

EUSKALTEL, S.A. (UNIPERSONAL)

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

Commercial Paper Programme EUSKALTEL 2025

Maximum outstanding balance of €200,000,000

INFORMATION MEMORANDUM (*DOCUMENTO BASE INFORMATIVO*) ON THE ADMISSION (*INCORPORACIÓN*) TO TRADING OF COMMERCIAL PAPER NOTES (*PAGARÉS*) ON THE ALTERNATIVE FIXED-INCOME MARKET (“MARF”)

EUSKALTEL, S.A. (Unipersonal), a sole-shareholder public limited company (*sociedad anónima unipersonal*) incorporated under the laws of Spain with registered office at Parque Tecnológico Edificio 809, 48160 Derio (Bizkaia-Vizcaya), Spain, registered in the Commercial Registry of Bizkaia in volume 3,271, page 212, sheet BI-14727, with Tax Identification Number A-48766695 and Legal Identifier Code (LEI) number 95980020140005777497, will request the admission (*incorporación*) to trading of commercial paper notes (the “**Commercial Paper**”, the “**Commercial Paper Notes**” or the “**Notes**”) that will be issued in accordance with the provisions set out in this Information Memorandum (the “**Information Memorandum**”) on the Alternative Fixed-Income Market (*Mercado Alternativo de Renta Fija*) (“**MARF**”). Except where the context otherwise requires or where otherwise indicated, all references to “**Euskaltel**”, “**Euskaltel Group**”, “**Group**”, the “**Company**” or the “**Issuer**” refer to Euskaltel, 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.

LEAD ARRANGER (ENTIDAD DIRECTORA)

BANCA MARCH, S.A.

DEALERS (ENTIDADES COLABORADORAS EN LA COLOCACIÓN)

BANCA MARCH, S.A., BANCO SANTANDER, S.A., BANCO DE SABADELL, S.A., BRED BANQUE POPULAIRE, S.A., NORBOLSA, S.V., S.A., PKF ATTEST CAPITAL MARKETS, S.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 March 13, 2025

IMPORTANT NOTICE

Any potential investor should not base its investment decision on information other than (i) the information contained in this Information Memorandum and (ii) the public information of the company available on the websites of the Company (<https://www.euskaltel.com>) and the Commercial Registry of Bizkaia. Neither the Lead Arranger nor any 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 Euskaltel Group's future financial condition, results of operations and business, Euskaltel Group's products, acquisitions, dispositions and finance strategies, Euskaltel Group's 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 Euskaltel Group's markets, anticipated cost increases, liquidity and credit risk. In some cases, you can identify these statements by terminology such as "aim," "anticipate," "believe," "continue," "could," "estimate," "expect," "forecast," "guidance," "intend," "may," "plan," "potential," "predict," "project," "should," and "will" and similar words used in this Information Memorandum.

By their nature, forward-looking statements are subject to numerous assumptions, risks and uncertainties. Many of these assumptions, risks and uncertainties are beyond Euskaltel 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 Euskaltel Group's present and future business strategies and the environment in which the companies of the Euskaltel Group 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 disclaim any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statement contained herein, to reflect any change in the Issuer'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 (i.e. MasOrange);
- the impact on our liquidity and access to capital because of the severe disruptions in Spain and the global economy caused by the spread of the COVID-19 pandemic since 2020, the military conflict between Russia

and Ukraine, the Gaza–Israel conflict, the increase of inflation and other recent geopolitical and macroeconomic events;

- the high level of competition in the markets in which the Issuer and its subsidiaries operate;
- changes in the economic or political environment in Spain;
- the risks associated with operating a capital-intensive business;
- the ability of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group to secure spectrum;
- Euskaltel Group's ability to successfully complete acquisitions and the risks associated with those acquisitions;
- the possibility of competition authorities delaying or preventing acquisitions;
- Euskaltel 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;
- Euskaltel Group's reliance on network sharing agreements and third-parties for the maintenance of Euskaltel Group's infrastructure;
- Euskaltel Group's ability to maintain existing network infrastructure or install new network infrastructure;
- Euskaltel Group's dependence on Euskaltel Group's relationship with certain key partners and providers of hardware and software;
- failures in Euskaltel Group's IT and network infrastructure systems;
- Euskaltel 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;
- Euskaltel Group's participation in unfavourable contracts;
- the risks of natural disasters, fire, power outages and other catastrophic events;
- Euskaltel Group's ability to attract and retain key personnel;
- Euskaltel Group's ability to comply with applicable data protection laws and policies;
- Euskaltel Group's ability to maintain Euskaltel Group's distribution and customer care channels;
- the possible health risks of antenna sites and the use of mobile telephones;
- the extent to which Euskaltel Group's business operations are protected by intellectual property rights;
- Euskaltel Group's potential lack of valid licenses for, or rights to use, parts of Euskaltel Group's network;
- Euskaltel Group's compliance with third-party intellectual property rights;
- the impact of legal proceedings on Euskaltel Group's business;
- the level of governmental regulation and supervision applicable to Euskaltel Group's business;

- the impact of changes to tax legislation on Euskaltel Group's business; and
- other factors related to Euskaltel Group's indebtedness and financial information of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group, the Commercial Paper Notes and Euskaltel Group's structure described in more detail under "*Risk Factors*."

The telecommunications industry continues 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 Euskaltel Group's actual results to differ materially from Euskaltel Group's expectations in this Information Memorandum. These cautionary statements qualify all forward-looking statements attributable to the Issuer or persons acting on behalf of the Issuer. When this Information Memorandum indicates that an event, condition or circumstance could or would have an adverse effect on the Euskaltel Group, it must be deemed to include effects upon the business, financial and other conditions, and results of operations of the Issuer and its subsidiaries, and therefore, upon 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 Euskaltel Group's Business*" at section 2.3. below for a more complete discussion of the factors that could affect Euskaltel Group's future performance and the markets in which the different companies of the Euskaltel Group operate. All forward-looking statements should be evaluated in light of their inherent uncertainty.

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

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

The financial data included or incorporated by reference in this Information Memorandum, in addition to the financial measures established by IFRS-EU, contains certain alternative performance measures ("**APMs**") (as defined in the ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures (the "**ESMA Guidelines**")) that include, among others, EBITDA, which are presented for purposes of providing investors with a better understanding of the Issuer's financial performance, cash flows or financial position as they are used by the Issuer when managing its business.

Such measures have not been prepared in accordance with IFRS-EU, have been extracted or derived from the accounting records or other management systems of the Group, have not been audited and should not be considered as a substitute for those required by IFRS-EU.

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

1. RISK FACTORS	8
2. INFORMATION OF THE ISSUER AND THE EUSKALTEL GROUP	45
2.1. Full name of the issuer, including its address and identification data	45
2.2. Issuer’s website.....	45
2.3. Description of the Euskaltel Group’s business	45
2.4. Euskaltel Group’s history and structure chart.....	45
2.5. Disposal of a majority shareholding in EKT Cable and creation of the Bidasoa Netco	Error! Bookmark not defined.
2.6. Recent developments	52
2.7. Issuer’s board of directors.....	55
2.8. Issuer’s Financial Information	56
3. FULL NAME OF THE SECURITIES ISSUE	62
4. PERSONS RESPONSIBLE	65
5. DUTIES OF THE REGISTERED ADVISOR OF MARF	65
6. MAXIMUM OUTSTANDING BALANCE	66
7. DESCRIPTION OF THE TYPE AND CLASS OF THE SECURITIES. NOMINAL VALUE	66
8. GOVERNING LAW OF THE SECURITIES	67
9. REPRESENTATION OF THE SECURITIES THROUGH BOOK ENTRIES	67
10. CURRENCY OF THE ISSUE	67
11. CLASSIFICATION OF THE COMMERCIAL PAPER: ORDER OF PRIORITY	67
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	68
13. ISSUE DATE. TERM OF THE PROGRAM	68
14. NOMINAL INTEREST RATE. INDICATION OF THE YIELD AND CALCULATION METHOD	68
15. DEALERS, PAYING AGENT AND DEPOSITARY ENTITIES	72
16. REDEMPTION PRICE AND PROVISIONS REGARDING MATURITY OF THE SECURITIES. DATE AND METHODS OF REDEMPTION	73
17. VALID TERM TO CLAIM THE REIMBURSEMENT OF THE PRINCIPAL	74
18. MINIMUM AND MAXIMUM ISSUE PERIOD	74
19. EARLY REDEMPTION	74
20. RESTRICTIONS ON THE FREE TRANSFERABILITY OF THE SECURITIES	74
21. TAXATION OF THE COMMERCIAL PAPER NOTES	74
22. PUBLICATION OF THE INFORMATION MEMORANDUM	80
23. DESCRIPTION OF THE PLACEMENT SYSTEM AND, IF APPLICABLE, SUBSCRIPTION OF EACH ISSUE	80
24. COSTS FOR LEGAL, FINANCIAL AND AUDITING SERVICES, AND OTHER SERVICES PROVIDED TO THE ISSUER REGARDING THE ADMISSION (<i>INCORPORACIÓN</i>) TO TRADING	80
25. ADMISSION TO TRADING (<i>INCORPORACIÓN</i>) OF THE SECURITIES	80
25.1. Deadline for the admission (incorporación) to trading.....	81
25.2. Publication of the admission (incorporación) to trading	81
26. LIQUIDITY AGREEMENT	81

SCHEDULES

Schedule 1: Issuer’s audited individual financial statements for the financial year ended 2023

Schedule 2: Issuer’s audited individual financial statements for the financial year ended 2022

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

1. RISK FACTORS

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

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

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

Potential investors should consider carefully and fully understand the risks set forth in this section, along with all other information contained in this Information Memorandum and reach their own view prior to making any investment decision.

1.1. Risks relating to the Euskaltel Group's Business and 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 our 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 Group is not active in Belarus, Ukraine, Russia or Middle East, it cannot be ruled out that our 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 Issuer's business, results and/or financial and equity position.

Likewise, and in relation to the risk factor indicated in section 1.1.12. 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 European Central Bank (the “**ECB**”), the US Fed and other central banks, are having 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.

