Compras nacionales	77.254	51.672
	77.254	51.672

(c) Otros ingresos de explotación

Otros ingresos de explotación incluyen los ingresos por servicios de intermediación en la financiación de terminales para los clientes del Grupo por importe de 1.525 miles de euros (2.959 miles de euros en 2019) e ingresos por gastos de explotación refacturados a sociedades del Grupo por importe de 7.592 miles de euros (8.457 miles de euros en 2019) (ver nota 18(b)).

(d) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal es como sigue:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	87	170
Aportaciones a EPSV	-	30
Otros gastos sociales	66	104
Sueldos y salarios	1.014	2.553
	1.167	2.857

(e) Otros gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación es como sigue:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Arrendamientos	347	303
Reparaciones y conservación	380	354
Servicios profesionales independientes	23.967	7.616
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	73	106
Servicios bancaria y similares	42	90
Primas de seguros	1.058	848
Suministros	156	76
Otros	300	342
Tributos	278	216
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones (Nota 10)	-	(141)
	26.601	9.810

(f) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad mantenido durante los ejercicios 2020 y 2019, desglosado por categorías es como sigue:

	2020	2019
Consejeros	1	1
Directivos	2	3
Técnicos	1	3
Administrativos	-	1
Resto	3	4
	7	12

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2020 y 2019 del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	12	1	9	3
Directivos	2	-	2	1
Técnicos	1	-	1	-
Administrativos	-	-	-	-
Resto de personal	2	-	2	1
	17	1	14	5

La Sociedad no tiene empleados con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local) durante los ejercicios 2020 y 2019.

(21) Honorarios de auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L., ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 honorarios por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Por servicios de auditoría	21	280
Por otros servicios de verificación contable	75	122
Por otros servicios	525	-
	621	402

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2020 y 2019, con independencia del momento de su facturación.

Otros servicios de verificación contable corresponden principalmente a servicios de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados intermedios del Grupo correspondientes al primer semestre del ejercicio 2019 y a la realización de procedimientos acordados para informes de cumplimiento de ratios, prestados por KPMG Auditores, S.L. a la Sociedad dominante y a otras compañías del Grupo.

Otros servicios se corresponden con los prestados para la emisión de “Comfort letters” en relación con la emisión de bonos por empresas controladas por Lorca Telecom Bidco, S.A.U.

(22) Hechos posteriores

- La Sociedad y otras sociedades del Grupo al que pertenece la Sociedad, han firmado un acuerdo con Gigas Hosting, S.A. (Gigas), con fecha efectiva el 1 de enero de 2021, en el que el Grupo se compromete a vender una cartera de 4.688 clientes empresariales de telecomunicaciones, principalmente de mediano y gran tamaño y de servicios de hosting, por un precio de 9.000 miles de euros. Del total del precio de la transacción, el 80% ha sido abonado en efectivo tras la autorización de la operación por parte de la junta de accionistas de Gigas el pasado 1 de febrero de 2021, mientras que el 20% restante, también en efectivo, será abonado doce meses después de la transacción.
- Dentro del programa de pagarés que la Sociedad tiene registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) (véase nota 13(b)), se han dispuesto de 28.100 miles de euros adicionales durante los meses de marzo y abril de 2021, y por tanto el importe total dispuesto a la fecha de formulación de estas cuentas anuales asciende a 211.110 miles de euros.
- Con fecha 26 de marzo de 2021, la Sociedad y Xfera Móviles, S.A.U. han firmado un préstamo participativo que Xfera concede a la Sociedad por importe de 60.000 miles de euros (véanse notas 2 (e) y 11).

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2020
(Expresado en miles de euros)

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	% participación Directo	% participación Indirecto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto
Xtra Telecom, S.A.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	-	100%	377	(11.573)	22.420	(1.889)	9.335
MásMóvil Broadband, S.A.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	-	100%	5.000	7.609	244.690	(14.260)	243.039
Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U.	Calle Bari 33, Edificio 1, 2 planta Zaragoza	Prestación de servicios de consultoría y asesoramiento de empresas en el ámbito de telecomunicaciones y nuevas tecnologías	n/a	-	100%	10	1.403	2.061	181	3.655
Xfera Móviles, S.A.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	-	1.000	74.362	53.566	13.740	142.668
Pepeworld, S.L.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Holding, tenedora de participaciones	n/a	-	100%	720	862	-	(26)	1.556
Pepe Energy, S.L.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Suministro energía eléctrica	n/a	-	94%	100	(121)	-	56	35
Pepemobile, S.L.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones; prestación de servicios informáticos, desarrollo, venta y distribución de programas y material informático	KPMG	-	100%	60	13.589	639	10.771	25.059
The Bymovil Spain, S.L.U.	Polígono Mies de Molladar D-9, Cartes (Cantabria)	Comercialización y venta de material eléctrico, electrónico y de telefonía	KPMG	-	100%	20	30.486	-	6.809	37.315
Spotting Developments, S.L.	Calle Ramon y Cajal 2, Las Rozas de Madrid, (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	n/a	-	100%	-	-	-	-	-
Guuk Telecom, S.A.	Parque Empresarial Zuatzu, Edificio Easo, 2da planta Nº 8 (Gipúzcoa) San Sebastián	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	n/a	-	70%	133	-	4.767	(3.569)	1.331
Lycamobile S.L.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	-	100%	400	23.276	-	11.785	35.461
Cabonitel, S.A.	Alameda dos Oceanos 21101A, Lisboa, Portugal	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	Deloitte Portugal	50%	-	22.200	80.920	(62.191)	(16.549)	24.379
Senior Telecomunicaciones y Servicios Avanzados S.L.	Calle María Tubau 8, Madrid	Prestación y comercialización de servicios de telemedicina.	n/a	-		833	(563)	1.750	(707)	1.313

