



# MASMOVIL IBERCOM, S.A.U.

(incorporated in Spain in accordance with the Spanish Companies Act (“Ley de Sociedades de Capital”))

## Commercial Paper Programme MASMOVIL 2024 Maximum outstanding balance of €400,000,000

### 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, 2<sup>nd</sup> floor, no. 8, Donostia-San Sebastián (Guipúzcoa), registered in the Commercial Registry of Guipúzcoa in volume 2.647, page 214, section 8<sup>th</sup>, 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 under the “Commercial Paper Programme MASMOVIL 2024” (the “**Programme**”) 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. (Unipersonal) and its controlled subsidiaries, except where the context otherwise requires, particularly when referring to the “**Masorange Group**” as group of companies which parent company is Masorange, S.L. and to which the Company is a subsidiary from March 2024 and as at the date of this Information Memorandum.

The Alternative Fixed-Income Market (“**MARF**”) is a multilateral trading facility (“**MTF**”) in accordance with the provisions of article 68 of the Spanish Act on Capital Markets and Investment Services (*Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión*) (the “**Spanish Securities Markets Act**”). 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 Commercial Paper Notes shall only be addressed exclusively to professional clients, eligible counterparties and/or qualified investors pursuant to the provisions set out in articles 194 and 196 of the Spanish Securities Markets Act and article 2.e) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the “Prospectus Regulation”), or any provision which may replace or supplement it in the future.*

*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 programme does not represent a public offering pursuant to the provisions set out in Article 35 of the Spanish Securities Markets 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.,  
KUTXABANK INVESTMENT, S.V., S.A.U., PKF ATTEST CAPITAL MARKETS, A.V., S.A. and BEKA FINANCE, S.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 19, 2024

## 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 and of the MASORANGE Group available on the website of the MASORANGE Group (<https://masorange.es/en/>), particularly, but not limited to, the section on information to Investors (<https://masorange.es/en/investors/>) and also, in respect of the corporate information of the Company, in the Commercial Registry of Guipuzcoa ([www.rmguipuzcoa.com](http://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 the Masmovil Group's future financial condition, results of operations and business, products, acquisitions, dispositions and finance strategies, 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 Masmovil Group's markets, anticipated cost increases, liquidity and credit risk. In some cases, each investor 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 the Masmovil Group's 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 Masmovil Group's present and future business strategies and the environment in which the Issuer and its subsidiaries operate. The Issuer cautions readers not to place undue reliance on the statements, which speak only as of the date of this Information Memorandum, and the Issuer expressly disclaims any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statement contained herein, to reflect any change in Masmovil Group's 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, the Issuer expresses 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 present and future performance of the combination of business in Spain of the Masmovil Group (including the Issuer and its subsidiaries) with Orange Spain following the completion of this businesses combination last March 2024, as well as the risks relating to the implementation of such combination and to the ability to achieve the synergies estimated by the joint venture resulting from such combination; and

- the impact on liquidity and access to capital by the Issuer and its subsidiaries because of the severe disruptions in Spain and the global economy caused by the spread of the COVID-19 pandemic since 2020, the military conflict between Russia and Ukraine, the Gaza–Israel conflict, and other recent geopolitical and macroeconomic events;
- the high level of competition in the markets in which the Masmovil Group operates;
- changes in the economic or political environment in Spain;
- the risks associated with operating a capital-intensive business;
- Masmovil Group’s ability to secure spectrum;
- Masmovil Group’s ability to successfully complete acquisitions and the risks associated with those acquisitions;
- the possibility of competition authorities delaying or preventing acquisitions;
- Masmovil Group’s 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;
- Masmovil Group’s reliance on network sharing agreements and third parties for the maintenance of its infrastructure;
- Masmovil Group’s ability to maintain existing network infrastructure or install new network infrastructure;
- Masmovil Group’s dependence on its relationship with certain key partners and providers of hardware and software;
- failures in Masmovil Group’s IT and network infrastructure systems;
- Masmovil Group’s 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 contents hosted on Masorange Group’s infrastructure;
- Masmovil Group’s participation in unfavourable contracts;
- the risks of natural disasters, fire, power outages and other catastrophic events;
- Masmovil Group’s ability to attract and retain key personnel;
- Masmovil Group’s ability to comply with applicable data protection laws and policies;
- Masmovil Group’s ability to maintain distribution and customer care channels;
- the possible health risks of antenna sites and the use of mobile telephones;
- the extent to which the business operations of the Issuer and its subsidiaries are protected by intellectual property rights;
- Masmovil Group’s potential lack of valid licenses for, or rights to use, parts of its network;
- Masmovil Group’s compliance with third-party intellectual property rights;

- the impact of legal proceedings on the businesses of the Issuer and its subsidiaries;
- the level of governmental regulation and supervision applicable to the businesses of the Issuer and its subsidiaries;
- the impact of changes to tax legislation on the businesses of the Issuer and its subsidiaries;
- other factors related to indebtedness and financial information of the Masmovil Group and of the larger Masorange Group, the Commercial Paper Notes and the structure of the Issuer and its subsidiaries 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.

The Issuer does 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.

The Issuer discloses important factors that could cause its actual results to differ materially from the Issuer’s expectations in this Information Memorandum. These cautionary statements qualify all forward-looking statements attributable to the Issuer, its subsidiaries, other affiliates or persons acting on the Issuer’s behalf. When the Issuer indicates that an event, condition or circumstance could or would have an adverse effect on the Issuer or on the Masmovil Group as a whole, the Issuer means to include effects upon its 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 the Businesses of the Issuer and its subsidiaries*” at section 2.4. below for a more complete discussion of the factors that could affect Masmovil Group’s future performance and the markets in which the Issuer and its subsidiaries operate. All forward-looking statements should be evaluated in light of their inherent uncertainty.

The Issuer and its subsidiaries 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, any prospective investor in the Commercial Paper Notes 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 securities issued by any entity of the Masmovil Group may be listed from time to time, including the MARF in respect of the Commercial Paper Notes being issued under the Programme, the Issuer expressly disclaims 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 the Issuer’s 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 consolidated financial information presented in this Information Memorandum for the years ended December 31, 2022 and 2023 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, the Masmovil Group changed its 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*) below), and, therefore, for subsequent reporting periods the Issuer prepared its consolidated financial results at the level of Lorca JVCo.

Accordingly, the consolidated financial statements for financial years 2022 and 2023 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, for Lorca JVCo and its subsidiaries, including the Issuer, 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 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 the results of operations and financial position of Lorca JVCo and the results of operations and financial position of the Issuer on a consolidated level for the same period, other than those explained below as regards Cabonitel.

The differences primarily relate to (i) the results of operation and financial position of Lorca JVCo’s Portuguese subsidiaries Cabonitel, S.A. (“**Cabonitel**”) and NOWO Communications, S.A. (“**NOWO**”), as further explained below; and (ii) certain non-material operating expenses. The Issuer believes that the relevant historical consolidated financial information, subject to the non-material differences noted above, adequately reflects the Issuer’s consolidated financial results and financial position for the applicable periods.

On April 1, 2022, the Issuer acquired control of Cabonitel through the acquisition of the remaining ownership interest of 50.01% in its share capital for an amount of €46.6 million, and the Issuer subsequently transferred 100% of its shareholding in Cabonitel to Lorca JVCo. At the time of this acquisition, Lorca JVCo was already considering the subsequent disposal of Cabonitel to a third party (namely, Vodafone Portugal), which was formalised on September 29, 2022. As at December 31, 2023, the sale was not completed since certain regulatory conditions were pending fulfilment at that time. Hence, the assets and liabilities of Cabonitel are presented in Lorca JVCo’s consolidated financial statements as “assets and liabilities held for sale” and the results from its

activities as “discontinued operations” according to the best estimate made by Lorca JVCo’s directors with regards to the period to complete the sale (see notes 4.2 b) and 27 of Lorca JVCo’s audited consolidated financial statements for financial year 2023).

In particular, as regards the overall result of the transaction, Lorca JVCo credited Euro 13,4 million to the consolidated statement of profit or loss as at 31 December 2022 as a result of the fair value measurement of the interest held prior to the acquisition of control, as well as the adjustment to measure the assets and liabilities acquired at fair value less costs to sell. Additionally, Lorca JVCo recognised an impairment on financial instruments for an amount of Euro 38,237 thousand as at 31 December 2023 (compared to Euro 16,921 thousand as at December 2022), which includes the loss from discontinued operations of Euro 25,204 thousand and Euro 13,033 thousand related to certain shareholder’s additional contributions.

The impairment on financial instruments mentioned above, together with the income and expenses attributable to the Cabonitel operations, is recognised under the heading “Profit/(loss) for discontinued operations after tax” in Lorca JVCo’s 2023 consolidated statement of profit or loss.

At 30 October 2023, Lorca JVCo sold 100% of the shares of a Cabonitel’s subsidiary named Alterlinks – Communications Infrastructure, S.A. (“Alterlinks”) to a third party for an amount of Euro 5,3 million. The sale of Alterlinks was already contemplated in the sale agreement of Cabonitel signed on 29 September 2022 and, therefore, excluded from the scope of said transaction.

At December 31, 2023 and December 31, 2022, the disposal group (i.e. Cabonitel and its subsidiaries) was stated at fair value less costs to sell and comprised the following assets and liabilities (see note 3 (r) and 4.2 of Lorca JVCo’s audited consolidated financial statements for financial year 2023):

<i>Thousand Euro</i>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
<b>Total assets</b>	<b>182,995</b>	<b>215,856</b>
Provisions	(12,177)	(12,958)
Loans and borrowings	(45,409)	(49,611)
Trade payables	(51,317)	(61,239)
Other financial liabilities	(2,092)	(20,049)
<b>Total liabilities</b>	<b>(110,995)</b>	<b>= (143,857)</b>

<i>Thousand Euro</i>	<u>31/12/2023</u>	
	<u>31/12/2022</u>	
Revenue	66,478	65,949
Expenses	(91,567)	(89,903)
Loss before income tax	(25,089)	(23,954)
Income tax expense	(115)	(142)
<b>Loss from discontinued operation</b>	<b>(25,204)</b>	<b>— (24,096)</b>
Net cash inflow from operating activities	(11,495)	(9,079)
Net cash inflow/(outflow) from investing activities	7,369	(24,603)
Net cash inflow/(outflow) from financing activities	3,659	33,003
<b>Net increase in cash generated by the subsidiary</b>	<b>(467)</b>	<b>(679)</b>

In June 2024, the Portuguese antitrust authorities did not approve the sale of Cabonitel to Vodafone Portugal as per the share purchase agreement signed in September 2022, but in August 2024 Lorca JVCo entered into a new share purchase agreement with Digi Communications NV for the acquisition of all the shares in Cabonitel by its Portuguese subsidiary Digi Portugal LDA for a purchase price of c. €150 million, which is substantially the same purchase price as that agreed with Vodafone under the original share purchase agreement of September 2022, and the Portuguese antitrust authorities have approved this sale to Digi Portugal LDA on October 23, 2024, thus completing the conditions precedent for financial close of this sale, which took place on October 25, 2024.

Accordingly, references to the “Group”, “we”, “our” and “us” in the context of the historical consolidated

financial information or other financial information for the financial years 2022 and 2023 relate to Lorca JVCo and its subsidiaries, including the Issuer and the subsidiaries of the Masmovil Group.

For further information, please see Note 3(a) (*Basis of consolidation*) in the audited consolidated accounts of Lorca JVCo for the twelve months ended December 31, 2023, 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 the relevant accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment or complexity or those areas where assumptions and estimates are significant to the Issuer's 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, EBITDA after leases (EBITDAaL), Reported EBITDA and Adjusted EBITDA that are not required by, or presented in accordance with, IFRS or any other generally accepted accounting standards.

The Issuer presents these Non-IFRS Measures because the Issuer believes 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 the operating results of the Issuer and its consolidated group 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 the Masmovil Group's indebtedness. The Non-IFRS Measures and ratios, such as EBITDA, EBITDA after leases (EBITDAaL) Reported EBITDA and Adjusted EBITDA are not measurements of the Masmovil Group's 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 MARF, the CNMV or any other regulatory body under any jurisdiction and will not be subject to review by MARF, 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 Masmovil Group's operating performance, (b) cash flows from operating, investing and financing activities as a measure of the ability to meet the Masmovil Group's liquidity requirements or (c) any other measures of performance under IFRS or other generally accepted accounting standards. In particular, EBITDA, EBITDA after leases (EBITDAaL) Reported EBITDA and Adjusted EBITDA 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 are eliminated when calculating EBITDA, Reported EBITDA and Adjusted EBITDA, 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 the Masmovil Group's performance.

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 the Masmovil Group has consummated during the periods presented in this Information Memorandum, or to any acquisitions and disposals occurring after December 31, 2022.

The historical consolidated financial information of Lorca JVCo as parent entity of the Masmovil Group as at December 31, 2023 and December 31, 2022, do not indicate results that may be expected for any future period, particularly on the grounds that for financial year 2024 onwards the perimeter of accounting consolidation will be different because of the combination of businesses in Spain with Orange Spain from which MasOrange, S.L. becomes the new parent company of the Masmovil Group and Lorca JVCo indirectly holds 50% of the shareholding in this joint venture company (see new corporate structure chart at section 2.7.2. below).

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.**

Solely for the purposes of each manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Commercial Paper has led to the conclusion 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 Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate.

Any person who, after the initial placement of the Commercial Paper Notes, offers, sells, places, recommends or otherwise makes available the Commercial Paper Notes (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 Notes (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 Notes are 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) a "**customer**" within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II.

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 Notes or otherwise making the Commercial Paper Notes available to retail clients in the EEA and therefore such activities may be unlawful pursuant to the provisions of the PRIIPs Regulation.

The Commercial Paper Notes to be issued under the Programme are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of United Kingdom domestic law by virtue of the EUWA; or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement the Insurance Distribution Directive, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (8) of Article 2(1) of UK MiFIR. Consequently no key information document (KID) required by the PRIIPs Regulation as it forms part of United Kingdom domestic law by virtue of the European Union Withdrawal Act (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Commercial Paper Notes or otherwise making them available to retail investors in the United Kingdom has been prepared and therefore offering or selling the Commercial Paper Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

In the United Kingdom, this document and the Commercial Paper Notes would only be distributed to, and are intended for, and any investment and investment activity in the Commercial Paper Notes 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 Notes 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 Notes 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

<b>1. Risk Factors</b> .....	<b>7</b>
<b>2. Information of the Issuer and its corporate group</b> .....	<b>52</b>
2.1. Full name of the Issuer, including its address and identification data.....	52
2.2. Issuer’s website.....	52
2.3. Masmovil Group’s structure chart .....	52
2.4. Description of the businesses of the Issuer and its subsidiaries .....	50
2.5. Results and performance.....	51
2.6. Technical information.....	51
2.7. Recent and future developments; particularly, the completion of the businesses combination of the Masmovil Group with Orange Spain and agreement with Vodafone for a FiberCo .....	53
2.8. Issuer’s directors .....	60
2.9. Summary of Financial Information.....	61
<b>3. Full name of the securities issue</b> .....	<b>67</b>
<b>4. Persons responsible</b> .....	<b>67</b>
<b>5. Duties of the Registered Advisor of MARF</b> .....	<b>67</b>
<b>6. Maximum outstanding balance</b> .....	<b>68</b>
<b>7. Description of the type and class of the securities. Nominal value.</b> .....	<b>68</b>
<b>8. Governing law of the securities</b> .....	<b>69</b>
<b>9. Representation of the securities through book entries</b> .....	<b>69</b>
<b>10. Currency of the issues</b> .....	<b>69</b>
<b>11. Classification of the Commercial Paper: order of priority</b> .....	<b>69</b>
<b>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</b> .....	<b>70</b>
<b>13. Issue Date. Term of the Programme</b> .....	<b>70</b>
<b>14. Nominal interest rate. Indication of the yield and calculation method</b> .....	<b>70</b>
<b>15. Dealers, Paying Agent and Depository Entities</b> .....	<b>74</b>
<b>16. Redemption price and provisions regarding maturity of the securities. Date and methods of redemption</b> .....	<b>75</b>
<b>17. Valid term to claim the reimbursement of the principal</b> .....	<b>76</b>
<b>18. Minimum and maximum issue period</b> .....	<b>76</b>
<b>19. Early redemption</b> .....	<b>76</b>
<b>20. Restrictions on the free transferability of the securities</b> .....	<b>76</b>
<b>21. Taxation of the securities</b> .....	<b>76</b>
<b>22. Publication of the Information Memorandum</b> .....	<b>81</b>
<b>23. Description of the placement system and, if applicable, subscription of each issue</b> .....	<b>82</b>
<b>24. Costs for legal, financial and auditing services, and other services provided to the Issuer regarding the admission (<i>incorporación</i>) to trading</b> .....	<b>82</b>
<b>25. Admission to trading (<i>incorporación</i>) of the securities</b> .....	<b>82</b>
25.1. Deadline for the admission ( <i>incorporación</i> ) to trading .....	82
25.2. Publication of the admission ( <i>incorporación</i> ) to trading.....	83
<b>26. Liquidity agreement</b> .....	<b>83</b>

### LIST OF SCHEDULES

**SCHEDULE 1: LORCA JVCO’S AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**SCHEDULE 2: ISSUER’S AUDITED 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, any prospective investor 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 Issuer and the Masmovil 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 Masmovil 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 and the Masmovil Group's business, prospects, results of operations and financial condition.

As a result of the activities carried out by the Masmovil 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 the Masmovil Group.

In this regard, the Risk Management and Control Policy of the Masorange Group approved by the Board of Directors of Masorange, S.L. (new parent company of the Issuer) in June 2024 (available at <https://masorange.es/wp-content/uploads/2024/07/Risk-Management-and-Control-Policy-O.pdf>) provides for the principles and guidelines aimed at controlling and mitigating the risks identified at any given time. These actions are materialized through an Integrated Risk Management and Control System (IRMCS), based on the so-called "COSO" model ("Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission") and the ISO 31000 standard, covering, among others, financial, regulatory, strategic, operational, corporate governance and reputational risks.

The MasOrange Group's risk control and management model, which covers the Issuer and its subsidiaries, is based on the continuous review and updating of the Masorange Group's risk map, which has been designed in line with the Masorange 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 Masorange Group's Board of Directors. Risk management is a major issue within the Masorange Group, including the Issuer and its subsidiaries, and is therefore a function that forms part of the ongoing analysis and review by Board of Directors of Masorange, S.L. and also by the Board of Directors of the Issuer.

**1.1. Risks relating to the Businesses of the Issuer and its subsidiaries and to the telecommunications industry**

***1.1.1. Macroeconomic risks arising from the current economic and political situation and their impact on the telecommunications market.***

As of the date of this Information Memorandum, the businesses of the Issuer and its subsidiaries are

entirely focused on the Spanish market. In this sense, it may be affected by adverse conditions in the Spanish economy, such as an increase in the unemployment rate or a fall in per capita income, aspects which would reduce the effective disposable income of potential consumers. Likewise, business may be affected by situations of instability in international relations, the first effects of which can be seen in the volatility of financial variables. This would have a negative impact on the results, prospects or financial, economic or equity situation of the Masmovil Group and, therefore, of the Issuer.

Macroeconomic 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 conflict between Hamas and Israel in Gaza since October 2023 and its potential extension to other countries in Middle East and elsewhere; (v) the migration crisis in Europe; and (vi) 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.

Although at the date of this Information Memorandum the Masmovil Group is not active in Belarus, Ukraine, Russia or Middle East, it cannot be ruled out that the Masmovil Group and, therefore, the Issuer, may be affected by the military conflicts that started at the end of February 2022 in Ukraine and in October 2023 in the Gaza Strip, and a potential escalation of any of these conflicts, as a result of the economic impact that may arise from any of them. The effects of these conflicts are currently inestimable and have become evident in energy and other commodity prices, tensions in the financial markets, the impact on growth and inflation, among others. Despite the fact that, at present, with the scant evidence available, it is impossible to assess the impact of these conflicts from a fundamentally quantitative dimension, given their nature and dimension, it is undeniable that they will have significant negative repercussions on all sectors of economic activity, including the telecommunications sector. Consequently, the aforesaid conflicts could have a negative impact on the Masmovil Group's and the Issuer's business, results and/or financial and equity position.

Likewise, and in relation to the risk factor indicated in section 1.3.6. below, the inflationary tensions in the main OECD economies and, as a consequence, the interest rate hikes and the withdrawal of monetary stimuli by the ECB, the US Fed and other central banks mainly during 2021 and 2022, implied a significant impact on the cost of financing for companies and countries, liquidity, investment, commodity prices and, in short, on the economic growth experienced in previous years, which may also have a negative impact on the Issuer's business, results and/or financial and equity position, even if the inflation is being considerably reduced during years 2023 and 2024.

In this regard, the expansionary monetary policies of central banks, including the European Central Bank (the "ECB") in response to the 2008 financial crisis and the COVID-19 pandemic, coupled with low interest rates, and misalignments in supply chains resulting from strong global demand following the exit from the COVID-19 crisis, and exacerbated by Russia's military invasion of Ukraine starting in February 2022, pushed up the cost of oil, gas and electricity, causing a sharp increase in inflation in the OECD, including Spain.

In particular, although inflation rates in Spain are moderating in the second half of 2024, the years from 2021 to 2023 were characterised by strong inflation rates that led to sharp increases in official interest rates by the various central banks as a measure to reduce high inflation rates.

An abrupt reassessment of risk due to the intensification of the aforesaid conflicts and the resulting escalation of sanctions may expose and add to some of the vulnerabilities accumulated during Covid-19, leading to a sharp decline in financial asset prices and the economy as a whole (Source: Global Financial Stability Report Update, International Monetary Fund, April 2024).

In this regard, the ECB started with continuous increases in all three key interest rates, which reached their maximum increase on 14 September 2023, so that the main refinancing rate reached 4.50 %. With inflation levels in the first half of 2024 close to the 2% target, the attention of the Central Banks has turned to the signs of stagnation and unemployment in the main economies, relaxing their interest rate policy which has

started on a path of lowering rates, lowering the interest rate applicable to the deposit facility to 3.25% in October 2024 and without ruling out further cuts at the next ECB meetings.

These rate cuts expected by the ECB's Governing Council will ease companies' financing costs. However, the first signs of weakness in Western economies are beginning to appear, which could affect employment levels and the demand for goods and services, and could have a negative impact on the results, prospects or financial, economic or equity situation of the Masmovil Group and, therefore, of the Issuer.

The Issuer cannot assure that conditions in the bank lending, capital and other financial markets will not continue to deteriorate as a result of a resurgence of the COVID-19 pandemic or military conflicts such as those in Ukraine and the Gaza Strip, or that access to capital and other sources of funding for the Masmovil Group will not become constrained, which could adversely affect the availability and terms of future borrowings, renewals or refinancing. The Masmovil Group may be required to raise additional capital in the future and the access and cost of financing for the Issuer and its subsidiaries will depend on, among others, global economic conditions, conditions in the global financing markets, the availability of sufficient amounts, the prospects of the Masmovil Group within the larger Masorange Group and credit ratings assigned to the Issuer and/or its corporate group.

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

The Masmovil Group depends upon its operations to generate strong cash flows to support its operating activities, supply capital to finance its operations and growth, make capital expenditure and manage its debt levels. The continuing economic disruption caused by the aforesaid macro political and economic risk events could adversely affect the ability of the Masmovil Group to generate sufficient cash flows from operations and could adversely affect the ability of the Issuer and its subsidiaries to make payments of future interest and other payments with respect to the indebtedness and other obligations owed by the Masmovil Group, including payments by the Issuer on the Commercial Paper Notes and to fund capital expenditure, which could negatively impact the quality of the Masmovil Group's service, competitiveness and customer satisfaction, which could in turn have a negative impact on the Issuer's revenue, operating profit and cash flows.

***1.1.2. The Masmovil Group faces significant competition in each of the business segments in which the Masmovil Group operates and competitive pressures and shifting customer preferences could have a material adverse impact on the Masmovil Group's business.***

The Issuer and its subsidiaries operate in highly competitive markets and the Masmovil Group faces significant competition from both market incumbents and new competitors in the telecommunications industry, which has resulted in generally declining average revenue per user ("ARPU") across this 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 in new territories or service areas.

For the Masmovil Group's fixed line and mobile services, competitors include, but are not limited to, Telefónica, Vodafone España, S.A.U. (including its affiliates, "Vodafone Spain") and Digi Communications N.V. (including its affiliates in Spain, "Digi Spain")

In addition, the mobile services offered by the Masmovil Group face competition from providers of VoIP and mobile virtual network operators ("MVNOs"). For wholesale services, key competitors include, but are not limited to, wholesale providers of voice, data and fibre services.

The Masmovil Group 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.

In some instances, competitors of the Masmovil Group 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 these 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. This could be used to undercut competing businesses, including the Issuer and its subsidiaries, or to invest in infrastructure or other assets that would enable 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 the Masmovil Group's subscriber base and market share in those regions, the Issuer and its subsidiaries are dependent on attracting existing subscribers from other TMT operators, which intensifies the competitive pressures that the Issuer and its subsidiaries are subject to. The Issuer cannot guarantee that the Masmovil Group's 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.

There has been a trend towards consolidation and convergent offerings among telecommunications operators in the Spanish and broader European market. Competitors could gain competitive advantages over the Masmovil Group and the larger Masorange Group 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 the Issuer and its subsidiaries. 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, offerings for access to services under 5G networks. The Issuer expects 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 the business model of the Masmovil Group and of the larger Masorange Group is based on the service quality and the products currently offered in the market as well as on continual renewal and updating of products 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 main competitors could lead the Masmovil Group to lose its competitive position in the market and, consequently, to a decrease of its current market share, which would have a



negative impact on the Issuer's revenue, operating profit and cash flows. In addition, maintaining and developing the infrastructure and the range and quality of the services to remain competitive in the market requires significant capital expenditure on an ongoing basis, which could negatively impact the profitability of the Issuer and its subsidiaries in future periods. Any potential inability, for any reason, to fund capital expenditure in the future could negatively impact the quality of service, competitiveness and customer satisfaction, which could have a negative impact on the Issuer's revenue, operating profit and cash flows.

As regards the capacity of the Masmovil Group as reseller, the Issuer and its subsidiaries 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 the telecommunication markets, primarily in the prepaid market but also increasingly in the post-paid market. The Issuer's subsidiaries that are mobile network operators, such as Xfera Móviles (Yoigo) and Euskaltel, have arrangements with resellers of two types: MVNOs, who rely on national roaming agreements in place for the Masmovil Group for their own customers, and cable operators, who commercialize the mobile services of the Masmovil Group. These arrangements generally provide less revenue and lower margins than other services, and as a result, a potential increase in market share of resellers and MVNOs may reduce margins and revenue if the Masmovil Group fails to increase its own market share in the resale market. In addition, aggressive pricing from resellers or MVNOs and pressure from resellers and MVNOs using the Masorange's network for contract terms that are more favourable to them could also increase the competitive pressure and cause the results of operations of the Issuer and its subsidiaries to decline. If the Issuer and its subsidiaries are unable to compete effectively with resellers and MVNOs, business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries may be materially and adversely affected.

The Issuer and its subsidiaries 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"), 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 such as the Issuer and its subsidiaries 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. 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 the Issuer and its subsidiaries, 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 the products and services of the Issuer and its subsidiaries, among other material adverse effects. In addition, the Issuer and its subsidiaries 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 competitors to offer not only new or technologically superior services, but to also offer existing standard services at lower prices. For example, Digi Spain, 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 the telecommunications

business. Such changes have had, and will continue to have, a profound impact on consumer expectations and behaviour. The products and services of the Issuer and its subsidiaries are also subject to increasing competition from alternative new technologies or improvements in existing technologies. The Issuer and its subsidiaries 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 “*Potential failure to successfully adopt new technologies or services, or to respond to technological developments, may adversely affect the Issuer’s business and the ability to recover the cost of investments*” in section 1.1.15. below.

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

***1.1.3. The business of the Issuer and its subsidiaries is concentrated in Spain and may be adversely affected by negative economic, legal or political developments in Spain.***

The Issuer and its subsidiaries operate entirely in Spain and most of their revenue is generated in Spain (a small amount of revenues being generated abroad because of international roaming services rendered by the Issuer’s subsidiaries that are mobile operators, particularly Xfera Móviles). Accordingly, the results of the Issuer and its subsidiaries may be adversely impacted by negative economic, legal or political developments in Spain, or by failing to anticipate the needs and preferences of Spanish consumers in terms of marketing, service portfolio and strategic investments.

Any adverse developments, or even uncertainties, in this regard, including sovereign risk fluctuations, may adversely affect the business, financial position, cash flows and results of operations of the Issuer and its subsidiaries. A deterioration in economic conditions in Spain or a regional or global recession could reduce or limit the growth of consumers’ disposable income.

All these factors may have a negative impact on the sales of new services and hardware and lead some customers to default on their telephone, broadband and/or television bills, thus negatively impacting the revenue of the Issuer and its subsidiaries. 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 the cost of financing or limit access to financing in the future, which could limit the ability of the Issuer and its subsidiaries to pursue new acquisitions, improve and expand infrastructure or otherwise implement the Masmovil Group’s business plan as part of the larger business plan of the Masoranga Group.

***1.1.4. Acquisitions and other strategic transactions present many risks, including the risk of not being able to integrate newly acquired operations into the business of the Masmovil Group, which may prevent the Issuer and its subsidiaries from realizing the strategic and financial goals contemplated at the time of any such transaction and thus adversely affect the businesses of the Issuer and its subsidiaries.***

Historically, business of the Issuer and its subsidiaries has grown, in part, through a significant number of selective acquisitions, joint ventures and network sharing agreements that have enabled the Issuer and its subsidiaries 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, the Masmovil Group acquired more than a dozen complementary companies, including core strategic brands Yoigo and Pepephone.
- (ii) In 2017, the Masmovil Group 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, the Masmovil Group also entered into a consumer finance joint venture with the BNP

Paribas Group to finance consumer purchases of mobile phones.

- (iv) In 2018, the Masmovil Group acquired a MVNO from Lebara Mobile Group, B.V., contributing more than 400,000 users (the “**Lebara Spain MVNO**” or “**Lebara**”).
- (v) In 2018, the Masmovil Group acquired The Bymovil Spain, S.L.U. (“**The Bymovil Spain**”), owner of a network of 680 franchised stores that sell Yoigo’s mobile brand.
- (vi) In 2019, the Masmovil Group acquired a stake in Cabonitel, S.A. (“**Cabonitel**”), owner of NOWO Communications, S.A. (“**NOWO**”), at that time the fourth largest telecommunications operator in Portugal.
- (vii) In 2019, the Masmovil Group 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 mainly operate in the region of Valencia, and the Masmovil Group 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, the Masmovil Group sold a section of its FTTH network composed of approximately 940,000 BUs to Macquarie Assets Holdings Limited (“**Macquarie**”), an international infrastructure investor, the Masmovil Group maintaining full ownership of the existing client base of the network sold.
- (ix) On May 5, 2020, the Masmovil Group incorporated Guuk Telecom, S.A. (“**Guuk**”) as subsidiary of Xfera Móviles, S.A.U., in order to provide and market telecommunications services mainly in the Basque Country.
- (x) On June 12, 2020, the Masmovil Group 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 reinforced at that time the Masmovil Group’s position in the prepaid segment in Spain.
- (xi) In December 2020, the Masmovil Group 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 regions (the “**Ahimas Group**”).
- (xii) In February 2021, the Masmovil Group expanded its range of electricity services by acquiring a controlling interest in the renewable energy company Energía Colectiva S.L., which operates under the “**Lucera**” brand. The Masmovil Group acquired the remaining non-controlling interest (45.73%) in Energía Colectiva S.L. on October 25, 2022.
- (xiii) On April 30, 2021, the Masmovil Group completed the sale of 1.1 million BUs to a joint venture network company (the “**Ucles Jvco**”) that was set up jointly by the Masmovil Group and Onivia (a telecom operator jointly controlled by Macquarie Capital, Aberdeen Standard Investments and Daiwa Energy & Infrastructure Co. Ltd.). Currently, the Masmovil Group provides Ucles Jvco with the necessary transmission, operation, maintenance support and provisioning and equipment homologation services it requires for its operations and the Masmovil Group is required to ensure that Ucles Jvco reach certain performance levels. Failure to comply with the obligations with respect to Ucles Jvco may trigger the payment of certain penalties, which could have a negative impact on the cash flows of the Issuer and the Issuer’s ability to finance its overall operations.
- (xiv) In August 2021, the Masmovil Group 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.

- (xv) During 2021, the Masmovil Group increased its shareholding by an additional 50% interest in certain subsidiaries of the Ahímas Group (as this is defined in paragraph (xi) above).
- (xvi) On January 28, 2022, the Masmovil Group acquired 100% of the share capital of Soluciones Valencianes I Noves Technologies S.L. (“SVINT”), a wireless internet, a fibre optic, a fixed and a mobile telephone company that mainly operates in the region of Valencia (Spain).
- (xvii) In March 2022, the Masmovil Group announced to the market the entering into exclusive discussions with Orange to combine businesses in Spain, as this combination has been successfully completed in March 2024. The combination takes the form of a 50-50 joint venture company (i.e., Masorange, S.L), co-controlled by the former shareholder of the Masmovil Group and Orange, and both parties benefit from equal governance rights in the combined entity. Accordingly, neither Orange nor the former shareholders of the Masmovil Group (i.e. Lorca JVCo and its shareholders) 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.

See further details of the combination of businesses in Spain with Orange in section 2.9. below.

- (xviii) In July 2022, through the Issuer’s subsidiary Euskaltel, the Masmovil Group 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 Masmovil Group.
- (xix) In August 2022, the Masmovil Group 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.
- (xx) In September 2022, Lorca JVCo signed a share purchase agreement with Vodafone to sell the Portuguese businesses of Cabonitel and its subsidiary Nowo Communications, though closing of this sale was not approved by the Portuguese competition authorities in June 2024, which led to the execution of a new share purchase agreement with Digi that has obtained approval by Portuguese competition authorities in October 2024, so financial close of this sale took place on October 25, 2024.

The Masmovil Group and the larger Masorange Group may undertake further acquisitions, disposals, joint ventures or other synergistic transactions in the future, in addition to pursuing organic growth through increased customer numbers and increased penetration of services and products of the Masmovil Group and the larger Masorange Group.

Any acquisition, disposal or other strategic transaction that the Issuer (directly or indirectly through its subsidiaries or any special purpose company that may be incorporated for such purposes) may undertake in the future could result in the Issuer 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 the Issuer eventually acquires may have liabilities that the Issuer failed or were unable to discover in the course of performing the relevant due diligence investigations. The Issuer may learn of additional information about the target companies that adversely affects the Issuer and its subsidiaries, such as unknown or contingent liabilities and issues relating to compliance with applicable laws and regulations. For example, the Issuer could become liable for overdue payables to suppliers and employees that are not known to the Issuer at the time of the acquisition, or the Issuer and its subsidiaries could become subject to tax or pension liabilities in respect of historical periods

that the Issuer is not aware of or the amount of which the Issuer underestimated. In conducting due diligence, the Issuer relies on resources available to the Issuer, its subsidiaries and its shareholders, including public information and information provided by the sellers and third-party advisers. In addition, due diligence of any target usually provides for materiality thresholds, a limited scope and a restricted perimeter. There can be no assurance that such due diligence works reveal or highlight 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 target(s), the Issuer and its subsidiaries 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 Issuer and its ability to fulfil its 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 or, in some cases, request adjustments and financing arrangements of the terms of the agreements. The Issuer 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 the business, results of operations and financial position of the Issuer and its subsidiaries 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 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 the Issuer and its subsidiaries will have sufficient resources to fund any acquisitions in the future, which would limit the growth of the Masmovil Group through bolt-on acquisitions. The Issuer and its subsidiaries may use available cash on hand to finance any such acquisitions. The Issuer may experience difficulties in integrating the businesses being acquired into the business of the Masmovil Group and of the larger Masorange Group, 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. These transactions may also disrupt the relationships with current and new employees, customers and suppliers. In addition, the attention of the Masmovil Group's managers may be distracted from existing operations by such acquisition processes and the integration of the acquired businesses. Thus, if the Issuer and its subsidiaries consummate any further acquisitions or fail to integrate previous acquisitions or other synergistic transactions, there could be a material adverse effect on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries. There can be no assurance that the Issuer and its subsidiaries will be successful in completing business acquisitions or combinations, integrating previously acquired companies. In addition, debt burden may increase if the Issuer and its subsidiaries borrow funds to finance any future transactions, which could have a negative impact on the Issuer's cash flows and on the ability of the Issuer to finance its 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 (such as the so-called "remedies") 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 the opportunities of the Masmovil Group and of the larger Masorange Group for growth. In the event conditions are imposed and the Issuer or the relevant subsidiary fails 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 the business, financial condition and results of operations of the Issuer.

Although the Issuer and its subsidiaries analyse and conduct due diligence on acquisition targets, any

assessments are subject to a number of assumptions concerning profitability, growth, interest rates and company valuations and inquiries being made by the Issuer and its subsidiaries may fail to uncover relevant information. There can be no assurance that such assessments or due diligence of and assumptions regarding acquisition targets will prove to be correct, and actual developments may differ significantly from the expectations of the Issuer and its subsidiaries. Moreover, any plans to acquire additional businesses in the future are subject to the availability of suitable opportunities. Competitors of the Issuer 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 the Issuer can accept, which may prevent the Issuer (directly or indirectly) from acquiring businesses to the benefit of competitors. The operating complexity of the businesses carried out by the Masmovil Group and of the larger Masorange Group as well as the responsibilities of management have increased significantly as a result of the growth of Masmovil Group's business through acquisitions, which may place significant strain on managerial and operational resources. The Issuer may be unable to allocate sufficient managerial and operational resources to meet needs as the Masmovil Group's and the larger Masorange Group's businesses have grown, and the Issuer's current operational and financial systems and managerial controls and procedures might become inadequate.