In this regard, the expansionary monetary policies of central banks, including 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, have 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 since 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. Headline inflation is projected to have edged up again in the last quarter of 2024 and is seen to decline to hover around the ECB's inflation target of 2% from the second quarter of 2025. Headline inflation is expected to rise until the end of the year, mainly owing to base effects in energy prices, before returning to a downward path. HICPX inflation is expected to start to decline in early 2025 and to reach 1.9% in 2027, driven by the services component. Overall, this implies a gradual further decline in headline inflation over the projection horizon, interrupted by a small temporary increase in 2027 as a result of fiscal measures related to the green transition.

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, October 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, when the main refinancing rate reached 4.50 %. However, with inflation levels in the first half of 2024 close to the 2% target, the attention of the ECB and other central bank 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 3.00% in December 2024 (source: ECB's press release of 12 December 2024, available at <https://www.ecb.europa.eu/press/pubbydate/html/index.en.html>).

These rate cuts made by the ECB's Governing Council have eased companies' financing costs, but at the same time financing conditions continue to be tight because monetary policy remains restrictive and past interest rate hikes are still transmitting to the outstanding stock of credit, which could have a negative impact on the results, prospects or financial, economic or equity situation of our Group and, therefore, of the Issuer.

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

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

to fund our obligations, or that they will be available on terms consistent with our expectations.

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

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

The Spanish telecommunications markets in general and, in particular, the telecommunications markets in the Basque Country, Galicia and Asturias as regions where Euskaltel has its main businesses, are highly competitive and may become more competitive in the future, facing significant competition from both market incumbents and new competitors in the telecommunication industry, which has resulted in generally declining average revenue per user (“**ARPU**”) across the telecommunication industry.

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

For Euskaltel 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**”).

In addition, Euskaltel Group's mobile services face competition from providers of VoIP and mobile virtual network operators (“**MVNOs**”). For Euskaltel Group's wholesale services, key competitors include, but are not limited to, wholesale providers of voice, data and fibre services.

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

Traditional telecommunications operators, owing to their falling market share in recent years, may develop an expansion policy with their main or second-tier brands based on large price discounts that generally affect all operators in the market. Certain of Euskaltel Group's main competitors have greater financial capacity than the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group. This could be used to undercut competing businesses 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, including those where the Euskaltel Group operates, there are a limited number of new subscribers entering the market in these regions. In order to increase Euskaltel Group's subscriber base and market share in those regions, the companies of the Euskaltel Group are dependent on attracting competitors' existing subscribers, which intensifies the competitive pressures that the Euskaltel Group is subject to. The Issuer cannot guarantee that the Euskaltel Group's and larger MasOrange Group's historical positive portability numbers and leading position in customer satisfaction rankings 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. Euskaltel Group's competitors could gain competitive advantages over the Euskaltel 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 companies of the Euskaltel Group. Public-private joint ventures may also increase competition.

Moreover, the competitive landscape in Spain and in the markets where the Euskaltel Group operates is generally characterized by increasing competition, tiered offerings that include lower priced entry-level products and a focus on bundled offerings, including special promotions and discounts for customers who subscribe for bundled services and, more recently and as a future trend to take into consideration, offerings for access to services under 5G networks. The Euskaltel Group 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 Euskaltel Group's business model is based on service quality and the products currently offered in the market as well as on continual renewal and updating of Euskaltel Group's product and service range in accordance with the requirements and changes that arise in a highly competitive market. Any delay or absence in introducing a product or service range that is at least similar to what is being offered by Euskaltel Group's main competitors could lead the companies of the Euskaltel Group's to lose competitive position in the market and, consequently, to a decrease of Euskaltel Group's current market share, which would have a negative impact on Euskaltel Group's revenue, operating profit and cash flows. In addition, maintaining and developing Euskaltel Group's infrastructure and the range and quality of Euskaltel Group's services to remain competitive in the market requires significant capital expenditure on an ongoing basis, which could negatively impact Euskaltel Group's profitability in future periods.

The companies of the Euskaltel Group face high levels of competition from 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 markets where the Euskaltel Group operates, primarily in the prepaid market but also increasingly in the post-paid market. If the companies of the Euskaltel Group are unable to compete effectively with resellers and MVNOs, Euskaltel Group's business, financial condition and results of operations may be materially and adversely affected.

The companies of the Euskaltel Group are also facing increasing competition from non-traditional mobile voice and data services based on new mobile VoIP, in particular OTT services such as Facebook Messenger, FaceTime, Google Talk, Skype, Snapchat, Viber and WhatsApp. These OTT services are often free of charge, accessible via smartphones and allow their users to have access to potentially unlimited messaging and voice services over the internet, thus bypassing more expensive traditional voice and messaging services (SMS/MMS) provided by mobile network operators ("MNOs") like the companies of the Euskaltel Group, which are only able to charge the internet data usage for such services. With the growing share of smartphone users in the mobile subscriber base, there are an increasing number of customers using OTT services. All MNOs are currently competing with OTT services providers who leverage existing infrastructures and are often not required to implement capital-intensive business models associated with traditional mobile network operators like the companies of the Euskaltel Group. 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., Google Inc., 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 Euskaltel Group or the larger MasOrange Group, 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 Euskaltel Group's products and services, among other material adverse effects. In addition, the Euskaltel Group 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 Euskaltel Group's competitors to offer not only new or technologically superior services, but to also offer existing standard services at lower prices. For example, Digi Mobil, through an aggressive pricing strategy and increasing fibre footprint deployment, has continued to grow its market share for fixed-mobile convergence ("FMC") services. The telecommunications services industry has undergone significant technological development over time and these changes continue to affect Euskaltel Group's business. Such changes have had, and will continue to have, a profound impact on consumer expectations and behaviour. Euskaltel Group's products and services are also subject to increasing competition from alternative new technologies or improvements in existing technologies. Either the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group where the Issuer is now integrated may not be able to fund the capital expenditures necessary to keep pace with technological developments.

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

1.1.3. Euskaltel Group's business is concentrated in the northern regions of Spain and may be adversely affected by negative economic, legal or political developments in Spain or any of the regions where the companies of the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group operate.

Euskaltel Group's business operates almost entirely in the northern regions (*comunidades autónomas*) of Spain (namely, the Basque Country, Galicia and Asturias) and most of Euskaltel Group's revenue is generated in these regions. Accordingly, Euskaltel Group's results may be adversely impacted by negative economic, legal or political developments in Spain or in any of the aforesaid regions, or by Euskaltel Group managers' failure to anticipate the needs and preferences of consumers in terms of Euskaltel Group's marketing, service portfolio and strategic investments.

Any adverse developments, or even uncertainties, in this regard, including sovereign risk fluctuations, may adversely affect our business, financial position, cash flows and results of operations. A deterioration in economic conditions in Spain 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 our sales of new services and hardware and lead some of our customers to default on their telephone, broadband and/or television bills, thus negatively impacting our revenue. There is also a risk that financing conditions will tighten for both private and public sectors in Europe, or in Spain in particular, as a result of renewed uncertainty surrounding the sustainability of public finances in certain European countries, high inflation, recession or other macroeconomic developments, which could increase our cost of financing or limit our access to financing in the future, which could limit our ability to pursue new acquisitions, improve and expand our infrastructure or otherwise implement our business plan.

1.1.4. Acquisitions and other strategic transactions may involve risks that might prevent the Euskaltel Group from realizing all the strategic and financial goals contemplated at the time of any such transaction.

The Euskaltel 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 Euskaltel 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, first demand guarantees 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 to the detriment of the Euskaltel Group 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 MasOrange 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 Euskaltel 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 MasOrange 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 Euskaltel 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 Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group as well as the responsibilities of management have increased significantly as a result of the growth of MasOrange 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 Euskaltel 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 business is capital intensive and capital expenditures may not generate a positive return.

The telecommunication business is capital intensive and requires significant levels of investment. Like other companies in the fixed line, mobile and internet services sector, the MasOrange Group where the Issuer is now integrated must continually invest in order to develop, expand and maintain Euskaltel Group's network infrastructure. Though the MasOrange Group maintains cost-effective national roaming agreements and network sharing agreements with incumbent telecommunications services providers to cover the Euskaltel Group's customers base, the Euskaltel Group's business demands significant capital expenditures to add customers to its networks and improve the scope and quality of service, including expenditures relating to equipment and labour. In particular, the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group may incur significant capital expenses for the deployment of new technologies, for the purchase of frequencies and the deployment of network infrastructure for Euskaltel Group's mobile operations and fibre-optic infrastructure

and for Euskaltel Group's fixed line operations. The Euskaltel Group and the larger MasOrange Group 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 Euskaltel Group and the larger MasOrange Group need to operate existing networks and technologies and those that the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group 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 future capital requirements may differ materially from current estimates due to various factors, many of which are beyond the Issuer control. See also the risk factor "*Existing services and future network capacity growth may be constrained by the frequency spectrum available to the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group.*" below.

Furthermore, new technologies and the use of multiple applications increasing customers' bandwidth requirements could lead to saturation of the networks and require telecommunications operators to make additional investments to increase the capacity of their infrastructures. It cannot be guaranteed that the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group will continue to have sufficient resources to maintain the quality of Euskaltel Group's network and other products and services, or to expand Euskaltel Group's network coverage, which are key elements for the Group's strategy and growth over the long-term. Unforeseen investment expenses, an inability to generate sufficient cash flows and/or finance capital expenditure needs by the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group at an acceptable cost or an inability to make profitable investments could have a material adverse impact on the Euskaltel Group's business, financial condition, results of operations, the Issuer's ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on the trading price of the Commercial Paper Notes.

1.1.6. The MasOrange Group where the Issuer is integrated since 2024 may not generate sufficient cash flow to fund Euskaltel Group's capital expenditures, ongoing operations and debt obligations.

The ability to service Euskaltel Group's debt and to finance capital expenditure needs and operations in progress will depend on the ability to generate cash flows not only by the Euskaltel Group, but also by the larger Group where the Issuer is integrated since March 2024. The Issuer cannot provide any assurance that the business of the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group will generate sufficient cash flow from operations or that future debt or equity financing will be available to the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group in an amount sufficient to enable the Euskaltel Group to pay Euskaltel Group's debt obligations when due, sustain operations or meet Euskaltel Group's other capital requirements. The ability of the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group to generate cash flow and to finance Euskaltel Group's capital expenditures, current operations and debt service obligations depends on numerous factors affecting not only the Euskaltel Group, but also the larger MasOrange Group where the Issuer is integrated, including:

- future operating performance of the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group;
- the demand and price levels for current and projected products and services;
- ability to maintain the level of technical capacity required on Euskaltel Group's networks and the subscriber equipment and other pertinent equipment connected to Euskaltel Group's networks;
- ability to successfully introduce new products and services;
- ability 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 telecommunication business.