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2020
(Expresado en miles de euros)

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	% participación Directo	% participación Indirecto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto
Inversiones Locua, S.L.	Camino de las Ceudas, 2 bis. Las Rozas de Madrid (Madrid)	Comercialización o tenencia de red fija o móvil	KPMG	-	32%	3.624	4.322	2.349	566	10.861
Xfera Consumer Finance Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.	Calle Retama 3. Madrid	Concesión de préstamos y créditos personales	Mazars	-	49%	12.050	-	(77)	(1.253)	10.720
Medbuying Technologies Group, S.L.	Vía de las dos Castillas 33. Complejo Ática. Pozuelo de Alarcón (Madrid).	Comercio al por mayor de aparatos y material radioeléctrico y electrónico	KPMG	-	45%	10.000	(12)	-	21	10.009
Onlycable Comunicación, S.L.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	-	75%	1.100	1.349	37	1.406	3.892
Onlycable Fibra, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	n/a	-	100%	984	(657)	-	281	608
Onlycable, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	-	100%	284	4.208	10	4.115	8.617
Wiwai Telecomunicaciones, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	n/a	-	100%	3	10	-	(5)	8
ISP Cable Networks Telecom España, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Prestación de servicios de telecomunicaciones	n/a	-	100%	3	35	-	(11)	27
Spotting Brands Technologies, S.L.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	-	100%	14.359	(2.833)	2.036	(2.630)	10.932
Ahimas Comunitelia, S.L.	Tomelloso (Ciudad Real)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	2.000	(83)	-	241	2.158
Ahimas Europa S.L.	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	1.300	(76)	-	39	1.263
Ahimas Nash S.L.	Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	3	8	-	15	26
Ahimas Next, S.L.	Aguadulce (Almería)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	358	-	613	471	1.442
Ahimas Suroeste, S.L.	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	72	(180)	190	(12)	70
Ahimas Vinfortel, S.L.	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	10	(10)	735	36	771
TV Alcantarilla Comunicaciones S.L.	Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	49	15	90	218	372
Alma Telecom S.L.	Almansa (Albacete)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	96	1.278	1.362	1.513	4.249
Opencable Telecomunicaciones S.L.	Almansa (Albacete)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	18%					
Astronetx Poniente, S.L.	Roquetas de Mar (Almería)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	3	(11)	51	70	113
Econectia Uniasser, S.L.	Vila-Real (Castellón)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	80	-	206	59	345

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2020
(Expresado en miles de euros)

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	% participación Directo	% participación Indirecto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto
Innovaciones Tecnológicas del Sur S.L.	Mengíbar (Jaén)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	73	(111)	2.551	132	2.645
Oriol Fibra S.L.	Orihuela (Alicante)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	3	27	-	(203)	(173)
Rebeloak S.L.	Algarrobo (Málaga)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	3	41	28	292	364
Red LTE MM, S.L.	Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	728	(444)	(16)	(253)	15
Schedia Ingeniería, S.L.	Roquetas de Mar (Almería)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	50%	42	-	466	164	672
SPF Franquicia Tarifa, S.L.	Las Rozas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	67%	15	-	50	(33)	32
Wimax Online S.L.	Lorca (Murcia)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	-	100%	188	664	925	871	2.648

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2019
(Expresado en miles de euros)