Although the Issuer considers the operational and financial systems and managerial controls and procedures that the Issuer currently has in place to be adequate for the businesses of the Issuer and its subsidiaries, the Issuer recognizes that the effectiveness of these systems, controls and procedures needs to be kept under regular review. The Issuer will have to maintain close coordination among the logistical, technical, accounting, finance, marketing and sales teams. Management of growth will also require, among others, continued development of financial and management controls and information technology systems. The Issuer, as current member of the Masorange Group, 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 the Issuer's management, growth, operational and financial systems, managerial controls and procedures and, accordingly, have a material adverse impact on the business, financial condition, results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, on the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

***1.1.5. Telecommunication businesses are capital intensive and capital expenditures may not generate a positive return.***

The telecommunication businesses of the Issuer and its subsidiaries are capital intensive and requires significant levels of investment. Like other companies in the fixed line, mobile and internet services sector, the Issuer and its subsidiaries must continually invest in order to develop, expand and maintain network infrastructure. Though the Issuer maintains cost-effective national roaming agreements and network sharing agreements with incumbent telecommunications services providers, the businesses of the Issuer and its subsidiaries demands significant capital expenditures to add customers to the Masmovil Group's and to the larger Masorange Group's networks and improve the scope and quality of service, including expenditures relating to equipment and labour. In particular, the Issuer and its subsidiaries incur significant capital expenses for the deployment of new technologies, for the purchase of frequencies and the deployment of network infrastructure for mobile operations and fibre-optic infrastructure and for fixed line operations. The Issuer and its subsidiaries 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 the Issuer and its subsidiaries need to operate the existing networks and technologies and those that the Issuer and its subsidiaries 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 any future capital requirements may differ materially from the Issuer's current estimates due to various factors, many of which are beyond the Issuer's control.

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

***1.1.6. The Issuer may not generate sufficient cash flow to fund capital expenditures, ongoing operations and debt obligations.***

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

- future operating performance by the Issuer and its subsidiaries within the larger Masorange Group;
- the demand and price levels for current and projected products and services;
- the ability of the Issuer and its subsidiaries to maintain the level of technical capacity required on networks and the subscriber equipment and other pertinent equipment connected to networks;
- the ability of the Issuer and its subsidiaries to successfully introduce new products and services;
- the ability of the Issuer and its subsidiaries to limit customer churn;
- the general economic conditions and other circumstances affecting consumer spending;
- competition;
- sufficient distributable reserves, in accordance with applicable law, as well as covenants to allow for permitted distributions under the existing financing agreements to which the Issuer and its subsidiaries are party; and
- legal, tax and regulatory developments affecting businesses of the Issuer and its subsidiaries.

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

***1.1.7. Existing services future network capacity growth may be constrained by the frequency spectrum available to the Issuer and its subsidiaries as members of the Masorange Group.***

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 the mobile network of the Issuer and its subsidiaries is limited by the amount of spectrum that the Masmovil Group or the larger Masorange Group are able to procure via public auction or private sale. The Issuer cannot assure that the Masmovil Group or the larger Masorange Group will be able to procure more spectrum, renew spectrum upon the expiry of the existing spectrum licenses or otherwise maintain the existing spectrum licenses available to the Issuer and its subsidiaries as companies of the Masorange Group, including as a result of non-compliance with any commitments pursuant to concession agreements. See also the risk factor “*Any failure to comply with license conditions may jeopardize the existing licenses that are required to operate business and networks*” under section 1.2 below.

As spectrum auctions are infrequent and the Masmovil Group and/or the larger Masorange Group may need additional spectrum in the future, the Masmovil Group or the larger Masorange Group may participate in future spectrum auctions even if, at the time of the auction, no additional spectrum capacity is required. Such participation would require significant capital expenditures, as acquiring spectrum is expensive, due in part to the fact that spectrum availability is limited and the process for obtaining it is complex.

The Issuer believes that the current spectrum allocation available to the Issuer and its subsidiaries as members of the Masorange Group nowadays is sufficient for anticipated customer growth in the near term and provision of 5G services. However, additional spectrum may be needed to accommodate future customer growth or to further develop 4G and 5G services offered by the Issuer and its subsidiaries, and the quality of spectrum available may affect the competitive position of the Issuer and its subsidiaries as members of the Masmovil Group and the larger Masorange Group. The Issuer cannot assure that the Masmovil Group and the larger Masorange Group will be able to obtain additional spectrum that would meet expectations or business needs on a timely basis. The network expansion or upgrade plans of the Issuer and its subsidiaries may be affected if the Masmovil Group and the larger Masorange Group are unable to obtain additional spectrum. This could in turn constrain future network capacity growth and market share, which would in turn materially and adversely affect the business and prospects as well as the financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

#### ***1.1.8. 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 the Issuer and its subsidiaries operate has increased in recent years. The Issuer and its subsidiaries have benefited from this growth in the past and future growth and profitability depend, in part, on continued demand for these services in the coming years. The Issuer and its subsidiaries rely in part on their 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 the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries. Conversely, if the use of telecommunication services increases more than expected, the increase in traffic would require prompt action to expand the network’s capacity of the Issuer and its subsidiaries so as to ensure connectivity and be able to successfully meet the increased demand for services. If the Issuer and its subsidiaries are unable to meet such increasing demand, the Issuer and its subsidiaries may lose existing or potential customers to competitors.

In addition, there is a risk that new technologies may undermine demand for the services currently offered by the Issuer and its subsidiaries. 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 in these markets. Furthermore, the products and services the Issuer and its subsidiaries offer may be more successful than the Issuer anticipates, and the Issuer and its subsidiaries may be unable to meet the demand for product offerings. The Issuer and its subsidiaries are also affected by shifts in consumer preferences, which continue to

evolve rapidly to respond to the challenges posed since 2020 due to the COVID-19 pandemic. In particular, the self-isolation measures imposed in 2020 and 2021 by the Spanish government in order to combat COVID-19 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 were advised to stay at home. If these consumer trends continue, the growing demand for such services could threaten the competitive advantage of the Issuer and its subsidiaries and have a material adverse impact on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, on the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

The main competitors of the Issuer and its subsidiaries 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.

#### ***1.1.9. Dependence on network sharing agreements to provide commercially viable services across Spain and dependence upon other third parties to access and maintain certain parts of our infrastructure.***

The Issuer and its subsidiaries depend on various third-parties in order to provide commercially viable services in certain regions.

For example, among other agreements, we rely certain agreements since 2017 with Telefónica relating to the new broadband ethernet service (“NEBA”) for both residential and enterprise 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; and certain agreements executed in 2018 with Vodafone Spain for sharing FTTH infrastructure.

In 2024 the Issuer has executed a new agreement with Ericsson, expanding the range of 5G technology products and services that the Issuer offers. Also, in 2024, new agreements for the consolidation of the networks of the Issuer Group of companies have been signed with Nokia, Huawei, ZTE and Ericsson.

Regarding 5G mobile networks, in 2019 the Issuer Group reached an agreement with Orange for the joint deployment of 5G in the main cities of the country, which is the largest NRA that the Issuer’s Group has executed to date, also providing for an expanded FTTH network, with a scheduled duration up to December 31, 2028, and including protection schemes in case of deviation from traffic estimations.

#### ***1.1.10. Businesses may be adversely affected by restrictions on the ability to maintain existing network infrastructure or install new network infrastructure.***

The coverage of the network available to the Issuer and its subsidiaries as current members of the Masorange Group depends in part on the ability to maintain existing antennas and to build up new antennas for such network. The antennas of this network 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 the Masorange Group might not be able to renew its 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 the network available to the Issuer and its subsidiaries. Additionally, some of the equipment used in this 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 the ability of the Issuer and its subsidiaries to operate their network. Further, any potential inability to successfully and timely resolve such disputes could negatively affect the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, affect the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes as well as the trading price of the Commercial Paper Notes.

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 technologies such as 5G and adaptive antennas. To the extent that the Masorange Group seeks 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 the network available to the Issuer and its subsidiaries. Current initiatives from certain activist groups against 5G deployment (“stop 5G” networks) and the construction of more antennas with higher frequency emissions, and the reaction of some politicians and authorities on a national and regional level may result in more effort and costs and a resulting delay for the roll-out of Masorange Group’s 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 Masmovil Group’s network could materially and adversely affect the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, affect the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes as well as the trading price of the Commercial Paper Notes

***1.1.11. Telecommunication industry is subject to increasing operating costs and inflation risks which may adversely affect earnings.***

While the Issuer and its subsidiaries generally attempt to reflect increases in operating costs in customers’ subscription rates, there is no assurance that the Issuer and its subsidiaries 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 the cash flow and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

For example, the operating costs of the Issuer and its subsidiaries 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 spectrum licenses. The Issuer and its subsidiaries may also be affected by inflationary increases in payment obligations under supply contracts or in salaries, wages, benefits and other administrative costs which the Issuer and its subsidiaries may not be in a position to pass on to their customers, which in turn could have a material adverse impact on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, on the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes and on the trading price of the Commercial Paper Notes.

***1.1.12. The Issuer and its subsidiaries 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 prices that are not competitive or choose not to renew contracts.***

The Issuer and its subsidiaries, as members of the Masmovil Group and of the larger Masorange Group, have important relationships with several suppliers of hardware, software and related services that the Issuer and its subsidiaries use to operate their broadband internet, fixed line, mobile and internet services businesses. Any future shortages may involve significant delays in seeking alternative supplies, may constrain the ability of the Issuer and its subsidiaries to meet customer demand and may result in increased customer churn. Furthermore, 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 agreed in the contracts executed by the Issuer and its subsidiaries with their subscribers in individual cases, or if the suppliers are insolvent, in whole or in part. In addition, there can be no assurances that the Issuer and its subsidiaries will be able to obtain the hardware, software and services that the Issuer and its subsidiaries need for the operation of businesses in a timely manner, at competitive terms and in adequate amounts.

The Issuer and its subsidiaries also outsource some of their support services, including parts of their 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 the operations of the Issuer and its subsidiaries, thus potentially harming the reputation the Issuer and its subsidiaries, and could result in the Issuer and its subsidiaries incurring additional costs,

including if the outsourcing counterparty increases pricing or if the Issuer and its subsidiaries 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 the ability of the Issuer and its subsidiaries to provide for mobile services to the customers of the Issuer and its subsidiaries. In particular, in the context of Masmovil Group's 5G network deployment, it is possible that the Issuer and its subsidiaries could face a lack of supply of 5G chipsets, which could negatively impact the businesses of the Issuer and its subsidiaries. In addition, a potential resurgence of the COVID-19 pandemic or military conflicts such as those in Ukraine and the Gaza Strip may result in supply chain delays and travel restrictions on employees, contractors or suppliers, potentially for an extended period of time, which could negatively impact the ability of the Issuer and its subsidiaries to source equipment or services in a timely and cost-effective manner.

Furthermore, either directly or through Medbuying as central purchasing company, the Issuer and its subsidiaries 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.

The ability to both maintain and renew the existing contracts of the Issuer and its subsidiaries 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 the control of the Issuer and its subsidiaries. The occurrence of any of these risks or a significant disruption in the supply of equipment and services from key sourcing partners could create technical problems, damage the reputation of the Issuer and its subsidiaries, result in the loss of customer relationships and have a material adverse impact on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, on the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

***1.1.13. The Issuer and its subsidiaries depend on third-parties to provide premium programming for the pay TV service and conditional access systems.***

The Issuer and its subsidiaries, as current members of the Masmovil Group and of the larger Masorange Group, do not produce the majority of the television contents offered by the Issuer and its subsidiaries and, therefore, the ability of the Issuer and its subsidiaries 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 the Issuer and its subsidiaries, either directly or indirectly as members of the Masorange Group resulting from the combination of businesses in March 2024, are unable to purchase content at commercially reasonable prices, or at all, the ability of the Issuer and its subsidiaries to retain and grow their customer base could be adversely affected.

***1.1.14. The continuity of the services of the Issuer and its subsidiaries strongly depends on the proper functioning of IT and network infrastructures and any failure of any infrastructure could have a material adverse effect on businesses.***

The reliability and quality (both in terms of service as well as availability) of the information systems and networks available to the Issuer and its subsidiaries as members of the Masmovil Group and of the larger Masorange Group since March 2024, particularly for mobile and fixed line businesses, are key components of the business activities of the Issuer and its subsidiaries, the continuity of their services and the confidence of customers. More specifically, the unavailability or failure of information systems that the Issuer and its subsidiaries use, the network available to them, the production of "electronic" communications services and television, the website of the Masorange Group and the customer service functions, could significantly disrupt the businesses of the Issuer and its subsidiaries.

A flood, fire, other natural disaster, war, act of terrorism, power failure, cyber-attack, computer virus or



other catastrophe affecting a portion of the network available to the Issuer and its subsidiaries could have a material adverse impact on the businesses of the Issuer and its subsidiaries and their relations with customers. Measures with the aim of remedying such disasters, safety and security measures, or measures for protecting service continuity that the Issuer and its subsidiaries, or the Masorange Group as a whole, undertake or may undertake in the future, as well as the effects thereof on the performance of the network available to the Issuer and its subsidiaries, could be insufficient to avoid losses. Any disaster or other damage affecting such network could result in significant uninsured losses. The network available to the Issuer and its subsidiaries 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 the revenue, cause the Issuer and its subsidiaries to incur additional expenses or lose customers.

Further, the Issuer and its subsidiaries may incur costs and revenue losses associated with the unauthorized use of the networks available to the Issuer and its subsidiaries, including administrative and capital costs associated with the unpaid use of such 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 the Issuer and its subsidiaries 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, the Issuer and its subsidiaries 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 the 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 the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore on the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price. See also risk factor "*Telecommunication businesses 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.

***1.1.15. Potential failure to successfully adopt new technologies or services, or to respond to technological developments, may adversely affect the Issuer's business and the ability to recover the cost of investments.***

Telecommunication businesses are 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 the business of the Issuer and its subsidiaries.

If any new or enhanced technologies, products or services that the Issuer and its subsidiaries, as current members of the Masorange Group, introduce fail to achieve broad market acceptance or experience technical difficulties, the revenue growth, margins and cash flows of the Issuer and its subsidiaries may be adversely affected. As a result, the Issuer and its subsidiaries may not recover investments that the Issuer and its subsidiaries 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 competitors to offer not only new or technologically superior services, but to also offer existing standard services at lower prices. The Issuer and its subsidiaries 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 the Issuer and its subsidiaries currently provide may be developed. The Issuer and its subsidiaries may not obtain the expected benefits of their 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 the Issuer and its subsidiaries adopt new technologies in a timely manner, the cost of such technologies may exceed their benefits.

The Issuer and its subsidiaries must continue to increase and improve the functionality, availability, and characteristics of the network available to the Issuer and its subsidiaries as members of the Masorange Group, 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. The Issuer believes the scope of 4G coverage by the Masmovil Group is sufficient, and the Issuer does not expect considerable network capital expenditure on 4G investments.

Regarding 5G mobile networks, the Issuer and its subsidiaries as members of the Masorange Group since March 2024 offer top their customers all 5G-technology products and services previously owned and developed by Orange Spain.

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

The Issuer and its subsidiaries 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 the Issuer and its subsidiaries offer, as well as to respond to competitors' advertising pressure, and potentially more extensive marketing campaigns, which may adversely affect the margins obtained from time to time by the Issuer and its subsidiaries. Any of the above occurrences could have a material adverse impact on the business, financial condition and results of operations the Issuer and its subsidiaries and, therefore, on the ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

***1.1.16. Failure to protect image, reputation and brands of the Issuer and its subsidiaries could have a material adverse effect on business.***

The brands under which the Issuer and its subsidiaries sell their products and services, including Yoigo, Pepephone, Masmovil, Euskaltel, R, Virgin and Lyca, are well recognized brands in Spain, along with the Orange's brands. The Issuer and its subsidiaries developed such brands through extensive marketing campaigns, website promotions, customer referrals, and the use of a dedicated sales force and dealer networks.

The success of the Issuer and its subsidiaries depends on the ability to maintain and enhance the image and reputation of these existing brands, products and services and to develop a favourable image and reputation for any new brands, products and services, together with those brands previously developed by Orange Spain.

The image and reputation of these 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 products and services of the Masmovil Group and of the larger Masorange Group, (ii) the quality of customer service and support, or (iii) the ability of the Issuer and its subsidiaries, as well as of the Masorange Group as a whole, 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 these brands, or one or more of the products offered by the Issuer and its subsidiaries, could have an adverse effect on the value of such brands or products and subsequent revenue therefrom. Restoring the image and reputation of the products and services of the Issuer and its subsidiaries, or of the Masorange Group as a whole, may be costly and not always possible.

***1.1.17. Reputation of the Issuer and its subsidiaries and business could be materially harmed as a result of, and the Issuer and its subsidiaries could be held liable, including criminally liable, for, data loss, data theft, unauthorized access or successful hacking.***

The operations of the Issuer and its subsidiaries depend on the secure and reliable performance of the information technology systems available to the Issuer and its subsidiaries as members of the Masorange Group, as the nature of telecommunication businesses involves the receipt and storage of information relating to 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 developed by the Masorange Group or procure from third-parties may contain defects in design or manufacture or other problems that could unexpectedly compromise information security. The Issuer and its subsidiaries may be unable to anticipate these techniques or detect these defects, or to implement effective and efficient countermeasures in a timely manner.

The Issuer and its subsidiaries operate in an environment increasingly prone to cybersecurity risks. Cybersecurity threats may include gaining unauthorized access to Masorange Group's systems or inserting computer viruses or malicious software in Masorange Group's systems to misappropriate consumer data and other sensitive information, corrupt data or disrupt operations of the Issuer and its subsidiaries or otherwise use such 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, Masorange Group's employees or other persons may have unauthorized or authorized access to these systems or take actions that affect the networks available to the Issuer and its subsidiaries in an inconsistent manner with the policies of the Issuer and its subsidiaries or otherwise adversely affect the ability of the Issuer and its subsidiaries to adequately process internal information. As a result, the Issuer and its subsidiaries and, generally, the Masorange Group as a whole, need to continue to advance the capacity to identify and detect technical threats and vulnerabilities and improve the 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 key partners of the Masorange Group 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 available to the Issuer and its subsidiaries as members of the Masorange Group are not updated on time.

If unauthorized third-parties manage to gain access to any of these information technology systems, or if such systems are brought down, unauthorized third parties may be able to misappropriate confidential information, cause interruptions in the operations of the Issuer and its subsidiaries, access the services offered by the Issuer and its subsidiaries without paying, damage the hardware used by the Issuer and its subsidiaries, or otherwise damage the reputation and business of the Issuer and its subsidiaries.

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 the information technology systems used by the Issuer and its subsidiaries. Intentional or unintentional (accidental employee) misuse of authorized access can occur and the Masorange Group has 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 the Issuer and its subsidiaries, as well as the Masorange Group as a whole, continue to invest in measures to protect the networks available to the Issuer and its subsidiaries, as well as in procedures to allow the Issuer and its subsidiaries to respond properly to potential security breaches, any such unauthorized access to the systems being used by the Issuer and its subsidiaries could result in a loss of

revenue and in certain consequences under the agreements of the Masorange Group with content providers, all of which could have a material adverse effect on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries. Furthermore, as electronic communications services providers, the Issuer and some of its subsidiaries may be held liable for the loss, release or inappropriate modification or storage conditions of customer or other data which are carried by Masorange Group's network or stored on the infrastructure owned by the Masorange Group. In such circumstances, the Issuer and its subsidiaries 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 the reputation, business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, on the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

***1.1.18. The Issuer and its subsidiaries are subject to regulatory requirements with respect to the protection of personal data and data security.***

In the ordinary course of business, the Issuer and its subsidiaries collect and process personal data. In the EU, the Issuer and its subsidiaries 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”, a summary of which can be found at <https://www.european-eprivacy-regulation.com/>), 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 the Issuer and its subsidiaries, as well as the Masorange Group as a whole, adopt to protect the confidentiality and security of data, the risk of possible attacks or breaches of data processing systems remains, which could harm the reputation of the Issuer and its subsidiaries and give rise to penalties, fines and damages. In addition, the Issuer and its subsidiaries 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 the business, financial position and results of operations of the Issuer and its subsidiaries. Furthermore, any loss of confidence on a part of the customers of the Issuer and its subsidiaries as a result of such events could lead to a significant decline in sales and have a material adverse impact on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

***1.1.19. The mobile operator businesses may be negatively impacted by restrictions on customer access to mobile phone financing.***

Like the other operators in the telecommunications industry, the Issuer and its subsidiaries base part of their strategy for attracting and retaining customers on mobile phone financing offered to subscribers of the Issuer and its subsidiaries by different financial institutions.

In addition, in 2017, the Issuer entered into a consumer finance joint venture with Banco Cetelem, S.A.U. (a subsidiary of 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, consumers may be unable or unwilling to finance the purchase of handsets and other hardware from the Issuer and its subsidiaries and so may delay their purchase of products or services offered by the Issuer and its subsidiaries, negatively impacting the sales, growth capacity and the generation of cash of the Issuer and its subsidiaries to cover financial obligations.

In addition, as a result of the recent economic slowdown in Spain, the general tightening of global financial market conditions and the volatility of the reference interest rates such as EURIBOR, the Issuer and its subsidiaries may be restricted in their ability to finance consumer purchases at attractive rates of interest, or at all, through the joint venture arrangement between the Issuer and BNP Paribas Group, and may be exposed to costs related to increased rates of default under existing consumer financing through this joint venture.

***1.1.20. The Issuer and its subsidiaries may be held liable for the contents hosted on infrastructure systems.***

The networks owned by the Masorange Group and that are used by the Issuer and its subsidiaries carry and store large volumes of confidential, personal and business data, through both voice and data traffic. The Masorange Group stores increasing quantities and types of customer data in both business and residential segments. Despite the best efforts of the Masorange Group, including the Issuer, to prevent it, the Issuer and its subsidiaries may be found liable for any loss, transfer, or inappropriate modification of the customer data or general public data stored on the servers or transmitted through the networks or for any illegal or unlawful use of the internet, any of which could involve many people and have an impact on the reputation of the Issuer and its subsidiaries, as well as of the Masorange Group as a whole, or lead to legal claims and liabilities that are difficult to measure in advance.

Accordingly, in the capacity as internet and mobile service providers and hosts, the Issuer and its subsidiaries could be held liable for claims resulting from the contents hosted on the infrastructure systems being used by the Issuer and its subsidiaries (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 the reputation of the Issuer and its subsidiaries, as well as of the Masorange Group as a whole, which could have a material adverse impact on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

***1.1.21. Telecommunication businesses are 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.***

The networks available to the Issuer and its subsidiaries as members of the Masorange Group as well as the operations of any of the companies of the Issuer's Group 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 network and information technology security, all of which are events beyond the Issuer's control.

As the Issuer and its subsidiaries 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 the Issuer and its subsidiaries 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 costs and feasibility of

providing telecommunications services. The effects of environmental disruption or other catastrophic events on the network infrastructure and equipment available to the Issuer and its subsidiaries and on the economies of the regions in which the Issuer and its subsidiaries operate may have a material adverse impact on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

Furthermore, unanticipated problems at the facilities of the Issuer and its subsidiaries, 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 the Issuer and its subsidiaries rely could result in reduced user traffic and revenue, regulatory penalties and/or sanctions or damages or require unanticipated capital expenditures. The occurrence of network or system failure could also harm the reputation of the Issuer and its subsidiaries or impair the ability of the Issuer and its subsidiaries to retain current subscribers or attract new subscribers, which could have a material adverse effect on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries. In addition, the businesses of the Issuer and its subsidiaries is dependent on certain sophisticated critical systems, including exchanges, switches and other key network elements and Masorange Group's 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 the business, reputation, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

***1.1.22. The loss of certain key executives and other personnel, failure to apply the necessary managerial and operational resources to businesses or failure to sustain a good working relationship with employee representatives, including workers' unions, could harm the businesses of the Issuer and its subsidiaries.***

The Issuer and its subsidiaries depend on the continued contributions of the senior management and other key personnel at the Masmovil Group and/or the larger Masorange Group. There can be no assurance that the Masmovil Group (currently, the larger Masorange Group) will be successful in retaining their services or that the Masorange Group would be successful in attracting, hiring and training suitable replacements without undue costs or delays.

Competition for qualified managers and personnel in the telecommunications 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 the Issuer and its subsidiaries can operate in the future. As a result, the loss of the support of key executives and employees could cause disruptions in the business operations of the Issuer and its subsidiaries, which could materially adversely affect the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries. In addition, any failure to apply the necessary managerial and operational resources to the businesses of the Masmovil Group and any weaknesses in the operational and financial systems or managerial controls and procedures may impact the ability of the Issuer and its subsidiaries, as well as of the Masorange Group as a whole, to produce reliable financial statements and may adversely affect the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

The Issuer and its subsidiaries, as well as other companies of the Masorange Group, are exposed to the risks of strikes, work stoppages and other industrial actions, also considering the voluntary redundancy plans (EREs) that the Masorange Group, including the Issuer and its subsidiaries, have proposed in September 2024 to employees' unions for a maximum of 650 workers, which represents c. 8% of the 8,400 employees that make up the Masorange's current workforce. Any increase in the number of unionized employees could lead to an increased likelihood of strikes, work stoppages and other industrial actions.

In addition, the Issuer and its subsidiaries face the risk of strikes called by employees of the Masorange's key suppliers of materials or services as well as employees of the installation providers, which could result in interruptions in the performance of the services by the Issuer and its subsidiaries. The Issuer cannot predict the extent to which future labour disputes or disturbance could disrupt the operations of the Issuer



and its subsidiaries, cause reputational or financial harm or make it more difficult to operate businesses of the Issuer and its subsidiaries, and could have a material adverse impact on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

***1.1.23. The Issuer and its subsidiaries depend on third parties to market, sell and provide a significant portion of their mobile and fixed line products and services. If the Issuer and its subsidiaries fail to maintain or further develop the distribution and customer care channels, the ability of the Issuer and its subsidiaries to sustain and further grow their subscriber base could be materially adversely affected.***

Although the Issuer and its subsidiaries have a broad retail network of exclusive stores, including the network of stores of the Masorange Group since March 2024, the mobile products and services of the Issuer and its subsidiaries are also sold through third-party distributors including public retail outlets, most of which also distribute or sell products of competitors of the Masorange Group. The distributors, retailers and sales agencies that the Masorange Group, including the Issuer and its subsidiaries, rely upon are not under the Issuer's control and may stop distributing or selling the products and services of the Issuer and its subsidiaries at any time, for example as a result of financial difficulties or otherwise. Should this occur with particularly important distributors, retailers or agencies, the Issuer and its subsidiaries 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 competitors than those products and services of the Issuer and its subsidiaries.

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

The Issuer and its subsidiaries, and generally the Masorange Group, intend to opportunistically develop the 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 the Issuer and its subsidiaries fail to maintain or expand their direct and indirect distribution presence, the ability of the Masmovil Group to retain or further grow its market share could be adversely affected, which in turn could have a material adverse effect on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

***1.1.24. The businesses of the Issuer and its subsidiaries 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. The Issuer cannot assure 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 the subscriber base of the Issuer and its subsidiaries 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 networks available to the Issuer and its subsidiaries, which may hinder the completion or increase the cost of network deployment, reduce the coverage of the network available to the Issuer and its subsidiaries 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 regional and communal level may have a negative impact on the network and the customer base of the Issuer and its subsidiaries. If actual or perceived health risks were to result in decreased mobile usage, increased consumer litigation or stricter regulation, the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries could be materially and adversely affected.

The Issuer and its subsidiaries 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. The Issuer and its subsidiaries 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 future operations and could materially and adversely affect the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

***1.1.25. Claims of third parties regarding potential infringement of intellectual property rights could harm the financial condition of the Issuer and its subsidiaries, and defending intellectual property claims may be expensive and could divert valuable company resources.***

The Issuer and its subsidiaries 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 the Issuer and its subsidiaries may correspondingly increase. Any such claims or lawsuits, whether with or without merit, could be expensive and time consuming to defend, could cause the Issuer and its subsidiaries to cease offering their licensing services and products that incorporate the challenged intellectual property, or could require the Issuer and its subsidiaries to develop non-infringing products or services, if feasible, which could divert the attention and resources of technical and management personnel. In addition, the Issuer and its subsidiaries cannot assure that they would prevail in any litigation related to infringement claims against the Issuer or any of its subsidiaries. A successful claim of infringement against the Issuer or any of its subsidiaries 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, the Issuer considers certain of the registered trademarks and trade names of the Masmovil Group, including "Masmovil," "Pepephone", "Yoigo", "Euskaltel" and "R" to be material to the businesses of the Issuer and its subsidiaries, the infringement of which could harm the reputation of the Issuer and its subsidiaries and lead to decreased subscribers and revenue, which could have a material adverse effect on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

## **1.2. Risks relating to Legislative and Regulatory Matters**

***1.2.1. Any failure to comply with license conditions may jeopardize the licenses that are required to operate the businesses and networks of the Issuer and its subsidiaries.***

The Masorange Group, including the Issuer and its subsidiaries, holds a number of licenses required to operate mobile and other services in Spain, including spectrum access licenses in the 700 MHz, 800 MHz, 900 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz, 2600 MHz, 3500MHz and 26000 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. Any failure to meet license conditions may jeopardize the licenses used by the Issuer and its subsidiaries. If the relevant companies of the Masorange Group 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 the Issuer and its subsidiaries. In addition, the Masorange Group may not be able to renew all the licenses being used by the Issuer and its subsidiaries when these licenses expire on commercially favourable terms or at all, which could limit the ability of the Issuer and its subsidiaries to provide mobile or other services in certain regions or for certain periods or at all, and materially adversely affect the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

***1.2.2. The Issuer and its subsidiaries are subject to significant government regulation and supervision, which could require the Issuer and its subsidiaries to make additional expenditures or limit the Issuer's revenues and otherwise adversely affect the businesses of the Issuer and its subsidiaries, and further regulatory changes could also adversely affect the businesses of the Issuer and its subsidiaries.***

The activities of the Issuer and its subsidiaries as fixed line, mobile operators and internet services operators 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 the companies of the Masorange Group (including the Issuer and its subsidiaries), competitors or the telecommunications industry as a whole, strongly influence how the Issuer and its subsidiaries operate their business. Complying with existing and future laws and regulations may increase the operating and administrative expenses of the Issuer and its subsidiaries, restrict the ability the Issuer and its subsidiaries or make it more difficult to implement price increases, affect the ability the Issuer and its subsidiaries to introduce new services, force the Issuer and its subsidiaries to change marketing and other business practices, and/or otherwise limit the revenue of the Issuer and its subsidiaries.

In particular, the businesses of the Issuer and its subsidiaries 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 the services by the Issuer and its subsidiaries 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 the businesses of the Issuer and its subsidiaries or loss of required licenses or other adverse consequences.

The regulations applicable to the businesses of the Issuer and its subsidiaries include, among others:

- price regulation for certain of the services the Issuer and its subsidiaries 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 the Issuer and its subsidiaries;
- 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 the networks available to the Issuer and its subsidiaries as members of the Masorange Group, including imposed universal access obligations, co-installation and co-location obligations, 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.

Some of the regulations applicable to the operations of the Issuer and its subsidiaries 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 the businesses of the Issuer and its subsidiaries in the relevant jurisdictions are regulated and to which the Issuer and its subsidiaries would have to adapt.

In Spain, the *Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública* (the “**Ministry**”) regulates and controls electronic telecommunications networks and services. The main role of the Ministry, through the *Secretaría de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales* (“**SETID**”) and, in particular, the *Secretaría General de Telecomunicaciones y Ordenación de los Servicios de Comunicación Audiovisual* (Secretary General 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 Spanish Law on regulation of 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 still 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 July 2024 the CNMC approved the net cost of the universal service for year 2021, amounting to €8.64 million, which implies a reduction of c. €1.2 million compared to the net cost for 2020, which amounted to €9.83 million; source: [https://www.cnmc.es; 20240718\\_NP Cálculo CNSU 2021.pdf](https://www.cnmc.es; 20240718_NP_Cálculo_CNSU_2021.pdf)), according to a statutory methodology, and which allocation among the different operators is still pending to be determined by the CNMC.

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, some of the Issuer's subsidiaries (namely, Orange Espagne, Xfera Móviles, OSFI, Xtra Telecom, R Cable y Telecable, Euskaltel, Masmovil Broadband, Pepemobile, Orange España Virtual and Lycamobile) have been among the operators which are required to contribute to such net cost. The portion of the net cost to be financed by our subsidiaries for 2020 was €3.5 million, which represented 35.96% of the total amount of the FNSU for financial year 2020, and our contribution to the FNSU may increase in the future for the years 2021 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.

Source:

[https://www.cnmc.es/sites/default/files/editor\\_contenidos/Notas%20de%20prensa/2024/20240112\\_NP%20Operadores%20FNSU%202020.pdf](https://www.cnmc.es/sites/default/files/editor_contenidos/Notas%20de%20prensa/2024/20240112_NP%20Operadores%20FNSU%202020.pdf)

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

***1.2.3. The Issuer and its subsidiaries are subject to anti-trust regulations which may restrict their ability to make certain corporate acquisitions or acquire certain assets.***

The Issuer and its subsidiaries 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 the Issuer and its subsidiaries operate. To the extent that the Issuer and its subsidiaries are deemed by relevant authorities to exhibit significant market power, the Issuer and its subsidiaries can be subject to various regulatory obligations adversely affecting their results of operations and profitability. Regulatory authorities may also require the Issuer and its subsidiaries to grant third-parties access to the Masorange's bandwidth, frequency capacity, facilities or services to distribute their own services or resell the Issuer's and its subsidiaries' services to end-customers. No assurance can be given that the Issuer and its subsidiaries will not be identified as having significant market power in any relevant markets in the future and that the Issuer and its subsidiaries will not be subject to additional regulatory requirements.

***1.2.4. The Issuer and its subsidiaries face risks arising from the outcome of various criminal, civil, administrative and regulatory proceedings.***

From time to time, the Issuer and its subsidiaries 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, the Issuer and its subsidiaries may also become involved in litigation matters pending against or related to entities that the Issuer and its subsidiaries acquire. Some of the proceedings against the Issuer and its subsidiaries may involve claims for considerable amounts and may require that the Issuer's directors and senior officers 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 the reputation of the Issuer and its subsidiaries, which could have a material adverse effect on the business and reputation of the Issuer and its subsidiaries. The Issuer and its subsidiaries may also be exposed to proceedings with independent distributor partners, as well as other telecommunications operators.

The Issuer and its subsidiaries regularly perform a risk assessment in respect of each open claim, litigation and proceeding and, as of December 31, 2023, Lorca JVCo's consolidated financial statements include a provision in the amount of €14,110 thousand as non-current provisions for other liabilities (compared to €2,208 thousand as of December 31, 2022) and €1,915 thousand as current provisions (compared to €2,625 thousand as of December 31, 2022) for other liabilities based on the estimated level of risk and the expected outcome of the proceedings. However, the Issuer and its subsidiaries cannot assure that the costs associated to any of the proceedings the Issuer and its subsidiaries 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 the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and, therefore, on the ability of the Issuer to make payments on the Commercial Paper Notes and on their trading price.

***1.2.5. The Issuer and its subsidiaries are exposed to risks in relation to compliance with anti-corruption laws and regulations and economic sanctions programs.***

The Issuer and its subsidiaries are required to comply with the anti-corruption laws and regulations of the jurisdictions where the Issuer and its subsidiaries conduct their 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 their business, the Issuer and its subsidiaries may deal with entities, the employees of which are considered government officials.

Additionally, the operations of the Issuer and its subsidiaries 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 some of the subsidiaries of the Issuer (e.g., Xfera Móviles, S.A.U. under the Yoigo brand) provide telecommunications services to clients when they travel to other countries (i.e. roaming), the Issuer and its subsidiaries therefore generate income in some sanctioned countries (in particular, Cuba, Crimea and other territories of Ukraine occupied by Russia). Without this service, clients of Yoigo would not have access to telecommunications services when travelling to such countries. The Masmovil Group and the larger Masorange Group 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, bilateral service that was originally provided directly between Xfera Móviles, S.A.U. and the Iranian operator (MTN Irancel Telecommunications Services Co.), was terminated by Xfera Móviles, S.A.U. in October 2020. As a result, neither the Issuer nor any of its subsidiaries currently generates 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, Xfera Móviles, S.A.U. notified OFAC of its intention to continue to provide Cuba-related services pursuant to CFR 515.542 (b) and (c).

Although the Masmovil Group and the larger Masorange Group, including the Issuer, 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 employees, directors, officers, partners, agents and service providers of the Issuer and its subsidiaries will not occasionally take actions in violation of their policies and procedures (or otherwise in violation of the relevant anti-corruption laws and sanctions regulations) for which the Issuer or a subsidiary of the Issuer 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 the reputation, business and results of operations the Issuer and its subsidiaries.

***1.2.6. The Issuer and its subsidiaries may not be able to apply all tax losses and/or tax credits reflected on the consolidated statement of financial position.***

For the year ended December 31, 2023, aggregated tax assets of €564 million were recorded, of which €414.5 million were in connection with certain tax credits for tax-losses carryforwards (“BINs” in its Spanish abbreviation) incurred in previous years and €149.5 million in connection with certain tax credits for deductions. No changes in Masmovil Group's accounting policies have been performed during 2023



or 2024, so such values have been determined in compliance with the applicable accounting and tax rules. The registration is supported by estimates of future taxable income of the tax group. Should the future results of the Masmovil Group materially deviate from such estimates, accounting rules will require the Masmovil Group to register an impairment of such tax assets, which could have a material adverse effect on the financial condition, business and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

The ability of the tax group to which the Issuer is member to apply the resulting tax losses and/or tax credits is conditional upon sufficient profit being generated in the coming financial years. The Issuer and other companies of the tax group for corporate income tax may fail to achieve sufficient profit to realize the full value of the tax assets reflected on the consolidated statement of financial position, or that such tax assets cannot be used in full because of applicable tax regulations. No corporate tax impact in connection with the impairment of any tax assets recognized in the historic period is expected to take place.

***1.2.7. Spanish tax legislation may restrict the deductibility, for Spanish tax purposes, of a portion of the interest on Masmovil Group's indebtedness, thus reducing the cash flow available to service 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 the ability of the Issuer and its subsidiaries to deduct interest paid on indebtedness could increase the tax burden and, therefore, negatively impact the business, financial position, results of operation and prospects of the Issuer and its subsidiaries.

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.

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), Guuk and , and Masbusinessinnovations, S.L 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.

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

As the Issuer's 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) Guuk and lately Masbusinessinnovations, SL, file their corporate income tax return on a consolidated regime, being Lorca Aggregator Limited named as the Masmovil Group's parent company of this tax group, as represented in Spain by Euskaltel for these purposes (the "**Basque CIT Group**"). Note that since 2024, as a consequence of the integration of MM and Orange business in Spain, Lorca Holdco, tax resident in the UK, has become the dominant entity of both tax groups (MM and Euskaltel).