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

1.1.7. The MasOrange Group's interests or the interests of the Sponsors versus the interests of the holders of the Commercial Paper Notes

Since August 2021, upon completion of the tender offer that Masmovil Ibercom S.A.'s Group made for Euskaltel's share capital, Euskaltel ceased to be a listed company in the Spanish stock exchange and become a sole shareholder company (*sociedad unipersonal*) which entire share capital is owned by Kaixo Telecom, S.A.U. ("**Kaixo Telecom**"), which in turn is a wholly-owned subsidiary of Masmovil Ibercom, S.A. (Unipersonal) ("**Masmovil**") and, indirectly, of MasOrange, S.L. (see corporate structure at section 2.4. below). Consequently, the MasOrange Group's interests where Euskaltel is now integrated or the interests of the ultimate shareholders of MasOrange, S.L. may differ from the interests of the holders of the Commercial Paper Notes.

1.1.8. Existing services and future network capacity growth may be constrained by the frequency spectrum available to the Euskaltel Group and the larger 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 mobile network is limited by the amount of spectrum that the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group are able to procure via public auction or private sale. Neither the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group where the Issuer is now integrated cannot assure that the companies of these groups will be able to procure more spectrum, renew spectrum upon the expiry of spectrum licenses or otherwise maintain existing spectrum licenses for the use of Euskaltel Group's customer base, 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 Euskaltel Group's and MasOrange Group's licenses, which are required to operate Euskaltel Group's business and networks*" under section 1.2 below.

As spectrum auctions are infrequent and the Euskaltel Group may need additional spectrum in the future, the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group may participate in future spectrum auctions even though the companies of the MasOrange Group, including Euskaltel and its subsidiaries, might not, at the time of the auction, require additional spectrum capacity. Such participation would require significant capital expenditures in the near term, as acquiring spectrum is expensive, due in part to the fact that spectrum availability is limited and the process for obtaining it is complex.

The management of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group believe that current spectrum allocation is sufficient for anticipated customer growth in the near term and provision of 5G services by the companies of the Euskaltel Group. However, the companies of the Euskaltel Group may need additional spectrum to accommodate future customer growth or to further develop 4G and 5G services, and the quality of spectrum available to the Euskaltel Group may affect its competitive position. Neither the Euskaltel Group nor the larger MasOrange Group can assure prospective investors in the Commercial Paper Notes that additional spectrum will be obtained to meet expectations or business needs on a timely basis. The Euskaltel Group's network expansion or upgrade plans may be affected if the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group are unable to obtain additional spectrum. This could in turn constrain Euskaltel Group's future network capacity growth and Euskaltel Group's market share, which would in turn materially and adversely affect Euskaltel Group's business and prospects as well as Euskaltel Group's financial condition and results of operations. For further risks related to 5G roll-out, see the risk factor "*The Euskaltel Group and the larger*

MasOrange Group depend on network sharing agreements to provide commercially viable services across Spain and depend upon other third-parties to access and maintain certain parts of infrastructure” below.

1.1.9. Euskaltel Group’s 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 companies of the Euskaltel Group operate has increased in recent years. The Euskaltel Group has benefited from this growth and Euskaltel Group’s growth and profitability depend, in part, on continued demand for these services in the coming years. The companies of the Group rely in part on the ability of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group 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 Euskaltel Group’s business, financial condition and results of operations. Conversely, if the use of telecommunication services increases more than expected, the increase in traffic would require prompt action on Euskaltel Group’s end to expand network’s capacity so as to ensure connectivity and be able to successfully meet the increased demand for Euskaltel Group’s services. If the companies of the Euskaltel Group are unable to meet such increasing demand, the Euskaltel Group may lose existing or potential customers to competitors. In addition, there is a risk that new technologies may undermine demand for Euskaltel Group’s services. For example, new wireless internet services being developed by Amazon, SpaceX or other providers could reduce demand for fixed line broadband and telephony in the future. New providers of mobile data and telephony services may enter the market and may benefit from more effective or lower cost technologies that give them a competitive advantage over the companies of the Euskaltel Group in these markets. Furthermore, the products and services offered by the companies of the Euskaltel Group may be more successful than that anticipated, and Euskaltel Group may be unable to meet the demand for Euskaltel Group’s product offerings. For example, if Euskaltel underestimates the popularity of its set-top boxes, some customers could face a significant wait for the product due to the manufacturer’s lead times or other delays, which may lead to existing or new customers to seek services and products from competitors. Euskaltel Group is also affected by shifts in consumer preferences, which continue to evolve rapidly to respond to the challenges posed since the COVID-19 pandemic. In particular, the self-isolation measures imposed by the Spanish government in 2021 in order to combat COVID-19 resulted in a considerable increase in internet traffic and a correlated decrease in mobile services usage, as customers become accustomed to rely on VoIP and OTT services as a substitute for traditional voice and messaging services while gatherings are prohibited and residents are advised to stay at home. If these consumer trends continue, the growing demand for such services could threaten Euskaltel Group’s competitive advantage and have a material adverse impact on Euskaltel Group’s business, financial condition, results of operations, the Issuer’s ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on the trading price of the Commercial Paper Notes.

Main competitors of the Euskaltel Group 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. The Euskaltel Group and the larger MasOrange Group are the only domestic operators without their own television offering, which may put the companies of the Euskaltel Group at a disadvantage to competitors with such offerings, particularly given the popularity of football broadcasts.

1.1.10. The Euskaltel Group and the larger MasOrange Group depend on network sharing agreements to provide commercially viable services across Spain and depend upon other third-parties to access and maintain certain parts of 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. (“**Xfera Móviles**”) in 2016, as amended; and certain agreements executed in 2018 with Vodafone Spain for sharing FTTH infrastructure.

In 2024, the MasOrange Group executed a new agreement with Ericsson, expanding the range of 5G technology products and services that the MasOrange Group offer. Also, in 2024, new agreements for the consolidation of the networks of the MasOrange Group were signed with Nokia, Huawei, ZTE and Ericsson.

Regarding 5G mobile networks, in 2019 the MasOrange 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 MasOrange 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.

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

1.1.11. Euskaltel Group’s business may be adversely affected by restrictions on the ability to maintain existing network infrastructure or install new network infrastructure.

The coverage of Euskaltel Group’s network depends in part on the ability of the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group to maintain existing antennas and to build up new antennas for Euskaltel Group’s 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. In particular, the Euskaltel Group has entered into various lease arrangements relating to certain locations where its nodes are situated, as it only owns the sites for part of the nodes that deliver its services to the customer base. These agreements have been entered into with various landlords and are crucial for Euskaltel Group’s business. 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 Euskaltel Group is not 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 Euskaltel Group’s network. Additionally, some of the equipment used in Euskaltel Group’s 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 Euskaltel Group’s ability to operate its network. Further, Euskaltel Group’s inability to successfully and timely resolve such disputes could negatively affect Euskaltel Group’s business, financial condition and results of operations of the Company and its subsidiaries and, therefore, affect the ability of the Company 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 new technologies such as 5G and adaptive antennas. To the extent that Euskaltel 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 Euskaltel Group’s network. Current initiatives from certain activist groups against 5G deployment and the construction of more antennas with higher frequency emissions, and the reaction of some politicians and authorities on a regional and communal level may result in more effort and costs and a resulting delay for the roll-out of Euskaltel 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 Euskaltel Group’s network could materially and adversely affect Euskaltel Group’s business, financial condition and results of operations of the Company and its subsidiaries and, therefore, affect the ability of the Company to make payments on the Commercial Paper Notes as well as the trading price of the Commercial Paper Notes.

1.1.12. Telecommunication industry is subject to increasing operating costs and inflation risks that may

adversely affect Euskaltel Group's earnings.

While the companies of the Euskaltel Group generally attempt to reflect increases in operating costs in customers' subscription rates, there is no assurance that Euskaltel Group 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 Euskaltel Group's cash flow and results of operations. For example, Euskaltel Group's operating costs could increase as a result of higher employee costs at call centres, higher payments to providers of TV services or in the event of the review and increase of the fees paid to Spanish authorities for MasOrange Group's spectrum licenses.

The companies of the Euskaltel Group are also affected by inflationary increases in payment obligations under supply contracts or in salaries, wages, benefits and other administrative costs that the relevant company of the Euskaltel Group may not be in a position to pass on to its customers, which in turn could have a material adverse impact on Euskaltel Group's business, financial condition, results of operations, the Issuer's ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on the trading price of the Commercial Paper Notes.

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

The Euskaltel Group and the larger MasOrange Group also outsource some support services, including parts of 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 Euskaltel Group's operations, thus potentially harming Euskaltel Group's reputation, and could result in Euskaltel Group's incurring additional costs, including if the outsourcing counterparty increases pricing or if the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group are required to locate alternative service providers or in-source previously outsourced services.

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

Furthermore, either directly or through Medbuying Technologies, S.L. as central purchasing company, the companies of the Euskaltel Group 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 of MasOrange Group and, therefore, of Euskaltel and its subsidiaries, to both maintain and renew existing contracts with key partners and suppliers of products or services or enter into new contractual relationships with these or other suppliers upon the expiration of existing agreements, either on commercially attractive terms, or at all, depends on a range of commercial and operational factors and events which may be

beyond the Issuer's control. 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 companies of the Euskaltel Group, result in the loss of customer relationships and have a material adverse impact on Euskaltel Group's business, financial condition, results of operations, the Issuer's ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on the trading price of the Commercial Paper Notes.

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

The reliability and quality (both in terms of service as well as availability) of information systems and networks of MasOrange Group, therefore including those of Euskaltel and its subsidiaries, particularly for mobile and fixed line businesses, are key components of Euskaltel Group's business activities, the continuity of Euskaltel Group's services and the confidence of customers. More specifically, the unavailability or failure of information systems the companies of the Euskaltel Group use, Euskaltel Group's network, the production of "electronic" communications services and television, Euskaltel's and R Cable's websites, and Euskaltel Group's customer service function, could significantly disrupt Euskaltel Group's business.