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	% participación Directo	% participación Indirecto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto
MásMóvil Phone and Internet, S.A.U.	Avda. de la Vega 15. Alcobendas, (Madrid)	Holding, tenedora de participaciones	n/a	100%	-	30.212	(326.270)	133.578	210.531	48.051
Xtra Telecom, S.A.U.	Avda. de la Vega 15. Alcobendas, (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	-	100%	377	(3.694)	22.591	(9.049)	10.225
MásMóvil Broadband, S.A.U.	Avda. de la Vega 15. Alcobendas, (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	-	100%	5.000	(17.380)	(77.114)	97.604	8.110
Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U.	Calle Bari 33, Edificio 1, 2 planta Zaragoza	Prestación de servicios de consultoría y asesoramiento de empresas en el ámbito de telecomunicaciones y nuevas tecnologías	n/a	-	100%	10	742	1.485	662	2.899
MásMóvil Investments, S.L.U.	Avda. de la Vega 15. Alcobendas, (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones y el establecimiento y operación de redes de telecomunicaciones en España	n/a	-	100%	3	(9)	-	(5)	(11)
MásMóvil Infrastructures, S.L.U.	Avda. de la Vega 15. Alcobendas, (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones y el establecimiento y operación de redes de telecomunicaciones en España	KPMG	-	100%	6	(3.536)	997	418	(2.115)
MásMóvil Holdphone, S.A.U.	Avda. de la Vega 15. Alcobendas, (Madrid)	Holding, tenedora de participaciones	n/a	-	100%	180	(12.074)	(160.223)	210.899	38.782
Xfera Móviles, S.A.U.	Avda. de la Vega 15. Alcobendas, (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	-	100%	1.000	35.026	(114.037)	195.983	117.972
Pepeworld, S.L.U.	Avda. de la Vega 15. Alcobendas, (Madrid)	Holding, tenedora de participaciones	n/a	-	100%	720	874	-	(12)	1.582
Pepe Energy, S.L.	Avda. de la Vega 15. Alcobendas, (Madrid)	Suministro energía eléctrica	n/a	-	100%	100	(195)	-	74	(21)
Pepemobile, S.L.	Avda. de la Vega 15. Alcobendas, (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones; prestación de servicios informáticos, desarrollo, venta y distribución de programas y material informático	KPMG	-	100%	60	5.861	639	7.730	14.290
The Bymovil Spain, S.L.U.	Polígono Mies de Molladar D-9, Cartes (Cantabria)	Comercialización y venta de material eléctrico, electrónico y de telefonía	KPMG	-	100%	20	22.099	-	8.385	30.504
Netllar, S.L.U.	Av. Padre Carlos Ferris, 119. Albal (Valencia)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	Deloitte, S.L.	-	100%	5	1.284	-	126	1.415
Carrier-E Mobile, S.L.U.	Av. Padre Carlos Ferris, 119. Albal (Valencia)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	Deloitte, S.L.	-	100%	6	11	83	401	501
Cabonitel, S.A.	Alameda dos Oceanos 21101A, Lisboa, Portugal	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	Deloitte Portugal	50%	-	22.200	80.920	469	(47.886)	55.703

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2019
(Expresado en miles de euros)

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	% participación Directo	% participación Indirecto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto
Spotting Developments, S.L.	Calle Ramon y Cajal 2, Las Rozas de (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	-	50%	1.000	(855)	558	1	704
Senior Telecomunicaciones y Servicios Avanzados S.L.	Calle María Tubau 8. (Madrid)	Prestación y comercialización de servicios de telemedicina.	n/a		50%	833	-	1.750	(482)	2.101
Xfera Consumer Finance Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.	Calle Retama 3. (Madrid)	Concesión de préstamos y créditos personales	n/a		49%	6.000	-	-	(77)	5.923
Medbuying Technologies Group, S.L.	Vía de las dos Castillas 33. Complejo Ática. Pozuelo de Alarcón (Madrid).	Comercio al por mayor de aparatos y material radioeléctrico y electrónico	KPMG		49%	10.000	(14)	-	2	9.988

Informe de Gestión del Ejercicio 2020

EXPOSICIÓN FIEL DEL NEGOCIO

Durante el ejercicio 2020, Lorca Bidco Telecom, S.A.U. ha realizado la adquisición del Grupo MásMóvil, cuarto operador en España del sector de las telecomunicaciones, a través de una oferta pública de adquisición (OPA) de carácter voluntario, habiendo excluido de cotización de las acciones de MásMóvil una vez materializada la mencionada OPA.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El ejercicio 2020 ha sido un ejercicio de reforzamiento de la posición del Grupo como cuarto operador español, tanto a nivel operativo como comercial, integrando los diferentes negocios y capturando sinergias bajo un paraguas de un único Grupo que desarrolla su actividad con una estrategia multimarca.

El Grupo continúa con su esfuerzo inversor, tanto en despliegue de red, como en la adquisición de sociedades o unidades de negocio que complementen estratégicamente al Grupo.