Likewise, following the completion of the Masmovil Acquisition in 2020, since January 1, 2021 and until 2024, when MM and Orange integrated their businesses in Spain, the Masmovil 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**") has been 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, 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, Masmovil Mediación de Seguros, S.L.U, ., Spotting Brands Technologies, S.L., SPF Franquicia Tarifa, S.L., Spotting Development, S.L.U, Soluciones Valencianes I Noves Technologies, S.L., Comlocal, S.L, Energía Colectiva, S.L. and Kaixo BondCo Telecom, S.A.U. and R Cable y Telecable Telecomunicaciones, 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 until financial year 2023 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 held as at December 31, 2023 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. Since 2024 the controlling entity has become Masorange SL, a company tax resident in Spain 50% ultimately owned by Lorca Aggregator and 50% ultimately owned by Orange, SA

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 and its subsidiaries, as the case may be.

***1.2.9. Changes in tax legislation and other circumstances that affect tax calculations could adversely affect the Issuer and its subsidiaries.***

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

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. These potential changes to the existing tax laws could have a material adverse effect on the tax position of the Issuer and its subsidiaries.

In addition, the Issuer and its subsidiaries are also subject to taxes imposed by municipal authorities.

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

***1.2.10. Tax disputes, tax audits and adverse decisions rendered by tax authorities may expose the Issuer and its subsidiaries to substantial tax liabilities which could materially impact the business and reputation of the Issuer and its subsidiaries.***

Spanish tax authorities periodically examine the activities of the Issuer and its subsidiaries. The Issuer and its subsidiaries, as well as other companies of the Masorange Group, 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 the Issuer believes that the Issuer and its subsidiaries have adequately assessed and accounted for their potential tax liabilities, and that the tax estimates made by the Issuer and its subsidiaries are reasonable, there cannot be certainty that the relevant tax authorities are in agreement with the interpretation of these laws made by the Masmovil Group and its tax advisors, 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 the Issuer and its subsidiaries have taken or intend to take regarding the tax treatment or characterization of any of the transactions carried out by the Issuer and its subsidiaries. As a result of any future audit, inspection or investigation, the relevant tax authorities could challenge the tax treatment of any of these transactions and additional taxes could be identified, which could lead to a substantial increase in the tax obligations (including any accrued interest and penalties) of the Issuer and its subsidiaries, either as a result of the relevant tax payment being levied directly on the Issuer or the relevant subsidiary 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 the Issuer and its subsidiaries, the Issuer or the relevant subsidiaries may be required to pay settlement amounts, interests, fees or penalties, which may adversely

impact the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries, and ultimately impact the ability of the Issuer to service or otherwise make payments under the Commercial Paper Notes and other indebtedness of the Issuer and its subsidiaries.

During 2022, the Spanish tax authorities communicated the commencement of tax audits proceedings in several Masmovil Group companies over the main taxes to which these entities are subject, covering different tax periods which range between 2017 and 2020. For the process initiated in 2022 and 2023 (as new entities of the Masmovil Group were incorporated under the scope of such tax audit proceedings during 2023 to the general process initiated in 2022), at the date of issuance of Lorca JVCo's audited consolidated financial statements, the tax audit proceedings were on-going (except for as indicated in the next paragraph) and have been closed in the second quarter of 2024, with immaterial cash out impact and with no penalties being imposed.

During 2023, the Spanish tax authorities reported the settlement and penalty agreements that were accepted by the Masmovil Group related to one of the tax audits, amounting to €7,621 thousand, which were fully paid as of 31 December 2023.

***1.2.11. The Issuer and its subsidiaries 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 the financial condition, revenues or expenses, results of operations, liquidity, capital expenditures or capital resources of the Issuer and its subsidiaries.***

Certain of the licenses, legal proceedings and supplier contracts of the Issuer and its subsidiaries may require that the Issuer or the relevant subsidiary delivers performance bonds or guarantees issued by banks or insurance companies in order to guarantee certain legal and/or contractual obligations for the benefit of third parties. Notably, the Issuer and its subsidiaries post guarantees in connection with the award of certain administrative contracts and for general corporate purposes, including certain supply agreements with Apple, the lease of premises and ongoing litigation.

The Masmovil Group has recognized in the audited consolidated financial statements of Lorca JVCo for the year ended on December 31, 2023 a provision for commercial transactions (*provisión para operaciones comerciales*) of €10.4 million as of December 31, 2023 (compared to €11 million as of December 31, 2022) as part of the terminal financing model offered by Xfera Móviles, S.A.U. to its customers for the purchase of terminals primarily through bank borrowings for a term of 24 or 36 months, plus a final payment ("Cota 25"), according to which at the maturity date of the financing contract the customer has the option of paying the final instalment or selling the terminal to the Group for the amount of the "Cota 25", so this provision for commercial transactions (*provisión para operaciones comerciales*) allows to guarantee any defaults by the relevant customers thereunder. Such provision may not be sufficient and the Masmovil Group may not be able to recover any payments made under its customer guarantees or at all.

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

The Issuer and its subsidiaries may also, from time to time and in the course of their businesses 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. The reserves of the Issuer and its subsidiaries on a consolidated level for these types of obligations and liabilities may be inadequate which could cause the Issuer and its subsidiaries to take additional charges that could be material to the results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

### ***1.2.12. The Issuer and its subsidiaries may incur liabilities that are not covered by insurance.***

The Issuer and its subsidiaries, either by means of bilateral insurance agreement or by means of insurance agreements having all companies of the Masmovil Group or of the Masorange Group as insured parties, maintain insurance for some, but not all, of the potential risks and liabilities associated with the businesses of the Issuer and its subsidiaries. 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 the Issuer and its subsidiaries maintain insurance in amounts the Issuer believes 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 the Issuer and its subsidiaries will be able to obtain the levels of cover desired on acceptable terms in the future. In addition, even with such insurance in place, the risk remains that the Issuer and its subsidiaries 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, existing insurance policies do not cover any losses arising from business interruptions due to war, terrorism or epidemic and pandemic risks. Should such a situation arise, it may have a material adverse impact on the business, financial condition and results of operations of the Issuer and its subsidiaries.

## **1.3. Financial Risks**

Financial risk arise through the holdings of the Issuer and its subsidiaries in financial assets and financial liabilities. The key financial risk is that proceeds from financial assets are insufficient to fund obligations arising from distributions to its shareholders as they fall due. The most important components of financial risk are interest rate risk, market risk and liquidity risk.

### ***1.3.1. The substantial leverage and debt service obligations of the Issuer and its subsidiaries, could materially adversely affect the businesses, financial position and results of operations of the Issuer and its subsidiaries and preclude the Issuer from satisfying its obligations under the Commercial Paper Notes***

As of December 31, 2023, the Masmovil Group has total third-party financial indebtedness outstanding in the amount of €6,242 million (compared to €6,279 million as of December 31, 2022), 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 or “TLB Facilities” (as defined in section 2.12.3. below), €750 million available for drawing under the revolving credit facilities (RCF) with final maturity date in year 2027 established under the Senior Long-Term Facilities, which as at December 31, 2023, was utilised in a principal amount of €150 million, €131.4 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 €199.8 million of outstanding unsecured and unguaranteed commercial paper notes issued by Issuer under the €300 million under the Masmovil Ibercom Commercial Paper Notes Programme 2023.

As at the date of this Information Memorandum, the outstanding unsecured and unguaranteed commercial paper notes issued by Euskaltel under the €200 million under the Euskaltel Commercial Paper Notes Programme amounts to €174.4 million, while the outstanding unsecured and unguaranteed commercial paper notes issued by Issuer under the €300 million under the Masmovil Ibercom Commercial Paper Notes Programme 2023 amounts to its aforesaid maximum of €300 million.

As regards the RCF mentioned above, it is important to note that the revolving credit facilities available therein for the Issuer and other companies of the Masorange Group can be used for general corporate purposes. It has a “springing covenant” defined as consolidated Senior Net Debt leverage ratio (consolidated Senior Net debt/EBITDA, as per the definition of EBITDA under the in the Senior Long-Term Facilities agreement). This “springing covenant” has to be lower than the cap stated in the TLB Facilities and it is activated at the time the utilised amount exceeds 40% of the total credit facility under

the RCFs.

The Issuer anticipates that the Issuer and its subsidiaries may continue to be highly leveraged for the foreseeable future, though the strategy and objectives of the Masorange Group is to reduce the leverage ratio to a maximum of 3.5x in the medium term.

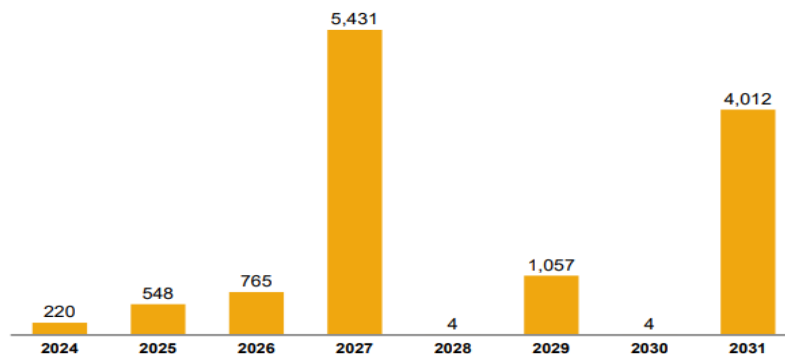
Furthermore, the Issuer and its subsidiaries may incur substantial additional debt in the future. Although the Senior Long-Term Facilities Agreement and the indentures of the Senior Long-Term Notes contain restrictions on the incurrence of additional indebtedness, these restrictions are subject to a number of significant baskets, qualifications and exceptions, and under certain circumstances, the amount of permitted indebtedness that could be incurred in compliance with these restrictions could be substantial. If new debt is added to the existing debt levels of the Issuer and its subsidiaries, the related risks that the Issuer and its subsidiaries now face would increase. Increases in the Masmovil Group's and/or the larger Masorange Group's total indebtedness could also lead to a downgrade of the ratings assigned to the Issuer and/or to the Masorange Group to which the Issuer is now member, 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 the Issuer and its subsidiaries from incurring obligations that do not constitute indebtedness under those agreements. The current or future leverage of the Issuer and its subsidiaries could prevent them from generating sufficient cash to pay the principal, interest or any other amounts that become due and payable under the indebtedness of the Issuer and its subsidiaries, including the Issuer's indebtedness under 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 Masmovil Group's operating companies and the proceeds from such indebtedness may be used, among others, to finance shareholder dividends reducing liquidity while increasing leverage of the Issuer and its subsidiaries.

The significant leverage of the Issuer and its subsidiaries could have important consequences for the business and operations of the Issuer and its subsidiaries, including, but not limited to:

- result in the inability to maintain one or more of the financial ratios under the relevant debt agreements, which could trigger the early maturity of part or all the financial indebtedness of the Issuer and its subsidiaries;
- place the Issuer and its subsidiaries 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 the capacity of the Issuer and its subsidiaries to access new debt and promote necessary investment, or the ability of the Issuer and its subsidiaries to withstand adverse market conditions, including an economic downturn due to the military conflict between Russia and Ukraine, the conflict between Israel and Hamas in the Gaza Strip (with its potential expansion to other countries of the Middle East region) or other geopolitical events; or
- force the Issuer and its subsidiaries to increase capital stock or to divest specific strategic assets to service the debts of the Issuer and its subsidiaries or comply with the commitments under such debts.

It is important to note that **most of the principal amount of Masorange Group's financial debt falls due in 2027, 2029 and 2031** as per the following diagram published in Masorange Group's results for the first half-year ended on June 30, 2024:



Source: Masorange's 9M24 Earning Presentation, available at <https://masorange.es/en/investors/economic-financial-information/periodic-public-information/>

### ***1.3.2. The Issuer and its subsidiaries are subject to restrictive covenants that may limit operating and financial flexibility.***

The indentures of the Senior Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement to which the Issuer and several of its subsidiaries are party as borrowers and/or guarantors contain covenants which impose significant operating and financial restrictions on the Issuer and its subsidiaries.

These agreements limit the ability of the Issuer and its subsidiaries 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 the Issuer and several material subsidiaries are subject under the indentures of the Senior Long-Term Notes and the Senior Long-Term Facilities Agreement could limit the ability of the Issuer and its material subsidiaries operate their business, to finance their future operations and capital needs and to pursue business opportunities and activities that may be in the interest of the Issuer and its subsidiaries.

In addition, the Senior Long-Term Facilities Agreement requires the Issuer and its material subsidiaries to comply with certain affirmative covenants while the TLB facilities and the RCFs remain outstanding. Furthermore, under certain circumstances, the Senior Long-Term Facilities Agreement requires the Issuer and its material subsidiaries to comply with a financial ratio while amounts exceeding a certain threshold remain outstanding under the RCF. The ability of the Issuer and its subsidiaries to meet the financial ratio under the RCF may be affected by events beyond the Issuer's control, and the Issuer and its subsidiaries cannot assure that such financial ratio would be met at any time. 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 the creditors of the Issuer and its subsidiaries, including the creditors under the Senior Long-Term Facilities Agreement accelerate the payment of those amounts, the Issuer and its subsidiaries cannot assure that their assets would be sufficient to repay in full those amounts, to satisfy all other liabilities that would be due and payable and to make payments to enable the Issuer to redeem the Commercial Paper Notes. In addition, if the Issuer and its subsidiaries are unable to repay those amounts, their creditors could proceed against any collateral granted to them to secure repayment of those amounts.

### **1.3.3. Market risk**

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

The Issuer and its subsidiaries may trade in the Commercial Paper Notes issued, the Senior Long-Term Notes issued, the loans or debt securities or loans of any other series issued by the Issuer and its subsidiaries at any time and from time to time in the open market or otherwise by means other than a redemption, whether by tender offer, open market purchases and sales, negotiated transactions or otherwise, and such purchases may be at prices below par. Any such purchases may be with respect to a substantial amount of the bonds or another series of debt, with the attendant reduction in the trading liquidity of such class or series.

### **1.3.4. Liquidity risk**

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

The Masmovil Group and the larger Masorange Group carry 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 Masorange Group's Financial Management aims to maintain flexibility in financing through the availability of contracted lines of credit.

At 31 December 2023, the Masmovil Group's available cash resources amount to Euro 21,792 thousand (Euro 26,973 thousand in 2022). Net cash from operating activities during the year 2023 was positive in the amount of Euro 391,437 thousand (net cash from operating activities in 2022 was positive in the amount of Euro 565,805 thousand).

As of 31 December 2023, the Masmovil Group, through non-recourse accounts receivable sales contracts, has sold undue customer portfolios for an amount of Euro 75 million (Euro 55 million in Xfera Móviles, S.A.U. and Euro 20 million in Pepemobile, S.L.U.). These portfolios of accounts receivable have been derecognized since the related risks and rewards have been transferred to the buyer.

Set out below are the contractual maturities of financial liabilities as at December 31, 2023, including estimated interest payments and excluding the impact of netting agreements:

Thousand Euro

	31/12/2023							
	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than 1 year	More than 1 and less than 2 years	More than 2 and less than 3 years	More than 3 and less than 4 years	More than 4 and less than 5 years	More than 5 years
<b>Non-derivative</b>								
Loans and bank borrowings	3,391,715	3,474,709	274,613	96	-	3,200,000	-	-
Other payables	411,191	465,165	264,750	38,187	32,652	32,639	32,662	64,275
Lease liabilities	205,182	214,664	49,570	46,375	36,305	33,637	20,482	28,295
Other financial liabilities	3,159,942	3,200,242	393,063	484	1,222	2,352,473	-	453,000
Trade and other payables	1,067,204	1,067,209	1,032,771	14,311	12,366	6,360	1,400	-
<b>Total non-derivative</b>	<b>8,235,234</b>	<b>8,421,988</b>	<b>2,014,767</b>	<b>99,453</b>	<b>82,545</b>	<b>5,625,109</b>	<b>54,544</b>	<b>545,570</b>
<b>Derivatives</b>								
Interest rate swaps – cash flow hedges	34,498	36,331	-	18,224	10,784	7,323	-	-
<b>Total derivative</b>	<b>34,498</b>	<b>36,331</b>	<b>-</b>	<b>18,224</b>	<b>10,784</b>	<b>7,323</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Thousand Euro

	31/12/2022							
	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than 1 year	More than 1 and less than 2 years	More than 2 and less than 3 years	More than 3 and less than 4 years	More than 4 and less than 5 years	More than 5 years
<b>Non-derivative</b>								
Loans and bank borrowings	3,199,194	3,300,814	100,370	444	-	-	3,200,000	-
Other payables	467,866	467,867	295,764	30,637	24,231	23,662	23,650	69,923
Lease liabilities	222,319	222,320	45,678	38,947	28,807	21,952	19,793	67,143
Other financial liabilities	3,121,380	3,171,165	316,986	484	-	1,222	2,852,473	-
Trade and other payables	1,155,026	1,156,660	1,088,980	11,280	11,280	11,280	11,280	22,560
<b>Total non-derivative</b>	<b>8,165,785</b>	<b>8,318,826</b>	<b>1,847,778</b>	<b>81,792</b>	<b>64,318</b>	<b>58,116</b>	<b>6,107,196</b>	<b>159,626</b>

### 1.3.5. Credit risk

The Masmovil Group and the larger Masorange Group have no significant concentration of credit risk and maintain policies to ensure that sales are made to customers with an appropriate credit history.

Therefore, the Issuer and its subsidiaries have formal procedures in place to identify the impairment of trade receivables. These procedures draw on current default experience for the last 12 months to estimate rates of default on commercial receivables and recognise the expected credit loss at inception. The main components of impairment are individually significant exposures and a collective loss component for groups of assets in respect of losses incurred but not yet identified.

Value adjustments for customer insolvency, the review of individual balances based on customer credit ratings, current market trends and an analysis of past insolvencies on an aggregate level require a high level of judgement. As regards the measurement adjustment arising from the aggregate analysis of historical default, a decrease in the volume of balances gives rise to a reduction in measurement adjustments and vice versa.

The maximum exposure to credit risk for loans and other receivables in Lorca JVCo's consolidated statement of financial position at December 31, 2023 and December 31, 2022 is as follows:

Thousand Euro	December 31, 2023	December 31, 2022
Loans to companies	16,396	19,135
Deposits and guarantees	10,517	11,127
Other financial assets	53,814	33,904
Trade and other receivables	329,754	386,235
	<b>410,481</b>	<b>450,401</b>

### 1.3.6. Interest rate risk.

The Issuer and its subsidiaries are exposed to the risk of fluctuations in interest rates, particularly under the Senior Long-Term Facilities Agreement to which the Issuer and certain material subsidiaries are parties, as borrowings under the TLB and the RCF bear interest at a floating rate.

An increase in the benchmark rates such as EURIBOR could increase the cost of the Masmovil Group's funding and thus reduce funds generated from the businesses of the Issuer and its subsidiaries that may be used for other purposes. The Masmovil Group and the larger Masorange Group currently have a policy of low leverage at variable rates.

To mitigate the volatility of the interest rate risk, the Masmovil Group has outstanding interest hedging structures (swaps and caps). As at December 31, 2023, the Group has interest rate hedging instruments with a notional amount of €3,200 million. See note 14 (a) of Lorca JVCo's audited consolidated financial statements for financial year 2023 for further information regarding the valuation of these hedging instruments.

During January 2024, the Masmovil Group has approved complementary interest hedging structures in order to mitigate the full volatility of the interest rate risk of the TLB and the Facility B2.

Variable- and fixed-interest rate financial assets and liabilities are as follows as at December 31, 2023 and 2022:

<i>Thousand Euro</i>	<b>Net book value</b>	
	<b><u>December 31, 2023</u></b>	<b><u>December 31, 2022</u></b>
<b><i>Fixed-interest debt</i></b>		
Financial assets	16,393	18,653
Financial liabilities	(3,236,791)	(3,156,599)
	<b>(3,220,398)</b>	<b>(3,137,946)</b>
<b><i>Variable-interests debt</i></b>		
Financial liabilities	<u>(3,283,715)</u>	<u>(3,329,925)</u>
	<u><u>(3,283,715)</u></u>	<u><u>(3,329,925)</u></u>

By way of a "sensitivity analysis", at December 31, 2023, a 100 basis points (i.e. 1.00%) increase in interest rates, with other variables remaining constant, would have reduced the post-tax result by Euro 32,444 thousand (Euro 34,681 thousand at 31 December 2022) mainly due to increased borrowing costs on variable- rate loans.

An increase in the interest rates on the Masmovil Group's debt will reduce the funds available to the Issuer to repay debt and to finance the operations of the Masmovil Group, capital expenditures and future business opportunities.

As noted above, the Masmovil Group to which the Issuer and its subsidiaries belong 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 floating rate interest obligations. However, there can be no assurance that such financial hedging instruments will be sufficient to manage the exposure of the Issuer and its subsidiaries to fluctuations in interest rates. Additionally, there can be no guarantee that any hedging strategies will adequately protect the Issuer and its subsidiaries from the effects of interest

rate fluctuation, or that these hedges will not limit any benefit that the Issuer and its subsidiaries 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 the Issuer and its subsidiaries to significant liabilities in the future.

***1.3.7. Hedging arrangements may expose the Issuer and its subsidiaries to credit default risks and potential losses if the relevant hedging counterparties fall into bankruptcy.***

As noted above, certain subsidiaries of the Issuer (particularly Masorange Finco plc) have entered, and in the future may enter, into interest rate hedging arrangements to hedge exposure to fluctuations in interest rates, including under the TLB. The Issuer and its subsidiaries may also enter currency hedging arrangements in respect of their financial indebtedness. Under any such agreements, the Issuer and its subsidiaries would be exposed to credit risks of their counterparties. If one or more of these counterparties fall into bankruptcy, claims that the Issuer and its subsidiaries have under the swap agreements or other hedging arrangements may become worthless. In addition, in the event that the Issuer and its subsidiaries refinance the Masmovil Group's debt or otherwise terminate such hedging agreements, the Issuer and its subsidiaries may be required to make termination payments, which would result in a loss.

***1.3.8. The preparation of the Masmovil Group's financial statements involves judgments, estimates and assumptions, and changes in financial accounting standards may cause unexpected revenue fluctuations and affect reported results of operation of the Issuer and its subsidiaries.***

The preparation of the consolidated financial statements by Lorca JVCo and its subsidiaries, including the Issuer, 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 the Masmovil Group's 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 the business mix and industry practice of the Issuer and its subsidiaries that could affect the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses of the Issuer and its subsidiaries on a consolidated basis.

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 Lorca JVCo's consolidated financial statements. These changes can materially impact how management records and reports the financial condition and results of operations of the Masmovil Group (currently, the Masorange Group). The Issuer and its subsidiaries may not be able to predict or assess the effects of these changes, and the implementation of new accounting rules and interpretations or compliance with changes in existing accounting rules could adversely affect the balance sheet or results of operations of the Issuer and its subsidiaries or cause unanticipated fluctuations in the results of operations of the Issuer and its subsidiaries in future periods.

**1.3.9. Other potential non-financial risks**

According to the latest version of the Corporate Risk Map of the Masmovil Group, the main non-financial risks to which the Issuer and its subsidiaries are exposed, as well as the main mitigation measures, are summarised below:

- **Risk of security breaches in systems and networks:** significant improvement in the 360-degree external assessment of cybersecurity performed in 2023, with better results than peers in the industry and previous years; new information security policies and procedures approved by the Cybersecurity Committee; existence of a cybersecurity master plan; security controls / logical access to critical systems (IAM - Identity Access Management and PAM - Privileged Access Management projects); Unified Cybersecurity Operations Centre (CSOC) for all the companies of the Masmovil Group; Continuous improvement of detection and prevention mechanisms;

ISO27001 Certification (extended scope to include telecommunications services) and National Security Scheme at Euskaltel group level.

- **Reputational damage and sanctions for non-compliance with privacy/data protection rules (at Masmovil Group level):** implementation of the data governance system: Data Protection Office, Privacy Committee and appointment of Data Champions; Internal data protection audit performed in 2023; training and awareness courses on personal data protection.
- **Integration of legacy systems and alignment with the Masmovil Group's strategic objectives:** there are several projects aimed at mitigating this risk: MASstack project to standardize the Group's legacy systems on multi-brand platforms (CRM, pricing, billing and commissions); MASdata project to standardize the Group's reporting information and improve transparency with a multi-brand data warehouse; unification of *prepaid brands*; and *SAP Hana implemented in 2020, including all Group companies (except Euskaltel Group)*.
- **Continuous improvement of the Business Continuity Plan (BCP):** ISO 22301 certification for telecommunication services renewed at group level; intention to extend certification to Data Centre (Housing) services; and training and awareness- raising sessions on BCP for all areas involved.
- **ESG risks (operational and reputational with stakeholders):** Sustainable Fitch ESG rating of 78/100 obtained in the first quarter of 2024, the best rating given by Sustainable Fitch in the telecommunication sector in Spain; S&P ESG Rating of 68/100 in 2023; Sustainalytics rating (low risk 14.1 pts), and Clarity (80 pts) obtained in 2023; CEO appointed as member of the Board of Directors responsible for overseeing ESG-related issues; Renewal of ISO14001 and ISO50001, in addition to B-Corp certification obtained in 2021; and Net Zero CO2 emissions Scope 1&2 achieved since 2020, scope 3 project in progress.

## Masmovil Ibercom, S.A.

Corporates | Telecommunications | Spain | ESG Entity Rating

ESG Rating Type	ESG Rating <sup>a</sup>	Score	Analysis Type
Entity	2	78	Full Entity
Instrument	Not Applicable	Not Applicable	Not Applicable
Framework	Not Applicable	Not Applicable	Not Applicable

<sup>a</sup> ESG Rating of 1-5, where 1 is the strongest. Date ESG Rating and score assigned: 15 March 2024.

Note: For Framework, analysis types can be green, social, sustainability, sustainability-linked, conventional, or other.

Although many of these risks could have a significant impact on the Masmovil Group's operations, the probability of occurrence is considered to be adequately addressed by the control mechanisms implemented, as well as the mitigation measures put in place, which has allowed the impact and probability of occurrence to be kept within the tolerance levels approved by Lorca JVCo's Board of Directors.

### 1.3.10. Risks related to non-financial and sustainability information (NFSI)

The principal climate-related risks and opportunities for the Issuer and its subsidiaries are the transitional risks associated with the transition to a low-carbon economy that will involve changes in regulations, the market or technology and the physical risks that are those arising from the increasing severity and frequency of extreme weather events or from a gradual, long- term change in the Earth's climate.

In accordance with Climate-Related Financial Disclosure, the Masmovil Group has identified the following physical and transitional risks:

#### Physical risks:

- Chronic risk related to, among others, the increased electricity consumption, increased repair and maintenance costs due to higher temperatures and increased costs due to increased unavailability of natural resources and raw materials.

- Acute risk related to damage to assets, increased repair costs, service disruption and impact on business continuity due to weather events.

Transitional risks:

- Regulatory risks connected with increased legal reporting and transparency obligations associated with ESG, change in legal requirements on equipment power consumption, Potential establishment of taxes associated with emissions (emerging).
- Technological risks that include transition costs to low-emission technologies and obsolescence of high-emission technology equipment.
- Market risks related mostly to supply chain risks and increased material costs, increased energy prices, changing behaviours of customers demanding lower carbon products and market entry of new digital services competitors as a sector with the potential to reduce emissions in other sectors (IoT). emissions reduction potential in other sectors.
- Reputational risks that take into account the reputational impact of climate change actions if they are not sufficiently effective, stigmatization / concern among stakeholders and investors as a high energy consuming sector and reputational impact of possible environmental impacts.

Furthermore, the Masmovil Group has identified the following opportunities related to climate risks:

- Efficient use of resources (more efficient processes, circularity of equipment use, reduction of resource consumption)
- Sources of energy (use of low-emission energies, new technologies with lower consumption)
- New products and services (development of services / use of equipment with less consumption, development of digital services (IoT) that avoid emissions)
- New markets (access to new markets)
- Resilience (integration of climate change measures with social protection measures, climate change measures that improve people's health, resource substitution/diversification)

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, by also assessing the residual risk and risk tolerance levels. The Masmovil Group's risk control and management model is based on the continuous review and updating of the Masmovil Group's risk map.

Climate related risks are monitored by the ESG Department in accordance with policies approved by Lorca JVCo's Board of Directors. Risk management is a major issue within the company and is therefore a function that forms part of the Board of Directors' ongoing analysis and review.

Considering that the main activity of the Masmovil Group is telecommunications services, the climate factors are not anticipated to be significant and no material impact on financial statements balances are expected. In any case, the Group considers that it is essential to manage and reduce that impact and have implemented the corresponding measures and policies. For instance, these risks have been included in the group's environmental strategy and will continue to be monitored by the directors based on three main lines of action:

- Incorporation of environmental and climate related risks into Masmovil Group's integrated risk management system
- Responsible use of natural resources and land
- Circularity and e-waste management

The Masmovil Group's senior management assumes responsibility for the environmental management system, guarantees the sustainability, environment, and energy management policy, as well as its objectives and targets, including the related KPIs (see section "Environmental, Social and Governance (ESG) Factors" of the Director's Duties Report), and ensures that they are aligned with the strategic direction of the



organization. To this end, the Masmovil Group (currently, the Masorange Group) an Energy and Environmental Management Committee, whose members are general management level, which meets regularly to assess and monitor the situation and the degree of compliance with energy and environmental benchmarks, as well as the goals assumed by the Masmovil Group.

To achieve those objectives, the Masmovil Group has divided its environmental strategy into three main lines of action:

- Fighting against climate change and consuming resources efficiently.
- Circularity and management of electronic waste.
- Encouraging environmental certification and initiatives.

The Masmovil Group is aware of the importance and relevance of protecting the environment. Therefore, Masmovil Group's environmental management measures and the fight against climate change constitute a core pillar in the transformation towards a responsible business model. The objective of the Masmovil Group (currently, the Masorange Group) is to align its business model with the environmental commitments and goals, so carbon neutrality and reducing emissions are a priority in order to responsibly manage the environmental impact that the business activities of the Issuer and its subsidiaries may cause.

*[rest of the page intentionally left in blank]*

## **1.4. Risks related to the Commercial Paper Notes**

### ***1.4.1. 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 there can be no assurance that a trading market for the Commercial Paper will develop.

The Issuer cannot predict the extent to which investor interest in the Masmovil Group and/or in the larger Masorange Group will lead to the development of an active trading market or how liquid that trading market might become.

### ***1.4.2. Market risk of the Commercial Paper Notes***

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 products and services of the Issuer and its subsidiaries;
- (iii) the activities of competitors;
- (iv) the quarterly or annual earnings of the Issuer and its subsidiaries or those of competitors;
- (v) investors' perceptions of the Masmovil Group and the larger Masorange Group and the telecommunications industry;
- (vi) the public's reaction to the Masmovil Group's and/or Masorange Group's press releases or any other public announcements;
- (vii) future sales of Commercial Paper Notes and other debt securities by the Masmovil Group and the larger Masorange Group; and
- (viii) other factors described under these "Risk Factors".

As a result of these factors, investors may not be able to resell its Commercial Paper 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 Commercial Paper Notes that they buy.

In this regard, the Issuer has 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 Notes. This may entail problems for investors who need to sell the Commercial Paper Notes urgently.

### ***1.4.3. 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 Notes are 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.

### ***1.4.4. 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 operating results of the Issuer and its subsidiaries, adverse business developments, changes to the regulatory environment in which the Issuer and its subsidiaries operate, changes in financial estimates by securities analysts and the actual or expected sale of a large number of Commercial Paper 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 financial condition, results of operations or cash flows of the Issuer and its subsidiaries.




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

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

The Commercial Paper Notes issued under the Programme are not expected to be rated. To the extent that any credit rating agencies may assign in the future credit ratings to the Commercial Paper Notes, such ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Commercial Paper Notes issued under the Programme may not be covered in such credit ratings. Moreover, a rating or the absence of a rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities.

If the Issuer obtains a rating for the Commercial Paper Notes during the term of the Programme, such rating will be notified to the MARF through the publication of a regulatory announcement (*Anuncio de Otra Información Relevante or OIR*).

Although the Commercial Paper Notes that will be issued under the Programme are not expected have any short-term rating, it should be noted that the Masorange Group has obtained corporate group’s ratings, as follows:

	Ratings			Last Publication date
	Corporate	Debt Instruments		
	Family	Senior Secured	Senior	
 S&P Global Ratings	BB 'Stable'	BB+	B+	27-Mar-24
 MOODY'S	Ba3 'Positive'	Ba3	B2	15-Mar-24
 FitchRatings	BB 'Positive'	BB+	BB	18-Mar-24

Source: <https://masorange.es/en/investors/rating-credificio/>

The corporate group credit ratings may be downgraded due to an increase of its indebtedness or due to the deterioration of the Masorange Group’s financial ratios, which would imply a worsening of the Issuer’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.

A rating or the absence of a rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities.

**1.4.6. 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.

#### ***1.4.7. 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.

#### ***1.4.8. 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 Notes 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 Notes, 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 Notes, 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 Notes, 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.

#### ***1.4.9. Risks relating to Spanish Insolvency Law.***

Royal Legislative Decree 1/2020, of 5 May, which approves the consolidated text of the Spanish Insolvency Law (*Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal*), as recast by Law 16/2022, of 5 September (as amended and/or recast from time to time, the "**Insolvency Law**") provides, among other things, that:

- (i) any claim may become subordinated if it is not reported to the insolvency administrators (*administradores concursales*) within one month from the last official publication of the court order declaring the insolvency,
- (ii) provisions in a contract granting one party the right to modify the obligations or suspend or terminate the contract by reason only of the other's insolvency declaration or opening of the liquidation phase may not be enforceable,
- (iii) claims held by any of the persons especially related to the debtor, as referred to in article 283 of the Insolvency Law, shall be classified as subordinated claims,
- (iv) accrual of unsecured interest (whether ordinary or default interest) shall be suspended from the date of the declaration of insolvency and any amount of interest accrued up to such date shall become subordinated.

In the case of secured ordinary interest, (i) this shall be deemed specially privileged, and (ii) ordinary interest (excluding default interest) will continue accruing after the declaration of insolvency up to the limit of the secured amount, and only if a contingent credit for secured ordinary interest that may accrue after the declaration of insolvency is included in the statement of claim to be sent to the insolvency administrator (as per the Supreme Court decision dated February 20, 2019). In the case of secured default interest, (i) this shall be deemed specially privileged and (ii) it will not accrue after the declaration of insolvency.

Any payments of interest in respect of unsecured debt securities will be subject to the subordination provisions of article 281.1 of the Insolvency Law.

The Insolvency Law, in certain instances, also has the effect of modifying or impairing creditors' rights even if the creditor, whether secured or unsecured, does not consent to the amendment. The claims of secured and unsecured dissenting creditors may be written down not only once the insolvency has been declared by the judge as a result of the approval of a creditors' agreement (*convenio concursal*), but also as a result of an out-of-court restructuring plan (*plan de reestructuración pre-concursal*) without insolvency proceedings having been previously opened (*e.g.*, restructuring plans that satisfy certain requirements and are approved by the judge), in both scenarios (i) to the extent that certain qualified majorities are achieved, and (ii) unless some exceptions in relation to the kind of claim or creditor apply (which would not be the case for the Commercial Paper Notes). In no case will subordinated creditors be entitled to voluntarily accede to a creditors' agreement during the insolvency proceedings and, accordingly, they will always be subject to the measures contained therein, if passed.

The Commercial Paper Notes will be structurally subordinated to any indebtedness of the Issuer's subsidiaries (see Group's structure chart in section 2.3 below). In the event of liquidation, dissolution, administration, reorganisation or any other insolvency event, the subsidiaries would pay their financial creditors and trade creditors before they could distribute any of their profits or assets to the Issuer as parent company of such subsidiaries.

In the event that the Issuer were to enter into additional indebtedness and such additional indebtedness were secured by collateral such as pledges or mortgages on certain assets, the claims of the holders of the Commercial Paper Notes as a result of the opening of insolvency proceedings of the Issuer would rank after the creditors in whose favour such collateral had been created.

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

*[rest of the page intentionally left in blank]*

## 2. INFORMATION OF THE ISSUER AND ITS CORPORATE 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 public limited liability corporation (*sociedad anónima*) incorporated for an indefinite period and has its registered address (*domicilio social*) in Parque Empresarial Zuatzu, Edificio Easo, 2<sup>nd</sup> 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](http://www.masmovil.es) and [www.masorange.es](http://www.masorange.es)

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

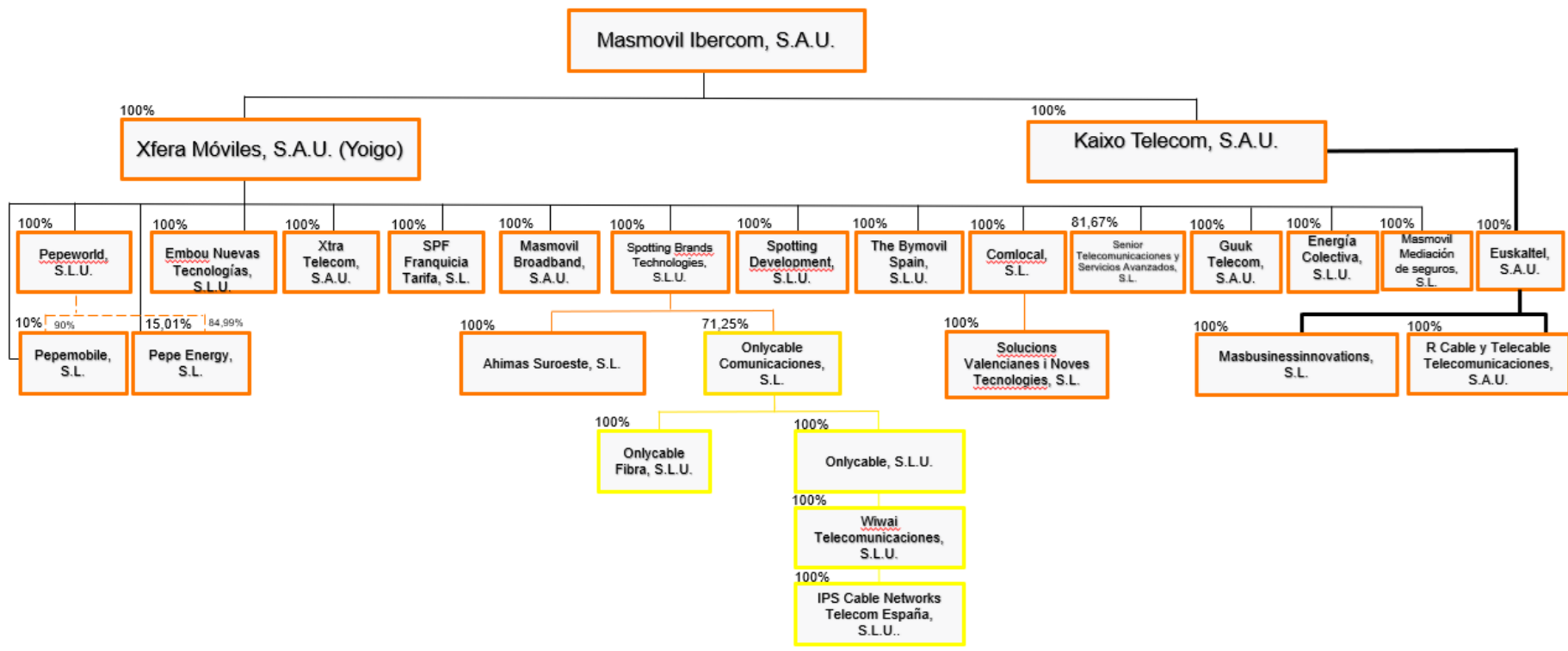
<https://masorange.es/en/investors/>

### 2.3. Masmovil Group's structure chart

The current corporate group of the Issuer and its subsidiaries 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 Masmovil Group; (ii) the acquisition of the shares in Masmovil by the Sponsors in 2020; (iii) the acquisition of Euskaltel in August 2021; and (iv) the combination of businesses in Spain with Orange Spain in March 2024, with Masorange, S.L. as joint venture entity co-controlled by Orange S.A. and Lorca JVCo.