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

Furthermore, the companies of the Euskaltel Group may incur costs and revenue losses associated with the unauthorized use of Euskaltel Group's networks, including administrative and capital costs associated with the unpaid use of 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 Euskaltel Group has 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 companies of the Euskaltel Group 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 Euskaltel Group's 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 Euskaltel Group's business, financial condition, results of operations, the Issuer's ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on the trading price of the Commercial Paper Notes. See also risk factor "Telecommunication business is subject to risks of natural disasters, fire, power outages and other catastrophic events that can be further intensified due to the developing threat of climate change" below.

1.1.15. If the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group fail to successfully adopt new technologies or services, or to respond to technological developments, Euskaltel Group's business may be adversely affected and Euskaltel Group may not be able to recover the cost of investments being made.

Telecommunication business is characterized by rapid technological change and the introduction of new products and services to meet customer demand at competitive prices, and it is difficult to forecast the impact such technological innovations will have on Euskaltel Group's business.

If any new or enhanced technologies, products or services that the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group introduce fail to achieve broad market acceptance or experience technical difficulties, Euskaltel Group's revenue growth, margins and cash flows may be adversely affected. As a result, companies of the Euskaltel Group may not recover investments that these companies 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 Euskaltel Group or the shareholders at the larger MasOrange Group 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 Euskaltel Group currently provide may be developed. The companies of the Euskaltel Group 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 Euskaltel Group adopts new technologies in a timely manner, the cost of such technologies may exceed their benefits.

Euskaltel Group must continue to increase and improve the functionality, availability and characteristics of Euskaltel Group's network, particularly by improving its bandwidth capacity and its 4G coverage to meet the growing demand for the services that require very-high-speed telephony and internet services as the telecommunications industry. The management of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group believe the scope of 4G coverage under the existing NRAs is sufficient, and the management do 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 Euskaltel Group and the larger MasOrange Group may not receive the necessary licenses to provide services based on these new technologies in the markets the companies of the Euskaltel Group operate in or may be negatively impacted by unfavourable regulation regarding the usage of these technologies. If the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group are unable to effectively anticipate, react to or access technological changes in the telecommunications market or to otherwise compete effectively, the Euskaltel Group could lose subscribers, fail to attract new subscribers or incur substantial costs and investments to maintain Euskaltel Group's subscriber base, all of which could have a material adverse effect on Euskaltel Group's business, financial condition and results of operations.

The Euskaltel Group and the larger MasOrange Group 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 offered by the companies of the Euskaltel Group, as well as to respond to competitors' advertising pressure, and potentially more extensive marketing campaigns, which may adversely affect Euskaltel Group's margins. Any of the above occurrences could have a material adverse impact on Euskaltel Group's business, financial condition, results of operations, the Issuer's ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on the trading price of the Commercial Paper Notes.

1.1.16. Failure to protect image, reputation and brands of the companies of the Euskaltel Group could have a material adverse effect on business.

The brands under which the companies of the MasOrange Group sell products and services, including Yoigo, Pepephone, Masmovil, Euskaltel, R, Virgin and Lyca, are well recognized brands in Spain, along with the Orange's brands. MasOrange Group 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 MasOrange Group 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 Euskaltel 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. Euskaltel Group's reputation and business could be materially harmed as a result of, and companies of the Group and management could be held liable, including criminally liable, for, data loss, data theft, unauthorized access or successful hacking.

Euskaltel Group's operations depend on the secure and reliable performance of information technology systems as the nature of the business of all companies of the Euskaltel Group 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 or procured from third-parties may contain defects in design or manufacture or other problems that could unexpectedly compromise information security. Euskaltel Group may be unable to anticipate these techniques or detect these defects, or to implement effective and efficient countermeasures in a timely manner.

Euskaltel Group operates in an environment increasingly prone to cybersecurity risks. Cybersecurity threats may include gaining unauthorized access to Euskaltel Group's systems or inserting computer viruses or malicious software in Euskaltel Group's systems to misappropriate consumer data and other sensitive information, corrupt data or disrupt operations or otherwise use Euskaltel Group's 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, Euskaltel Group's employees or other persons may have unauthorized or authorized access to Euskaltel Group's systems or take actions that affect networks in an inconsistent manner with Euskaltel Group's policies or otherwise adversely affect the ability of the companies of the Euskaltel Group to adequately process internal information. As a result, the companies of the Euskaltel Group need to continue to advance their capacity to identify and detect technical threats and vulnerabilities and improve their 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 Euskaltel Group's key partners and other third-parties.

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

If unauthorized third parties manage to gain access to any of information technology systems used by the companies of the Euskaltel Group, or if such systems are brought down, unauthorized third parties may be able to misappropriate confidential information, cause interruptions in Euskaltel Group's operations, access services without paying, damage computers or otherwise damage Euskaltel Group's reputation and business.

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

While the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group continue to invest in measures to protect the

networks used by the companies of the Euskaltel Group, as well as in procedures to allow these companies to respond properly to potential security breaches, any such unauthorized access to Euskaltel Group's systems could result in a loss of revenue, and in consequences under agreements executed by the companies of the Euskaltel Group with content providers, all of which could have a material adverse effect on Euskaltel Group's business, financial condition and results of operations. Furthermore, as electronic communications services providers, any companies of the Euskaltel Group may be held liable for the loss, release or inappropriate modification or storage conditions of customer or other data which are carried by Euskaltel Group's network or stored on its infrastructure. In such circumstances, the relevant company of the Euskaltel Group and/or directors and senior managers 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 Euskaltel Group's reputation, business, financial condition and results of operations, the Issuer's ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on the trading price of the Commercial Paper Notes.

1.1.18. The companies of the Euskaltel Group are subject to regulatory requirements with respect to the protection of personal data and data security.

In the ordinary course of Euskaltel Group's business, the companies of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group collect and process personal data. In the EU, the companies of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group 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-privacy-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 companies of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group adopt to protect the confidentiality and security of data, the risk of possible attacks or breaches of data processing systems remains, which could harm Euskaltel Group's reputation and give rise to penalties, fines and damages. In addition, the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group 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 Euskaltel Group's business, financial position and results of operations. Furthermore, any loss of confidence on the part of Euskaltel Group's customers as a result of such events could lead to a significant decline in sales and have a material adverse impact on Euskaltel Group's business, financial condition, results of operations.

1.1.19. Euskaltel Group's business may be negatively impacted by restrictions on customer access to mobile phone financing.

Like the other operators in the telecommunication industry, the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group base part of their strategy for attracting and retaining customers on mobile phone financing offered to their subscribers by different financial institutions. Should consumers' access to mobile phone financing be more limited, or become more costly, in the future – for example as a result of adverse financial market conditions in the event of a recession causing lenders to tighten lending standards for consumer financing – consumers may be unable or unwilling to finance the purchase of handsets and other hardware and so may

delay their purchase of Euskaltel Group's products or services, negatively impacting sales, growth capacity and the generation of cash to cover Euskaltel Group's 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 Euskaltel Group may be restricted in the ability to finance consumer purchases at attractive rates of interest, or at all, through Masmovil's joint venture arrangement with BNP Paribas Group, and the Euskaltel Group may be exposed to costs related to increased rates of default under existing consumer financing.

1.1.20. The companies of the Euskaltel Group may be held liable for the contents hosted on the Euskaltel Group infrastructure.

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

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

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

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

As the companies of the Euskaltel Group 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 Euskaltel Group's network infrastructure and equipment and on the economies of the regions in which the companies of the Euskaltel Group operate may have a material adverse impact on Euskaltel Group's business, financial condition, results of operations, the Issuer's ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on the trading price of the Commercial Paper Notes.

Furthermore, unanticipated problems at Euskaltel Group's facilities, network or system failures or the occurrence of such unanticipated problems at the facilities, networks or systems of third-party local and long-distance networks on which the companies of the Euskaltel Group rely could result in reduced user traffic and revenue, regulatory penalties and/or penal sanctions or damages or require unanticipated capital expenditures. The occurrence of network or system failure could also harm Euskaltel Group's reputation or impair the ability to retain current subscribers or attract new subscribers, which could have a material adverse

effect on Euskaltel Group's business, financial condition and results of operations. In addition, Euskaltel Group's business is dependent on certain sophisticated critical systems, including exchanges, switches and other key network elements and billing and customer service systems of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group. 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 Euskaltel Group's business, reputation, financial condition and results of operations.

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

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

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

The companies of the Euskaltel Group are exposed to the risk of strikes, work stoppages and other industrial actions, also considering the voluntary redundancy plans (ERE) that the MasOrange Group, including the Issuer and its subsidiaries, has recently been reached out after several months of negotiation with unions and which have affected a maximum of 650 workers (which represented c.8% of the 8,400 employees that made up the MasOrange's current workforce), 504 out of 650 workers left in 2024, most of which were voluntary (82%). Any increase or change in the number of unionized employees could lead to an increased likelihood of strikes, work stoppages and other industrial actions. In addition, the companies of the Euskaltel Group face the risk of strikes called by employees of key suppliers of materials or services as well as installation providers, which could result in interruptions in the performance of Euskaltel Group's services. Euskaltel Group cannot predict the extent to which future labour disputes or disturbance could disrupt Euskaltel Group's operations, cause reputational or financial harm or make it more difficult to operate Euskaltel Group's business, and could have a material adverse impact on Euskaltel Group's business, financial condition, results of operations, the Issuer's ability to make payments on the Commercial Paper Notes and on the trading price of the Commercial Paper Notes.

1.1.23. Euskaltel Group depends on third parties to market, sell and provide a significant portion of Euskaltel Group's mobile and fixed line products and services. If the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group fail to maintain or further develop the distribution and customer care channels, Euskaltel Group's ability to sustain and further grow Euskaltel Group's subscriber base could be materially adversely affected.

Although the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group have a broad retail network of exclusive stores (including the network of stores of the MasOrange Group since March 2024), the remainder of Euskaltel Group's mobile products and services are sold primarily through third-party health distributors including public retail outlets most of which also distribute or sell products of competitors. The distributors, retailers and sales agencies that the companies of the Euskaltel Group rely upon are not under the Euskaltel Group's or the larger MasOrange Group's control and may stop distributing or selling Euskaltel Group's products at any time, for example as a result of financial difficulties or otherwise. Should this occur with

particularly important distributors, retailers or agencies, the companies of the Euskaltel Group 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 Euskaltel Group's products and services.

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

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

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

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

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

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

1.1.25. Claims of third parties that the companies of the Euskaltel Group infringe their intellectual property could harm Euskaltel Group's financial condition, and defending intellectual property claims may be expensive and could divert valuable company resources.