Durante el 2021, el Grupo prevé mantener su favorable evolución de los últimos años, apoyados en una organización consolidada, un mix eficiente de activos de red fija y móvil y una estrategia comercial multimarca centrada en incrementar el índice de satisfacción de nuestros clientes.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DEL GRUPO

El Grupo, desde sus inicios, ha apostado fuertemente por las actividades de I+D+i como herramienta para la capacitación tecnológica y como vía para conseguir diferenciarse del resto de actores del sector. La estrategia de I+D+i del Grupo obtiene el respaldo de los programas y herramientas que permiten subvencionar y financiar dichas actividades con el objeto de incrementar el alcance y las posibilidades de éxito de sus iniciativas en este ámbito, y se beneficia de las deducciones fiscales ligadas a su actividad de I+D+i.

En lo que respecta a la línea de convocatorias de subvenciones públicas de ámbito nacional, durante 2020 el Grupo presentó dos nuevas solicitudes que le han sido adjudicadas a las convocatorias orientadas a impulsar el desarrollo de proyectos piloto de tecnología 5G, que ejecuta Red.es, enmarcadas en el Plan Nacional 5G y en el Plan Nacional de Territorios Inteligentes, ambos impulsados por el Ministerio de Economía y Empresa.

Estos proyectos piloto atienden a tres objetivos: 1) apoyar los despliegues de las primeras redes 5G; 2) experimentar con las técnicas de gestión de red que permite la tecnología 5G; y 3) desarrollar casos de uso, con la implicación de todos los agentes, incluyendo los usuarios, que permitan acreditar las tres grandes mejoras aportadas por el 5G: banda ancha móvil de muy alta velocidad y capacidad, comunicaciones ultra fiables y de baja latencia, y comunicaciones masivas máquina a máquina.

NEGOCIO SOBRE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad realizó compras de acciones propias por importe de 4.623 miles de euros. Asimismo, procedió a vender acciones propias con un valor de adquisición de 8.897 miles de euros (109.369 miles de euros durante 2019). Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no posee acciones propias.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al cierre del ejercicio 2020 la Sociedad no tiene contratado ningún producto financiero que pueda ser considerado de riesgo y es firme la convicción de la Dirección del Grupo de no acudir en general a la contratación de este tipo de instrumentos.

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

Al 31 de diciembre de 2020 en el marco de dichas operaciones el Grupo al que pertenece la Sociedad ha contratado instrumentos de cobertura de tipo de interés con las entidades financieras prestatarias, que cubren un nocional de 725 millones de euros.

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera del Grupo al que pertenece la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La Dirección Financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo de Administración marca las directrices para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

- Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito y mantiene políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

El Grupo al que pertenece la Sociedad cuenta con procedimientos formales para la detección del deterioro de créditos comerciales. Mediante estos procedimientos, el Grupo estima de acuerdo con la experiencia actual de impago durante los últimos 12 meses los porcentajes de impago de los créditos comerciales, registrando la pérdida crediticia esperada al inicio del crédito. Los principales componentes de este deterioro se relacionan con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implica un elevado grado de estimación. Con relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

APLAZAMIENTOS DE PAGOS A PROVEEDORES

El periodo medio de pago a proveedores del Grupo durante el ejercicio 2020 ha sido de 40,08 días.

ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

- La Sociedad y otras sociedades del Grupo al que pertenece la Sociedad, han firmado un acuerdo con Gigas Hosting, S.A. (Gigas), con fecha efectiva el 1 de enero de 2021, en el que el Grupo se compromete a vender una cartera de 4.688 clientes empresariales de telecomunicaciones, principalmente de mediano y gran tamaño y de servicios de hosting, por un precio de 9.000 miles de euros. Del total del precio de la transacción, el 80% ha sido abonado en efectivo tras la autorización de la operación por parte de la junta de accionistas de Gigas el pasado 1 de febrero de 2021, mientras que el 20% restante, también en efectivo, será abonado doce meses después de la transacción.
- Dentro del programa de pagarés que la Sociedad tiene registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), se han dispuesto de 28.100 miles de euros adicionales durante los meses de marzo y abril de 2021, y por tanto el importe total dispuesto a la fecha de formulación de estas cuentas anuales asciende a 211.110 miles de euros.
- Con fecha 26 de marzo de 2021, la Sociedad y Xfera Móviles, S.A.U. han firmado un préstamo participativo que Xfera concede a la Sociedad por importe de 60.000 miles de euros.

**Formulación de Cuentas Anuales e
Informe de Gestión del Ejercicio 2020**

Reunidos los Administradores de la sociedad MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U. con fecha 29 de abril de 2021 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2020, que vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:



Presidente
D. Eduardo Díez-Hochleitner Rodríguez



Consejero Delegado
D. Meinrad Spenger



D. Jorge Quemada Sáenz-Badillos



D. Thomas Railhac



D. Jean-Pierre Saad



D. Robert Sudo



D. Stefano Bosio



D. Josep Maria Echarri Torres



D. Miguel Juan Segura Martín



D. Jorge Lluch Pauner



Dña. Cristina Serna



D. José Germán López



D. Siniša Krnić