Below is an organisational chart of the Issuer and its subsidiaries as of the publication date of this Information Memorandum:





Please see the shareholder structure of the Issuer at section 2.7 below.

Please also note that the Issuer indirectly holds the following shareholding lower than 50% in these companies:

- Bidasoa Topco, S.L. (49%), which owns 100% of Bidasoa Bidco, S.A.U., which in turn owns 100% of EKT Cable y Telecomunicaciones, S.A.U., owned by EUSKALTEL, S.A.U.
- Xfera Consumer Finance, E.F.C, S.A. (49%) owned by XFERA MÓVILES, S.A.U.
- Kenmei Technologies, S.L. (5.86%) owned by XFERA MÓVILES, S.A.U.
- Ucles Infraco, S.L. (49.9%) owned by MASMOVIL BROADBAND, S.A.U.
- Unirisco Galicia S.C.R, S.A. (1.01%) owned by R CABLE Y TELECABLE TELECOMUNICACIONES, S.A.U.
- Data Center Euskadi, S.L. (21%) owned by EUSKALTEL, S.A.U.
- Club Financiero de Vigo, S.A., 0.20% owned by R CABLE Y TELECABLE TELECOMUNICACIONES, S.A.U Inversiones Locua, S.L. (31.7%)
- Unirisco Galicia S.C.R, S.A. (1.025%)
- Data Center Euskadi, S.L. (21%)
- Club Financiero de Vigo, S.A. (0.18%).

#### 2.4. Description of the Businesses of the Issuer and its subsidiaries

The Issuer is currently a Spanish holding company of a corporate group operating in the telecommunications industry in Spain and, as a consequence of the business combination performed in previous years, it consolidated the Masmovil Group into the fourth largest telecommunications operator in terms of number of customers in Spain, until the latest combination of businesses with Orange completed in March 2024 (see section 2.7.1. below), which has led to the creation of the first largest telecommunications operator in terms of number of customers in Spain.

In particular, fixed broadband services of the Issuer and its subsidiaries continued to grow to reach 18 million lines by the end of 2023, driven by the residential market and the development of ultrafast Fiber-to-the-Home (FTTH) broadband networks, which now account for more than 85% of accesses to the detriment of xDSL technology over copper pairs, while the marketing of convergent service packages (fixed and mobile communications) with higher capacities and speeds was further consolidated, reaching a penetration rate of over 88% (source: CNMC's data as at August 2024).

The Spanish market continues to be enormously competitive. More than 7.5 million users changed their landline or mobile phone provider in Spain during 2023 thanks to portability, the regulated procedure that allows any customer to switch to another operator for free and keep his or her number. The Masmovil Group led net portability among large operators during 2023, managing to seize more than 5,000 mobile lines and more than 47,000 fixed lines from its competitors, being the only one among the four largest operators that presents a positive balance in both services.

In this environment, the Issuer has consolidated its business model based on a multi-brand and multi-service positioning. In this regard, some recent achievements have been made including:

- a) Operational area:
  - Launch of home insurance in alliance with MAPFRE.
  - Renewal of the alarm service, with notification to police, under a new alliance with ADT.

- Renewal of the energy service based on solar panels, in partnership with Naturgy Solar.
- Launch of a gas tariff that completes the portfolio of energy services for households, available through “EnergyGO”, “MasMovil Energía” and “Pepenergy” commercial brands.
- The Masmovil Group has reached 1.2 million customers to whom it offers some type of financial service through one of its associates which is a financial company (Xfera Consumer Finance) and the “MoneyGO” commercial brand.

b) Infrastructure and technology:

As at December 31, 2024, the Issuer and its subsidiaries have access to a footprint of 29.5 million FTTH Business Units (BUs) through a combination of own network and wholesale agreements with third parties.

## 2.5. Results and performance

During the 2023 financial year, the Issuer and its subsidiaries, once the synergies of Euskaltel Group has been achieved accordingly to the plan, consolidated as the fourth telecommunications operator in Spain, which has generated significant increases in billing, results and customers.

The Issuer and its subsidiaries continue to be interested in corporate operations aligned with the Issuer’s strategy of growth, profitability, search for synergies and savings.

During 2023, the Masmovil Group was focused on performing and managing all steps necessary to complete the transactions with Orange España, S.A.U. (“**Orange Spain**”) as announced in July 2022 to combine their operations in Spain (see section 2.7.1. below).

As of 31 December 2023, the Masmovil Group had almost 12.5 million active mobile lines and more than 3.4 million fixed broadband customers.

See also section 2.8 below with the summary of main financial information for the Issuer and its subsidiaries.

## 2.6. Technical information

In 2023, the Masmovil Group continued its plan to optimize networks and support traffic growth due to increased usage on account of consolidation of tele-working, the rise of video on demand and the return to high mobility rates in summer.

During the year, the footprint of FTTH network deployed by the Masmovil Group expanded to 15,045 thousand housing units, including the FTTH footprint deployed in the north of Spain by Euskaltel and its subsidiaries. This, combined with the footprint that arises from wholesale agreements with other operators, represents global coverage for the Masmovil Group of 29,528 thousand housing units at the end of the year. The Masmovil Group continues to position itself as a wholesale service provider that offers services to third parties in more than 1,400 cities that represent a footprint of 4,191 thousand housing units.

Regarding the fixed network, in 2023 the Masmovil Group launched a pilot on XGSPON technology that provides clients with symmetrical speeds of up to 10 Gbps in 5 towns in different provinces (Paracuellos del Jarama/Madrid, Sant Celoni/Barcelona, Mungia/Vizcaya, Oñati/Guipuzcoa and Foios/Valencia). On the other hand, the multicast service has also been launched on both own and third-party optical line terminal (OLTs), with the consequent approval of both the service and the customer premises equipment (CPEs) to support said functionality, and thus improve the television service. Finally, it should be noted that work has been underway on the introduction of the Nokia Smart Wifi agent (FON) in the brands of Euskaltel and its subsidiaries (including R Cable), with the aim of improving the WiFi quality of these customers.

In relation to mobile networks, thanks to the agreement that the Masmovil Group reached with another

independent operator for the joint implementation of 5G in the main cities of Spain from the signing of the agreement until the end of 2023, a total of 9,554 5G sites were established within the framework of the pilot tests that are being carried out for the launch of this technology, of which 2,307 are agreements in virtual active sharing (VAS) mode. In addition, 3,400 sites have been activated in Radio as a Service (RaaS) mode. This agreement allows the Masmovil Group to offer 5G technology to its customers and obtain clear efficiencies in investment, costs and time to market compared to a mass implementation of its own. Since 2022, Euskaltel and its subsidiaries have access to this 5G coverage.

Transmission network activity has continually evolved in response to business needs. In 2023, the Masmovil Group continues to absorb significant customer growth by providing networks with sufficient capacity to carry users with higher traffic profiles, from 6.9 Tbps in 2022 to 8.4 Tbps in 2023, ensuring availability through redundant routes and prepare the environment to scale the necessary capacity in the future. Regarding developments in 2023, the Masmovil Group increased the number of transmission lines by 266, implementing the contracts negotiated in previous years.

On the core network side, capacity expansions continued in 2023 to absorb the organic growth of customers from different brands of the Masmovil Group and different migration projects have been executed for more than 1.5 million customers from Euskaltel and its subsidiaries (as the Issuer acquired these companies in August 2021) to the network central office of the Masmovil Group, also unifying the network management tools of Euskaltel and its subsidiaries with those of the Masmovil Group.

The network of the Issuer and its subsidiaries has evolved to be able to provide clients with advanced 5G SA connectivity functionalities, specifically since the end of 2023 the Masmovil Group's Core is 5G SA, and with the ability to offer solutions such as slicing (network segmentation).

In fact, in the field of 5G for B2B, the Masmovil Group demonstrates, once again, its commitment to investments and technological advancement in Spain by bringing the best technological practices available in the world. During 2023, the Masmovil Group has integrated the first industry management platform that brings together 5G networks, edge computing and cloud services. The Masmovil Group helps its clients to have easy enablers for their use cases through this platform by providing them with 5G SA connectivity, an Edge computing solution, as well as the applications that provide solutions to their needs.

In addition, the Masmovil Group has integrated into its network the ability to export functionalities via API, allowing the network's capabilities to be valued and generating new use cases, using the location of the devices or the use of improved quality of service (QoS) that will enable services at the B2B and B2C level. The export of these capabilities via API allows them to be combined with the flexibility/innovation of application development and activate different economic monetization models.

In terms of services, the integration of the VoLTE (voice over LTE) service has continued to provide VOICE services to customers with exclusive 4G coverage. More than 4,000,000 customers of the Masmovil Group have migrated to use this VOICE service over 4G coverage. In the systems area, the Masmovil Group has worked to further consolidate its various technology stacks and seek greater development efficiency and synergies. The migration project from Qvantel to MasStack (RFS Yoigo) was launched at the end of 2021, through which the Masmovil Group sought to close all Yoigo branded systems between 2023 and 2024 and integrate the entire client portfolio into MasStack, the Masorange Group's multi-system suite brand that already serves Masmovil Ibercom, Llamaya and Guuk, among others. During 2023, 80% of Yoigo brand clients have migrated from the old Stack to the new one.

The B2B capabilities of the Masmovil Group have been strengthened with the addition of Euskaltel and its subsidiaries since August 2021 thanks to the R brand systems, which have historically developed good sales capabilities and business-oriented products. Throughout 2023, multiple initiatives and launches have been implemented to strengthen this area as a point of reference for the Masmovil Group's B2B business, being awarded multiple tenders such as the Government of Aragon, Junta de Castilla and ikerbasque

enabling telecommunications to relevant entities and companies.

In 2023, the Masmovil Group has consolidated all processes at the client level and the best practices within network and systems, to match performance in the different KPIs across all brands. The marginal experience has been improved (reduction of tickets and customers with the worst experience) and elimination of reasons for contact (detection and elimination of root causes). Improvements have been completed in the user experience of the Masmovil Group 's main products and services.

In the mobile service segment, voice service strikers have been reduced by 70% and data service strikers by 20%, the quality of voice service has been improved with the deployment of VoLTE and new Codecs and the Masmovil Group has accredited an improvement of more than 10% in the external benchmarking score, where clients of the Masmovil Group enjoy one of the best 5G networks in the market with a speed of up to 2 Gbps, with which they can access high quality content, online games and virtual reality.

In the fixed service segment, the capacities offered in homes have been improved, both in speed and devices, so that practically all fixed connections of the Masmovil Group work at high speed (300 – 600 Mbps) and of them, more than 10% already enjoy 1Gbps. Additionally, 35% of the clients of the Masmovil Group already enjoy WiFi 6 equipment and tests on WiFi 7 technology have already begun.

In the TV service segment, all customer experience improvement initiatives have been completed to position Agile TV among the market leaders, with an 80% improvement in fluidity experience and a 15% improvement in robustness, the highest quality image and sound, in addition to a much broader and more attractive content offering.

The experience of the clients of the Masmovil Group was endorsed in the annual SETID reports where the Masmovil Group (GMM) brands present the best ratios of complaints, claims and performance in both convergent and mobile-only services, and in terms of net promoter score (NPS), the Masmovil Group consolidated a new monitoring of satisfaction through surveys at key moments of customers' interaction with the companies of the Masmovil Group, using the results to launch initiatives to increase satisfaction and recommendation.

## **2.7. Recent and future developments; particularly, the completion of the businesses combination of the Masmovil Group with Orange Spain and the agreement with Vodafone for a FiberCo**

The 2023 financial year has been a year of strengthening the Group's position as the fourth largest Spanish operator, both at an operational and commercial level, integrating the different businesses and capturing synergies under the umbrella of a single corporate group that carries out its activity with a multi-brand and multi-service strategy.

Additionally, the Masmovil Group, now part of the larger Masorange 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 the customers of the Issuer and its subsidiaries.

### **2.7.1. Completion and financial close of the businesses combination of the Masmovil Group with Orange Spain**

On July 23, 2022, Lorca JVCo as parent company at that time of the Masmovil Group and Orange S.A. (“**Orange**”) announced an agreement to combine their operations and businesses in Spain (carving-out Orange's subsidiary TOTEM Towerco Spain and the Portuguese companies Cabonitel and its subsidiaries, which shareholding was transferred from the Issuer to Lorca JVCo in September 2022).

The combination of the activities takes the form of a 50-50 joint venture co-controlled by both parties and with equal governance rights (the “**Joint Venture**”, currently named Masorange, S.L., abbreviated as “**Masorange**”). The agreement between the 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 Joint Venture at the IPO price.

The transaction is based on an enterprise value of €18.6 billion, of which €7.8 billion corresponds to Orange Spain and €10.9 billion corresponds to the Issuer and other Spanish subsidiaries of the Masmovil Group.

Masorange and its subsidiaries will provide services to more than 7 million fixed broadband customers and more than 25 million mobile customers and 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. Masorange, which will bring together complementary businesses, is expected to lead to significant efficiency gains by approximately Euro 500 million to be achieved in 4 years, allowing the Joint Venture to accelerate investments in FTTH and 5G. The corporate group resulting from this combination (i.e., the “**Masorange Group**”) will lead the mobile, FTTH and convergent lines in the Spanish market.

On December 9, 2023, Lorca JVCo and Orange submitted to the European Commission their proposal for the combination of their operations in the terms mentioned before. The proposal contemplates certain conditions required by the aforementioned body to guarantee competition in the telecommunications in Spain, consisting of transferring certain assets to a third party, specifically certain rights to use the public radio spectrum, as well as the possibility for another operator in the sector of a wholesale contract in Spain. The directors of Lorca JVCo as parent company at that time of the Masmovil Group considered that compliance with these conditions will impact positively the financial projections prepared to evaluate the Masmovil Group's long-term financial capacity.

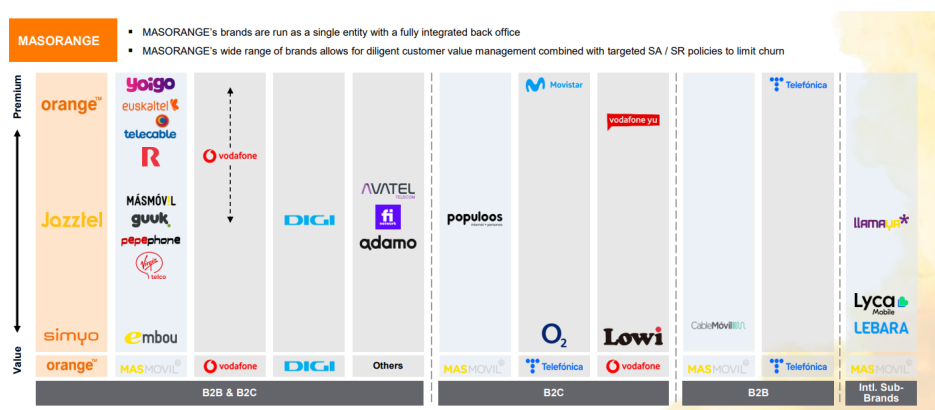
After reaching a final long-form agreement in December 23 with Digi related to the remedies imposed by the European Commission on their proposed combination of businesses in the Joint Venture, on February 20, 2024, the General Directorate for competition of the European Commission competition Directorate issued its favourable opinion (“clearance”), approving the integration of the operations of both groups in Spain, subject to the formalization of the closing of the transaction (meaning its completion), in accordance with the provisions of the framework agreement signed between both parties on July 22, 2022.

The execution of all relevant agreements for the “completion” successfully took place on March 26, 2024 (the “**Closing of the Joint Venture Transaction**”), valued at c.€18.6 billion, with the following main features and estimates:

- The Joint Venture has a strong strategic rationale which represents a value accretive deal for the shareholders of the former corporate groups;
- The Joint Venture is a combination of two growing businesses with an increase year over year (YoY) of 7.5% in Adjusted EBITDA, net capex reduction by 9.4% YoY (approx. 14.3% of revenues as at the third quarter of 2024) and a positive free cash flow generation and of €287 million;
- The merger creates the first player in Spain for both mobile and fixed broadband (42% and 41% market share, respectively), in terms of number of subscribers, with a strong and diversified brand portfolio, covering the entire addressable market of Spanish telecommunications;
- Well-invested platform enabling a deep coverage across all Spain (c.99% 4G, c.86%+ 5G and full FttH coverage), with relatively low combined Capex requirement (~16% of revenue proforma for financial year 2023);
- Potential to achieve €492m synergies (c.70% in Opex and c.30% in Capex) by the fourth year from the Closing of the Joint Venture Transaction with more than 2/3rd being mechanical and/or contractual synergies;



- In 2023, Orange Spain and the Masmovil Group generated pro forma revenues and run-rate EBITDA of c.€7.4 billion and c.€3.0 billion (c.41% margin);
- The foregoing presents an enhancement in operational performance with Reported EBITDA at c.€2.6 billion compared to c.€2.5bn at July 2022 following the announcement of the Joint Venture Transaction and higher expected run-rate synergy realisation of €492 million compared to c.€450 million originally estimated;
- The Joint Venture is co-controlled by Orange and the Issuer's shareholders (namely, Cinven, KKR, Providence and other Spanish shareholders including senior management) with equal governance rights;
- Complementary value proposition from premium B2C and B2B segments to 'ethnic' and value-for-money brands
- The Joint Venture is a fully integrated provider offering a unique set of brands addressing all the key segments of the market from premium to 'ethnic' and value-for-money brands:



- Strategic rationale for the Joint Venture:
  - ✓ The Joint Venture combines Masmovil Group's startup culture, its sponsors' strategic vision and ability to control costs & Orange's industrial support and prudent financial policy;
  - ✓ It creates a fully integrated telecom operator with scale and fully invested fixed and mobile infrastructures, able to better compete in the Spanish market;
  - ✓ It implies the best possible fit for each other given existing cooperation between Orange Spain and the Masmovil Group and complementary industrial growth profiles;
  - ✓ Significant cost synergies of €492 million on a run rate basis, of which c.64% come from mechanical and contractual synergies, as mentioned above;
  - ✓ Thanks to years of close collaboration on networks, Orange Spain and the Masmovil Group are used to working with each other at all levels, which will facilitate the integration going forward and reduce execution risks;
  - ✓ In depth integration planning further enabled by a lengthy regulatory process allowing hitting the ground running from the very first day following the Closing of the Joint Venture transaction;
  - ✓ High level of infrastructure integration thanks to existing wholesale agreements on both fixed and mobile will enable seamless customer migration and faster network cost optimization for the Joint Venture;

- ✓ All the foregoing combined with clear financial policy and support from prominent shareholders, including:
  - long-term industrial view and disciplined financial policy, with the opportunity to gain control of the asset in the mid-term
  - prudent financial policy agreed in order to enable an IPO as soon as possible with the objective of de-leveraging below 3.5x supported by a contractual limitation on dividend distribution and synergies implementation coupled with fixed and mobile investments with stringent return requirements and no M&A envisaged;
  - strategic vision, ability to control costs and Masmovil Group's start-up culture;
  - governance structure and board composition equally balanced between the Joint Venture's partners in proportion to their stakes, with a complete alignment of the shareholders on the financial policy given the shareholders' agreement defines (i) an initial public offering (IPO) window that matches well the investment cycle of the Masmovil Group's sponsors (i.e., Providence, KKR and Cinven), and (ii) Orange's consolidation right at the time of such IPO.

The Masmovil Group within the larger Masorange Group expects to continue with the upward trend achieved in recent years, supported by a consolidated organisation and a multi-brand and multi-product commercial strategy focused on increasing the level of customer satisfaction.

This investment-oriented project will allow the acceleration of the necessary investments at the national level in the network (fibre optics and 5G), which will benefit the consumers with a greater acceleration in the availability of these new technologies and in the level of customer satisfaction with the services of the new Masorange Group, including the Issuer and its subsidiaries.

The Joint Venture transaction 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 to Masmovil Ibercom's 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. The Masmovil Group's existing senior debt (TLBs, RCFs, SSN and SUN) 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.

### **2.7.2. Current shareholding structure resulting from the Joint Venture transaction**

Following the acquisition of the shares in Masmovil Ibercom, S.A. in September 2020 by Lorca Telecom Bidco, S.A.U. (currently, Lorca Telecom Bidco, S.L.U.) by certain investment vehicles managed or advised by Providence, KKR and Cinven (jointly, the "**Lorca Sponsors**") held indirectly approximately 86.08% of Lorca JVCo, with the remaining 13.92% 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 Masmovil Group.

Lorca Holdco Limited (currently Masorange Holdco Limited), which was the holding company of the Masmovil Group prior to the Joint Venture transaction, is a private limited company organized under the laws of England and Wales on March 4, 2020.

Prior to Closing of the Joint Venture Transaction, Lorca JVCo holds the entire share capital of Lorca Holdco Limited (currently Masorange Holdco Limited).

Lorca Telecom Bidco, S.L. (Unipersonal) which is the current sole shareholder of the Issuer, was incorporated under the laws of Spain on February 4, 2020 as a public limited liability company (*sociedad*

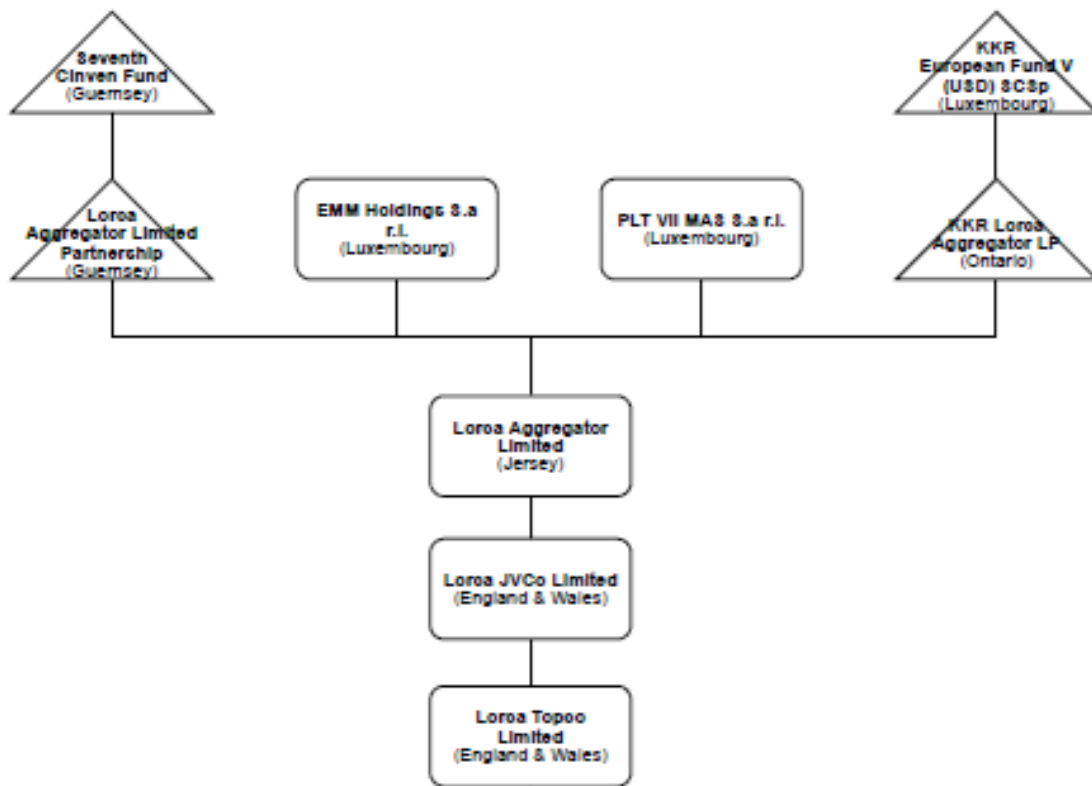
*anónima unipersonal*), but changed its corporate status to that of a private limited liability company (*sociedad limitada unipersonal*) pursuant to the public deed of transformation (*transformación*) granted on July 28, 2023 and validly registered with the Commercial Registry of Madrid on August 18, 2023

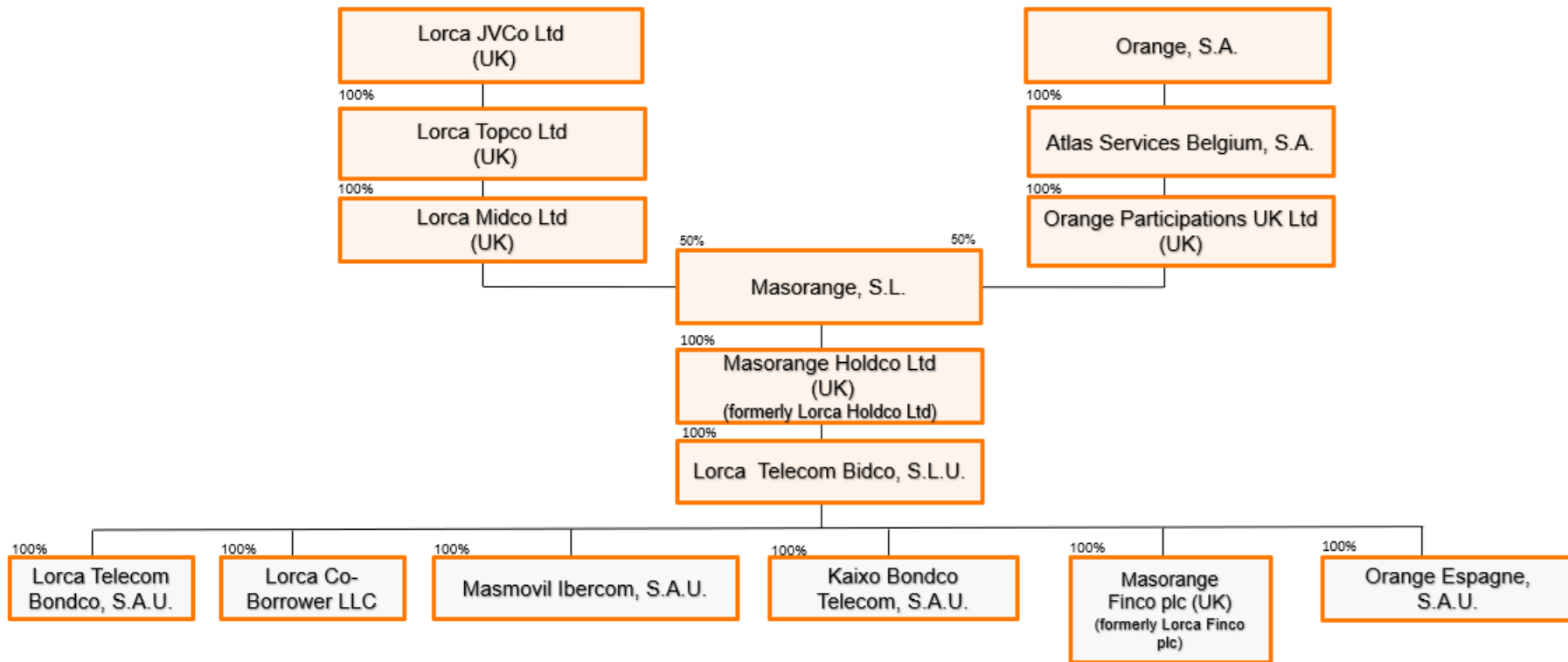
As regards the Lorca Sponsors:

- 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.

Upon Closing of the Joint Venture Transaction, the shareholding over Orange Espagne, S.A.U. was contributed to Masorange, S.L. following the completion of certain corporate transactions, causing that Orange through its wholly-owned subsidiaries Atlas Services Belgium, S.A. and Orange Participations UK Limited (see corporate structure chart below) became owner of a 50% shareholding in Masorange, S.L. while Lorca JVCo through its wholly-owned subsidiaries Lorca Topco Limited and Lorca Midco (see corporate structure chart below) Limited owns the remaining 50% of this Joint Venture

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





### 2.7.3. Signing of a non-binding agreement for the creation of a network sharing scheme or “FiberCo” with Vodafone España and certain third-party infrastructure investors

On July 24, 2024, Masorange and Vodafone ONO, S.A.U. (“**Vodafone Spain**”) announced the signing of a confidential and non-binding letter of intent setting out the key terms of a nationwide network sharing agreement.

The potential network sharing agreement will involve the creation by Masorange and Vodafone Spain of a shared fibre network under a special purpose vehicle or “FiberCo” covering approximately 11.5 million premises in Spain, with approx. 4 million customers on the FiberCo’s footprint, and will provide access to fibre services to Masorange and Vodafone Spain in this territory as they would become long-term anchor tenants of this FiberCo. The parties intend to bring in one or several third investors in the share capital of such FiberCo.

The cash that such FiberCo would obtain from such third-party investors would be upstream to the Masorange Group, accelerating the deleverage plan, including the indebtedness of the Issuer and its subsidiaries.

The new partnership will benefit Masorange Group’s customers, including the Issuer’s and its subsidiaries’, and Vodafone Spain’s customers, as well as the Spanish market in general, by ensuring access to the most advanced fibre network, offering the best quality and enabling the rapid adoption of new technologies, while stimulating investment and innovation. This network will become a benchmark for sustainable development, meeting the highest ESG standards, thanks to energy savings.

The proposed transaction is expected to take place during the first half-year of 2025, subject to final agreement of the parties and relevant regulatory approvals.

Source: <https://masorange.es/en/investors/relevant-communications/>

## 2.11. Issuer’s directors

The joint directors (*administradores mancomunados*) of the Issuer as at the date of this Information Memorandum are Mr. Meinrad Spenger and Mr. Ludovic Pech.

The biography of Mr. Spenger and Mr. Pech is summarized as below:

**Meinrad Spenger** is a joint director of the Issuer and the Masorange Group’s Chief Executive Officer (CEO). 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.

**Ludovic Pech** is a joint director of the Issuer and the Masorange’s Chief Financial Officer (CFO). Ludovic has over 25 years of international experience in the area of business development, finance and general management in the telecommunications sector, acting since 2000 as corporate, divisional or regional CFO in multiple operations in Europe, Middle East, and Africa for the Orange Group. Until the merger with Masmovil, he used to be the CEO of Orange in Spain. He holds a master degree in Accounting, Finance and Business Administration (DESCAF) and complemented his education with a senior executive program in finance and management from ESCP Europe. He is certified as non-executive director and double accredited mediator in France and the UK, specialized in commercial and corporate dispute resolution.



## 2.8. Summary of Financial Information

The summary financial information presented below should be read in conjunction with the information contained in the historical consolidated and individual financial information and accompanying notes thereto appearing elsewhere in this Information Memorandum and Schedules 1 and 2 hereto.

### 2.8.1. Consolidated EBITDA, Reported EBITDA and Adjusted EBITDA

The Issuer and its subsidiaries, on a consolidated level at Lorca JVCo's level, present consolidated revenue and Reported EBITDA figures of 2,979 million euros and 1,137 million euros, respectively. Adjusted EBITDA reaches 1,189 million euros and consolidated losses before tax of 262 million euros. The ratio of Reported EBITDA and Adjusted EBITDA to revenue is 38% and 40%, respectively:

<i>Thousand Euro</i>	<b>31 Dec 2023</b>	<b>31 Dec 2022</b>
Profit/(loss) for the year	(240,201)	443,577
Income tax expense	(59,706)	(25,720)
Net interest expense	482,202	363,830
Depreciation and amortisation expenses	862,592	930,199
<b>EBITDA</b>	<b>1,044,887</b>	<b>1,711,886</b>
Finance income	(7,224)	(2,058)
Interest on finance leases	10,290	10,508
Change in fair value of financial instruments	1,191	(1,361)
Exchange differences	76	1,465
(Impairment) and gain/(loss) from disposal of financial instruments	-	(715)
Share of net loss of associates and joint ventures accounted for using the equity method	49,409	24,513
Discontinued operations	38,237	3,485
Result from loss of control of a subsidiary	-	(595,391)
<b>Reported EBITDA</b>	<b>1,136,866</b>	<b>1,152,332</b>
Integration, migration and other expenses (*)	49,752	47,340
Impairment and gain or loss on disposal of fixed assets	2,541	(333)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>1,189,159</b>	<b>1,199,339</b>

(\*) *Integration, migration and other expenses* relates to indemnities, incentive plans, contributions made to the Euskaltel Foundation and expenses for advisory services related to non-recurring projects.

**EBITDA** means Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation.

**Reported EBITDA** is calculated on the basis of EBITDA, adjusted for financial income, interest on finance leases, variation in the fair value of financial instruments, exchange differences, impairment and gain /loss from disposals of financial instruments, the results of equity-method companies, discontinued operations and results from loss of control of subsidiaries. The purpose of reported EBITDA is to facilitate comparisons of operating performance on a consistent basis by removing the impact of items not directly resulting from core operations. 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** is Reported EBITDA less integration and migration costs and profit / loss on fixed asset disposals. The purpose of Adjusted EBITDA is consistent with the purpose of Reported EBITDA.

### 2.8.2. Lorca JVCo's Consolidated financial indebtedness

During the 2023 financial year, the Masmovil Group maintained the same debt structure as in 2022, as follows:

- (i) Euro 2,200 million through a syndicated financing agreement without maintenance covenants (the "**Facility B1**" or the "**TLB1**"), accruing interest at a rate of Euribor plus 4.20% p.a., which was signed on 3 July 2020 by the Issuer's subsidiary Lorca FinCo Plc (currently, Masorange Finco Plc).
- (ii) Euro 1,000 million (the "**Facility B2**" or "**TLB2**") of the term loan facility mentioned in point (i) above, accruing interest at a rate of Euribor plus 3.70% p.a., which was signed on 5 August 2021 by the Issuer's subsidiary Lorca FinCo Plc (currently, Masorange Finco Plc).
- (iii) Euro 500 million in the form of a revolving credit facility (the "**Revolving Facility 1**" or "**RCF1**") accruing interest at a rate of Euribor plus 3.5% p.a., the terms of which are associated with the (i) the Net senior debt / EBITDA ratio (based on the definition of EBITDA established in the senior facilities agreement) and (ii) certain criteria relating to sustainability. This credit facility was signed on 3 July 2020

by Lorca FinCo Plc (currently, Masorange Finco Plc), though the Issuer and some of its subsidiaries can disburse funds available under this RCF as borrowers thereof.

(iv) An additional Euro 250 million revolving credit facility (RCF) (the “**Revolving Facility 2**” or “**RCF2**”) accruing interest at a rate of Euribor plus 3.25% p.a., which was signed on 5 August 2021 by Lorca FinCo Plc (currently, Masorange Finco Plc), though the Issuer and some of its subsidiaries can disburse funds available under this RCF as borrowers thereof. As at December 31, 2023, the Masmovil Group has drawn down Euro 150 million against this facility (at 31 December 2022, the Masmovil Group had available the full amount of this line of credit).

To mitigate the volatility of the interest rate risk the Group has outstanding interest hedging structures (swaps and caps) related to debt mentioned in (i) and (ii) above. At the date of issue of these consolidated financial statements, the Group has interest rate hedging instruments with a notional amount of Euro 3,200 million.

The Masmovil Group has also incurred until December 31, 2023 in the following senior debt instruments:

(i) Euro 800 million related to issued senior secured notes (the “**SSN**”) with a fixed annual coupon of 4.00%, maturing in September 2027. The SSN were issued by the Issuer’s subsidiary Lorca Telecom BondCo, S.A.U.

(ii) Euro 2,050 million related to a tap of the SSN of Euro 1,550 million maturing on 30 September 2027, and (ii) senior unsecured bonds (the “**SUN**”) that were issued by the Issuer’s subsidiary Kaixo BondCo Telecom, S.A.U. amounting to Euro 500 million maturing in September 2029, of which Euro 47 million was repurchased by the Masmovil Group.

These debts instruments (i.e. the TLB1, the TLB2, the Revolving Facility 1, the Revolving Facility 2, the SSN and, with a limited second-ranking security package, the SUN) are secured by a package of security interests, the most important of which are those corresponding to the share pledges over the share capital of the Issuer, of its shareholder Lorca Telecom Bidco, S.L.U., in the Issuer’s principal subsidiaries (e.g. Euskaltel, R Cable y Telecable Telecomunicaciones, Xfera Móviles, S.A.U. and Masmovil Broadband, S.A.U.

Last April 2024, the Masorange Group of which the Issuer and its subsidiaries are now members successfully completed the placement and syndication of its entire €6.6 billion joint venture debt package, enhancing its financial terms. The Masmovil Group, including the Issuer and its subsidiaries, has garnered robust backing from both national and international capital markets, with its offering significantly oversubscribed.