The Euskaltel Group and the larger MasOrange Group 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 any companies of the Euskaltel Group may correspondingly increase. Any such claims or lawsuits, whether with or without merit,

could be expensive and time consuming to defend, could cause the Euskaltel Group to cease offering Euskaltel Group's licensing services and products that incorporate the challenged intellectual property, or could require the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group to develop non-infringing products or services, if feasible, which could divert the attention and resources of technical and management personnel. In addition, the Euskaltel Group cannot assure that the relevant company or companies of the Euskaltel Group would prevail in any litigation related to infringement claims against the Euskaltel Group. A successful claim of infringement against any of the companies of the Euskaltel Group 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 MasOrange Group, including "Orange", "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 Euskaltel Group's and MasOrange Group's licenses, which are required to operate Euskaltel Group's business and networks.

The MasOrange Group where Euskaltel and its subsidiaries are now integrated hold 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 Euskaltel Group's and MasOrange Group's licenses that are required to operate Euskaltel Group's business and networks. If the companies of either the Euskaltel Group or of the larger 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. In addition, the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group may not be able to renew all relevant licenses when they expire on commercially favourable terms or at all, which could limit Euskaltel Group's ability to provide mobile or other services in certain regions or for certain periods or at all, and materially adversely affect Euskaltel Group's business, financial condition and results of operations.

1.2.2. The companies of the Euskaltel Group are subject to significant government regulation and supervision, which could require to make additional expenditures or limit Euskaltel Group's revenues and otherwise adversely affect Euskaltel Group's business, and further regulatory changes could also adversely affect Euskaltel Group's business.

The activities of the companies of the Euskaltel Group as fixed line, mobile operators and internet services operators are subject to regulation and supervision by various regulatory bodies, including local, regional 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 Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group, Euskaltel Group's competitors or telecommunication industry in general, strongly influence how the companies of the Euskaltel Group operate their business. Complying with existing and future laws and regulations may increase Euskaltel Group's operating and administrative expenses, restrict Euskaltel Group's ability or make it more difficult to implement price increases, affect Euskaltel Group's ability to introduce new services, force the companies of the Euskaltel Group to change marketing and other business practices, and/or otherwise limit

Euskaltel Group's revenue. In particular, Euskaltel Group's business could be materially and adversely affected by any changes in relevant laws or regulations (or in their interpretation) regarding licensing requirements, access and price regulation, interconnection arrangements or the imposition of universal service obligations, or any change in policy allowing more favourable conditions for other operators or increasing competition. There can be no assurance that the provision of Euskaltel Group's services will not be subject to greater regulation in the future. Furthermore, a failure to comply with the applicable rules and regulations, including those imposing reporting obligations or requiring registration and/or enrolment in lists held by competent authorities, could result in penalties, fines, restrictions on Euskaltel Group's business or loss of required licenses or other adverse consequences.

The regulations applicable to Euskaltel Group's businesses include, among others:

- price regulation for certain of the services the companies of the Euskaltel Group 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 companies of the Euskaltel Group;
- requirements that, under specified circumstances, a cable system carries certain broadcast stations or obtains consent to carry a broadcast station;
- rules for authorizations, licensing, acquisitions, renewals and transfers of licenses and franchises;
- requirements to provide or contribute to the provision of certain universal services;
- rules and regulations relating to subscriber privacy and data protection;
- rules and regulations relating to Euskaltel Group's networks, including imposed universal access obligations, co-installation and co-location obligations (including submarine cable landing stations), right of way and ownership considerations;
- rules governing the copyright royalties;
- requirements on portability; and
- other requirements covering a variety of operational areas such as equal employment opportunity, emergency alert systems, disability access, technical standards, environmental standards, city planning rules and customer service and consumer protection requirements.

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

In Spain, the *Ministerio 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* 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), 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

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 companies of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group are subject to anti-trust regulations that may restrict Euskaltel Group's ability to make certain corporate acquisitions or acquire certain assets.*

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

1.2.4. *The companies of the Euskaltel Group face risks arising from the outcome of various criminal, civil, administrative and regulatory proceedings.*

From time to time, the companies of the Euskaltel Group 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 companies of the Euskaltel Group may also become involved in litigation matters pending against or related to entities that the Euskaltel Group acquires. Some of the proceedings against the companies of the Euskaltel Group may involve claims for considerable amounts and may require that general management devote time to address the issues raised to the detriment of managing the business. In addition, such proceedings may result in substantial damages or fines and/or may impair Euskaltel Group's reputation, which could have a material adverse effect on Euskaltel Group's business and reputation. The companies of the Euskaltel Group may also be exposed to proceedings with Euskaltel Group's independent distributor partners, as well as other telecommunications operators.

The Euskaltel Group regularly performs a risk assessment in respect of each open claim, litigation and proceeding and, as of December 31, 2023, Lorca JVCo's consolidated financial statements included a provision in the amount of €4,110 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 Euskaltel Group is exposed to risks in relation to compliance with anti-corruption laws and regulations and economic sanctions programs.*

The companies of the Euskaltel Group are required to comply with the anti-corruption laws and regulations of the jurisdictions where the companies conduct Euskaltel Group's 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 Euskaltel Group's business, the companies of the Euskaltel Group may deal with entities, the employees of which are considered government officials.

Additionally, Euskaltel Group's operations may be subject to economic sanctions programs and other forms of trade restrictions ("**sanctions**") including those administered by the United Nations, the European Union and the United States, covering the US Treasury Department's Office of Foreign Assets Control. As Euskaltel

Group provides telecommunications services to clients when they travel to other countries (*i.e.* roaming), the companies of the Euskaltel Group therefore generate income in some sanctioned countries (in particular, Cuba, Crimea, Venezuela and other territories of Ukraine occupied by Russia). Without this service, Euskaltel Group's clients would not have access to telecommunications services when travelling to such countries. The Euskaltel 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 and the Iranian operator (MTN Irancel Telecommunications Services Co.), was terminated by Xfera Móviles 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 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 notified OFAC of its intention to continue to provide Cuba-related services pursuant to CFR 515.542 (b) and (c).

Although the Euskaltel Group and the larger MasOrange Group 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 Euskaltel Group's employees, directors, officers, partners, agents and service providers will not occasionally take actions in violation of Euskaltel Group's policies and procedures (or otherwise in violation of the relevant anti-corruption laws and sanctions regulations) for which Euskaltel and its subsidiaries 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 Euskaltel Group's reputation, business and results of operations.

1.2.6. Euskaltel Group may not be able to apply all tax losses and/or tax credits reflected on the consolidated statement of financial position.

For the period ended December 31, 2022, Euskaltel recorded aggregated tax assets of €18.6 million in connection with certain tax losses (*activos por impuesto diferido reconocido por créditos por pérdidas a compensar*) incurred in previous years. Such value has been determined in compliance with the applicable accounting rules. The registration is supported by, among others, Euskaltel Group's estimates of future taxable income. Should Euskaltel Group's future results materially deviate from such estimates, accounting rules will require to register an impairment of such tax assets, which could have a material adverse effect on Euskaltel Group's financial condition, business and results of operations.

The ability to apply the resulting tax losses and/or tax credits is conditional upon sufficient profit being generated in the coming financial years. Euskaltel and its subsidiaries may fail to achieve sufficient profit to realize the full value of the tax assets reflected on the Issuer's consolidated statement of financial position. 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 Euskaltel Group's indebtedness, thus reducing the cash flow available to service Euskaltel Group's 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 Euskaltel and its subsidiaries to deduct interest paid on indebtedness could increase Euskaltel Group's tax burden and therefore negatively impact Euskaltel Group's business, financial position, results of operation and prospects.

In addition, both Mainland and Basque CIT Laws provide for an additional limitation on the deductibility of certain financial expenses incurred for the acquisition of shareholding in Spanish entities when, among others, such acquired entities will be subject to Spanish or Basque CIT, as applicable, on a consolidated basis, with the acquiring entity during the tax periods beginning within the four years following the acquisition (the "**LBO Rules**"). The deductibility of net interest expenses incurred in connection with the acquisition of Spanish entities, as per the preceding sentence, would be limited up to 30% of the annual operating profit of the acquiring CIT taxpayer (or by the CIT consolidated group to which such acquiring entity belongs) excluding the operating profit of the acquired entity and its subsidiaries. The above limitation will not apply if the debt financing the acquisition does not exceed 30% of the purchase price of the acquired entity or, if higher, the debt financing the acquisition does not exceed 70% of the purchase price of the acquired entity and such debt is reduced, proportionally on an annual basis, during the eight years following the acquisition so that such acquisition debt does not exceed 30% of the purchase price of the acquired entity by the eighth anniversary of the acquisition.

In the case at hand, the Issuer's subsidiary R Cable will mandatorily be included in the existing Mainland CIT consolidated group to which Masmovil and other companies of the MasOrange Group belong. Thus, as the debt allocated to the Mainland existing CIT consolidated group financing the acquisition of the shares in Euskaltel in 2021 would be above 70%, the above limitation would apply with respect to the annual operating profit generated by R Cable when included within the CIT group (*i.e.*, such annual operating profit would be excluded as described above). The MasOrange Group expects that the application of this limitation with respect to the annual operating profit generated by R Cable to be minimal and does not expect it to have any adverse consequences.

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

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

As Kaixo Telecom, S.A.U. 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 named as the MasOrange 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, MasOrange Holdco Limited (formerly, Lorca Holdco Limited) ("**MasOrange 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 MasOrange 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, as represented in common territory of Spain by Lorca Telecom Bidco, S.A. (“**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, 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 Valencianas I Noves Tecnologías, 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, 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, S.L., 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 companies of the Euskaltel Group.

The companies of the Euskaltel Group are subject to taxation and complex tax laws in Spain as a result of the scope of their operations and the corporate and financing structure of the Euskaltel Group and of the larger MasOrange Group. Changes in tax laws or regulations, could adversely affect Euskaltel Group's tax position, including the effective tax rate, tax payments or increase the costs of Euskaltel Group's services to track and

collect such taxes, and have a material adverse effect on Euskaltel Group's business, financial condition and results of operations or on Euskaltel Group's ability to service or otherwise make payments under the Commercial Paper Notes and other indebtedness of the companies of the Euskaltel Group.

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, and such potential changes to the existing tax laws may have a material adverse effect on Euskaltel Group's tax position.

In addition, the companies of the Euskaltel Group are also subject to taxes imposed by regional authorities.

The nature and timing of any amendments to tax laws and the impact on Euskaltel Group's future tax liabilities cannot be predicted.

1.2.10. Tax disputes, tax audits and adverse decisions rendered by tax authorities may expose the Euskaltel Group to substantial tax liabilities which could materially impact Euskaltel Group's business and reputation.

Spanish and Basque Country tax authorities periodically examine Euskaltel Group's activities. The Euskaltel Group often relies on generally available interpretations of applicable tax laws and regulations, including interpretations made by the relevant tax authorities and courts of law. Although the management of the Euskaltel Group believes that the Euskaltel Group has adequately assessed and accounted for potential tax liabilities, and that Euskaltel Group's tax estimates are reasonable, there cannot be certainty that the relevant tax authorities are in agreement with Euskaltel Group's interpretation of these laws, nor, as the case may be, that such tax authorities or courts will not depart from their prior criteria.

The tax authorities may disagree with the positions the management of the Euskaltel Group has taken or intend to take regarding the tax treatment or characterization of any of Euskaltel Group's transactions. As a result of any future audit, inspection or investigation, the relevant tax authorities could challenge the tax treatment of any of Euskaltel Group's transactions and additional taxes could be identified, which could lead to a substantial increase in Euskaltel Group's tax obligations (including any accrued interest and penalties), either as a result of the relevant tax payment being levied directly on the companies of the Euskaltel Group 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 Euskaltel Group, the companies of the Euskaltel Group may be required to pay settlement amounts, interests, fees or penalties, which may adversely impact Euskaltel Group's business, financial condition and results of operations, and ultimately impact the Issuer's ability to service or otherwise make payments under the Commercial Paper Notes and other indebtedness.

During 2022, the Spanish tax authorities communicated the commencement of tax audits proceedings in several MasOrange 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 MasOrange 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 MasOrange 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 Euskaltel Group is 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 Euskaltel Group's financial condition, revenues or expenses, results of operations, liquidity, capital expenditures or capital resources.

Certain of our licenses, legal proceedings and supplier contracts may require that we deliver 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, we post guarantees in connection with the

award of certain administrative contracts and for general corporate purposes, including the lease of premises and ongoing litigation. The Euskaltel Group cannot be sure that it will be able to provide these bonds or guarantees in the amounts or durations required or for the benefit of the relevant counterparties. Euskaltel Group's failure to comply with these requests could reduce Euskaltel Group's capacity to conduct business or perform certain contracts. In addition, if the companies of the Euskaltel Group do provide these bonds or guarantees, the relevant counterparties may call upon them under inopportune circumstances or circumstances that the management of the Euskaltel Group believes to be improper, and the Euskaltel Group may not be able to challenge such actions effectively in local courts.

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

1.2.12. The companies of the Euskaltel Group may incur liabilities that are not covered by insurance.

The companies of the Euskaltel Group, though the accession as insured companies under the insurance policies in place for the whole MasOrange Group, maintain insurance for some, but not all, of the potential risks and liabilities associated with their business.

As a result of market conditions, premiums and deductibles for insurance policies can increase substantially, and in some instances, certain insurance policies may no longer be available, may be available but not economically viable relative to the liability to be insured against or may be available only for reduced amounts of coverage. While the Euskaltel Group maintain insurance in amounts that are deemed 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 Euskaltel Group 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 companies of the Euskaltel Group 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, the Euskaltel Group's existing insurance policies do not cover any losses arising from business interruptions due to the COVID-19 pandemic, war, terrorism or other epidemic or pandemic risks. Should such a situation arise, it may have a material adverse impact on Euskaltel Group's business, financial condition and results of operations.

1.3. Financial risks

1.3.1. Substantial leverage and debt service obligations of the companies of the MasOrange Group, including the Issuer and its subsidiaries, which may increase in the future, could materially adversely affect Euskaltel Group's business, financial position and results of operations and preclude the Issuer from satisfying its obligations under the Commercial Paper Notes.

The MasOrange Group where Euskaltel and its subsidiaries are integrated is highly leveraged and have significant debt service obligations.

As of December 31, 2023, the MasOrange Group had 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 certain senior secured long-term notes, €500 million in aggregate principal amount of certain senior long-term notes, €3,200 million in aggregate principal amount of certain senior long-term facilities, €750 million available for drawing under the revolving credit facilities (RCF) with final maturity date in year 2027, 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 existing Euskaltel Commercial Paper Notes Programme, and €199.8 million of outstanding unsecured and unguaranteed commercial paper notes issued by Masmovil Ibercom. S.A. under the €300 million under the Masmovil Ibercom Commercial Paper Notes Programme 2024.

Euskaltel and R Cable are joint and several guarantors of part of this financial indebtedness (excluding any

acquisition facilities under relevant carve-outs because of applicable financial assistance limitations) as material subsidiaries of the MasOrange Group, and have created different security interests over its material assets to secure such financial indebtedness (namely, pledge over the shares in R Cable and pledges over material bank accounts and structural intercompany loans).

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.

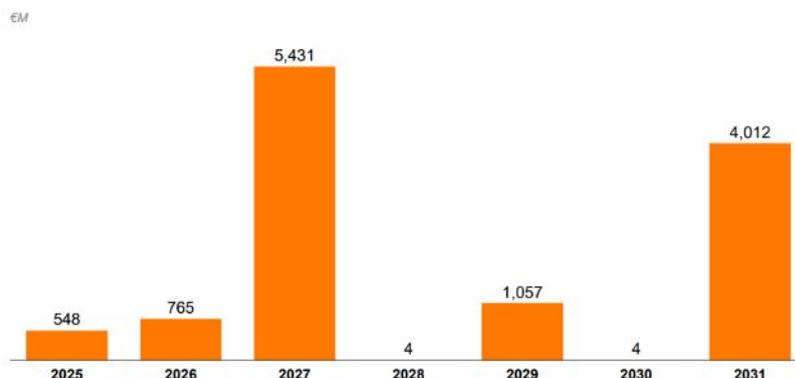
Furthermore, the Issuer and its subsidiaries may incur substantial additional debt in the future. Although the Senior Long-Term Facilities Agreement and the indentures of the Senior Long-Term Notes contain restrictions on the incurrence of additional indebtedness, these restrictions are subject to a 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 Euskaltel 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 MasOrange 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 full year ended on December 31, 2024:



Source: MasOrange's Full year 2024 Results Presentation, available at <https://masorange.es/en/investors/economic-financial-information/periodic-public-information/>

1.3.2. The companies of the Euskaltel Group are subject to restrictive covenants that limit Euskaltel Group's 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 Group's income or the value of the financial instruments it holds. The objective of market risk management is to manage and control exposures to this risk within reasonable parameters while optimising profitability.

The Group may trade in the Commercial Paper Notes issued, the debt securities or loans of any other series issued by the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group 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 Group will encounter difficulty in meeting the obligations associated with its financial liabilities that are settled through the delivery of cash or other financial assets. The Group's approach to managing liquidity is to ensure, to the greatest extent possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its obligations when due, both under normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking the reputation of the Group.

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

As of 31 December 2023, the MasOrange Group's available cash resources amounted 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).

1.3.5. Credit risk

The Group has no significant concentration of credit risk and maintains policies to ensure that sales are made to customers with an appropriate credit history.

The Group has 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.

1.3.6. The Euskaltel Group and the larger MasOrange Group are exposed to interest rate risks, and shifts in interest rates may adversely affect MasOrange Group's and Euskaltel Group's debt service obligations.

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 Facilities and the RCFs bear interest at a floating rate.

An increase in the benchmark rates such as EURIBOR could increase the cost of the MasOrange 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 Euskaltel 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 MasOrange Group had outstanding interest hedging structures (swaps and caps). As at December 31, 2023, the Group had 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.

In the first quarter of January 2024 the MasOrange Group approved complementary interest hedging structures in order to mitigate the full volatility of the interest rate risk of the TLB Facilities and the TLA Facilities (as such terms are defined below).

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, 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 MasOrange Group's debt will reduce the funds available to the Issuer to repay debt and to finance the operations of the MasOrange Group, capital expenditures and future business opportunities.

As noted above, the MasOrange 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 Euskaltel Group to credit default risks and potential losses if hedging counterparties fall into bankruptcy.

The companies of the Euskaltel Group may enter into interest rate hedging arrangements to hedge the Euskaltel Group's exposure to fluctuations in interest rates. The companies of the Euskaltel Group may also enter currency hedging arrangements in respect of their indebtedness. Under any such agreements, the relevant companies of the Euskaltel Group would be exposed to credit risks of the counterparties thereto. If one or more of counterparties falls into bankruptcy, claims of the companies of the Euskaltel Group have under the swap agreements or other hedging arrangements may become worthless. In addition, in the event that either the Euskaltel Group or the larger MasOrange Group refinance their debt or otherwise terminate such hedging agreements, the companies of the Euskaltel Group may be required to make termination payments as obligors under such hedging agreements, which would result in a loss.

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

The preparation of Euskaltel's individual financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. These estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are considered by Euskaltel'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 Euskaltel's business mix and industry practice that could affect Euskaltel's reported amounts of assets, liabilities, income and expenses.

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

[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 may not be an active 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 our 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 Group's products and services;
- (iii) the activities of competitors;
- (iv) the Group's quarterly or annual earnings or those of our competitors;
- (v) investors' perceptions of the Group and our industry;
- (vi) the public's reaction to the Group's press releases or its other public announcements;
- (vii) future sales of Commercial Paper Notes and other debt securities by the 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, we have not entered into any liquidity agreement, and, consequently, no institution is obliged to quote sale and purchase prices. Therefore, investors may not find any counterparty for the Commercial Paper 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 Group's operating results, adverse business developments, changes to the regulatory environment in which our companies operate, changes in financial estimates by securities analysts and the actual or expected sale of a large number of 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 Group's financial condition, results of operations or cash flows.