Despite market volatility, the Masorange Group has reduced its funding costs without raising its leverage, setting the stage for possible repricing of its existing debt.

The Masorange Group priced circa €2 billion equivalent of senior secured debt via approximately €1.3 billion equivalent of 7-year EUR and USD Term Loan B (the “**New TLBs**”), along with €600 million aggregate principal amount of privately placed senior secured notes (the “**New SSN**”) due 2029.

Proceeds from the New TLBs have been utilized to refinance drawn senior facilities that were part of the €6.6 billion debt financing put in place at Closing of the Joint Venture Transaction. The New TLBs are split as a €800 million EUR facility and \$400m USD facility that reinforces the Masorange Group’s access to international capital markets by unlocking a diversified liquidity pool in the medium term across both EUR and USD.

In addition to the TLBs, the financing package raised for the Closing of the Joint Venture Transaction includes a €600 million capex facility, €192 million pre-placed TLB, and a €4.35 billion TLA that was provided by a large pool of international and regional relationship banks, further complementing the liquidity pool available to the Masorange Group, including the Issuer and its subsidiaries.

As stated above, this significant achievement paves the way for potential repricing of its historical debt.

The existing debt at Masmovil Group will remain in place. Overall, the entire debt structure has a

comfortable average life of circa 4 years. Post-closing, the financial policy agreed between Orange and Lorca JVCo includes a leverage target of 3.5x net debt/EBITDA ratio.

Source: <https://masorange.es/en/investors/relevant-communications/>

As Masorange published its results for the first half-year ended on June 30, 2024, the debt position of the Masorange Group, including but not limited to, all the indebtedness of the Issuer and its subsidiaries, implies a total net debt LTM leverage of 4.7x, while senior secured net debt leverage is 3.8x, as per the following calculations (not audited):

Nominal Debt (€m)	June'24
<b>TL Nominal Debt</b>	<b>8,636</b>
TLA	4,350
TLB2	250
TLB3	3,661
TLB4	375
<b>Notes</b>	<b>3,403</b>
SSN	2,950
SUN	453
<b>Commercial Papers</b>	<b>426</b>
<b>Other Debts</b>	<b>309</b>
<b>Cash</b>	<b>36</b>
<b>Net Debt</b>	<b>12,738</b>
<b>Leases</b>	<b>1,541</b>
<b>Net Debt &amp; Leases</b>	<b>14,279</b>
LTM Reference EBITDA <sup>1</sup>	3,024
<b>Total Net Debt LTM Leverage</b>	<b>4.7</b>
Senior Secured Net Debt	11,640
<b>Senior Secured Net Debt LTM Leverage</b>	<b>3.8</b>

<sup>1</sup> Based on Last twelve month (LTM) Adjusted EBITDA, long tail Euskaltel and MASORANGE run rate synergies expected to be realised by December 2027

Note: The above net debt is nominal and includes debt from leases for leverage purposes

Source: Masorange's First Half 24 Results, available at <https://masorange.es/en/investors/economic-financial-information/periodic-public-information/>

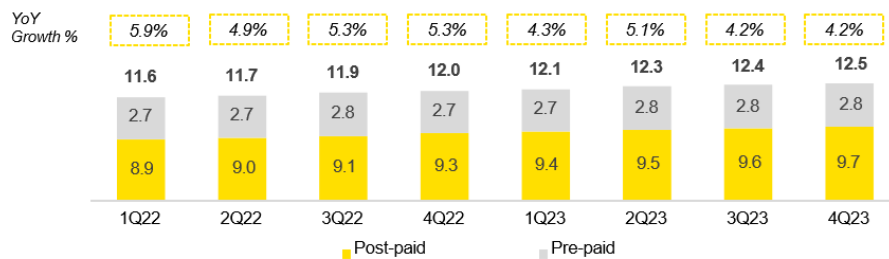
### 2.8.3. Main KPI and other Non-IFRS Measures for the Issuer and its subsidiaries

During these last financial years, the Masmovil Group consisting of the Issuer and its subsidiaries has showed continued growth in its mobile subsidiaries, mainly driven by post-paid customers, with the share of post-paid subsidiaries reaching 78% in financial year 2023. FttH subsidiaries also demonstrated sustainable growth, reaching 3.4 million lines in financial year 2023.

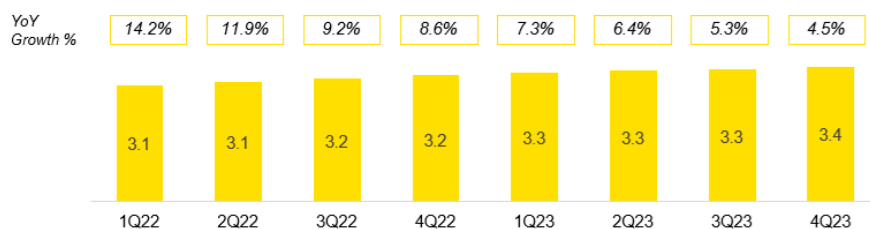
Telecommunication service revenues as of financial year 2023 grew at mid to high single digit year-over-year (YoY), driven by the growth in activity mentioned above. This was partially offset by a decline in the ancillary energy reselling business, which has a low margin and hence the impact on EBITDA and Free Cash Flow (FCF) is very limited

Moreover, the increase in EBITDA margin is driven by a lower amount of Selling, General, and Administrative Expenses (SG&A) as percentage of revenues vs. Payroll Accounting (PY).

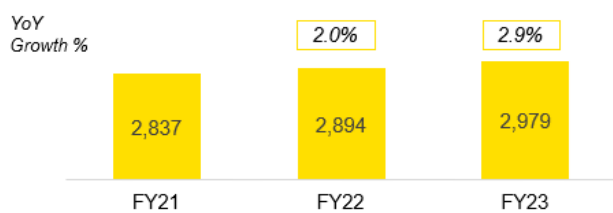
## Mobile subscribers (m)



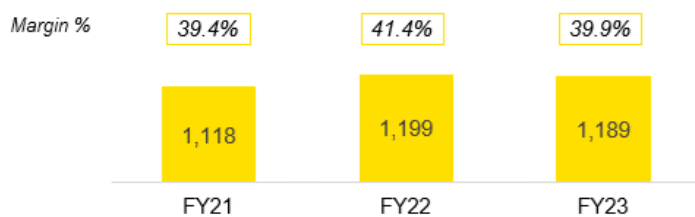
## FtH & Cable subscribers (m)



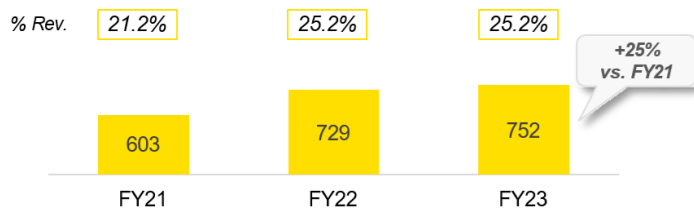
## Revenues (€m)



## EBITDA<sup>(1)</sup> (€m)

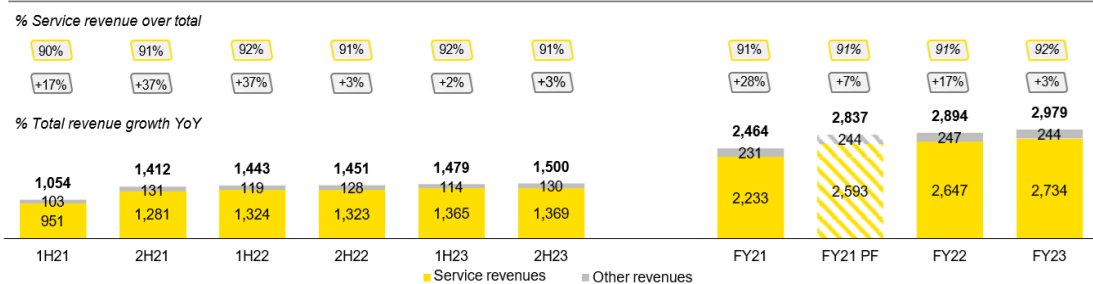


## EBITDA<sup>(1;2)</sup> – eCapex (€m)



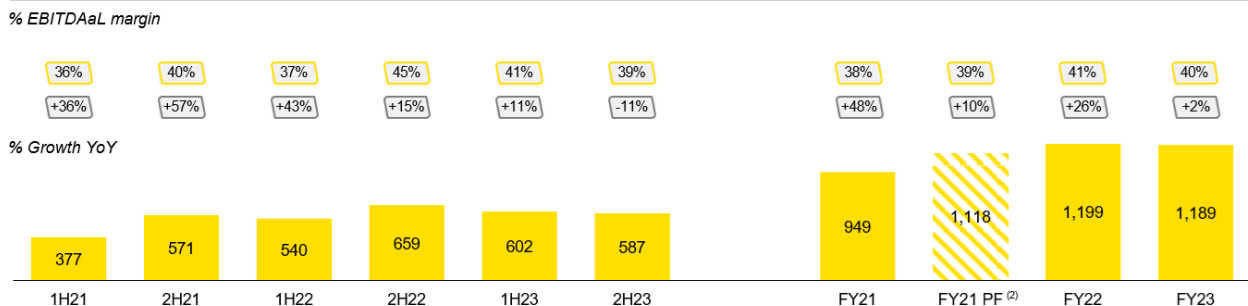
Notes: (1) PF figures for Euskaltel; (2) EBITDA excl. Euskaltel long tail synergies; (3) PF of Euskaltel estimated as the sum of MasMovil and Euskaltel standalone

## Revenues (€m)<sup>(1)</sup>



- FY21-22: +2% increase PF (+17% reported)
- FY23: YoY growth of +3%
- Continued growth in subs in mobile and FBB

## EBITDAaL (€m)<sup>(1)</sup>



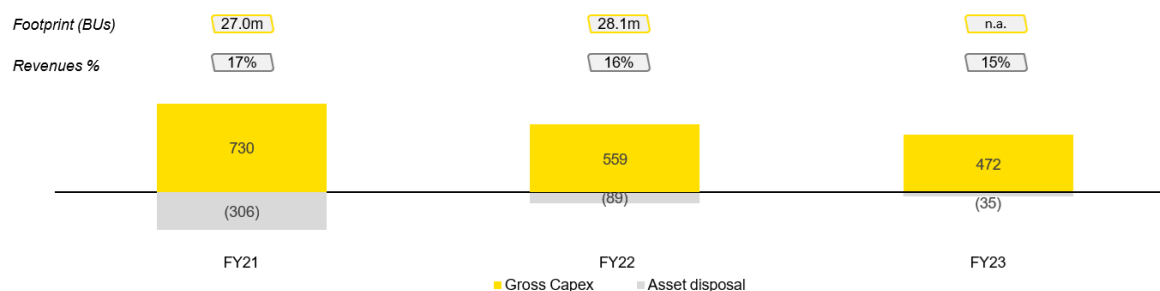
Notes: (1) Reported figures unless specified otherwise; (2) YoY growth vs FY20 PF; (3) PF EBITDA excluding Euskaltel synergies

EBITDA increase in FY22 and FY23 driven by:

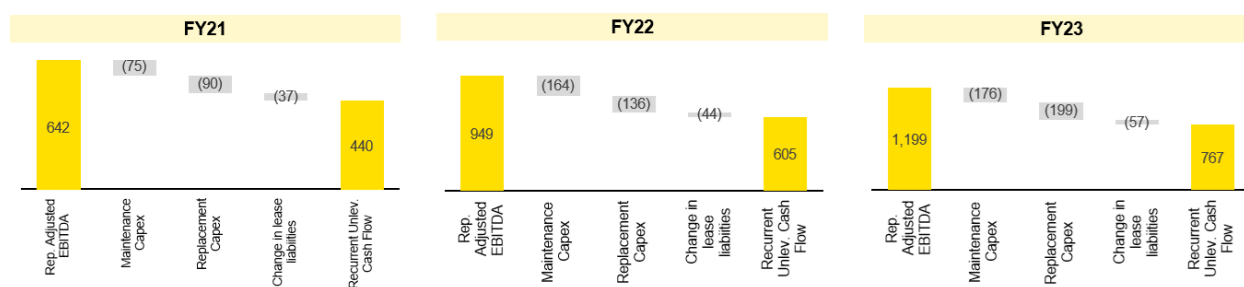
- Activity growth mentioned above

- Lower SG&A as percent of revenue, and versus PY on a proforma basis

## Evolution of Capex investment<sup>(1)</sup> (€m)



## Recurrent Unleveraged FCF <sup>(1;2)</sup> (€m)



Notes: (1) Reported figures; (2) Recurrent Operating CF before one-off items

- Gross Capex includes both commercial and infrastructure Capex.
- Infrastructure Capex includes:
  - Recurrent: Capex devoted to the maintenance of the Group's both fixed and mobile infrastructure, plus IT and spectrum Capex;
  - Growth: direct investments in growing Masmovil Group's network.
- Commercial Capex includes:
  - Recurrent: investment required to replace the FBB lines that have churned over the period;
  - Growth: investment required to accommodate the net new FBB lines obtained over the period.
- Asset disposals mainly include routers refurbished and other small network sales to third party infrastructure companies.

*[rest of the page intentionally left in blank]*



### 3. FULL NAME OF THE SECURITIES ISSUE

Commercial Paper Programme MASMOVIL 2024.

### 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”), in his capacity of joint director (*administrador mancomunado*) and of joint and several authorised signatory (*apoderado solidario*) pursuant to the resolutions approved by the joint directors (*administradores mancomunados*) of the Issuer on 5 November 2024 and raised to the status of public deed on 19 November 2024, is responsible for the entire content of this Information Memorandum.

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 Baleares 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 nominal aggregate amount of the Programme of Commercial Paper Notes is four hundred million euros (€400,000,000).

This amount is understood as the maximum outstanding balance of all the Commercial Paper Notes 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 four thousand (4,000).

## **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 the Spanish Act on Capital Markets and Investment Services (*Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión*) (the “**Spanish Securities Markets Act**”, as defined above), 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 requested.

The party in charge of the accounting records is Iberclear, with registered office at Madrid, Plaza de la Lealtad, 1, together with its participating entities (*entidades participantes*), pursuant to article 8.3 of the Spanish Securities Markets Act and the provisions of article 50 of the Royal Decree 814/2023, of November 8, on law on financial instruments, admission to trading, registration of securities and market infrastructures (*Real Decreto 814/2023, de 8 de noviembre, sobre instrumentos financieros, admisión a negociación, registro de valores negociables e infraestructuras de mercado*), as amended.

## **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 PROGRAMME**

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., Kutxabank Investment, S.V., S.A.U., PKF Attest Capital Markets, A.V., S.A. and Beka Finance, S.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 € 100,000 NOTIONAL NOTE												
(Less than one-year term)												
Nominal rate	7 days			14 days			30 days			60 days		
	Subscription Price	IRR/AER	+10 days	Subscription Price	IRR/AER	+10 days	Subscription Price	IRR/AER	+10 days	Subscription Price	IRR/AER	+10 days
(%)	(euros)	(%)	(euros)	(euros)	(%)	(euros)	(euros)	(%)	(euros)	(euros)	(%)	(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
4,75	99.908,99	4,86	-129,73	99.818,14	4,86	-129,50	99.611,11	4,85	-128,96	99.225,23	4,85	-127,96
5,00	99.904,20	5,12	-136,54	99.808,59	5,12	-136,28	99.590,72	5,12	-135,68	99.184,78	5,11	-134,58
5,25	99.899,42	5,39	-143,34	99.799,03	5,38	-143,05	99.570,35	5,38	-142,40	99.144,37	5,37	-141,18
5,50	99.894,63	5,65	-150,14	99.789,49	5,65	-149,83	99.549,98	5,64	-149,11	99.103,99	5,63	-147,78
5,75	99.889,85	5,92	-156,94	99.779,94	5,91	-156,60	99.529,62	5,90	-155,81	99.063,64	5,89	-154,36
6,00	99.885,06	6,18	-163,74	99.770,39	6,18	-163,36	99.509,27	6,17	-162,51	99.023,33	6,15	-160,93
6,25	99.880,28	6,45	-170,53	99.760,85	6,44	-170,12	99.488,93	6,43	-169,20	98.983,05	6,42	-167,48
6,50	99.875,50	6,71	-177,32	99.751,30	6,71	-176,88	99.468,59	6,70	-175,88	98.942,80	6,68	-174,03



EFFECTIVE VALUE OF € 100,000 NOTIONAL NOTE												
	(Less than one-year term)						(Equal to one-year term)			(More than one-year term)		
	90 days			180 days			365 days			730 days		
Nominal rate	Subscription Price	IRR/AER	+10 days	Subscription Price	IRR/AER	+10 days	Subscription Price	IRR/AER	+10 days	Subscription Price	IRR/AER	+10 days
(%)	(euros)	(%)	(euros)	(euros)	(%)	(euros)	(euros)	(%)	(euros)	(euros)	(%)	(euros)
0,25	99.938,39	0,25	-6,84	99.876,86	0,25	-6,83	99.750,62	0,25	-6,81	99.501,87	0,25	-6,78
0,50	99.876,86	0,50	-13,66	99.754,03	0,50	-13,63	99.502,49	0,50	-13,56	99.007,45	0,50	-13,43
0,75	99.815,41	0,75	-20,47	99.631,50	0,75	-20,39	99.255,58	0,75	-20,24	98.516,71	0,75	-19,94
1,00	99.754,03	1,00	-27,26	99.509,27	1,00	-27,12	99.009,90	1,00	-26,85	98.029,60	1,00	-26,33
1,25	99.692,73	1,26	-34,02	99.387,34	1,25	-33,82	98.765,43	1,25	-33,39	97.546,11	1,24	-32,59
1,50	99.631,50	1,51	-40,78	99.265,71	1,51	-40,48	98.522,17	1,50	-39,87	97.066,17	1,49	-38,72
1,75	99.570,35	1,76	-47,51	99.144,37	1,76	-47,11	98.280,10	1,75	-46,29	96.589,78	1,73	-44,74
2,00	99.509,27	2,02	-54,23	99.023,33	2,01	-53,70	98.039,22	2,00	-52,64	96.116,88	1,98	-50,63
2,25	99.448,27	2,27	-60,93	98.902,59	2,26	-60,26	97.799,51	2,25	-58,93	95.647,44	2,23	-56,42
2,50	99.387,34	2,52	-67,61	98.782,14	2,52	-66,79	97.560,98	2,50	-65,15	95.181,44	2,47	-62,08
2,75	99.326,48	2,78	-74,28	98.661,98	2,77	-73,29	97.323,60	2,75	-71,31	94.718,83	2,71	-67,64
3,00	99.265,71	3,03	-80,92	98.542,12	3,02	-79,75	97.087,38	3,00	-77,41	94.259,59	2,96	-73,09
3,25	99.205,00	3,29	-87,55	98.422,54	3,28	-86,18	96.852,30	3,25	-83,45	93.803,68	3,20	-78,44
3,50	99.144,37	3,55	-94,17	98.303,26	3,53	-92,58	96.618,36	3,50	-89,43	93.351,07	3,44	-83,68
3,75	99.083,81	3,80	-100,76	98.184,26	3,79	-98,94	96.385,54	3,75	-95,35	92.901,73	3,68	-88,82
4,00	99.023,33	4,06	-107,34	98.065,56	4,04	-105,28	96.153,85	4,00	-101,21	92.455,62	3,92	-93,86
4,25	98.962,92	4,32	-113,90	97.947,14	4,30	-111,58	95.923,26	4,25	-107,02	92.012,72	4,16	-98,80
4,50	98.902,59	4,58	-120,45	97.829,00	4,55	-117,85	95.693,78	4,50	-112,77	91.573,00	4,40	-103,65
4,75	98.842,33	4,84	-126,98	97.711,15	4,81	-124,09	95.465,39	4,75	-118,46	91.136,41	4,64	-108,41
5,00	98.782,14	5,09	-133,49	97.593,58	5,06	-130,30	95.238,10	5,00	-124,09	90.702,95	4,88	-113,07
5,25	98.722,02	5,35	-139,98	97.476,30	5,32	-136,48	95.011,88	5,25	-129,67	90.272,57	5,12	-117,65
5,50	98.661,98	5,62	-146,46	97.359,30	5,58	-142,62	94.786,73	5,50	-135,19	89.845,24	5,36	-122,13
5,75	98.602,01	5,88	-152,92	97.242,57	5,83	-148,74	94.562,65	5,75	-140,66	89.420,94	5,59	-126,54
6,00	98.542,12	6,14	-159,37	97.126,13	6,09	-154,82	94.339,62	6,00	-146,07	88.999,64	5,83	-130,85
6,25	98.482,29	6,40	-165,80	97.009,97	6,35	-160,88	94.117,65	6,25	-151,44	88.581,31	6,07	-135,09
6,50	98.422,54	6,66	-172,21	96.894,08	6,61	-166,90	93.896,71	6,50	-156,75	88.165,93	6,30	-139,25

Given the different types of issues that will be applied throughout the Commercial Paper Programme, the Issuer 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 the 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. Kutxabank Investment, S.V., S.A.U. (“Kutxabank Investment”)
  - Tax Identification Number: A-4840392
  - 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
8. BEKA FINANCE, S.V., S.A. (“Beka”)
  - Tax Identification Number: A-79203717
  - Registered office: calle Serrano 88, Planta 6, 28006 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 the 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, it will be promptly communicated to MARF through the publication of a regulatory announcement (*Anuncio de Otra Información Relevante or OIR*).

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 a regulatory announcement (*Anuncio de Otra Información Relevante or OIR*).

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 the Issuer has 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 T2 (real time gross settlement system) operated by Eurosystem or any successor thereto is operating, except from those days that, in spite of being business days according to T2, 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 June 6, on the Wealth Tax (*Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio*);
- (v) Law 38/2022 of December 27, introducing temporary taxation of energy and of credit institutions and financial credit establishments which also creates a temporary solidarity tax on large fortunes (the “**Tax on Large Fortunes Law**”); and
- (vi) Law 29/1987, of December 18, on the Inheritance and Gift Tax (*Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*) (the “**I&GT 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.

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 EUR 6,000.00; 21% from EUR 6,000.01 up to EUR 50,000.00; 23% from EUR 50,000.01 up to EUR 200,000.00; 27% from EUR 200,000.01 up to EUR 300,000.00 and 28% from EUR 300,000.01 upwards.

In order to carry out the transfer or reimbursement of the assets, the prior acquisition of the same must be certified by notaries public or financial institutions obliged to perform the withholding, and the price at which the transaction was carried out must be evidenced. The issuer cannot perform reimbursement when the holder fails to substantiate such status through the opportune certificate of acquisition.

In general, the implicit yield derived from the investments in commercial paper by individuals that are resident on Spanish territory are subject to withholding tax at source, as interim payment of Personal Income Tax at the current rate of 19%. The withholding carried out will be deductible from the Personal Income Tax amount, giving rise, where appropriate, to the tax rebates provided for in current legislation.

In the case of returns obtained through transfer, the financial institution acting on behalf of the transferring party will be obliged to make the withholding at source.

In the case of returns obtained through reimbursement, the entity obliged to make the withholding will be the issuer or the financial institution responsible for the transaction.

Similarly, to the extent that the securities are subject to application of the tax regime set out in Additional Provision One of Law 10/2014, of June 26, governing the legal system, supervision and solvency of credit institutions (*Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito*) (the "**Law 10/2014**") the reporting regime set out in article 44 of Royal Decree 1065/2007, of July 27, will apply pursuant to the wording given in Royal Decree 1145/2011, of July 29.

In case the Additional Provision One of Law 10/2014 was not applicable, or applying, the amortization or redemption period of the Commercial Paper was higher than 12 months, the general reporting obligations would be applicable.

### **21.1.2. Wealth Tax and Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes**

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.

Spanish individuals subject to Spanish Wealth Tax filing obligations will be obliged to include reference (in the corresponding tax form) to the Commercial Paper Notes yearly owned at December 31. The Commercial Paper Notes should be reported at their average market value during the last quarter of the year. The Spanish Ministry of Finance and Taxation publishes annually such market value for the purposes of the Spanish Wealth Tax.

The Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes applies at the State level (Autonomous Communities do not have competences) in 2022 and 2023 (payable in 2023 and 2024 correspondingly) as a complementary tax to Wealth Tax charged on net assets in excess of €3,000,000 at rates up to 3.5%. Any Wealth Tax paid will be deductible on the Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes.

### **21.2.3. 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&GT 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 July 27, according to the wording given to it by Royal Decree 1145/2011, of July 29, 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 the 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 and Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes**

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, under current Wealth Tax Law and Tax on Large Fortunes Law, non-Spanish resident individuals whose Spanish properties and rights are located in Spain (or that can be exercised within the Spanish territory) could be subject to Wealth Tax and Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes during year 2023.

According to the Additional Provision Four of the Wealth Tax Law, individuals that are not resident in Spain for tax purposes 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 any event, as the income derived from the Commercial Paper is exempted from NRIT, any non-resident individuals holding the Commercial Paper as of December 31, 2023 will be exempted from Wealth Tax in respect of such holding. Legal entities tax resident outside Spain are not subject to Spanish Wealth Tax and Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes.

### **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 donee 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 court decisions dated February 19, 2018 and March, 21 and 22, 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 September 24, and exempt from Value Added Tax (*Impuesto sobre el Valor Añadido*), in accordance with Law 37/1992, of December 28, regulating such tax.

## **22. PUBLICATION OF THE INFORMATION MEMORANDUM**

This Information Memorandum will be published on the MARF’s website:

<https://www.bolsasymercados.es/bme-exchange/es/Mercados-y-Cotizaciones/Renta-Fija/Admision-a>

## **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 twenty thousand euros (€120,000), 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 article 68 and related provisions of the Spanish Securities Markets Act, constituting an 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 MARF.

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.bolsasymercados.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 19, 2024.

As the person responsible for this Information Memorandum:

**Mr. Meinrad Spenger**

acting as joint director and authorised signatory of

**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

### **Kutxabank Investment, S.V., S.A.U.**

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

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

Calle Orense 81, 7th floor, 28020 Madrid

### **Beka Finance, S.V., S.A.**

Calle Serrano 88, Planta 6, 28006 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 DECEMBER 31, 2023**

<https://masorange.es/wp-content/uploads/2024/04/2023-JVCo-FS-Firmadas.pdf>

**PART 2**  
**LORCA JVCO'S**  
**AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2022**

[https://grupomasmovil.com/wp-content/uploads/2023/03/CCAACC-JVCo-Consolidado-2022-v25a\\_22.03.pdf](https://grupomasmovil.com/wp-content/uploads/2023/03/CCAACC-JVCo-Consolidado-2022-v25a_22.03.pdf)

**SCHEDULE 2**

**ISSUER'S  
INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS**

**PART 1**  
**ISSUER'S INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2023**



# 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  
31.12.2023)



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 2023, 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 2023, 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.

### **Deterioro de las inversiones en Instrumentos de patrimonio (véanse notas 4 (f) y 8 de la memoria)**

La Sociedad mantiene inversiones en Instrumentos de patrimonio registradas a 31 de diciembre de 2023 por un importe de 1.933.545 miles de euros. La Sociedad evalúa al cierre de cada ejercicio la existencia de indicios de deterioro de sus inversiones en Instrumentos de patrimonio y, en su caso, realiza test de deterioro mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de la dirección y de los administradores de la Sociedad, y el uso de asunciones para determinar su importe recuperable. Debido al juicio asociado a la identificación de indicios de deterioro, así como a la significatividad del valor contable de las mencionadas inversiones, hemos considerado el proceso de identificación de indicios de deterioro como un aspecto relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, la revisión de la metodología utilizada por la Sociedad para la identificación de indicios de deterioro de sus inversiones en instrumentos de patrimonio. 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 2023, 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 2023 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

22 de marzo de 2024



KPMG AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/02728

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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 2023  
(junto con el Informe de Auditoría Independiente)**

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
Balance correspondiente al ejercicio terminado al  
31 de diciembre de 2023  
(Expresado en miles de euros)

Activo	Nota	2023	2022
<b>Inmovilizado intangible</b>	6	<b>478</b>	<b>932</b>
Aplicaciones informáticas		478	932
<b>Inmovilizado material</b>	7	<b>2.129</b>	<b>2.354</b>
Terrenos y construcciones		477	496
Otro inmovilizado material		53	53
Inmovilizado en curso		6	71
Equipamientos de red		1.593	1.734
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		<b>2.016.173</b>	<b>2.014.441</b>
Instrumentos de patrimonio	8	1.933.545	1.933.545
Créditos a empresas	9	82.628	78.278
Derivados	5 y 9	-	2.618
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	9	<b>9.340</b>	<b>5.080</b>
Otros activos financieros		9.340	5.080
<b>Activos por impuesto diferido</b>	15	<b>43.744</b>	<b>21.004</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.071.864</b>	<b>2.043.811</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>6.372</b>	<b>16.152</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo	9	32	501
Clientes, empresas del Grupo y asociadas corto plazo	9	5.106	14.417
Otros créditos con las Administraciones Públicas	10 y 15	1.234	1.234
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		<b>236.843</b>	<b>151.979</b>
Créditos a empresas	9	231.250	151.295
Derivados	5 y 9	5.593	684
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	9	<b>23</b>	<b>2.120</b>
Depósitos y fianzas		23	23
Créditos a corto plazo		-	2.097
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>4.953</b>	<b>4.913</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>184</b>	<b>208</b>
<b>Total activo corriente</b>		<b>248.375</b>	<b>175.372</b>
<b>Total activo</b>		<b>2.320.239</b>	<b>2.219.183</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Balance correspondiente al ejercicio terminado al

31 de diciembre de 2023

(Expresado en miles de euros)

<b>Pasivo</b>	<b>Nota</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Fondos propios</b>	11	<b>(282.267)</b>	<b>(180.248)</b>
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		(368.191)	(297.644)
Resultado del ejercicio		(102.019)	(70.547)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>(5.168)</b>	<b>2.542</b>
Operaciones de cobertura		(5.168)	2.542
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>(287.435)</b>	<b>(177.706)</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	12	<b>460</b>	<b>536</b>
Otras deudas con terceros		460	536
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	12 y 17	<b>2.365.233</b>	<b>2.163.322</b>
Préstamos de empresas del grupo y asociadas		2.351.698	2.163.322
Derivados		13.535	-
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	15	<b>-</b>	<b>847</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>2.365.693</b>	<b>2.164.705</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	12	<b>199.896</b>	<b>153.777</b>
Otros pasivos financieros		199.896	153.777
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	12	<b>18.431</b>	<b>49.563</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>23.234</b>	<b>28.432</b>
Proveedores a corto plazo	12	189	10
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12	617	6.941
Acreeedores varios	12	22.034	21.268
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	12	270	137
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	124	76
<b>Provisiones</b>		<b>420</b>	<b>412</b>
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>241.981</b>	<b>232.184</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>2.320.239</b>	<b>2.219.183</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado al  
31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles de euros)

	Nota	2023	2022
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	18 (a)	<b>63.865</b>	<b>55.375</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>71</b>	<b>71</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	18 (b)	<b>(49.256)</b>	<b>(45.999)</b>
Consumo de mercaderías		(49.197)	(45.933)
Trabajos realizados por otras empresas		(59)	(66)
<b>Otros ingresos de explotación</b>	18 (c)	<b>847</b>	<b>6.454</b>
<b>Gastos de personal</b>	18 (d)	<b>(697)</b>	<b>(389)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(632)	(343)
Cargas sociales		(65)	(46)
<b>Otros gastos de explotación</b>	18 (e)	<b>(13.024)</b>	<b>(6.457)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	6 y 7	<b>(770)</b>	<b>(933)</b>
<b>Otros resultados</b>		<b>(2)</b>	<b>(1)</b>
<b>Resultado de explotación</b>		<b>1.034</b>	<b>8.121</b>
<b>Ingresos financieros</b>	9 (b)	<b>1.847</b>	<b>695</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.847	695
De terceros		1.847	695
<b>Gastos financieros</b>	12 (b)	<b>(137.974)</b>	<b>(98.437)</b>
De empresas del Grupo y asociadas		(127.679)	(95.449)
Otras		(10.295)	(2.988)
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		<b>-</b>	<b>(3.808)</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>(136.129)</b>	<b>(101.552)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(135.095)</b>	<b>(93.431)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	15	<b>33.076</b>	<b>22.884</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(102.019)</b>	<b>(70.547)</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Estado de cambio en el patrimonio neto  
correspondientes al ejercicio terminado al  
31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado al  
31 de diciembre de 2023

(Expresado en miles de euros)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(102.019)</b>	<b>(70.547)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
- Por coberturas reclasificadas a resultados	(2.246)	27
- Por cobertura de flujos de efectivo	(7.648)	3.362
- Efecto impositivo	2.184	(847)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>(7.710)</b>	<b>2.542</b>
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(109.729)</b>	<b>(68.005)</b>



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en miles de euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>2.613</b>	<b>185.330</b>	<b>(206.957)</b>	<b>(31.330)</b>	<b>(59.357)</b>	<b>-</b>	<b>(109.701)</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(70.547)	2.542	(68.005)
Aplicación de la pérdida del ejercicio 2021	-	-	-	(59.357)	59.357	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>2.613</b>	<b>185.330</b>	<b>(206.957)</b>	<b>(90.687)</b>	<b>(70.547)</b>	<b>2.542</b>	<b>(177.706)</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(102.019)	(7.710)	(109.729)
Aplicación de la pérdida del ejercicio 2022	-	-	-	(70.547)	70.547	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>2.613</b>	<b>185.330</b>	<b>(206.957)</b>	<b>(161.234)</b>	<b>(102.019)</b>	<b>(5.168)</b>	<b>(287.435)</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado al  
31 de diciembre de 2023

(Expresado en miles de euros)

	Nota	2023	2022
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(135.095)</b>	<b>(93.431)</b>
<b>Ajustes del resultado</b>			
Amortización del inmovilizado	6 y 7	770	933
Correcciones valorativas por deterioro		-	3.808
Ingresos financieros	9 (b)	(1.847)	(695)
Gastos financieros	12 (b)	137.974	98.437
Diferencias de cambio		2	2
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>4.548</b>	<b>62.893</b>
Deudores y cuentas a cobrar		9.780	(1.796)
Otros activos corrientes		(40)	(622)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(5.200)	(4.851)
Otros pasivos corrientes		8	57.548
Otros activos y pasivos no corrientes		-	12.614
<b>Otros flujos de las actividades de explotación</b>		<b>(10.175)</b>	<b>-</b>
(Pagos) de intereses		(10.175)	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(3.823)</b>	<b>71.947</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(44.341)</b>	<b>(73.135)</b>
Empresas del grupo		(39.990)	(66.962)
Inmovilizado material	7	(91)	(71)
Otros activos financieros		(4.260)	(2.097)
Otros activos		-	(4.005)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>2.097</b>	<b>-</b>
Otros activos financieros		2.097	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(42.244)</b>	<b>(73.135)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>46.043</b>	<b>1.299</b>
Emisión			
Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	53.162
Otras deudas		690.819	412
Devolución y amortización de			
Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(10.626)
Otras deudas		(644.776)	(41.649)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>46.043</b>	<b>1.299</b>
<b>Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes</b>		<b>(24)</b>	<b>111</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio		208	97
<b>Efectivo o equivalentes al final de ejercicio</b>		<b>184</b>	<b>208</b>

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

### (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.U." (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, infovia 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 MásMóvil comprende principalmente la prestación de servicios de telefonía fija y móvil y banda ancha.

## **MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

El 22 de septiembre de 2020 se culminó el proceso de oferta pública de adquisición a través del cual Lorca Telecom BidCo, S.L.U. (en adelante Lorca Telecom BidCo o el Grupo Lorca Telecom BidCo) adquirió una participación mayoritaria del capital social de MásMóvil.

MásMóvil, a través de sus sociedades participadas adquirió nuevas sociedades durante 2021, entre las que destaca 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 MásMóvil, 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 oferta pública de adquisición (en adelante, OPA) fue aprobada por el Consejo de Administración de MásMóvil el 26 de marzo de 2021.

La OPA se completó con éxito y desde el 10 de agosto de 2021 Euskaltel forma parte del mismo grupo que MásMóvil (el Grupo) encabezado por la entidad Lorca JVCo Limited.

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. 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, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como 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 2023, que han sido formuladas el 22 de marzo de 2024, serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2022 aprobadas por el Accionista Único el 11 de abril de 2023.

**(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(f)).
- Recuperabilidad de los créditos fiscales activados (nota 4(n)).
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros (nota 4 (j))

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 2023, 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 2023 la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 6.394 miles de euros (un fondo de maniobra negativo de 56.812 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). Adicionalmente, a dicha fecha la Sociedad presenta un patrimonio neto negativo por importe de 287.435 miles de euros (177.706 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles 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 280.500 miles de euros por parte de la sociedad del Grupo Xfera Móviles S.A.U. (190.500 miles de euros en 2022) (véanse notas 11 y 13 (a)), sujeto al Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, modificado por la Ley 10/1996 de 18 de diciembre. Con fecha 29 de enero 2024, el préstamo participativo se ha incrementado con 9.000 miles de euro, corrigiendo así la situación de desequilibrio patrimonial de la Sociedad. 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. Adicionalmente, en base a lo estipulado en el Real Decreto Ley 20/2022 de 27 de diciembre, no se computan las pérdidas de los ejercicios 2020 y 2021 por importe de 90.687 miles de euros para la causa legal de disolución por pérdidas hasta el cierre del ejercicio 2024.

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.

### **(3) Aplicación de Resultados**

Con fecha 11 de abril de 2023, el Accionista Único aprobó la aplicación de las pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 por importe de 70.547.000 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 2023, por importe de 102.018.884 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.

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

### (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.

### (ii) 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 licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan aplicando el método lineal durante una vida útil estimada de 3 a 5 años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 5 años.

### (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.



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(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
Patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	3-5
Otro inmovilizado intangible	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.

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

### (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.

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

### (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.

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

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

## **MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

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 estos 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.

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

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) Activos financieros valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluyen en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las se haya ejercitado la opción irrevocable para su clasificación como "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio".

#### (i) Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, con carácter general es el precio de la transacción, esto es el valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, incluyéndose el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

#### (ii) Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

### (h) 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).

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

### (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.

La Sociedad tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores, Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

### (i) 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.



## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

### (j) Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Sociedad designa determinados derivados como cobertura de los flujos de efectivo.