Moreover, the Commercial Paper Notes are fixed-income securities and their market price are subject to potential fluctuations, mainly due to the evolution in interest rates. Consequently, the Issuer cannot guarantee that the Commercial Paper 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 to 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	
	BB 'Stable'	BB+	B+	10-Jun-2024
	Ba3 'Positive'	Ba3	B2	30-Jan-2025
	BB 'Positive'	BB+	BB	01-Apr-2024

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 2.4 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 THE EUSKALTEL GROUP

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

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

The Company is a Spanish stock corporation (*sociedad anónima*) incorporated for an indefinite period and has its registered address (*domicilio social*) in Parque Tecnológico de Bizkaia, Edificio 809, 48160 Derio, Bizkaia, Spain.

The Issuer is registered with the Commercial Registry of Bizkaia under volume 3271, sheet 212, page number BI-14727, its tax identification number is A-48766695 and its legal entity identifier (LEI) is 95980020140005777497.

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*):

<https://numeracionyoperadores.cnmc.es/operadores/A-48766695>

2.2. Issuer's website

<https://masorange.es/en/investors/> and www.euskaltel.com

2.3. Description of Euskaltel Group's business

The main activity of the Issuer is the provision, management, development, implementation, operation and sale of all types of public and private telecommunications services.

The Euskaltel Group is the leading optic fibre telecommunications group (broadband, phones, Pay TV and convergent telecommunications services) in the north of Spain, characterised by its strong roots and commitment to the regions of the Basque Country, Galicia and Asturias, where it has traditionally developed its activities through its operators Euskaltel and R Cable y Telecable, and more recently in Navarre, La Rioja, León, Cantabria and Catalonia and in the rest of Spain with Virgin telco, which launched on the market in May 2020.

2.4. Euskaltel Group's history and structure chart

The current Euskaltel Group is the result of:

(i) the creation of Euskaltel in 1995 and the acquisitions of R Cable Galicia and Telecable Asturias (as defined below) in 2015 and 2017, respectively, with the merge of both companies in May 2017 and the resulting entity being wholly-owned by Euskaltel;

(ii) the integration, from August 2021, into the MasOrange Group, as previously acquired by certain investment vehicles of Providence, KKR and Cinven; and

(iii) the incorporation of Masbusinessinnovations, S.L. in December 2023 as new subsidiary to carry out R+D+i projects.

1) Main milestones of the Euskaltel Group prior to the acquisition by Masmovil

In 1995, Euskaltel was created by the Basque government and the three Basque savings banks (BBK, Kutxa and Vital) to become the alternative telecommunications operator in the Basque Country and, as a result, to end the monopoly of Telefónica in the industry.

On July 1, 2015, the ordinary shares in Euskaltel were listed on the Barcelona, Bilbao, Madrid and Valencia stock exchanges, where it has been a listed stock corporation until delisting (*exclusion de cotización*) took place in August 2021 following the successful completion of the tender offer launched by Masmovil through its vehicle Kaixo Telecom, S.A. (Unipersonal) (see section 2) below).

On November 27, 2015, Euskaltel acquired the entire share capital of the company R Cable y

Telecomunicaciones Galicia, S.A. (“**R Cable Galicia**”), company founded in A Coruña on August 1, 1994, which principal activity is the rendering of services similar to those of Euskaltel in Galicia. R Cable is the leading telecommunications operator in Galicia, with access to an extensive fibre-optic network, and provides mobile telephone services through an agreement with a virtual mobile operator.

Additionally, on July 26, 2017, the Issuer acquired the entire share capital of Parselaya, S.L., indirect holder of 100% of Telecable de Asturias, S.A. (“**Telecable Asturias**”), a company incorporated in Oviedo on January 26, 1995, which principal activity is the rendering of services similar to those of Euskaltel in Asturias.

On June 21, 2018, the board of directors of Telecable Asturias, Telecable Capital Holding, S.A. and Parselaya, S.A. approved the merger of Telecable Asturias by the absorption of Telecable Capital Holding, S.A. and Parselaya, S.A. On April 15, 2019, the boards of directors of R Cable Galicia and Telecable Asturias approved the merger of these companies with the first being the absorbing company. On June 17, 2019, R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. changed its name to the current R Cable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U. (“**R Cable y Telecable**”, as previously defined).

The main activity of R Cable y Telecable consists in the provision of services similar to those developed by Euskaltel in the regions (*comunidades autónomas*) of Galicia and Asturias, creating at that time together with Euskaltel a new reference telecommunications group in the north of Spain.

On June 5, 2019, the incumbent directors at that time of the Board of Directors of Euskaltel approved a new strategic roadmap, which focus was the expansion of the telecommunications services of the Euskaltel Group to the rest of the Spanish territory. This new strategy represented at that time a large growth opportunity as the Euskaltel Group offered at that time services in only 15% of the Spanish national territory. In order to expand to the remaining 85% not covered by the Euskaltel Group, the Euskaltel Group’s strategy consisted in using wholesale third party networks, including those of Orange, with whom Euskaltel had an agreement to use its network throughout Spain, and Telefónica, which network is regulated.

In order to brand its services on the aforesaid national expansion, in December 2019 Euskaltel announced that it had signed a trademark licence agreement with the Virgin Group to use the Virgin brand to offer telecommunications services in Spain.

2) The acquisition of Euskaltel by Kaixo Telecom

On March 31, 2021, Kaixo Telecom, S.A.U. (“**Kaixo Telecom**”), a wholly owned subsidiary of Masmovil, filed an application with the CNMV for an all-cash voluntary public tender offer (the “**Public Tender Offer**”) for all shares in Euskaltel. On July 5, 2021, the CNMV approved and authorized the Public Tender Offer launched by Kaixo Telecom. Following an analysis of the terms of the Public Tender Offer on July 12, 2021, the board of directors of Euskaltel gave a favourable assessment of the Public Tender Offer.

The Public Tender Offer’s initial acceptance period ended on July 30, 2021 and, as of that date, shareholders holding 97.67% of the shares in Euskaltel had tendered their shares to Kaixo Telecom for an all-cash consideration equal to €1.00 per share (the “**Offer Price**”), satisfying the minimum acceptance condition of acceptance of at least 75% plus one of the shares of Euskaltel and implying an equity value of Euskaltel equal to approximately €2.0 billion and an enterprise value of approximately €3.5 billion (calculated as market capitalization plus market value of debt net of cash and cash equivalents). The settlement of the Public Tender Offer occurred on August 10, 2021.

Thereafter, on August 27, 2021, Kaixo Telecom acquired the remaining 2.33% of the shares of Euskaltel pursuant to a compulsory squeeze-out procedure (the “**Euskaltel Acquisition Squeeze-out**”). The Euskaltel Acquisition Squeeze-Out was settled on August 31, 2021. In addition, the trading in the shares of Euskaltel was suspended with effect from August 17, 2021 and the shares of Euskaltel were delisted, with effect from the settlement of the Euskaltel Acquisition Squeeze-out on August 31, 2021

3) The Lorca Sponsors

Following the tender offer for the entire share capital of Masmovil Ibercom in 2020 by the three Sponsors (namely, Cinven, KKR and Providence) and as of the date of this Information Memorandum, the Sponsors hold indirectly approximately 86.0% of Lorca JVco, with the remaining 14.0% held by Key Wolf, S.L., Onchena, S.L. and Inveready Innovation Consulting, S.L. (the “**Rolling Shareholders**”) and certain other entities held by certain managers of the previous Masmovil Group.

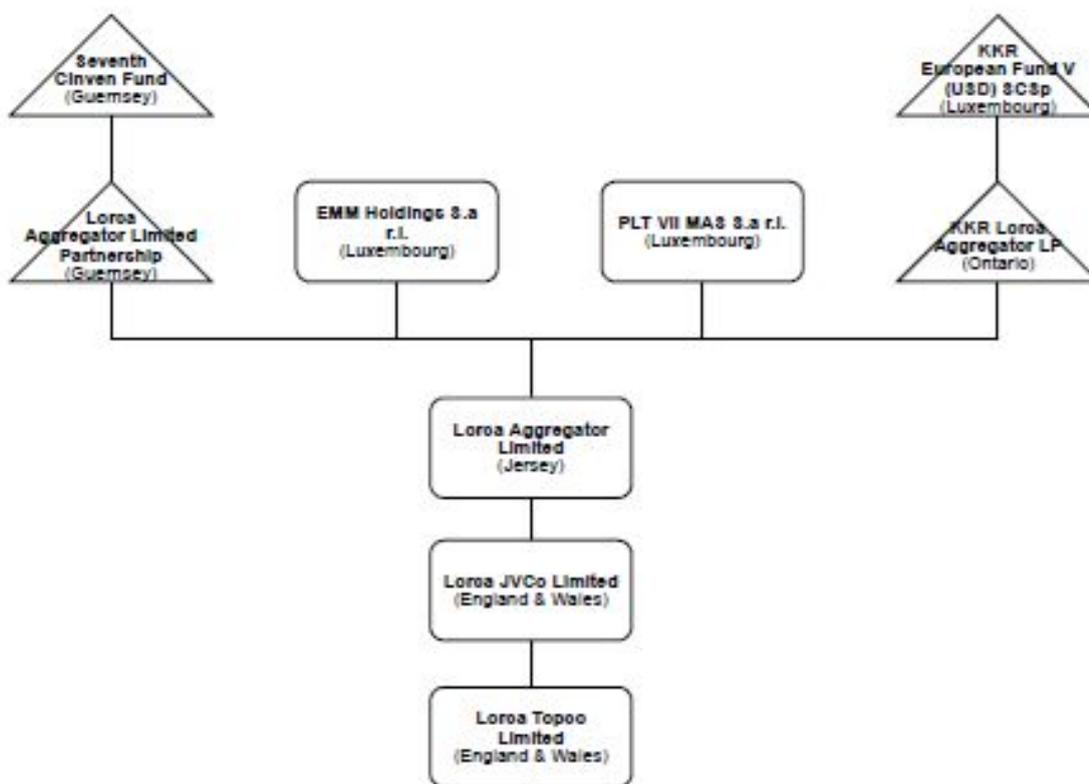
MasOrange Holdco, which is the holding company of the MasOrange Group, is a private limited company organized under the laws of England and Wales on March 4, 2020. Lorca JVco holds the entire share capital of MasOrange Holdco. Lorca Bidco, which is the current sole shareholder of the Issuer, is a public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

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

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



4) Businesses Combination Transaction with Orange

On July 23, 2022, Lorca JVCo as parent company at that time of Masmovil, S.A.U. and its subsidiaries (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 Masmovil Group’s Portuguese companies Cabonitel and its subsidiaries, which shareholding was transferred from Masmovil Ibercom, S.A.U. 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 and named MasOrange, S.L. (“**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 MasOrange 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 Masmovil Ibercom, S.A.U. and its subsidiaries.