#### (i) Cobertura de los flujos de efectivo

La pérdida o ganancia del instrumento de cobertura, en la parte que constituya una cobertura eficaz, se reconoce directamente en el patrimonio neto. Así, el componente de patrimonio neto que surge como consecuencia de la cobertura se ajusta para que sea igual, en términos absolutos, al menor de los dos valores siguientes:

- La pérdida o ganancia acumulada del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura.
- El cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta (es decir, el valor actual del cambio acumulado en los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos) desde el inicio de la cobertura.

Cualquier pérdida o ganancia restante del instrumento de cobertura o cualquier pérdida o ganancia requerida para compensar el cambio en el ajuste por cobertura de flujos de efectivo calculada de acuerdo con el párrafo anterior, representa una ineficacia de la cobertura que se reconoce en el resultado del ejercicio.

Si una transacción prevista altamente probable cubierta da lugar posteriormente al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, o una transacción prevista cubierta relativa a un activo no financiero o un pasivo no financiero pasa a ser un compromiso en firme al cual se aplica la contabilidad de coberturas del valor razonable, se elimina ese importe del ajuste por cobertura de flujos de efectivo y se incluye directamente en el coste inicial u otro importe en libros del activo o del pasivo. Se aplica este mismo criterio en las coberturas del riesgo de tipo de cambio de la adquisición de una inversión en una empresa del grupo, multigrupo o asociada.

En el resto de los casos, el ajuste reconocido en patrimonio neto se transfiere a la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan al resultado del ejercicio.

No obstante, si el ajuste reconocido en patrimonio neto es una pérdida y se espera que todo o parte de ésta no se recupere en uno o más ejercicios futuros, ese importe que no se espera recuperar se reclasifica inmediatamente en el resultado del ejercicio.

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a doce meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce meses.

## **MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

### **(k) 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.

### **(l) Provisiones y contingencias**

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.

Adicionalmente, la Sociedad tiene constituidos avales como garantía de diversos compromisos por un importe de 4.978 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (7.160 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existe ningún riesgo relacionado con los avales depositados. Asimismo, consideran que no existen otros posibles litigios significativos que pudieran derivar en riesgo para la Sociedad

### **(m) Importe neto de la cifra de negocios**

Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes.

Para la aplicación del principio de reconocimiento de control, la Sociedad aplica 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.

En el momento en el que se transfiere el control, 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.

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

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 contable 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.

### (n) 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.

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

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, Lorca Telecom BidCo, Lorca Telecom BondCo, S.A.U., Xfera Móviles, S.A.U., MásMóvil Broadband, S.A.U., Xtra Telecom, S.A.U., Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U., Pepeworld, S.L.U., Pepe Energy, S.L., Pepe Mobile, S.L.U., The Bymovil Spain, S.L.U., Senior Telecomunicaciones y Servicios Avanzados, S.L., Spotting Brands Technologies, S.L., Comlocal, S.L., Kaixo BondCo Telecom, S.A.U., R Cable y Telecable Telecomunicaciones S.A.U. y MásMóvil Mediación de Seguros, S.L., 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.

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

### (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 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 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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(o) 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.

**(p) 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.

**(q) 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.

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

### (5) Política y Gestión de Riesgos

#### (a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado. 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 Sociedad emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

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 y empleo de derivados, no derivándose inversión del excedente de liquidez.

Cuando se cumplen todos los criterios requeridos, se aplica la contabilidad de cobertura para eliminar la asimetría contable entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta. Esto resultará de manera efectiva en el reconocimiento del gasto por intereses a un tipo de interés fijo para los préstamos a tipo variable cubiertos.

#### (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 los servicios se presten 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 y las tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implican 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.

La información relativa a los flujos de efectivo contractuales sin descontar de los pasivos financieros se presenta en la nota 13 (c).

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(iii) Riesgo de mercado****Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable.**

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de la deuda financiera. Los préstamos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

La Sociedad ha contratado permutas de tipo de interés para cubrir su exposición al riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos con tipos de interés variable en préstamos con tipo de interés fijo.

La Sociedad tiene los siguientes instrumentos financieros derivados en las siguientes partidas del balance:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	5.593	684
Total activo corriente instrumentos financieros derivados	5.593	684
<b>Activos no corrientes</b>		
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	-	2.618
Total no activo corriente instrumentos financieros derivados	-	2.618
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	13.535	-
Total activo corriente instrumentos financieros derivados	13.535	-

Los derivados solo se utilizan con fines de cobertura económica y no como inversión especulativa. Sin embargo, cuando los derivados no cumplen con los criterios para cobertura contable, se clasifican como “mantenidos para negociar” a efectos contables y se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados. La normativa contable aplicada por el Grupo para sus coberturas de flujos de efectivo puede verse en la nota 4 (j).

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento de la partida cubierta es superior a doce meses, y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento de la partida cubierta es inferior a doce meses.

El valor razonable se calcula como el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Las estimaciones de los flujos de efectivo futuros a tipo variable se basan en swaps de tipo de cambio cotizados, precios futuros y tipos de cambio de préstamos interbancarios. Los flujos de efectivo estimados se descuentan utilizando una curva de rendimiento construida a partir de fuentes similares y que refleja la tasa interbancaria de referencia relevante utilizada por los participantes del mercado para este propósito al fijar el precio de los swaps de tasa de interés. La estimación del valor razonable está sujeta a un ajuste por riesgo de crédito que refleja el riesgo de crédito del Grupo y de la contraparte; esto se calcula sobre la base de los diferenciales de crédito derivados de los precios de incumplimiento crediticio de swaps o de los bonos.

Se clasifican como valores razonables de nivel 2 en la jerarquía de valor razonable (véase apartado b) de esta nota) debido al uso de variables observables.



## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

La parte ineficaz reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias por coberturas de flujos de efectivo asciende a 3 miles de euros.

Los importes del principal notional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2023 ascienden a 633.000 miles de euros (a 31 de diciembre de 2022 ascendían a 333.000 miles de euros).

El valor razonable de los derivados obtenidos mediante técnicas de valoración a la fecha del contrato reveló la existencia de una pérdida al inicio. Esta pérdida se produce por el diferencial de riesgo de crédito y las comisiones aplicadas por las entidades financieras y explican la diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción. Dado que estas estimaciones se basan en datos no observables, la Sociedad ha optado por diferir la pérdida a lo largo de la vida de los instrumentos financieros derivados.

La diferencia agregada diferida a la fecha del contrato asciende a 1.122 miles de euros, y a 31 de diciembre de 2023 a 2.010 miles de euros (1.487 miles de euros están pendientes de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2023).

Las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto en "Ajustes por cambios de valor" en contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2023 se irán transfiriendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios.

### (iv) 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.

### (b) Estimación del valor razonable

Esta sección explica los juicios y estimaciones hechas para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que se reconocen y valoran a valor razonable en los estados financieros. Para proporcionar una indicación sobre la fiabilidad de las variables usadas al determinar el valor razonable, la Sociedad ha clasificado sus instrumentos financieros en los tres niveles previstos en las normas contables.

La política del grupo es reconocer las transferencias entre los niveles de jerarquía de valor razonable al final del ejercicio sobre el que se informa.

- Nivel 1: El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (tales como los derivados cotizados en bolsa y títulos de patrimonio neto) se basa en precios de cotización del mercado al final del ejercicio sobre el que se informa. El precio de cotización del mercado usado para activos financieros mantenidos por el grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

- Nivel 2: El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados OTC) se determina usando técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables del mercado y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la entidad. Si todas las variables significativas requeridas para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.
- Nivel 3: Si una o más de las variables significativas no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el nivel 3. Este es el caso de los títulos de patrimonio neto sin cotización oficial.

Las técnicas específicas de valoración usadas para valorar los instrumentos financieros incluyen:

- El uso de precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares
- Para las permutas de tipo de interés – el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se basa en curvas de tipos de interés observables
- Para los restantes instrumentos financieros – análisis de flujos de efectivo descontados.

Todas las estimaciones de valor razonable resultantes se incluyen en el nivel 2.

El valor razonable de cada clase de instrumentos financieros, comparado con su correspondiente valor en libros, se muestra en las notas relativas a los activos y pasivos financieros.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023  
(Expresada en miles euros)

**(6) Inmovilizado intangible**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	2023				
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste al 31 de diciembre de 2021	7.293	62	7.003	609	14.967
Altas	-	-	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2022	7.293	62	7.003	609	14.967
Coste al 31 de diciembre de 2023	7.293	62	7.003	609	14.967
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2021	(7.293)	(62)	(5.555)	(609)	(13.519)
Amortizaciones	-	-	(516)	-	(516)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2022	(7.293)	(62)	(6.071)	(609)	(14.035)
Amortizaciones	-	-	(454)	-	(454)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2023	(7.293)	(62)	(6.525)	(609)	(14.489)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2022	-	-	932	-	932
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2023	-	-	478	-	478

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Desarrollo	7.293	7.293
Patentes, licencias, marcas y similares	62	62
Aplicaciones informáticas	5.332	5.088
Otros activos intangibles	609	609
<b>Total</b>	<b>13.296</b>	<b>13.052</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(7) Inmovilizado material**

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	2023				
	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Equipamientos de red	Inmovilizado en curso	Total
Coste al 31 de diciembre de 2021	781	3.958	2.876	-	7.615
Altas	-	-	-	71	71
Coste al 31 de diciembre de 2022	781	3.958	2.876	71	7.686
Altas	-	19	65	6	90
Trasposos	-	-	71	(71)	-
Coste al 31 de diciembre de 2023	781	3.977	3.012	6	7.776
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2021	(265)	(3.860)	(789)	-	(4.914)
Amortizaciones	(20)	(45)	(353)	-	(418)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2022	(285)	(3.905)	(1.142)	-	(5.332)
Amortizaciones	(19)	(19)	(278)	-	(316)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2023	(304)	(3.924)	(1.420)	-	(5.648)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2022	496	53	1.734	71	2.354
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2023	477	53	1.593	6	2.129

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre de 2023 es de 3.748 miles de euros (3.668 miles de euros en 2022) relativo a "otro inmovilizado" y de 833 relativo a "equipamientos de red".

Al cierre del ejercicio 2023 y 2022, no hay bienes del inmovilizado material aportados en garantía de préstamos con entidades de crédito.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(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 2023 como 2022, es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
	No corriente	No corriente
<b>Empresas del Grupo</b>		
Participación en Kaixo Telecom, S.A.U.	1.576.190	1.576.190
Participación en Xfera Móviles, S.A.U.	357.355	357.355
	<b>1.933.545</b>	<b>1.933.545</b>

**(a) Participaciones en empresas del grupo**

En este epígrafe se incluye la participación que tiene la Sociedad en las sociedades Kaixo Telecom, S.A.U. y Xfera Móviles, S.A.U.

La información relativa a las participaciones directas e indirectas de la Sociedad al 31 de diciembre se presenta en Anexo I.

Ninguna de las empresas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

**(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:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b><u>Activo financiero a coste amortizado:</u></b>				
Créditos a empresas del grupo (Notas 10 y 17)	82.628	231.250	78.278	151.295
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 10)	-	5.138	-	14.918
Depósitos y fianzas (Nota 10)	-	23	-	23
Otros activos financieros (Nota 10)	9.340	-	5.080	-
Créditos a empresas (Nota 10)	-	-	-	2.097
<b><u>Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Notas 10 y 17):</u></b>				
Instrumentos financieros derivados	-	5.593	2.618	684
<b>Total</b>	<b>91.968</b>	<b>242.004</b>	<b>85.976</b>	<b>169.017</b>

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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**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**

Se han registrado ganancias netas por categoría de activos financieros registrados como tales en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 1.847 miles de euros (695 miles de euros durante el ejercicio 2022). Asimismo, durante el ejercicio 2023 se han devengado ingresos de carácter financiero que han sido clasificados dentro del importe neto de la cifra de negocios por importe de 5.356 miles de euros (1.932 miles de euros durante el ejercicio 2022) devengados por préstamos y partidas a cobrar a empresas del grupo (véase nota 18 (a)).

**(10) Inversiones financieras y deudores comerciales****(a) Clasificación de activos financieros por categoría:**

Su detalle es como sigue:

	Miles de euros			
	2023		2022	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Activo financiero a coste amortizado</b>				
Créditos a empresas	82.628	231.250	78.278	151.295
Depósitos y fianzas	-	23	-	23
Otros activos financieros	9.340	-	5.080	-
Préstamos a empresas	-	-	-	2.097
<b>Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto:</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	5.593	2.618	684
<b>Total</b>	<b>91.968</b>	<b>236.866</b>	<b>85.976</b>	<b>154.099</b>
<b>Total</b>	<b>91.968</b>	<b>236.866</b>	<b>85.976</b>	<b>154.099</b>

Los créditos corrientes con empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2023 y 2022 corresponden a saldos a cobrar a empresas del Grupo por créditos fiscales generados en ejercicios anteriores como consecuencia del efecto impositivo derivado de la aplicación del régimen de tributación consolidada por importe de 63.984 miles de euros (62.542 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), cuentas corrientes mantenidas con diversas empresas del Grupo por importe de 42.889 miles de euros (16.752 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) que devengan intereses a tipos de mercado (véase nota 15). Adicionalmente, con fecha 29 de septiembre de 2022, MásMóvil Ibercom, S.A.U. concedió un crédito a Lorca JVCo Limited por importe de 72.000 miles de euros de valor nominal que devenga un tipo de interés variable del 2,5% y con vencimiento en 2024. Durante 2023 la Sociedad ha concedido 52.217 miles de euros adicionales a Lorca JVCo Limited.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

Así mismo, la Sociedad con el fin de mitigar la volatilidad del riesgo de tipo de interés del préstamo que tiene concedido por Lorca Finco Plc., ha contratado derivados de cobertura de tipo de interés ("swaps") que a 31 de diciembre de 2023 estaba valorado a 5.593 miles de euros a corto plazo (684 a corto plazo y 2.618 miles de euros a largo plazo en 2022) (véase nota 5 (iii)).

A cierre de los ejercicios 2023 y 2022 el detalle de los créditos no corrientes, incluidos los intereses devengados, es el siguiente:

	Moneda	Tipo de interés efectivo	Tipo de interés	Vencimiento	2023
					No corriente
Pepe Energy S.L.	EUR	Euribor + 0,50%	Variable	2027	552
Xfera Móviles, S.A.U.	EUR	Euribor + 2,5%	Variable	2025	82.076
					<b>82.628</b>

	Moneda	Tipo de interés efectivo	Tipo de interés	Vencimiento	2022
					No corriente
Pepe Energy S.L.	EUR	Euribor + 0,50%	Variable	2027	532
Xfera Móviles, S.A.U.	EUR	Euribor + 2,5%	Variable	2024	77.746
					<b>78.278</b>

El crédito a Pepe Energy, S.L. corresponde a un préstamo participativo por un principal de 532 miles de euros que devenga un tipo de interés en función de sus resultados y vence el 31 de diciembre de 2027.

El 30 de enero de 2020 la Sociedad otorgó a su participada Xfera un crédito por importe de 41.000 miles de euros. Dicho crédito fue ampliado mediante sucesivas adendas durante el ejercicio 2020 por un importe adicional de 31.550 miles de euros. El crédito inicial tenía vencimiento en 2023 y devengaba un tipo de interés variable de Euribor + 2,50. Durante el ejercicio 2023, la Sociedad y Xfera firmaron una adenda prorrogando la fecha de vencimiento del crédito hasta 2025. A 31 de diciembre de 2023 el crédito ha devengado intereses por 4.329 miles de euros (1.929 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) y se ha ampliado hasta 2025.

El detalle de los instrumentos financieros derivados se muestra en la nota 5 (iii).

**(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:

Grupo	Miles de euros	
	2023	2022
	Corriente	Corriente
Cientes (Nota 17)	5.106	14.417
<b>No vinculadas</b>		
Cientes por ventas y prestación de servicios	260	728
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 15)	1.234	1.234
Correcciones valorativas por deterioro	(228)	(227)
<b>Total</b>	<b>6.372</b>	<b>16.152</b>

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Saldo a 1 enero	(227)	(224)
Dotaciones (Nota 18 (e))	(1)	(3)
Saldo a 31 diciembre	(228)	(227)

### (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, Xfera concedió 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. Adicionalmente, durante el ejercicio 2022 dicho préstamo fue ampliado por importe adicional de 60.000 miles de euros. Durante el ejercicio 2023, el préstamo fue ampliado por un importe adicional de 90.000 miles de euros. El préstamo está condicionado al EBITDA positivo de MásMóvil Ibercom, S.A.U. en el último año natural, con un tipo de interés a aplicar del Euribor a 12 meses del 0,5 % y con vencimiento en 2026 (véanse notas 2 (e) y 13 (a)).

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 2023 y 2022, 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el 100% de las acciones de la Sociedad están mantenidas por Lorca Telecom BidCo, S.L.U.

#### (b) Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la prima de emisión de la Sociedad está representada por 185.330 miles de euros, siendo en origen las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2020 y anteriores.

A 31 de diciembre de 2023 no es de libre disposición.



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(c) Reservas y resultados negativos anteriores**

El detalle de reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores a 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
<b><i>Legal y estatutaria:</i></b>		
Reserva legal	527	527
<b><i>Otras reservas:</i></b>		
Reserva de fusión	(288.096)	(288.096)
Reserva voluntaria	80.612	80.612
<b><i>Resultados negativos de ejercicios anteriores</i></b>		
Resultados negativos	(161.234)	(90.687)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>(368.191)</b>	<b>(297.644)</b>

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.

La Reserva legal a fecha de 31 de diciembre de 2023 se encuentra completamente dotada.

**(12) Pasivos financieros por categorías**

**(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías**

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros es el siguiente:

	A coste amortizado				A valor razonable con cambios en el patrimonio neto	
	2023		2022		2023	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Pasivos financieros no derivados</b>						
Otras deudas	460	-	536	-	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	2.351.698	18.431	2.163.322	49.563	13.535	-
Otros pasivos financieros	-	199.896	-	153.777	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores	-	189	-	10	-	-
Proveedores, empresas del grupo (Nota 17)	-	617	-	6.941	-	-
Otras cuentas a pagar	-	22.034	-	21.268	-	-
Personal	-	270	-	137	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.352.158</b>	<b>241.437</b>	<b>2.163.858</b>	<b>231.696</b>	<b>13.535</b>	<b>-</b>

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

### Valor razonable

El valor en libros de los pasivos financieros registrados en el balance a coste amortizado o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 a corto plazo.

En particular, las deudas con empresas del Grupo y asociadas incluyen principalmente deudas 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 otros pasivos financieros 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.

#### (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:

	En miles de euros	
	Débitos y partidas a pagar	
	2023	2022
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	137.983	98.235
Intereses por gastos financieros	(9)	202
<b>Pérdidas netas en pérdidas y ganancias</b>	<b>137.974</b>	<b>98.437</b>
<b>Total</b>	<b>137.974</b>	<b>98.437</b>

### (13) Deudas financieras y acreedores comerciales

#### (a) Deudas con empresas del Grupo y asociadas

La Sociedad ha firmado varios préstamos con la sociedad del Grupo Lorca FinCo Plc. A 31 de diciembre de 2023, el valor neto contable de dichos préstamos asciende a 2.071.198 miles de euros (1.972.822 miles de euros de valor neto contable a 31 de diciembre de 2022) con tipos de interés que varían entre el 3% y el 5,24% y vencimiento en septiembre de 2027. La Sociedad ha devengado intereses por dichos préstamos por importe de 115.922 miles de euros (95.042 miles de euros durante el ejercicio 2022).

Adicionalmente, Xfera ha otorgado un préstamo participativo a la Sociedad que se ha incrementado durante el ejercicio 2023 hasta un importe de 280.500 miles de euros (190.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) con el fin de cubrir su desequilibrio patrimonial (véanse notas 2 (e) y 11).

Deuda con empresas del Grupo a corto plazo recoge principalmente las deudas por cuentas corrientes mantenidas con empresas del Grupo por "Cash pooling" que devengan un tipo de interés del 1,1% y los intereses a corto plazo del préstamo con Lorca Finco Plc. por un importe de 18.431 miles de euros (16.653 miles de euros en 2022).

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

(b) Deudas con terceros

El detalle de las deudas con terceros al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Miles de euros			
	2023		2022	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Otros	460	96	536	77
Pagarés	-	199.800	-	153.700
<b>Total</b>	<b>460</b>	<b>199.896</b>	<b>536</b>	<b>153.777</b>

El epígrafe de pagarés comprende 199.800 miles de euros (153.700 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) correspondientes a pagarés emitidos por la Sociedad con vencimiento en 2024 en el marco del Programa de Pagarés por importe de 300.000 miles de euros, registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (en adelante, MARF) el 22 de octubre de 2020. Los pagarés han sido emitidos a unos tipos de interés medios de 4,4%.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen préstamos que gocen de garantías hipotecarias. Las principales características de las deudas se incluyen a continuación:

Deudas y préstamos	Moneda	Tipo nominal	Año vencimiento	Valor nominal	Corriente	Miles de euros	
						2023	
						Valor contable	No corriente
Pagarés	Euro	3,1% - 6%	2024	199.800	199.800	-	
Proveedores de inmovilizado	Euro	-	2024	-	96	-	
Deudas por subvenciones	Euro	-	2028	-	-	460	
					<b>199.896</b>	<b>460</b>	

Deudas y préstamos	Moneda	Tipo nominal	Año vencimiento	Valor nominal	Corriente	Miles de euros	
						2022	
						Valor contable	No corriente
Pagarés	Euro	0,15% - 0,18 %	2023	153.700	153.700	-	
Proveedores de inmovilizado	Euro	-	2023	-	77	-	
Deudas por subvenciones	Euro	-	2028	-	-	536	
					<b>153.777</b>	<b>536</b>	

(c) Clasificación por vencimientos

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad que se liquidan por un importe neto agrupados según fechas de vencimiento considerando el periodo restante en la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento contractual. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo contractuales sin descontar. Los saldos a pagar dentro de doce meses equivalen a los valores en libros de estos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

La clasificación de las deudas financieras por vencimientos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Miles de euros							
	2023							
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	2024	2025	2026	2027	2028	Años posteriores
<b>No derivados</b>								
Otros pasivos financieros	200.356	200.356	199.896	77	77	77	77	152
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.370.129	2.406.161	18.431	280.500	-	2.107.230	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23.110	23.110	23.110	-	-	-	-	-
<b>Total no derivados</b>	<b>2.593.595</b>	<b>2.629.627</b>	<b>241.437</b>	<b>280.577</b>	<b>77</b>	<b>2.107.307</b>	<b>77</b>	<b>152</b>
<b>Derivados</b>								
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	13.535	11.127	-	5.778	3.207	2.142	-	-
<b>Total derivados</b>	<b>13.535</b>	<b>11.127</b>	<b>-</b>	<b>5.778</b>	<b>3.207</b>	<b>2.142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Miles de euros							
	2022							
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	2023	2024	2025	2026	2027	Años posteriores
<b>No derivados</b>								
Otros pasivos financieros	154.313	154.313	153.777	77	77	77	77	228
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	2.212.885	2.257.450	49.563	190.500	-	-	2.017.387	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	28.356	28.356	28.356	-	-	-	-	-
<b>Total no derivados</b>	<b>2.395.554</b>	<b>2.440.119</b>	<b>231.696</b>	<b>190.577</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>1.972.899</b>	<b>228</b>

La siguiente tabla muestra los vencimientos contractuales de los valores nominales de los swaps de tipos de interés:

En miles de euros	2023				
	Valor nominal (*)				
	2024	2025	2026	Años posteriores	Total
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	-	333.000	-	300.000	633.000
En miles de euros	2022				
	Valor nominal (*)				
	2023	2024	2025	Años posteriores	Total
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	-		333.000	-	333.000

(\*) El valor nominal se muestra en el segmento según la fecha de vencimiento contractual

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(14) Período medio de pago a proveedores**

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 los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por la Sociedad durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, es como sigue:

	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores (días)	33,18	54,44
Ratio de las operaciones pagadas (días)	33,33	55,67
Ratio de las operaciones pendientes de pago (días)	14,35	12,40
	<b>Miles de euros</b>	
Total de pagos realizados	90.008	62.126
Total de pagos pendientes	5.642	1.822
<b>Total</b>	<b>95.650</b>	<b>63.948</b>

Adicionalmente, el número de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es de 448 y 720 a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, respectivamente. El volumen monetario de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es de 82.572 miles de euros (57.201 miles de euros en 2022).

El porcentaje que suponen esas facturas sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos es de 45,90% y 91,74% respectivamente (77,25% y 89,45% en 2022).

**(15) Situación Fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Miles de euros			
	2023		2022	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Activos</b>				
Activos por impuesto diferido	43.744	-	21.004	-
Otros	-	1.234	-	1.234
	<b>43.744</b>	<b>1.234</b>	<b>21.004</b>	<b>1.234</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos por impuesto diferido	-	-	847	-
Retenciones	-	51	-	11
Otros	-	73	-	65
	<b>-</b>	<b>124</b>	<b>847</b>	<b>76</b>

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

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)) es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
	Corriente	Corriente
<b><u>Deudores:</u></b>		
Xfera Móviles, S.A.U.	-	4.594
Embou S.L.U.	-	7
Pepe Energy S.L.	-	1
MásMóvil Broadband S.A.U.	-	5.631
Lorca Telecom Bidco S.L.U.	63.984	52.310
<b>Total</b>	<b>69.984</b>	<b>62.542</b>

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	2017-2022
Impuesto sobre el valor añadido	2018-2023
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	2018-2023
Rendimientos sobre el capital mobiliario	2019-2023
Impuesto de actividades económicas	2019-2023
Seguridad social	2019-2023

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.

Durante el ejercicio 2022, la Administración Tributaria comunicó el inicio de actuaciones de inspección fiscal sobre los principales impuestos mencionados a continuación, correspondientes a distintos periodos impositivos que oscilan entre los años 2018 y 2020:

- Impuesto de sociedades: 2018 a 2020
- Impuesto sobre el valor añadido: enero 2019 a diciembre 2020
- Impuesto sobre la renta de personas físicas: junio 2018 a diciembre 2020
- Impuesto sobre la renta de personas no residentes: junio 2018 a diciembre 2020

Durante el 2023 las actuaciones inspectoras se han seguido desarrollando.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(a) Impuesto sobre beneficios**

La Sociedad mantiene las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores por el grupo de consolidación fiscal número 0218/16 existente antes de que se constituyese el grupo fiscal que se menciona en la nota 4(o).

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

Miles de euros						
2023						
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al PN		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	(102.019)	(7.710)	(7.710)	(109.729)
Impuesto sobre sociedades	-	-	(33.076)	2.184	2.184	(30.892)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	-	-	<b>(135.095)</b>	<b>(9.894)</b>	<b>(9.894)</b>	<b>(144.989)</b>
Diferencias temporarias	101.889	-	101.889	9.894	9.894	111.783
Compensación de bases imponibles	-	(13.590)	(13.590)	-	-	(13.590)
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>101.889</b>	<b>(13.590)</b>	<b>(46.796)</b>	-	-	<b>(46.796)</b>

Miles de euros						
2022						
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al PN		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	(70.547)	2.542	2.542	(68.005)
Impuesto sobre sociedades	-	-	(22.884)	(847)	(847)	(23.731)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	-	-	<b>(93.431)</b>	<b>3.389</b>	<b>3.389</b>	<b>(90.042)</b>
Diferencias permanentes	3.781	-	3.781	-	-	3.781
Diferencias temporarias	19.568	(8)	19.560	(3.389)	(3.389)	17.018
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>23.349</b>	<b>(8)</b>	<b>(70.090)</b>	-	-	<b>(70.090)</b>

Las diferencias temporarias corresponden principalmente 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 y la limitación del 50 por ciento de las bases imponibles negativas a aplicar para sociedades que estén dentro del régimen de consolidación fiscal.

El ingreso por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	En miles de euros					
	2023			2022		
	Impuesto corriente	Valoración impuesto diferido	Total	Impuesto corriente	Valoración impuesto diferido	Total
<b>Imputación a pérdidas y ganancias</b>						
A operaciones continuadas	11.674	21.402	33.076	23.351	(467)	22.884
A operaciones interrumpidas						
<b>Total</b>	<b>11.674</b>	<b>21.402</b>	<b>33.076</b>	<b>23.351</b>	<b>(467)</b>	<b>22.884</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activo y pasivo al 31 de diciembre es como sigue:

	En miles de euros			
	Activos		Pasivos	
	2023	2022	2023	2022
Créditos por pérdidas a compensar	17.536	12.694	-	-
Gastos financieros no deducibles	24.844	8.310	-	-
Provisiones	27	-	-	-
Otros ajustes	1.337	-	-	847
<b>Total activos/pasivos</b>	<b>43.744</b>	<b>21.004</b>	<b>-</b>	<b>847</b>

La variación del impuesto diferido de activo y de pasivo durante los ejercicios 2023 y 2022 ha sido la siguiente:

	En miles de euros			
	2022	Altas	Bajas	2023
<b>Activos</b>				
<i><u>Imputación a pérdidas y ganancias:</u></i>				
Provisiones	-	27	-	27
Crédito impositivo por bases imponibles negativas	12.694	8.301	(3.459)	17.536
Gastos financieros	8.310	16.534	-	24.844
<i><u>Imputación a patrimonio neto:</u></i>				
Derivados	-	1.337	-	1.337
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>21.004</b>	<b>26.199</b>	<b>(3.459)</b>	<b>43.744</b>

<b>Pasivos</b>				
<i><u>Imputación a patrimonio neto</u></i>				
Derivados	847	-	(847)	-
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>847</b>	<b>-</b>	<b>(847)</b>	<b>-</b>

	En miles de euros			
	2021	Altas	Bajas	2022
<b>Activos</b>				
<i><u>Imputación a pérdidas y ganancias:</u></i>				
Crédito impositivo por bases imponibles negativas	16.467	1.161	(4.934)	12.694
Gastos financieros	5.004	4.892	(1.586)	8.310
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>21.471</b>	<b>6.053</b>	<b>(6.520)</b>	<b>21.004</b>

<b>Pasivos</b>				
<i><u>Imputación a patrimonio neto</u></i>				
Derivados	-	847	-	847
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>-</b>	<b>847</b>	<b>-</b>	<b>847</b>



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad dispone de deducciones no activadas pendientes de aplicar cuyos importes y plazos de reversión son los que siguen:

Miles de euros			
Año de origen	2023	2022	Último año
2006	488	488	2024
2007	49	49	2025
2008	16	16	2026
2009	87	87	2027
2010	69	69	2028
2011	68	68	2029
2012	99	99	2030
2013	217	217	2031
2014	86	86	2032
2015	103	103	2033
2016	199	199	2034
2017	220	220	2035
	<b>1.701</b>	<b>1.701</b>	

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 son los que siguen:

Año origen	Miles de euros	
	BINS totales	BINS no activadas
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
2020	36.909	-
	<b>80.908</b>	<b>43.999</b>

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 2023 y 2022 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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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) Saldos y transacciones con partes vinculadas**

**(a) Saldos con partes vinculadas**

El desglose de los saldos por categorías es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Sociedades del Grupo y asociadas</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		
Instrumentos de patrimonio (nota 8)	1.933.545	1.933.545
Créditos a empresas (nota 9)	82.628	78.278
Instrumentos financieros derivados (nota 9)	-	2.618
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>2.016.173</b>	<b>2.014.441</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (nota 10)	5.106	14.417
<b>Inversiones en empresas del grupo</b>		
Créditos a empresas (nota 9)	231.250	151.295
Instrumentos financieros derivados (nota 9)	5.593	684
<b>Total activo corrientes</b>	<b>241.949</b>	<b>166.396</b>
<b>Total activo</b>	<b>2.258.122</b>	<b>2.180.837</b>
<b>Deudas a largo plazo (nota 12)</b>	<b>2.351.698</b>	<b>2.163.322</b>
Derivados (nota 12)	13.535	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>2.365.233</b>	<b>2.163.322</b>
<b>Deudas a corto plazo (nota 12)</b>	<b>18.431</b>	<b>49.563</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		
Proveedores (Nota 12)	617	6.941
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>19.048</b>	<b>56.504</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.370.746</b>	<b>2.219.826</b>

**(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas**

Las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son las siguientes:

	<b>Miles de euros</b>					
	<b>2023</b>			<b>2022</b>		
	<b>Sociedades del grupo y asociadas</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>	<b>Sociedades del grupo y asociadas</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Importe neto de la cifra de negocios	63.852	-	63.852	55.375	-	55.375
Trabajos realizados por la empresa para su activo	(20)	-	(20)	22	-	22
Aprovisionamientos	(7.215)	-	(7.215)	(6.290)	-	(6.290)
Otros ingresos de explotación	847	-	847	428	-	428
Otros gastos de explotación	(419)	-	(419)	(724)	(1.434)	(2.158)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	(127.679)	-	(127.679)	(95.449)	-	(95.449)
	<b>(70.364)</b>	<b>-</b>	<b>(70.364)</b>	<b>(46.639)</b>	<b>(1.434)</b>	<b>(48.072)</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(c) Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad**

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023 los Administradores de la Sociedad han percibido remuneraciones y dietas por importe de 474 miles de euros por el desempeño de dicho cargo (474 miles de euros durante el ejercicio 2022). Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 no ha habido retribuciones devengadas por la Alta Dirección.

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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 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.

**(18) 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 sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Prestación de servicios	58.509	53.443
Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding (nota 9 (b))	5.356	1.932
	<b>63.865</b>	<b>55.375</b>

Prestación de servicios corresponde a los prestados a otras sociedades del Grupo por importe de 58.509 miles de euros (53.443 miles de euros en 2022). 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:

	Miles de euros	
	2023	2022
Compras nacionales	49.197	45.933
Trabajos realizados	59	66
	<b>49.256</b>	<b>45.999</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

**(c) Otros ingresos de explotación**

Otros ingresos de explotación incluyen ingresos por gastos de explotación refacturados a sociedades del Grupo por importe de 847 miles de euros (428 miles de euros en 2022).

**(d) Gastos de personal**

El detalle de gastos de personal es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	44	29
Otros gastos sociales	21	17
Sueldos y salarios	632	343
	<b>697</b>	<b>389</b>

**(e) Otros gastos de explotación**

El detalle de gastos de explotación es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Arrendamientos	46	50
Reparaciones y conservación	918	502
Servicios profesionales independientes	7.712	1.859
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	36	21
Servicios bancaria y similares	110	46
Primas de seguros	3.143	2.895
Suministros	679	720
Otros	363	305
Tributos	16	56
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones (nota 10 (b))	1	3
	<b>13.024</b>	<b>6.457</b>

**(f) Información sobre empleados**

El número medio de empleados de la Sociedad mantenido durante los ejercicios 2023 y 2022, desglosado por categorías, es como sigue:

	2023	2022
Directivos	1	1
Técnicos	1	1
	<b>2</b>	<b>1</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2023 y 2022 del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	2023		2022	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	7	1	7	1
Técnicos	1	-	1	-
	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>1</b>

El Consejo de Administración está compuesto por 7 hombres y 1 mujer durante el ejercicio 2023. Hay que tener en cuenta que uno de los consejeros forma parte de la plantilla de la Sociedad.

La Sociedad no tiene empleados con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local) durante los ejercicios 2023 y 2022.

**(19) 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 2023 y 2022 honorarios por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2023	2022
Por servicios de auditoría	44	43
Por otros servicios	-	-
	<b>44</b>	<b>43</b>

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2023 y 2022, con independencia del momento de su facturación.

**(20) Hechos posteriores**

Dentro del programa de pagarés que MásMóvil Ibercom, S.A.U. tiene registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (véase nota 13), se han renovado durante los meses de enero a 15 marzo de 2024, 222.100 miles de euros y pagarés por importe de 216.100 han sido cancelados.

En enero 2024, la Sociedad ha contratado permutas de tipo de interés con la empresa del grupo Lorca FinCo Plc. por un importe notional adicional de 235 millones de euros. A la fecha de emisión de estas cuentas anuales individuales, la Sociedad tiene un importe total notional cubierto de 855 millones de euros.

El 18 de enero de 2024, el Tribunal Constitucional ha ratificado por unanimidad la cuestión de inconstitucionalidad de varias medidas introducidas por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, relativas al Impuesto sobre Sociedades. Estas medidas

## **MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

Memoria de las cuentas anuales 31 de diciembre de 2023

(Expresada en miles euros)

determinaron principalmente la imposición de limitaciones más severas para la compensación de pérdidas fiscales pendientes de compensar, en comparación con los límites previamente establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. A la fecha de emisión de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene en curso ciertos procedimientos de inspección fiscal (véase nota 15), que deben cerrarse previamente para calcular los impactos de esta sentencia en la compensación de las pérdidas fiscales pendientes y el reconocimiento potencial de créditos fiscales, originalmente aplicados en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, pero que podrían suponer reembolsos debido a la aplicación de la limitación del 70% en la compensación de bases imponibles negativas. Sin embargo, debido a la incertidumbre sobre el desarrollo del procedimiento fiscal, estos efectos no pueden estimarse en este momento.

El 20 de febrero de 2024, Orange España y la sociedad dominante de Lorca Telecom BidCo S.L.U. (Lorca HoldCo Limited) recibieron aprobación por parte de la Comisión Europea para combinar sus operaciones en España. Tras la reorganización corporativa que se llevará a cabo antes del cierre de la transacción, el 100% del capital social del Socio Único de la Lorca BidCo S.L.U. (Lorca HoldCo Limited) se aportará a una empresa española incorporada al Grupo en 2024 (Kili SpainCo Project, S.L.U., en adelante "Kili JVCo"). El 22 de febrero 2024 el Banco de España ha confirmado que no se opone a la transacción. Adicionalmente, el 12 de marzo de 2024 se recibió la autorización de las diferentes autoridades nacionales competentes en materia de inversiones extranjeras y transferencia de espectro. Las actividades combinadas resultantes de esta transacción tomarán la forma de una "joint venture" al 50%, co-controlada por Orange y el Grupo MásMóvil (Lorca JVCo), con derechos de gobernanza iguales en la entidad combinada.

Hasta que se cumplan todas las condiciones de cierre, lo cual se espera para fines del primer trimestre de 2024, los dos grupos continuarán operando de manera independiente.

Con fecha 29 de enero 2024, el préstamo participativo concedido de Xfera a la Sociedad fue ampliado por un importe adicional de 9.000 miles de euros.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.**

**Información relativa a empresas del Grupo  
31 de diciembre de 2023**

(Expresada 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
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	408.379	49.240	18.710	477.329
Másmóvil 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	256.299	243.648	61.639	566.586
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	3.554	22.166	12.855	38.952
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	209	1.709	(1.048)	880
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	735	-	(2.524)	(1.068)
Pepa 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	1.610	-	2.870	4.580
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	35.038	839	5.901	41.848
The Bymovil Spain, S.L.U. (*)	Polígono Mies de Molladar D-8, Cartas (Cantabria)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	20	48.626	-	7.987	56.633
Senior Telecomunicaciones y Servicios Avanzados S.L. (*)	Calle María Tubau 8, Madrid	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	82%	82%	833	(1.608)	1.750	(704)	271
Guuk Telecom, S.A.U. (*)	Parque Empresarial Zuatzu, Edificio Esao, 2da planta N.º 8 (Guipúzcoa) San Sebastián	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	141	(8.577)	6.395	(1.110)	(3.151)
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%	1.028	(872)	530	-	888
Xfera Consumer Finances Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (*)	Calle Relama 3, Madrid	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	Mazars	49%	49%	(36.250)	6.248	-	5.510	(24.492)
Medbuying Technologies Group, S.L. (*)	Vía de las dos Castillas 33, Complejo Alca, Pozuelo de Alarcón (Madrid).	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	49%	49%	10.000	50	-	49	10.099
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	(19.000)	(13.417)	(2.678)	6.082
Energía Colectiva, S.L.U. (*)	Calle Joan D'austría, 28 - plaz. 3 Y 4, Valencia, (Valencia)	Suministro de electricidad	KPMG	100%	100%	10	(5.491)	4.570	(1.330)	(2.241)
Udés Infraco, S.L. (*)	Cemino Carro de los Gamos, 1, Pozuelo de Alarcón, 28224, Madrid	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	PwC	49,90%	49,90%	4	(57.706)	169.663	(29.905)	82.075
Comifocal, S.L. (*)	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	1.487	(872)	-	(75)	550
Kairo Telecom, S.A.U.	Parque Empresarial Zuatzu	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	120	385.588	1.576.070	(860)	1.960.898

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.**

**Información relativa a empresas del Grupo  
31 de diciembre de 2023**

(Expresada 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
Eusiatele, S.A.U. (**)				100%	50%	535.936	51.213	355.489	(37.903)	904.735
R Cable y Telegable Telecomunicaciones S.A.U. (**)	C.I. Tecnológico, Derio (Bilbao)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	40.144	34.018	45.561	(48.316)	71.407
Inversiones Locua, S.L. (*)	Calle Real 85	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	3.571	17.577	3.598	(1.399)	23.347
Ahimsa Sureste, S.L. (*)	Camino de las Cevadas, 2. Las Rozas (Madrid)	Servicios de telecomunicaciones; servicios de tecnologías de la información (TI); desarrollo, venta y distribución de TI.	-	31,66%	31,66%	72	(295)	190	97	64
SPF Franquicia Tarifa, S.L.U. (*)	Las Rozas (Madrid)	Servicios de telecomunicaciones	-	100%	100%	15	(105)	42	(17)	(65)
Onlycable Comunicaciones, S.L. (*)	Las Rozas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	1.100	1.349	37	1.406	3.892
Onlycable Fibra, S.L. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71,25%	71,25%	984	(657)	-	281	608
Onlycable, S.L.U. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71,25%	71,25%	284	4.208	10	4.115	8.617
Wivajit Telecomunicaciones, S.L. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71,25%	71,25%	3	10	-	(5)	6
ISP Cable Networks Telecom España, S.L. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71,25%	71,25%	3	35	-	(11)	27
Innovaciones Tecnológicas del Sur, S.L. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla. Mengibar (Jaén)	Servicios de telecomunicaciones	-	50%	50%	73	2.712	1.001	2.323	6.109
Bidasoa TopCo, S.L. (**)	Calle Gern via Diego López de Haro 41-1, Bilbao, Bizkaia	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	49%	49%	10	(20.498)	181.370	(53.071)	107.361
Masbusinessinnovations, S.L. (*)	Parque tecnológico Elkantea, edificio 80 (Derio)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	3	-	-	-	3
Data Center Euskadi, S.L. (**)	Plaza Pio Baroja 3, 1º, 48001, Bilbao (Bizkaia)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	21,25%	21,25%	600	-	-	-	600
MásMóvil Mediación de Seguros S.L. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	3	-	-	1.014	1.017

(\*) Participación indirecta a través de Xifera Móviles, S.A.U.

(\*\*) Participación indirecta a través de Kaixo Telecom, S.A.U.



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.**

**Información relativa a empresas del Grupo  
31 de diciembre de 2022**

(Expresada 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
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	360.763	328.843	(136.846)	553.880
Másmóvil 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	130.013	474.917	(114.911)	495.019
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	19.208	43.509	(10.658)	52.436
Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U. (*)	Calle Barí 33, Edificio 1, 2 planta Zaragoza	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	10	1.152	(141)	969	1.990
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	793	(118)	59	1.454
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	609	2.000	(1.000)	1.709
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	27.408	13.901	(6.631)	34.738
The Bymovil Spain, S.L.U. (*)	Poligono Mies de Molladar D-9, Carles (Cantabria)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	20	45.544	11.734	(5.867)	51.431
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	(844)	362	624	975
Guuk Telecom, S.A.U. (*)	Parque Empresarial Zuzazu, Edificio Esaso, 2da planta N.º 8 (Guipúzcoa) San Sebastián	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	141	(7.019)	3.216	1.607	(2.055)
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%	1.028	(869)	530	(4)	685
Xfera Consumer Financos Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (*)	Calle Reizama 3, Madrid	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	Mazzars	49%	49%	25.250	(2.940)	-	(3.308)	19.002
Inversiones Locua, S.L. (*)			-	32%	32%	-	149	-	(37)	112
Medbuying Technologies Group, S.L. (*)	Vía de las dos Castillas 33, Complejo Alca. Pozuelo de Alarcón (Madrid).	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	49%	49%	10.000	23	-	27	10.050
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	(2.044)	(2.527)	2.076	11.858
Energija Colectiva, S.L.U. (*)	Calle Joan D'austria, 28 - plas. 3 Y 4, Valencia, (Valencia)	Suministro de electricidad	KPMG	100%	100%	10	(3.406)	408	2.081	(907)
Uclés Infraco, S.L. (*)	Camino Camo de los Gamos, 1, Pozuelo de Alarcón, 28224, Madrid	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	PWC	49,90%	49,90%	4	-	13.532	-28.327	-14.791
Comifocal, S.L. (*)	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	1.497	(225)	(1.286)	648	824
Kaiko Telecom, S.A.U.	Parque Empresarial Zuzazu	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	120	(10.872)	1.576.070	396.440	1.361.758

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.**

**Información relativa a empresas del Grupo  
31 de diciembre de 2022**

(Expresada 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
Euskaltel, S.A.U. (**)		Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	50%	2.613	(368.191)	180.162	(102.019)	(287.435)
R Cable y Telcelable Telecomunicaciones S.A.U. (**)	CL Tecnológico, Deno (Bilbao) Calle Real 85	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	40.144	87.961	6.443	(53.944)	121.114
Inversiones Locua, S.L. (*)	Camino de las Ceudás, 2. Las Rozas (Madrid)	Servicios de telecomunicaciones; servicios de tecnologías de la información (TI); desarrollo, venta y distribución de TI.	-	31,66%	31,66%	2.825	24.337	3.101	(1.421)	28.842
Ahimsa Surroeste, S.L. (*)	Las Rozas (Madrid)	Servicios de telecomunicaciones	-	50%	50%	72	(242)	164	(26)	(32)
SPF Franquicia Tarifa, S.L.U. (*)	Las Rozas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	50%	50%	15	(78)	42	(28)	(49)
Onycable Comunicaciones, S.L. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71,25%	71,25%	1.100	1.349	37	1.406	3.882
Onycable Fibra, S.L. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71,25%	71,25%	984	(657)	-	281	608
Onycable, S.L.U. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71,25%	71,25%	284	4.208	10	4.115	8.617
Wival Telecomunicaciones, S.L. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71,25%	71,25%	3	10	-	(5)	8
ISP Cable Networks Telecom España, S.L. (*)	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe, Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71,25%	71,25%	3	35	-	(11)	27
Innovaciones Tecnológicas del Sur, S.L. (*)	Méngibar (Jaén)	Servicios de telecomunicaciones	-	50%	50%	73	(111)	2.551	132	2.645
Bidasoa TopCo, S.L. (**)	Calle Gran vía Diego Lopez de Haro 41-1, Bilbao, Bizkaia	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	49,90%	49,90%	10	188.620	27.576	(15.061)	181.145

(\*) Participación indirecta a través de Xfera Móviles, S.A.U.

(\*\*) Participación indirecta a través de Kalko Telecom, S.A.U.

## Informe de Gestión del Ejercicio 2023

### EXPOSICIÓN FIEL DEL NEGOCIO

Durante el ejercicio 2023, el Grupo al que pertenece la Sociedad, como consecuencia de las combinaciones de negocio ocurridas en ejercicios anteriores, se ha consolidado como el cuarto operador del sector de telecomunicaciones en número de clientes en España. Consecuentemente, en este informe de gestión se expone lo realizado por la Sociedad durante el ejercicio 2023.

### EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Con fecha 23 de julio de 2022, el Grupo al que pertenece la Sociedad y Orange anunciaron un acuerdo para combinar sus operaciones en España, sujeto a la aprobación de la operación por parte del organismo de competencia de la Comisión Europea y de los distintos organismos nacionales competentes en materia de inversiones extranjeras, transferencia de espectro y Banco de España. En base a este acuerdo, Lorca JVCo Limited, Accionista Único de Lorca Holdco Limited, a través de su sociedad dependiente Lorca Midco Limited, previa reorganización societaria a realizarse antes del cierre de la transacción, aportará el 100% de las acciones de Lorca Holdco Limited, y por tanto el negocio de telecomunicaciones del grupo en España, a una sociedad española incorporada al Grupo en 2024 (Kili SpainCo Project, S.L.U., en adelante "Kili JVCo"), mientras que Orange aportará, en el momento del cierre de la transacción, la totalidad de las acciones de Orange España, S.A.U., que asimismo representan el 100% del capital de la misma y por tanto la totalidad del negocio de telecomunicaciones del grupo Orange en España, a Kili JVCo. Como contraprestación, el Grupo y Orange recibirán cada uno de ellos el 50% de la sociedad Kili JVCo, de manera que ambos grupos ostentarán el control conjunto sobre Kili JVCo con mismos derechos de gobernanza. A su vez, a través de una reorganización societaria a realizarse posteriormente del cierre de la transacción, Kili JVCo aportará a Lorca Holdco, y esta a la Sociedad, el 100% de las acciones de Orange España, S.A.U.

Por lo tanto, la entidad resultante será una joint venture controlada por el Grupo al que pertenece la Sociedad y por Orange al 50% y ambas partes tendrían los mismos derechos de voto en la entidad combinada resultante. El acuerdo contempla el derecho a lanzar una Oferta Pública de Venta (OPV) bajo ciertas condiciones acordadas por ambas partes tras un periodo definido y el derecho de Orange a tomar el control y consolidar la entidad combinada resultante en caso de que se lanzase la OPV.

La joint venture, que uniría negocios complementarios, daría lugar a importantes eficiencias por importe aproximado de 460 millones de euros en 4 años, lo que permitiría a la entidad combinada acelerar sus inversiones en FTTH (Fiber-to-the-Home) y 5G, así como alcanzar una cuota en el mercado español de aproximadamente 40%, siendo líder en número de líneas móviles, líneas de banda ancha y paquetes convergentes.

Esta transacción esta soportada por un paquete de deuda de 6.600 millones de euros sin recurso que financiará, entre otras cosas, un pago de 5.850 millones de euros a los accionistas de Orange y a los de la Sociedad. Dicha deuda es irrevocable y firme por parte de las entidades financieras que han comprometido su desembolso y solo está condicionada a la aprobación de la operación por parte de los organismos antes indicados y al cierre ("closing") de la transacción.

Con fecha 9 de diciembre de 2023 el Grupo al que pertenece la Sociedad y Orange remitieron

a la Comisión Europea su propuesta para la combinación de sus operaciones en los términos mencionados en el párrafo anterior, que incluye determinadas condiciones requeridas por el citado organismo para garantizar la competencia en el mercado de telecomunicaciones en España, consistentes en traspasar a un tercero determinados activos, en concreto ciertos derechos de uso del espectro público radioeléctrico, así como la posibilidad para otro operador del sector de un contrato mayorista en España. Los Administradores de la Sociedad dominante del grupo al que pertenece la Sociedad, Lorca JVCo Limited, consideran que el cumplimiento de estas condiciones no impactará negativamente en las proyecciones financieras elaboradas para evaluar la capacidad financiera del grupo al que pertenece la Sociedad a largo plazo. Con fecha 22 de febrero de 2024 el organismo de competencia de la Comisión Europea ha emitido su dictamen favorable ("clearance"), aprobando la integración de las operaciones de ambos grupos en España, lo que está sujeto, conforme a lo establecido en el acuerdo ("framework agreement") firmado entre ambas partes con fecha 22 de julio de 2022, a la formalización del cierre de la transacción ("completion"). Los administradores de la Sociedad estiman que la firma del "completion" se producirá durante el mes de marzo de 2024.

## **EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA**

El número total de empleados del Grupo al que pertenece la Sociedad al final del ejercicio 2023 es de 1.854. El Grupo sigue siendo creador de empleo y trabajo en la industria de las telecomunicaciones en España.

El Grupo, a través de sus distintas políticas y procesos, se compromete a aplicar un adecuado programa de atracción y selección de talento. Las personas son la clave de nuestro éxito y creemos firmemente en la riqueza que ofrece la diversidad cultural, funcional, de edad o de género. Por ello, valoramos a los profesionales por su valía y ganas de aportar, promoviendo la igualdad de oportunidades para todos.

## **ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

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 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.

### **Subvenciones públicas**

En lo que respecta a la línea de convocatorias de subvenciones públicas de ámbito nacional, durante 2023 el Grupo al que pertenece la Sociedad ha participado, como uno de los principales cooperantes, en la ejecución de varios proyectos adjudicados en las convocatorias orientadas a impulsar el desarrollo de proyectos tractores 5G de digitalización sectorial, convocatorias UNICO 5G SECTORIAL en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, Financiado por la Unión Europea–NextGenerationEU.

### **Despliegue de fibra óptica**

En el marco de proyectos subvencionados en 2023 se ha trabajado en las convocatorias de subvenciones para reforzar la conectividad de polígonos industriales y centros logísticos, en el marco del Plan de recuperación, transformación y resiliencia –financiado por la Unión Europea-NextGenerationEU, cuyo objetivo es el despliegue de su propia red de fibra óptica para ofrecer servicios de banda ancha de alta y muy alta velocidad en áreas de polígonos industriales y centros logísticos que actualmente no tienen cobertura. En el marco de estas ayudas se concedieron ayudas en las respectivas convocatorias de esta ayuda de las

comunidades autónomas de Andalucía y Cataluña. En 2023 se llevaron a cabo todos los trabajos de despliegue relacionados con estas ayudas.

#### Redes activas

En 2023 el Grupo al que pertenece la Sociedad, a través de una Unión Temporal de Empresas con Avatel Telecom SA presentó solicitud de ayudas para la provisión del conjunto de equipamiento activo e infraestructura auxiliar necesaria para la provisión de servicios de comunicaciones móviles con tecnología 5G en zonas donde no existe cobertura móvil 4G con servicio mínimo de 50 Mbps (programa UNICO 5G redes activas), en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

#### Deducciones fiscales

En términos de deducciones fiscales, en 2023 el Grupo al que pertenece la Sociedad se ha centrado en obtener la certificación de los proyectos de I+D desarrollados en el ejercicio fiscal 2022.

### **NEGOCIO SOBRE ACCIONES PROPIAS**

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado adquisición y/o venta de acciones propias. Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no posee acciones propias.

### **USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que están expuestas sus actividades comerciales, operaciones y flujos de efectivo futuros.

Para mitigar la volatilidad del riesgo de tipo de interés, la Sociedad tiene estructuras de cobertura de intereses pendientes (swaps y caps). A la fecha de cierre del ejercicio económico de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene instrumentos de cobertura de tipo de interés con un valor nominal de 633 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 de 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 de la Sociedad. 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 mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en los tipos de cambio y los tipos de interés, afecten a los ingresos de la Sociedad o al valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es gestionar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés del Grupo al que pertenece la Sociedad surge principalmente de los préstamos con inversores institucionales y algunas entidades de crédito. Estos préstamos están emitidos a tipos variables y exponen al Grupo 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 la actividad de la Sociedad destinados a otros fines. La política actual de la Sociedad es mantener un nivel de apalancamiento razonable a tipos variables.

Para mitigar este riesgo, la Sociedad ha contratado instrumentos de cobertura.

- **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 impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

- **Riesgo de liquidez**

Es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando venzan, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Sociedad.

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 la 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.

**APLAZAMIENTOS DE PAGOS A PROVEEDORES**

El periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad durante el ejercicio 2023 y 2022 ha sido de 33,18 días y 54,44 días, respectivamente.

## HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Dentro del programa de pagarés que MásMóvil Ibercom, S.A.U. tiene registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (véase nota 13), se han renovado durante los meses de enero a 15 marzo de 2024, 222.100 miles de euros y pagarés por importe de 216.100 han sido cancelados.

En enero 2024, la Sociedad ha contratado permutas de tipo de interés con la empresa del grupo Lorca FinCo Plc. por un importe nocional adicional de 235 millones de euros. A la fecha de emisión de estas cuentas anuales individuales, la Sociedad tiene un importe total nocional cubierto de 855 millones de euros.

El 18 de enero de 2024, el Tribunal Constitucional ha ratificado por unanimidad la cuestión de inconstitucionalidad de varias medidas introducidas por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, relativas al Impuesto sobre Sociedades. Estas medidas determinaron principalmente la imposición de limitaciones más severas para la compensación de pérdidas fiscales pendientes de compensar, en comparación con los límites previamente establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. A la fecha de emisión de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene en curso ciertos procedimientos de inspección fiscal (véase nota 15), que deben cerrarse previamente para calcular los impactos de esta sentencia en la compensación de las pérdidas fiscales pendientes y el reconocimiento potencial de créditos fiscales, originalmente aplicados en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, pero que podrían suponer reembolsos debido a la aplicación de la limitación del 70% en la compensación de bases imponibles negativas. Sin embargo, debido a la incertidumbre sobre el desarrollo del procedimiento fiscal, estos efectos no pueden estimarse en este momento.

El 20 de febrero de 2024, Orange España y la sociedad dominante de Lorca Telecom BidCo S.L.U. (Lorca HoldCo Limited) recibieron aprobación por parte de la Comisión Europea para combinar sus operaciones en España. Tras la reorganización corporativa que se llevará a cabo antes del cierre de la transacción, el 100% del capital social del Socio Único de la Lorca BidCo S.L.U. (Lorca HoldCo Limited) se aportará a una empresa española incorporada al Grupo en 2024 (Kili SpainCo Project, S.L.U., en adelante "Kili JVCo"). El 22 de febrero 2024 el Banco de España ha confirmado que no se opone a la transacción. Adicionalmente, el 12 de marzo de 2024 se recibió la autorización de las diferentes autoridades nacionales competentes en materia de inversiones extranjeras y transferencia de espectro. Las actividades combinadas resultantes de esta transacción tomarán la forma de una "joint venture" al 50%, co-controlada por Orange y el Grupo MásMóvil (Lorca JVCo), con derechos de gobernanza iguales en la entidad combinada.

Hasta que se cumplan todas las condiciones de cierre, lo cual se espera para fines del primer trimestre de 2024, los dos grupos continuarán operando de manera independiente.

Con fecha 29 de enero 2024, el préstamo participativo concedido de Xfera a la Sociedad fue ampliado por un importe adicional de 9.000 miles de euros.

**Formulación de cuentas anuales e  
Informe de gestión del ejercicio 2023**

Reunidos los Administradores de la sociedad MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U. con fecha 22 de marzo de 2024 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 al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, 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 Adiego Calvo (Consejero)

\_\_\_\_\_  
D. Robert Sudo (Consejero)

\_\_\_\_\_  
D. Stefano Bosio (Consejero)

\_\_\_\_\_  
D. Miguel Juan Segura Martín (Consejero)

\_\_\_\_\_  
D. Jorge Lluch Pauner (Consejero)

\_\_\_\_\_  
Dña. Cristina Serna García-Conde  
(Consejera)

\_\_\_\_\_  
D. Alberto Castañeda González (Secretario  
del Consejo)



**PART 2**  
**ISSUER'S INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2023**

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Junto con el Informe de Auditoría independiente)

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Balances a

31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2022	2021
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>6</b>	<b>932</b>	<b>1.448</b>
Aplicaciones informáticas		932	1.448
<b>Inmovilizado material</b>	<b>7</b>	<b>2.354</b>	<b>2.701</b>
Terrenos y construcciones		496	516
Otro inmovilizado material		53	98
Inmovilizado en curso		71	-
Equipamientos de red		1.734	2.087
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>8 y 9</b>	<b>2.014.441</b>	<b>2.023.396</b>
Instrumentos de patrimonio	8	1.933.545	1.946.982
Créditos a empresas	9	78.278	76.415
Derivados	5	2.618	-
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>5.080</b>	<b>1.075</b>
Otros activos financieros		5.080	1.075
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>15</b>	<b>21.004</b>	<b>21.471</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.043.811</b>	<b>2.050.091</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>9</b>	<b>16.152</b>	<b>14.353</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		501	121
Clientes, empresas del Grupo y asociadas corto plazo		14.417	6.933
Activo por impuesto corriente	15	-	6.059
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	1.234	1.240
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>9</b>	<b>151.979</b>	<b>137.495</b>
Créditos a empresas	10	151.295	137.495
Derivados	10 y 5	684	-
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>9</b>	<b>2.120</b>	<b>23</b>
Depósitos y fianzas		23	23
Préstamos a corto plazo		2.097	-
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>4.913</b>	<b>4.291</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>208</b>	<b>97</b>
<b>Total activo corriente</b>		<b>175.372</b>	<b>156.259</b>
<b>Total activo</b>		<b>2.219.183</b>	<b>2.206.350</b>

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Balances a

31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en miles de euros)

<b>Pasivo</b>	<b>Nota</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>11</b>	<b>(180.248)</b>	<b>(109.701)</b>
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		(297.644)	(238.287)
Resultado del ejercicio		(70.547)	(59.357)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>2.542</b>	<b>-</b>
Operaciones de cobertura		2.542	-
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>(177.706)</b>	<b>(109.701)</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>13</b>	<b>536</b>	<b>42.262</b>
Otras deudas		536	613
Otros pasivos financieros		-	41.649
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>12 y 18</b>	<b>2.163.322</b>	<b>2.029.287</b>
Préstamos de empresas del Grupo y asociadas		2.163.322	2.029.287
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>15</b>	<b>847</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>2.164.705</b>	<b>2.071.549</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>12 y 13</b>	<b>153.777</b>	<b>197.793</b>
Otros pasivos financieros		153.777	197.793
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>13</b>	<b>49.563</b>	<b>13.896</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>13</b>	<b>28.432</b>	<b>32.813</b>
Proveedores a corto plazo		10	4.518
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		6.941	853
Acreedores varios		21.268	27.088
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		137	322
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	76	32
<b>Provisiones</b>		<b>412</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>232.184</b>	<b>244.502</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>2.219.183</b>	<b>2.206.350</b>

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Cuenta de pérdidas y ganancias a  
31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2022	2021
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>18</b>	<b>55.375</b>	<b>50.029</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>5</b>	<b>71</b>	<b>65</b>
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>(45.999)</b>	<b>(42.154)</b>
Consumo de mercaderías		(45.933)	(42.081)
Trabajos realizados por otras empresas		(66)	(73)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>6.454</b>	<b>3.020</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>18</b>	<b>(389)</b>	<b>(1.152)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(343)	(1.101)
Cargas sociales		(46)	(51)
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>18</b>	<b>(6.457)</b>	<b>(29.165)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>6 y 7</b>	<b>(933)</b>	<b>(1.731)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>		<b>-</b>	<b>61</b>
<b>Otros resultados</b>		<b>(1)</b>	<b>(5.431)</b>
<b>Resultado de explotación</b>		<b>8.121</b>	<b>(26.458)</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>9(b)</b>	<b>695</b>	<b>334</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		695	334
De terceros		695	334
<b>Gastos financieros</b>	<b>12</b>	<b>(98.437)</b>	<b>(48.786)</b>
De empresas del Grupo y asociadas		(95.449)	(47.500)
Otras		(2.988)	(1.286)
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>8(b)</b>	<b>(3.808)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>(101.552)</b>	<b>(48.454)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(93.431)</b>	<b>(74.912)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>15</b>	<b>22.884</b>	<b>15.555</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(70.547)</b>	<b>(59.357)</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**Estados de cambios en el patrimonio neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2022 y 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2022 y 2021**

(Expresado en miles euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(70.547)</b>	<b>(59.357)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
Subvenciones, donaciones y legados	-	(59)
Por cobertura de flujos de efectivo	3.389	-
Efecto impositivo	(847)	15
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>2.542</b>	<b>(44)</b>
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b><u>(68.005)</u></b>	<b><u>(59.401)</u></b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**Estados de cambios en el patrimonio neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2022 y 2021**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2022**

(Expresado en miles euros)

	<b>Capital escriturado</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Ajustes por cambio de valor</b>	<b>Subvenciones donaciones y legados recibidos</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>2.613</b>	<b>185.330</b>	<b>(206.957)</b>	-	<b>(31.330)</b>	-	<b>44</b>	<b>(50.300)</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(59.357)	-	(44)	(59.401)
Aplicación del resultado del ejercicio 2020	-	-	-	(31.330)	31.330	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>2.613</b>	<b>185.330</b>	<b>(206.957)</b>	<b>(31.330)</b>	<b>(59.357)</b>	-	-	<b>(109.701)</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(70.547)	2.542	-	(68.005)
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	-	-	-	(59.357)	59.357	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>2.613</b>	<b>185.330</b>	<b>(206.957)</b>	<b>(90.687)</b>	<b>(70.547)</b>	<b>2.542</b>	-	<b>(177.706)</b>

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

Estados de flujos de efectivo  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresado en miles euros)

	2022	2021
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(93.341)</b>	<b>(74.912)</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>(870)</b>	<b>48.110</b>
Amortización del inmovilizado	933	1.731
Correcciones valorativas por deterioro	(3)	-
Imputación de subvenciones	-	(61)
Ingresos financieros	(1.863)	(2.344)
Gastos financieros	63	48.786
Diferencias de cambio	-	(2)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>63.363</b>	<b>(78.750)</b>
Deudores y cuentas a cobrar	(1.796)	(123.995)
Otros activos corrientes	(622)	416
Acreedores y otras cuentas a pagar	(4.851)	44.829
Otros pasivos corrientes	57.548	-
Otros activos y pasivos no corrientes	12.614	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-</b>	<b>(48.944)</b>
(Pagos) de intereses	-	(48.944)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(31.408)</b>	<b>(154.496)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(73.135)</b>	<b>(1.576.438)</b>
Empresas del grupo participaciones	(66.962)	(1.576.189)
Inmovilizado intangible	-	(38)
Inmovilizado material	(71)	(209)
Otros activos financieros	(2.097)	(2)
Otros activos	(4.005)	-
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>-</b>	<b>(1.075)</b>
Otros activos financieros	-	(1.075)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(73.135)</b>	<b>(1.577.513)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(57)</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(57)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>104.654</b>	<b>1.731.624</b>
Emisión	-	-
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	53.162	2.044.193
Otras deudas	412	42.216
Devolución y amortización de	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	(330.478)
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	92.729	1
Obligaciones y otros valores negociables	(41.649)	(24.308)
Otras deudas	-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>104.654</b>	<b>1.731.567</b>
<b>Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>111</b>	<b>(442)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	97	539
<b>Efectivo o equivalentes al final de ejercicio</b>	<b>208</b>	<b>97</b>



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

**(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.U.” (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 18 (a)). La actividad del Grupo MásMóvil comprende principalmente la prestación de servicios de telefonía fija y móvil y banda ancha.

## **MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

### **Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

El 22 de septiembre de 2020 se culminó el proceso de oferta pública de adquisición a través del cual Lorca Telecom BidCo S.A.U. (en adelante Lorca Telecom BidCo o el Grupo Lorca Telecom BidCo) adquirió una participación mayoritaria del capital social de MásMóvil.

MásMóvil, a través de sus sociedades participadas adquirió nuevas sociedades durante 2021, entre las que destaca 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 MásMóvil, 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 MásMóvil el 26 de marzo de 2021.

La OPA se completó con éxito y desde el 10 de agosto de 2021 Euskaltel forma parte del mismo grupo que MásMóvil (el Grupo) encabezado por la entidad Lorca JVCo Limited.

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 2022, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como 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 2022, que han sido formuladas el 30 de marzo de 2023, serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

**(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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2021 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2022.

**(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)).
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros (nota 5,9 y 12)

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 2022, 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 2022 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 56.812 miles de euros (88.243 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). Adicionalmente, a dicha fecha la Sociedad presenta unos fondos propios negativos por importe de 177.706 miles de euros (109.701 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

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 190.500 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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

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.

### **(3) Aplicación de Resultados**

Con fecha 31 de marzo de 2022, el Accionista Único aprobó la aplicación de las pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 por importe de 59.357.039 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 2022, por importe de 70.547.000 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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

- 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
Patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	3-5
Otro inmovilizado intangible	Lineal	4

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

(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.



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

(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.



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

(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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

(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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

**(g) Activos financieros valor razonable con cambios en el patrimonio neto**

Se incluyen en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las se haya ejercitado la opción irrevocable para su clasificación como “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio”.

**(i) Valoración inicial**

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, con carácter general es el precio de la transacción, esto es el valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, incluyéndose el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

**(ii) Valoración posterior**

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

**(h) 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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

(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.

(i) 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.

(j) Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Sociedad designa determinados derivados como cobertura de los flujos de efectivo.

(i) Cobertura de los flujos de efectivo

La pérdida o ganancia del instrumento de cobertura, en la parte que constituya una cobertura eficaz, se reconoce directamente en el patrimonio neto. Así, el componente de patrimonio neto que surge como consecuencia de la cobertura se ajusta para que sea igual, en términos absolutos, al menor de los dos valores siguientes:

- La pérdida o ganancia acumulada del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura.
- El cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta (es decir, el valor actual del cambio acumulado en los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos) desde el inicio de la cobertura.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

Cualquier pérdida o ganancia restante del instrumento de cobertura o cualquier pérdida o ganancia requerida para compensar el cambio en el ajuste por cobertura de flujos de efectivo calculada de acuerdo con el párrafo anterior, representa una ineficacia de la cobertura que se reconoce en el resultado del ejercicio.

Si una transacción prevista altamente probable cubierta da lugar posteriormente al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, o una transacción prevista cubierta relativa a un activo no financiero o un pasivo no financiero pasa a ser un compromiso en firme al cual se aplica la contabilidad de coberturas del valor razonable, se elimina ese importe del ajuste por cobertura de flujos de efectivo y se incluye directamente en el coste inicial u otro importe en libros del activo o del pasivo. Se aplica este mismo criterio en las coberturas del riesgo de tipo de cambio de la adquisición de una inversión en una empresa del grupo, multigrupo o asociada.

En el resto de los casos, el ajuste reconocido en patrimonio neto se transfiere a la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan al resultado del ejercicio.

No obstante, si el ajuste reconocido en patrimonio neto es una pérdida y se espera que todo o parte de ésta no se recupere en uno o más ejercicios futuros, ese importe que no se espera recuperar se reclasifica inmediatamente en el resultado del ejercicio.

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a doce meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce meses.

(ii) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

Cuando la partida cubierta es un compromiso en firme no reconocido o un componente de este, el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta con posterioridad a su designación se reconoce como un activo o un pasivo, y la ganancia o pérdida correspondiente se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las modificaciones en el importe en libros de las partidas cubiertas que se valoran a coste amortizado implican la corrección, bien desde el momento de la modificación, o posteriormente desde que cesa la contabilidad de coberturas, del tipo de interés efectivo del instrumento.

(k) 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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

(l) 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.

(m) Provisiones y contingencias

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.

Adicionalmente, la Sociedad tiene constituidos avales como garantía de diversos compromisos por un importe de 7.160 miles de euros a 31 de diciembre de 2022 (4.816 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

El Administrador Único de la Sociedad estima que no existe ningún riesgo relacionado con los avales depositados. Asimismo, considera que no existen otros posibles litigios significativos que pudieran derivar en riesgo para la Sociedad

(n) Importe neto de la cifra de negocios

Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes.

Para la aplicación del principio de reconocimiento de control, la Sociedad aplica 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

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

**5. Reconocer los ingresos cuando la entidad satisfaga las obligaciones acordadas.**

En el momento en el que se transfiere el control, 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 contable 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.



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

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.

(o) 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, Lorca Telecom BidCo, Lorca Telecom BondCo, S.A.U., Xfera Móviles, S.A.U., MásMóvil Broadband, S.A.U., Xtra Telecom, S.A.U., Embou Nuevas Tecnologías, S.L.U., Pepeworld, S.L.U., Pepe Energy, S.L., Pepe Mobile, S.L.U., The Bymovil Spain, S.L.U., Senior Telecomunicaciones y Servicios Avanzados, S.L., Spotting Brands Technologies, S.L., Comlocal, S.L., Kaixo BondCo Telecom, S.A.U. y R Cable y Telecable Telecomunicaciones 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.



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

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 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 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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

(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.

(p) 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.

(q) 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.

(r) 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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

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.

(s) **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 (r)).

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(f)).

**(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 Sociedad emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

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, empleo de derivados y no derivándose inversión del excedente de liquidez.

Cuando se cumplen todos los criterios requeridos, se aplica la contabilidad de cobertura para eliminar la asimetría contable entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta. Esto resultará de manera efectiva en el reconocimiento del gasto por intereses a un tipo de interés fijo para los préstamos a tipo variable cubiertos.

(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.

La información relativa a los flujos de efectivo contractuales sin descontar de los pasivos financieros se presenta en la nota 13.

(iii) Riesgo de mercado

*Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable.*

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de la deuda financiera. Los préstamos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

La Sociedad ha contratado permutas de tipo de interés para cubrir su exposición al riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos con tipos de interés variable en préstamos con tipo de interés fijo (véase nota 10 (a)).

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
**31 de diciembre de 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

La Sociedad tiene los siguientes instrumentos financieros derivados en las siguientes partidas del balance:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	684	-
Total activo corriente instrumentos financieros derivados	684	-
<b>Activos no corrientes</b>		
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	2.618	-
Total no activo corriente instrumentos financieros derivados	2.618	-

Los derivados solo se utilizan con fines de cobertura económica y no como inversiones especulativas. Sin embargo, cuando los derivados no cumplen con los criterios para cobertura contable, se clasifican como “mantenidos para negociar” a efectos contables y se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados. La normativa contable aplicada por el Grupo para sus coberturas de flujos de efectivo puede verse en la nota 4 (j).

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a doce meses, y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce meses.

El valor razonable se calcula como el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Las estimaciones de los flujos de efectivo futuros a tipo variable se basan en swaps de tipo de cambio cotizados, precios futuros y tipos de cambio de préstamos interbancarios. Los flujos de efectivo estimados se descuentan utilizando una curva de rendimiento construida a partir de fuentes similares y que refleja la tasa interbancaria de referencia relevante utilizada por los participantes del mercado para este propósito al fijar el precio de los swaps de tasa de interés. La estimación del valor razonable está sujeta a un ajuste por riesgo de crédito que refleja el riesgo de crédito del Grupo y de la contraparte; esto se calcula sobre la base de los diferenciales de crédito derivados de los precios de incumplimiento crediticio de swaps o de los bonos.

Se clasifican como valores razonables de nivel 2 en la jerarquía de valor razonable (véase apartado b) de esta nota) debido al uso de variables observables.

La parte ineficaz reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias por coberturas de flujos de efectivo asciende a 3 miles de euros.

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2022 ascienden a 333 miles de euros.

El valor razonable de los derivados obtenidos mediante técnicas de valoración a la fecha del contrato reveló la existencia de una pérdida al inicio. Esta pérdida se produce por el diferencial de riesgo de crédito y las comisiones aplicadas por las entidades financieras y explican la diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción. Dado que estas estimaciones se basan en datos no observables, la Sociedad ha optado por diferir la pérdida a lo largo de la vida de los instrumentos financieros derivados.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

La diferencia agregada diferida a la fecha del contrato asciende a 1.122 miles de euros, y a 31 de diciembre de 2022 a 1.059 miles de euros (63 miles de euros se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2022).

Las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto en “Ajustes por cambios de valor” en contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2022 se irán transfiriendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios.

(iv) 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.

(b) Estimación del valor razonable

Esta sección explica los juicios y estimaciones hechas para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que se reconocen y valoran a valor razonable en los estados financieros. Para proporcionar una indicación sobre la fiabilidad de las variables usadas al determinar el valor razonable, la Sociedad ha clasificado sus instrumentos financieros en los tres niveles previstos en las normas contables.

La política del grupo es reconocer las transferencias entre los niveles de jerarquía de valor razonable al final del ejercicio sobre el que se informa.

- Nivel 1: El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (tales como los derivados cotizados en bolsa y títulos de patrimonio neto) se basa en precios de cotización del mercado al final del ejercicio sobre el que se informa. El precio de cotización del mercado usado para activos financieros mantenidos por el grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.
- Nivel 2: El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados OTC) se determina usando técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables del mercado y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la entidad. Si todas las variables significativas requeridas para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.
- Nivel 3: Si una o más de las variables significativas no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el nivel 3. Este es el caso de los títulos de patrimonio neto sin cotización oficial.

Las técnicas específicas de valoración usadas para valorar los instrumentos financieros incluyen:

- el uso de precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

- para las permutas de tipo de interés – el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se basa en curvas de tipos de interés observables
- para los restantes instrumentos financieros – análisis de flujos de efectivo descontados.

Todas las estimaciones de valor razonable resultantes se incluyen en el nivel 2.

El valor razonable de cada clase de instrumentos financieros, comparado con su correspondiente valor en libros, se muestra en las notas relativas a los activos y pasivos financieros.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

**(6) Inmovilizado intangible**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	<b>Miles de euros</b>				<b>Total</b>
	<b>Desarrollo</b>	<b>Patentes, licencias, marcas y similares</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Otro inmovilizado intangible</b>	
	<b>2022</b>				
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
Coste al 31 de diciembre de 2022	7.293	62	7.003	609	14.967
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)
Amortización	-	-	(516)	-	(516)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2022	(7.293)	(62)	(6.071)	(609)	(14.035)
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2021</b>	-	-	<b>1.448</b>	-	<b>1.448</b>
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2022</b>	-	-	<b>932</b>	-	<b>932</b>

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre de 2022 es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Desarrollo	7.293	7.293
Patentes, licencias, marcas y similares	62	62
Aplicaciones informáticas	5.088	4.573
Otros activos intangibles	609	609
<b>Total</b>	<b>13.052</b>	<b>12.537</b>



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
**31 de diciembre de 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

**(7) Inmovilizado Material**

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

	Miles de euros				Total
	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Equipamientos de red	Inmovilizado en curso	
	<b>2022</b>				
Coste al 31 de diciembre de 2020	781	6.625	-	-	7.406
Altas	-	16	193	-	209
Trasposos	-	(2.683)	2.683	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2021	781	3.958	2.876	-	7.615
Altas	-	-	-	71	71
Coste al 31 de diciembre de 2022	781	3.958	2.876	71	7.686
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2020	(246)	(3.738)	-	-	(3.984)
Amortizaciones	(19)	(614)	(297)	-	(930)
Trasposos	-	492	(492)	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2021	(265)	(3.860)	(789)	-	(4.914)
Amortizaciones	(20)	(45)	(353)	-	(418)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2022	(285)	(3.905)	(1.142)	-	(5.332)
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>516</b>	<b>98</b>	<b>2.087</b>	<b>-</b>	<b>2.701</b>
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>496</b>	<b>53</b>	<b>1.734</b>	<b>71</b>	<b>2.354</b>

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	
	2022	2021
Otro Inmovilizado	3.668	3.373
	<b>3.668</b>	<b>3.373</b>

Al cierre del ejercicio 2022 y 2021, no hay bienes del inmovilizado material aportados en garantía de préstamos con entidades de crédito.

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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
**31 de diciembre de 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

**(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 2022 como 2021, es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>No corriente</b>	<b>No corriente</b>
<b>Empresas del Grupo</b>		
Participación en Kaixo Telecom, S.A.U.	1.576.190	1.576.190
Participación en Xfera Móviles, S.A.U.	357.355	357.355
	<b>1.933.545</b>	<b>1.933.545</b>
<b>Entidades asociadas</b>		
Participación en Cabonitel, S.A.	-	13.437
	<b>1.933.545</b>	<b>1.946.982</b>

**(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.

Durante el ejercicio 2022 no ha habido movimientos en las participaciones en empresas del Grupo.

El 19 de marzo de 2021 la Sociedad constituyó Kaixo Telecom, S.A.U., cuya actividad principal es la prestación de otras actividades de telecomunicaciones. Esta sociedad lanzó una oferta pública de adquisición de carácter voluntario sobre Euskaltel, que con fecha 10 de agosto de 2021 se completó con éxito (véase nota 1)

El 7 de octubre de 2021 Kaixo Telecom, S.A.U. realizó 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 realizó con una prima de emisión total de 1.575.907.565,06 euros.

**(b) Participaciones en empresas asociadas**

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tenía una participación del 49,9% sobre Cabonitel, S.A.(Cabonitel). El 50.01% de participación restante era 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.

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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

31 de diciembre de 2022

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

Con fecha 1 de abril de 2022, la Sociedad adquirió a GAEA la participación restante, equivalente al 50,01% del capital social de Cabonitel, por 62.344 miles de euros. Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha registrado un deterioro de la participación en Cabonitel por importe de 3.781 miles de euros en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con fecha 29 de septiembre de 2022, la Sociedad vende y transmite a Lorca JVCo Ltd. las 22.200.000 acciones representativas del 100% del capital social de Cabonitel.

El precio fijo total de la compraventa de las acciones y prestaciones accesorias han sido de 72.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2022 el pago no se ha hecho efectivo, y el mismo queda aplazado (véase nota 10 (a)) y será realizado por Lorca JVCo Ltd. no más tarde de los 13 meses siguientes a la fecha de otorgamiento del contrato de compraventa, con fecha 29 de septiembre de 2022.

El movimiento de las participaciones en Cabonitel es el siguiente:

	Miles de euros	
	Participación en empresas asociadas	
	2022	2021
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>13.437</b>	<b>13.437</b>
Adquisición 50.01% capital social	46.637	-
Aumento de capital	15.707	-
Deterioro	(3.781)	-
Venta a JVCo	(72.000)	-
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>-</b>	<b>13.437</b>

**(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:

	Miles de euros			
	2022		2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>Activo financiero a coste amortizado</i>				
Créditos	78.278	151.295	76.415	137.495
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	14.918	-	7.054
Depósitos y fianzas	-	23	-	23
Otros activos financieros	5.080	-	1.075	-
Préstamos a empresas	-	2.097	-	-
<i>Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (nota 13):</i>				
Instrumentos financieros derivados	2.618	684	-	-
<b>Total</b>	<b>85.976</b>	<b>169.017</b>	<b>77.490</b>	<b>144.572</b>

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.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
**31 de diciembre de 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

**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 695 miles de euros (334 miles de euros durante el ejercicio 2021). Asimismo, durante el ejercicio 2022 se han devengado ingresos de carácter financiero que han sido clasificados dentro del importe neto de la cifra de negocios por importe de 1.932 miles de euros (2.010 miles de euros durante el ejercicio 2021) devengados por préstamos y partidas a cobrar a empresas del Grupo (véase nota 18 (a)).

**(10) Inversiones financieras y deudores comerciales**

(a) Créditos a empresas

	Miles de euros			
	2022		2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>Terceros</i>				
Créditos	-	2.097	-	-
Fianzas	-	23	-	23
Anticipos a proveedores	5.080	-	1.075	-
<i>Grupo</i>				
Créditos	78.278	151.295	76.415	84.333
Instrumentos financieros derivados	2.618	684	-	-
<i>Asociadas</i>				
Créditos	-	-	-	53.162
<b>Total</b>	<b>85.976</b>	<b>154.099</b>	<b>77.490</b>	<b>137.518</b>

Los créditos corrientes con empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2022 y 2021 corresponden a saldos a cobrar a empresas del Grupo por créditos fiscales generados en ejercicios anteriores como consecuencia del efecto impositivo derivado de la aplicación del régimen de tributación consolidada por importe de 62.542 miles de euros (38.031 miles de euros a 31 de diciembre de 2021), cuentas corrientes mantenidas con diversas empresas del Grupo por importe de 16.752 miles de euros (42.262 miles de euros a 31 de diciembre de 2021) que devengan intereses a tipos de mercado (de 40 miles de euros en el 2021). (véanse notas 15 y 17 (a)) Adicionalmente, incluyen un préstamo concedido por la Sociedad con fecha 29 de septiembre de 2022 a Lorca JVCO por importe de 72.000 miles de euros de valor nominal que devenga un tipo de interés variable del 2,5% y tiene el vencimiento en 2024.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.****31 de diciembre de 2022****Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

Así mismo, la Sociedad con el fin de mitigar la volatilidad del riesgo de tipo de interés del préstamo que tiene concedido por Lorca Finco.Plc., ha contratado derivados de cobertura de tipo de interés (“swaps”) por importe de 684 a corto plazo y 2.618 miles de euros a largo plazo. (véase nota 5 (iii)).

A cierre de los ejercicios 2022 y 2021 el detalle de los créditos no corrientes, incluidos los intereses devengados, es el siguiente:

<b>2022</b>					
	<b>Moneda</b>	<b>Tipo de interés efectivo</b>	<b>Tipo de interés</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>No corriente</b>
Pepe Energy S.L.	EUR	0.50%	VARIABLE	2027	532
Xfera Móviles, S.A.	EUR	Euribor + 2,5%	VARIABLE	2024	77.746
					<b>78.278</b>
<b>2021</b>					
	<b>Moneda</b>	<b>Tipo de interés efectivo</b>	<b>Tipo de interés</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>No corriente</b>
Pepe Energy S.L.	EUR	0.50%	VARIABLE	2027	527
Xfera Móviles, S.A.	EUR	Euribor + 2,5%	VARIABLE	2023	75.888
					<b>76.415</b>

El crédito con Pepe Energy, S.L. corresponde a un préstamo participativo por un principal de 532 miles de euros que devenga un tipo de interés en función de sus resultados y vence el 31 de diciembre de 2027 (véase nota 17).

El 30 de enero de 2020 la Sociedad otorgó a su participada Xfera Móviles, S.A.U. (Xfera) un crédito por importe de 41.000 miles de euros. Dicho crédito fue ampliado mediante sucesivas adendas durante el ejercicio 2020 por un importe adicional de 31.550 miles de euros. El crédito inicial tenía vencimiento en 2023 y devengaba un tipo de interés variable de Euribor + 2,50. Durante el ejercicio 2022, la Sociedad y Xfera han firmado una adenda prorrogando la fecha de vencimiento del crédito hasta 2024. A 31 de diciembre de 2022 el crédito ha devengado intereses por 1.929 miles de euros (1.474 miles de euros a 31 de diciembre de 2021) y se ha ampliado hasta 2024.

A 31 de diciembre de 2021, créditos corrientes a empresas asociadas incluían la línea de crédito concedida a Cabonitel por importe 53.162 miles de euros. Este préstamo tenía un tipo de interés del 3,5% y vencía en abril de 2022. En abril de 2022 se realizó un contrato de cesión de derechos de crédito y amortización anticipada de préstamos, donde ambas partes acordaron compensar el préstamo mediante la compensación de derechos de crédito por importe de 40 millones de euros. El 8 de abril de 2022 ambas partes acordaron prorrogar la fecha de vencimiento hasta finales de octubre de 2022. Dado que el 29 de septiembre de 2022 la Sociedad vende y trasmite a Lorca JVCo la totalidad de las participaciones de Cabonitel (véase nota 8 (b)), el importe restante préstamo por importe de 13.162 miles de euros se capitalizó.

El detalle de los instrumentos financieros derivados se muestra en la nota 5 (iii).

**(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 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Corriente</b>	<b>Corriente</b>
<i>Grupo</i>		
Cientes (nota 17)	14.417	6.933
<i>No vinculadas</i>		
Cientes por ventas y prestación de servicios	728	345
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 15)	1.234	7.299
Correcciones valorativas por deterioro	(227)	(224)
<b>Total</b>	<b>16.152</b>	<b>14.353</b>

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):

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Saldo a 1 enero</b>	(224)	(177)
Dotaciones	(3)	(47)
<b>Saldo a 31 diciembre</b>	<b>(227)</b>	<b>(224)</b>

## **(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, Xfera concedió 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. Adicionalmente, durante el ejercicio 2022 dicho préstamo ha sido ampliado por importe adicional de 60.000 miles de euros. El préstamo está condicionado al EBITDA positivo de MásMóvil Ibercom, S.A.U. en el último año natural, con un tipo de interés a aplicar del Euribor a 12 meses del 0,5 % y con vencimiento en 2024. (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 2022 y 2021 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) Prima de emisión**

La prima de emisión surge de las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
**31 de diciembre de 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

2020 y anteriores. A 31 de diciembre de 2022 no es de libre disposición.

(c) Reservas y resultados negativos anteriores

El detalle de reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores a 31 de diciembre es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<i>Legal y estatutaria</i>		
Reserva legal	527	527
<i>Otras reservas</i>		
Reserva de fusión	(288.096)	(288.096)
Reserva voluntaria	80.612	80.612
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(90.687)	(31.330)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>(297.644)</b>	<b>(238.287)</b>

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.

**(12) Pasivos financieros por categorías**

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías:

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>2022</b>		<b>2021</b>	
	<b>A coste amortizado</b>			
	<b>Valor contable</b>			
	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>
Otras deudas	536	-	613	-
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	2.163.322	49.563	2.029.287	13.896
Otros pasivos financieros	-	153.777	41.649	197.793
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores	-	10	-	4.518
Proveedores, empresas del Grupo	-	6.941	-	853
Otras cuentas a pagar	-	21.268	-	27.410
Personal	-	137	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.163.858</b>	<b>231.696</b>	<b>2.071.549</b>	<b>244.470</b>

**Valor razonable**

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

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 a corto plazo.

En particular, las deudas con empresas del Grupo y asociadas incluyen principalmente deudas 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 otros pasivos financieros 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.

(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:

	En miles de euros	
	Débitos y partidas a pagar	
	2022	2021
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	98.235	48.595
Gastos financieros por obligaciones y bonos	-	103
Intereses por gastos financieros	202	88
<b>Pérdidas netas en pérdidas y ganancias</b>	<b>98.437</b>	<b>48.786</b>
<b>Total</b>	<b>98.437</b>	<b>48.786</b>

**(13) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales**

(a) Deudas con empresas del Grupo y asociadas

La Sociedad ha firmado varios préstamos con la sociedad del Grupo Lorca FinCo Plc. A 31 de diciembre de 2022, el valor neto contable de dichos préstamos asciende a 1.972.822 miles de euros (1.898.787 miles de euros de valor neto contable a 31 de diciembre de 2021) con tipos de interés que varían entre el 3% y el 5,24% y vencimiento en septiembre de 2027. La Sociedad ha devengado intereses por dicho préstamo por importe de 95.042 miles de euros (13.896 miles de euros durante el ejercicio 2021).

Adicionalmente, Xfera ha otorgado un préstamo participativo a la Sociedad que se ha incrementado durante el ejercicio 2022 hasta un importe de 190.500 miles de euros (130.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2021) con el fin de cubrir su desequilibrio patrimonial (véanse notas 2(e) y 11).

Deuda con empresas del Grupo a corto plazo recoge principalmente las deudas por cuentas corrientes mantenidas con empresas del Grupo por "Cash pooling" que devengan un tipo de interés del 1,1%. Asimismo, a largo plazo se recoge un préstamo de Lorca Finco plc. cuyos intereses a corto plazo tienen un importe de 16.653 miles de euros (13.892 miles de euros en 2021). Este préstamo tenía un vencimiento a corto plazo en 2021 y al cierre de 2022 sigue estando vigente debido a su renovación con fecha de vencimiento el 30 de septiembre de 2027.



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

**31 de diciembre de 2022**

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

(b) Deudas

El detalle de las deudas con terceros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>2022</b>		<b>2021</b>	
	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>
Otros	536	77	613	93
Pagarés	-	153.700	41.649	197.700
<b>Total</b>	<b>536</b>	<b>153.777</b>	<b>42.262</b>	<b>197.793</b>

El epígrafe de pagarés comprende 153.700 miles de euros (197.000 miles de euros de importe no corriente y 41.649 miles de euros de importe corriente a 31 de diciembre de 2021) correspondientes a pagarés emitidos por la Sociedad con vencimiento en 2023 en el marco del 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.

A 31 de diciembre de 2022 no existen préstamos que gocen de garantías hipotecarias (véase nota 6). Asimismo, a 31 de diciembre de 2021 tampoco existían préstamos que gozasen de tales garantías. Las principales características de las deudas se incluyen a continuación:

<b>Deudas y préstamos</b>	<b>Monedas</b>	<b>Tipo nominal</b>	<b>Año vencimiento</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Miles de euros</b>	
					<b>2022</b>	
					<b>Valor contable</b>	
					<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>
Pagarés	Euros	0,15% - 0,18 %	2023	153.700	153.700	-
Proveedores de inmovilizado	Euros	-	2023		77	-
Deudas por Subvenciones	Euros	-	2028			536
					<b>153.777</b>	<b>536</b>

<b>Deudas y préstamos</b>	<b>Monedas</b>	<b>Tipo nominal</b>	<b>Año vencimiento</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Miles de euros</b>	
					<b>2021</b>	
					<b>Valor contable</b>	
					<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>
Pagarés	Euros	0,15% - 0,18 %	2022-2023	239.000	197.700	41.649
Proveedores de inmovilizado	Euros	-	2022		16	-
Deudas por Subvenciones	Euros	-	2028		77	613
					<b>197.793</b>	<b>42.262</b>

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

31 de diciembre de 2022

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

**(c) Clasificación por vencimientos**

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad que se liquidan por un importe neto agrupados según fechas de vencimiento considerando el periodo restante en la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento contractual. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo contractuales sin descontar. Los saldos a pagar dentro de doce meses equivalen a los valores en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

La clasificación de las deudas financieras por vencimientos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2022					Años posteriores
	2023	2024	2025	2026	2027	
Otros pasivos financieros	153.777	77	77	77	77	228
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	49.563	190.500	-	-	2.017.38	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.088	-	-	-	-	-
Otras cuentas a pagar	21.268	-	-	-	-	-
					<b>2.017.46</b>	
	<b>232.696</b>	<b>190.577</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>4</b>	<b>238</b>

	Miles de euros					
	2021					Años posteriores
	2022	2023	2024	2025	2026	
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	-	-	-	-	-
	<b>244.470</b>	<b>172.149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.898.787</b>

**(14) Período medio de pago a proveedores**

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

31 de diciembre de 2022

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

Esta Ley con fecha 15/2010 ha sido modificada por la siguiente Ley: "Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas". En ella, además de detallar la información ya mencionada en la ley anterior, se añade "el número de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos".

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por la Sociedad durante el ejercicio 2022 es como sigue:

	2022	2021
Periodo medio de pago a proveedores (días)	54,44	46,85
Ratio de las operaciones pagadas	97,15%	89,80%
Ratio de las operaciones pendientes de pago	2,85%	10,20%
Total de pagos realizados, miles de euros	62.126	95.710
Total de pagos pendientes, miles de euros	1.822	10.013
<b>Total</b>	<b>63.949</b>	<b>105.723</b>

Adicionalmente, el número de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es de 720.

El porcentaje que suponen esas facturas sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos es de 77.25%.

**(15) Situación Fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Miles de euros			
	2022		2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Activos</b>				
Activos por impuesto diferido	21.004	-	21.471	-
Subvenciones pendientes de cobro	-	-	-	6
Otros	-	1.234	-	7.293
	<b>21.004</b>	<b>1.234</b>	<b>21.471</b>	<b>7.299</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos por impuesto diferido	847	-	-	-
Seguridad Social	-	-	-	1
Retenciones	-	11	-	8
Otros	-	65	-	23
	<b>847</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>32</b>

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 2022****Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Corriente</b>	<b>Corriente</b>
<b>Deudores</b>		
Xfera Moviles	4.594	4.594
Embou S.L.U.	7	7
Pepe Energy S.L.	1	1
Masmovil Broadband S.A.U.	5.631	5.631
Lorca Telecom Bidco SA	52.310	27.799
	<b>62.542</b>	<b>38.032</b>
<b>Acreeedores</b>		
The Bymovil Spain, S.L.U.	(3)	(3)
	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>

La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos para los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	<b>Ejercicios abiertos</b>
Impuesto sobre sociedades	2018-2021
Impuesto sobre el valor añadido	2019-2022
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	2019-2022
Rendimientos sobre el capital mobiliario	2019-2022
Impuesto de actividades económicas	2019-2022
Seguridad social	2019-2022

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.

Durante los ejercicios 2021 y 2022 la Administración Tributaria ha comunicado el inicio de actuaciones de inspección fiscal sobre los principales impuestos mencionados a continuación, correspondientes a distintos periodos impositivos que oscilan entre los años 2018 y 2020:

- Impuesto de sociedades: 2018 a 2020
- Impuesto sobre el valor añadido: enero 2019 a diciembre 2020
- Impuesto sobre la renta de personas físicas: junio 2018 a diciembre 2020
- Impuesto sobre la renta de personas no residentes: Junio 2018 a diciembre 2020

MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.

31 de diciembre de 2022

Memoria de las cuentas anuales

(Expresado en miles euros)

(a) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad mantiene las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores por el grupo de consolidación fiscal número 0218/16 existente antes de que se constituyese el grupo fiscal que se menciona en la nota 4(o).

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

	Miles de euros					
	2022					
	Cuenta de P&G			Ingresos y gastos imputados al PN		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	(70.547)	(847)	(847)	(71.394)
Impuesto sobre sociedades	-	-	(22.884)	-	-	(22.884)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	-	-	<b>(93.431)</b>	-	-	<b>(94.278)</b>
Diferencias permanentes	3.781	-	3.781	-	-	<b>3.781</b>
Diferencias temporarias	19.568	(8)	19.560	847	847	20.407
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>19.568</b>	<b>(26.080)</b>	<b>(70.090)</b>	-	-	<b>(70.090)</b>

	Miles de euros					
	2021					
	Cuenta de P&G			Ingresos y gastos imputados al PN		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	(59.357)	-	(44)	(59.401)
Impuesto sobre sociedades	-	-	(15.555)	-	(14)	(15.569)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	-	-	<b>(74.912)</b>	-	<b>(58)</b>	<b>(74.970)</b>
Diferencias permanentes	2	-	2	-	-	-
Diferencias temporarias	6.343	16	6.326	-	-	-
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>6.345</b>	<b>16</b>	<b>(68.584)</b>	-	<b>(58)</b>	<b>(74.970)</b>

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, por importe de 4.892 miles de euros y con un movimiento negativo entre ejercicios de 1.583 miles de euros. Adicionalmente, la diferencia temporaria también corresponde al crédito impositivo por bases imponibles negativas, por importe de 1.161 miles de euros y un movimiento negativo entre ejercicios de 4.934 miles de euros.

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	En miles de euros					
	2022			2021		
	Impuesto corriente	Valoración Impuesto diferido	Total	Impuesto corriente	Valoración Impuesto diferido	Total
<b>Imputación a pérdidas y ganancias</b>						
A operaciones continuadas	(23.351)	467	(22.884)	17.147	(1.592)	15.555
<b>Total</b>	<b>(23.351)</b>	<b>467</b>	<b>(22.884)</b>	<b>17.147</b>	<b>(1.592)</b>	<b>15.555</b>

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activo y pasivo al 31 de

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
**31 de diciembre de 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

diciembre es como sigue:

	En miles de euros			
	Activos		Pasivos	
	2022	2021	2022	2021
Créditos por pérdidas a compensar	12.694	16.467	-	-
Gastos financieros no deducibles	8.310	5.004	-	-
Derivados	-	-	847	-
<b>Total activos/pasivos</b>	<b>21.004</b>	<b>21.471</b>	<b>847</b>	<b>-</b>

La variación del impuesto diferido de activo y de pasivo durante los ejercicios 2022 y 2021 ha sido la siguiente:

	En miles de euros			
	2021	Altas	Bajas	2022
<b>Activos</b>				
<i>Imputación a pérdidas y ganancias:</i>				
Crédito impositivo por bases imponibles negativas	16.467	1.161	(4.934)	12.694
Gastos financieros	5.004	4.892	(1.586)	8.310
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>21.471</b>	<b>6.053</b>	<b>(6.520)</b>	<b>21.004</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Imputación a patrimonio neto</i>				
Derivados	-	847	-	847
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>-</b>	<b>847</b>	<b>-</b>	<b>847</b>

	En miles de euros			
	2020	Altas	Bajas	2021
<b>Activos</b>				
<i>Imputación a pérdidas y ganancias:</i>				
Crédito impositivo por bases imponibles negativas	40.145	-	(23.678)	16.467
Gastos financieros	103	4.901	-	5.004
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>40.248</b>	<b>4.901</b>	<b>(23.678)</b>	<b>21.471</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Imputación a pérdidas y ganancias:</i>				
Subvenciones	(17)	17	-	-
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(17)</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre la Sociedad dispone de deducciones no activadas pendientes de aplicar cuyos importes y plazos de reversión son los que siguen:

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

31 de diciembre de 2022

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

<b>Miles de euros</b>			
<b>Año de origen</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>Último año</b>
2006	488	488	2024
2007	49	49	2025
2008	16	16	2026
2009	87	87	2027
2010	69	69	2028
2011	68	68	2029
2012	99	99	2030
2013	217	217	2031
2014	86	86	2032
2015	103	103	2033
2016	199	199	2034
2017	220	220	2035
	<b>1.701</b>	<b>1.701</b>	

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 son los que siguen:

<b>Año</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Total Bins</b>	<b>Bins no activadas</b>
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
2020	50.776	-
	<b>94.775</b>	<b>43.999</b>

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 2022 y 2021 en relación con la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad no ha recibido durante ambos ejercicios subvenciones ni ingresos

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
**31 de diciembre de 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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) Saldos y transacciones con partes vinculadas**

(a) Saldos con partes vinculadas

El desglose de los saldos por categorías es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Sociedades del grupo y asociadas</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	1.933.545	1.946.982
Créditos a empresas (Nota 10)	78.278	76.415
Instrumentos financieros derivados (Nota 5)	2.618	-
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>2.014.441</b>	<b>2.023.396</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 10)	14.417	6.933
Inversiones en empresas del Grupo		
Créditos a empresas (Nota 10)	151.295	137.495
Instrumentos financieros derivados (Nota 5)	684	-
<b>Total activo corrientes</b>	<b>166.396</b>	<b>144.428</b>
<b>Total activo</b>	<b>2.180.837</b>	<b>2.167.824</b>
Deudas a largo plazo (Nota 13)	2.163.322	2.029.287
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>2.163.322</b>	<b>2.029.287</b>
Deudas a corto plazo (Nota 13)	49.563	13.896
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	6.941	853
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>56.504</b>	<b>14.749</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.219.826</b>	<b>2.044.036</b>

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Además de la operación de compra y venta de Cabonitel a GAEA y a Lorca JVCo Ltd respectivamente que se menciona en la nota 8 (b), las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son las siguientes:



**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**

31 de diciembre de 2022

**Memoria de las cuentas anuales**

(Expresado en miles euros)

	Miles de euros					
	2022			2021		
	Sociedades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total	Sociedades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18(a))	55.375	-	55.375	49.870	-	49.870
Trabajos realizados por la empresa para su activo	22	-	22	9	-	-
Aprovisionamientos	(6.290)	-	(6.290)	(8)	-	(8)
Otros ingresos de explotación (nota 18 (c))	428	-	428	2.555	-	2.555
Otros gastos de explotación	(724)	(1.434)	(2.158)	(695)	(590)	(1.285)
Gastos por remuneraciones y dietas	-	-	-	-	(156)	(156)
Gastos financieros	(95.449)	-	(95.449)	(47.500)	-	(47.500)

**(c) Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad**

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022 los Administradores de la Sociedad han percibido remuneraciones y dietas por importe de 474 miles de euros por el desempeño de dicho cargo (753 miles de euros durante el ejercicio 2021). Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022 no ha habido retribuciones devengadas por la Alta Dirección (156 miles de euros durante el ejercicio 2021).

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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 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.

**(18) 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 sigue:

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
**31 de diciembre de 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Prestación de servicios	53.443	48.019
Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding (Nota 9 (b))	1.932	2.010
	<b>55.375</b>	<b>50.029</b>

Prestación de servicios corresponde a los prestados a otras sociedades del Grupo por importe de 53.443 miles de euros (48.019 miles de euros en 2021). 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:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Aprovisionamientos		
Compras nacionales	45.933	42.081
Trabajos realizados	66	73
	<b>45.999</b>	<b>42.154</b>

(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 6.454 miles de euros (465 miles de euros en 2021) e ingresos por gastos de explotación refacturados a sociedades del Grupo por importe de 428 miles de euros (2.555 miles de euros en 2021) (ver nota 18(b)).

(d) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	29	42
Otros gastos sociales	17	9
Sueldos y salarios	343	1.101
	<b>389</b>	<b>1.152</b>

(e) Otros gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación es como sigue:

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
**31 de diciembre de 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Arrendamientos	50	69
Reparaciones y conservación	502	533
Servicios profesionales independientes	1.859	25.566
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	21	4
Servicios bancaria y similares	46	11
Primas de seguros	2.895	1.877
Suministros	720	740
Otros	305	269
Tributos	56	49
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones (Nota 10)	3	47
	<b>6.457</b>	<b>29.165</b>

(f) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad mantenido durante los ejercicios 2022 y 2021, desglosado por categorías, es como sigue:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Directivos	-	1
Técnicos	1	1
	<b>1</b>	<b>2</b>

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2022 y 2021 del personal y de los Administradores es como sigue:

	<b>Número</b>			
	<b>2022</b>		<b>2021</b>	
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Directivos	-	-	-	-
Técnicos	1	-	1	-
	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

El Consejo de Administración está compuesto por 7 hombres y 1 mujer durante los ejercicios 2022 y 2021.

La Sociedad no tiene empleados con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local) durante los ejercicios 2022 y 2021.

**(19) 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 2022 y 2021 honorarios por servicios profesionales según el siguiente detalle:

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.U.**  
**31 de diciembre de 2022**  
**Memoria de las cuentas anuales**  
(Expresado en miles euros)

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Por servicios de auditoría	43	125
Por otros servicios	-	365
	<b>43</b>	<b>490</b>

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2022 y 2021, con independencia del momento de su facturación.

A 31 de diciembre de 2021, el importe de “otros servicios” recoge el saldo de emisión de la “Comfort Letter” correspondiente a la emisión de deuda garantizada de bonos senior.

**(20) Hechos posteriores**

Dentro del programa de pagarés que la Sociedad tiene registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija, durante los meses de enero a marzo de 2023 se han renovado 10.100 miles de euros, y pagarés por importe de 10.100 miles de euros han sido cancelados.

**MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.**  
**Información relativa a Empresas del Grupo**  
**31 de diciembre de 2022**  
**(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	(2.525)	2.030	-	(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	360.783	328.943	(136.846)	553.880
Másmóvil 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	130.013	474.917	(114.911)	495.019
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	19.208	43.509	(10.658)	52.436
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	1.152	(141)	969	1.990
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	793	(118)	59	1.454
Pepe Energy, S.L.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	100	609	2.000	(1.000)	1.709
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	27.408	13.901	(6.631)	34.738
The Bymovil Spain, S.L.U.	Polígono Mies de Mollard D-9. Cartes (Cantabria)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	20	45.544	11.734	(5.867)	51.431
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	(844)	362	624	975
Guuk Telecom, S.A.U.	Parque Empresarial Zuatzu, Edificio Easo, 2da planta Nº 8 (Guipúzcoa) San Sebastián	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	141	(7.019)	3.216	1.607	(2.055)
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%	1.028	(869)	530	(4)	685
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%	25.250	(2.940)	-	(3.308)	19.002
Inversiones Locua, S.L.			-	32%	32%	-	149	-	(37)	112
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	23	-	27	10.050
Spotting Brands Technologies, S.L.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	14.353	(2.044)	(2.527)	2.076	11.858
Energía Colectiva, S.L.U.	Calle Joan D'austria, 28 - ptas 3 Y 4, Valencia, (Valencia)	Suministro de electricidad	KPMG	100%	100%	10	(3.406)	408	2.081	(907)
Ucles Infraco, S.L.	Camino Cerro de los Gamos, 1, Pozuelo de Alarcon, 28224 , Madrid	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	PwC	50%	50%	4	-	13.532	-28.327	-14.791
Comlocal, S.L.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de telecomunicaciones	-	100%	100%	1.497	(225)	(1.296)	648	624
Kaixo Bondco Telecom, S.A.U.	Avda. de Bruselas 38, Alcobendas (Madrid)	Development of financing activities	-	100%	100%	60	(39)	-	(101)	(80)
Kaixo Telecom, S.A.U.	Parque Empresarial Zuatzu	Activities and services in the field of telecommunications	-	100%	100%	120	(10.872)	1.576.070	396.440	1.961.758

## MÁSMÓVIL IBERCOM, S.A.

### Información relativa a Empresas del Grupo 31 de diciembre de 2022

(Expresado en miles de euros)

Euskaltel, S.A.U.	CL Tecnológico, Derio (Bilbao)	Activities and services in the field of telecommunications	KPMG	100%	50%	2.613	(297.644)	187.872	(70.547)	(177.706)
R Cable y Telecable Telecomunicaciones S.A.U.	Calle Real 85	Activities and services in the field of telecommunications	KPMG	100%	100%	40.144	87.961	6.443	(53.944)	121.114
Cabonitel, S.A.	Alameda dos Oceanos 21101A, Lisboa, Portugal	Activities and services in the field of telecommunications	Deloitte Portugal	50%	50%	22.200	-	1.524	(2.788)	20.936
Inversiones Locua, S.L.	Camino de las Ceudas, 2. Las Rozas (Madrid)	Telecommunications services; IT services; development, sale and distribution of IT	-	31,66%	31,66%	2.825	24.337	3.101	(1.421)	28.842
Lorca FinCo PLC	1 Bartholomew Lane, London, England, EC2N 2AX	Actividades de financiación	KPMG	100%	100%	14	21.644	43	14.518	7.069
Ahimas Suroeste, S.L.	Las Rozas (Madrid)	Servicios de telecomunicaciones	-	50%	50%	72	(242)	164	(26)	(32)
(32)SPF Franquicia Tarifa, S.L.U.	Las Rozas (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	-	50%	50%	15	(78)	42	(28)	(49)
(49)Onlycable Comunicaciones, S.L.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	KPMG	71.25%	71.25%	1.100	1.349	37	1.406	3.892
Onlycable Fibra, S.L.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71.25%	75%	984	657	-	281	608
Onlycable, S.L.U.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	KPMG	71.25%	75%	284	4.208	10	4.115	8.617
Wiwai Telecomunicaciones, S.L.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71.25%	75%	3	10	-	(5)	8
ISP Cable Networks Telecom España, S.L.	c/ Verde Hierba, 7. Mairena de Aljarafe. Sevilla.	Servicios de telecomunicaciones	-	71.25%	71%	3	35	-	(11)	27
Innovaciones Tecnológicas del Sur, S.L.	Mengíbar (Jaén)	Servicios de telecomunicaciones	-	50%	50%	73	(111)	2.551	132	2.645
Bidasoa TopCo, S.L.	Calle Gran vía Diego Lopez de Haro 41-1, Bilbao, Bizkaia	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	49,90%	49,90%	10	168.620	27.576	(15.061)	181.145

## Informe de Gestión del Ejercicio 2022

### EXPOSICIÓN FIEL DEL NEGOCIO

Durante el ejercicio 2022, el Grupo al que pertenece la Sociedad, como consecuencia de las combinaciones de negocio ocurridas en ejercicios anteriores, se ha consolidado como el cuarto operador del sector de telecomunicaciones en número de clientes en España. Consecuentemente, en este informe de gestión se expone lo realizado por la Sociedad durante el ejercicio 2022.

### EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El ejercicio 2022 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 un 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.

Ambas compañías son 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 MasMóvil. Comercialmente, MasMóvil 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 la Sociedad 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.

La suma de los Grupos MasMóvil junto a Euskaltel ha dado lugar a un Grupo con más de 11,4 millones de líneas, unos ingresos de aproximadamente 2.550M€, 27 millones de hogares conectados con fibra, y 1.874 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 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, prácticamente se ha culminado 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 multi-producto 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 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.

### Subvenciones públicas

En lo que respecta a la línea de convocatorias de subvenciones públicas de ámbito nacional, durante 2022 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.

### Despliegue de fibra óptica

El Grupo al que pertenece la Sociedad ha trabajado intensamente en el despliegue de su propia red de fibra óptica para ofrecer servicios de banda ancha de alta y muy alta velocidad en áreas que actualmente no tienen cobertura. El objetivo de estos proyectos es mejorar la funcionalidad y calidad de los servicios digitales y así mejorar el bienestar y la calidad de vida mientras la infraestructura de red propia del Grupo crece. En 2022, el Grupo continuó con 17 proyectos de despliegue aprobados bajo el Esquema de Extensión de Banda Ancha de Próxima Generación ("PEBA") para otorgamiento de subvenciones en 2018 y 2019.

### Deducciones fiscales

En términos de deducciones fiscales, en 2022 el Grupo al que pertenece la Sociedad se ha centrado en obtener la certificación de los proyectos de I+D desarrollados en el ejercicio fiscal 2021. Específicamente, se han identificado proyectos sujetos a deducción fiscal en las empresas MÁSMOVIL Broadband, S.A., Xtra Telecom, S.A.U., Xfera Móviles, S.A.U., Energía Colectiva, S.L., PepeMobile, S.L., y Guuk Telecom, S.A., por una inversión total en I+D de € 42,85 millones, lo que supone un crédito fiscal de € 5,74 millones.

## NEGOCIO SOBRE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado adquisición y/o venta de acciones propias. Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2022 la Sociedad no posee acciones propias.

## USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que están expuestas sus actividades comerciales, operaciones y flujos de efectivo futuros.



Para mitigar la volatilidad del riesgo de tipo de interés, la Sociedad tiene estructuras de cobertura de intereses pendientes (swaps y caps). A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, el Grupo tiene instrumentos de cobertura de tipo de interés con un valor nominal de mil 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 de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera de 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 de la Sociedad. 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 mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en los tipos de cambio y los tipos de interés, afecten a los ingresos de la Sociedad o al valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es gestionar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

#### **- Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge principalmente de los préstamos con inversores institucionales y algunas entidades de crédito. Estos préstamos están emitidos a tipos variables y exponen al Grupo 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 la actividad de la Sociedad destinados a otros fines. La política actual de la Sociedad es mantener un nivel de apalancamiento razonable a tipos variables.

Para mitigar este riesgo, la Sociedad ha contratado instrumentos de cobertura.

#### **- 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 impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

- **Riesgo de liquidez**

Es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando venzan, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Sociedad.

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 la 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.

**APLAZAMIENTOS DE PAGOS A PROVEEDORES**

El periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad durante el ejercicio 2022 ha sido de 54.44 días.

**ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE**

Dentro del programa de pagarés que la Sociedad tiene registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija, durante los meses de enero a marzo de 2023 se han renovado 10.100 miles de euros, y pagarés por importe de 10.100 miles de euros han sido cancelados.

**Formulación de cuentas anuales e  
informe de gestión del ejercicio 2022**

Reunidos los Administradores de la sociedad MÁSMOVIL IBERCOM, S.A.U. con fecha 30 de marzo de 2023 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 al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022, que vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:

*[firmas eliminadas por razones de protección de datos]*