MasOrange and its subsidiaries provides services to more than 7.1 million fixed broadband customers and more than 25.8 million mobile customers (source: MasOrange’s Full Year 2024 Results, available at <https://masorange.es/en/investors/economic-financial-information/periodic-public-information>) and creates 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 brings together complementary businesses, is expected to lead to significant efficiency gains by approximately Euro 500 million to be achieved in 4 years, allowing MasOrange to accelerate investments in FTTH and 5G. The corporate group resulting from this combination (i.e., the MasOrange Group) leads the mobile, FTTH and convergent lines in the Spanish market.

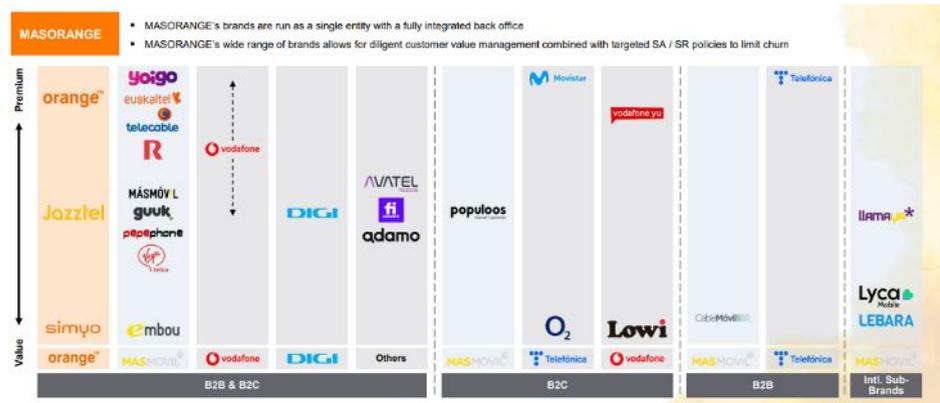
On December 9, 2023, Lorca JVCo and Orange submitted to the European Commission their proposal for the combination of their operations in the terms mentioned before. The proposal contemplates certain conditions required by the aforementioned body to guarantee competition in the telecommunications in 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 current MasOrange, 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, valued at c.€18.6 billion, with the following main features and estimates:

- MasOrange has a strong strategic rationale which represents a value accretive deal for the shareholders of the former corporate groups;
- MasOrange 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 March 2024 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;
- MasOrange is co-controlled by Orange and the former Masmovil Group’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;
- MasOrange 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:



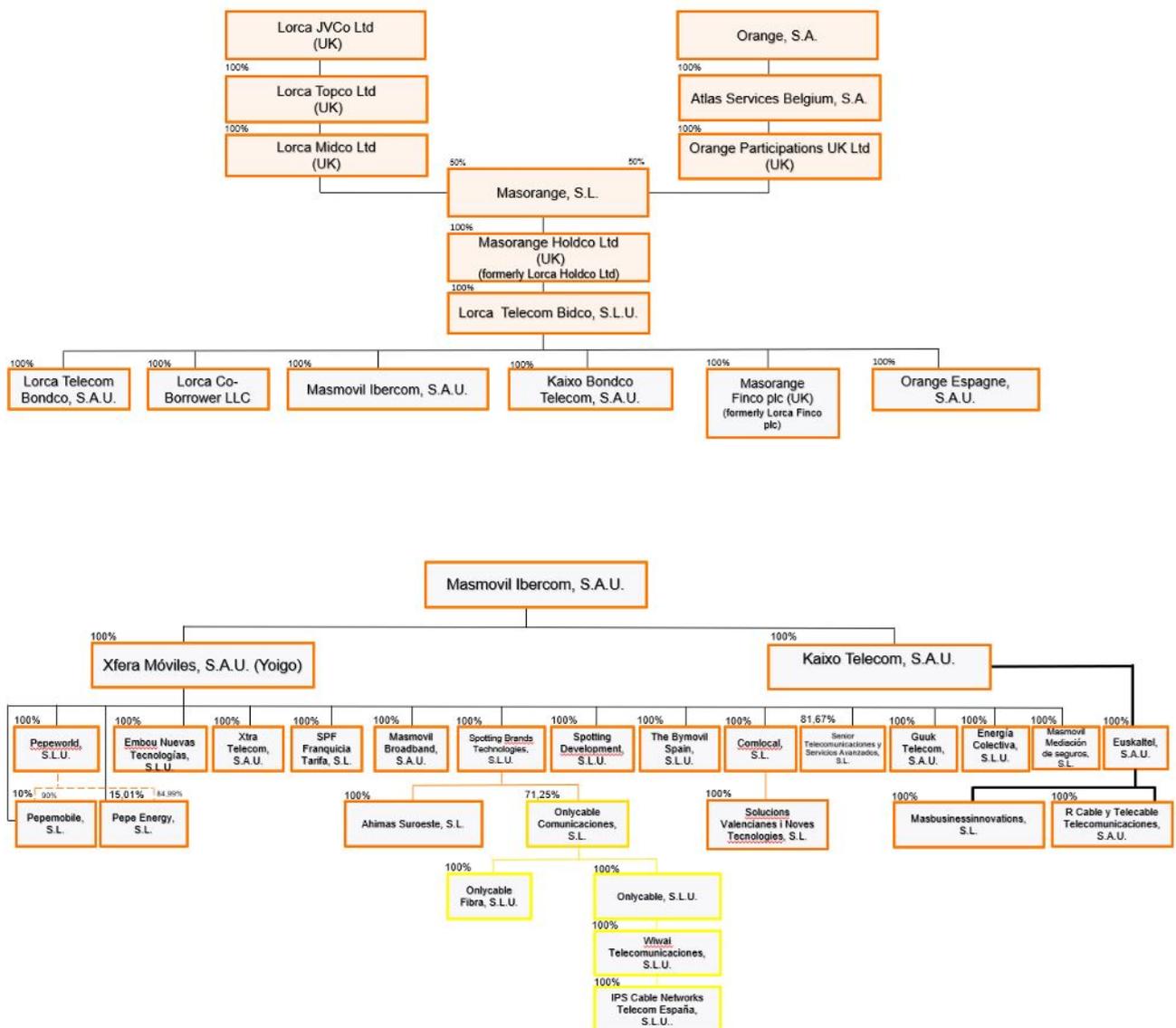
- Strategic rationale for the creation of MasOrange:
 - ✓ MasOrange combines MasMovil Group's startup culture, its sponsors' strategic vision and ability to control costs & Orange's industrial support and prudent financial policy:
 - ✓ It creates a fully integrated telecom operator with scale and fully 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 in March 2024;
 - ✓ 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;
 - ✓ 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 MasOrange'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 (which included until March 2024 the Issuer and its subsidiaries), now 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.

This transaction was supported by a €6.6 billion non-recourse debt package that financed, 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 was asymmetric as it also embedded 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) remained in place. Post-closing, the financial policy agreed between Orange and the MasMovil Group includes a leverage target of 3.5x net debt/EBITDA ratio to facilitate an IPO of MasOrange in the medium term.

The shareholding structure of the MasOrange Group and, therefore, of Euskaltel and its subsidiaries, as of the publication date of this Information Memorandum is shown in the chart below:



2.5. Recent developments

During financial year 2023, the Issuer and its subsidiary R Cable y Telecable (operating with the brands “R” and “Telecable”), the following events and developments can be highlighted:

April 2023

Euskaltel covers 85% of the Basque population with 5G and 97% of homes with fibre optics

May 2023

- R invests 100 million euros in Galicia in fibre optics and 5G
- Euskaltel launches HEGAN, a 5G service that multiplies internet speed by 10 times in remote homes where fibre does not reach.
- Telecable brings high speed with 5G solutions to places in Asturias where fibre does not reach.

August 2023

Euskaltel and R increase their entertainment offer by incorporating Amazon Video.

September 2023

EUSKALTEL launches its SCUDO service, a digital security solution to prevent attacks on SMEs.

December 2023

Euskaltel creates a new wholly-owned subsidiary named Masbusinessinnovations, S.L. as new subsidiary to carry out R+D+i projects

Moreover, the following corporate actions during financial year 2023 are noteworthy:

- B Corp Company: This certification makes MASMOVIL the largest B Corp company in Spain. The certification also extends to all MasOrange Group brands, including Euskaltel, R, Telecable, and Virgin telco.
- Euskaltel social voucher: Since January 2023, Euskaltel has been offering families with fewer resources access to the internet at an indefinite reduced price, guaranteeing quality internet connection at reduced prices through the "Internet Compromiso" service, which makes the social voucher activated by the Basque Executive indefinite, with a duration of only 12 months.
- The Issuer is also launching high-speed solutions in remote homes: it is launching "HEGAN", a 5G service that multiplies Internet speed by 10 times in homes where fibre does not reach in the Basque Country and Navarre. HEGAN will provide high-speed Internet to around 40,000 homes located in areas where fibre does not reach, consisting of a self-installable high-performance router that, through the latest 5G and Wi-Fi 6 technology, achieves speeds of up to 600 Mbps.
- R&D and Innovation Centre, a new innovation centre with a surface area of 2,600 square metres, integrated in Euskaltel's headquarters in Derio, where the MasOrange Group will promote its activity based on innovation for the development and launch of cutting-edge products and services using new technologies that will continue to contribute to ensuring that the Group's customers continue to be the most satisfied in the market.
- Euskaltel participates in ADI Data Center Euskadi, the largest data cloud storage facility in the Basque Country

ADI Data Center Euskadi is an ambitious technological business project with the participation of Euskaltel and whose headquarters are located in the Ezkerraldea- Meatzaldea Science and Technology Park in Abanto.

The main objective of ADI Data Center Euskadi is to support the digital transformation of companies and institutions in the Atlantic area. This new technological infrastructure will provide them with a large capacity for storing information in the cloud, following the criteria of excellence, reliability,

sustainability, scalability, maximum security and proximity of the infrastructures. The promoters of this project, which was born in September 2022 and whose initial investment exceeds 25 million euros, are Grupo Teknei, Dominion and Euskaltel.

- Euskaltel as a network service provider for electronic prescriptions, a service that has more than 800 pharmacies in the Basque Country and which, thanks to Euskaltel's communications network, are interconnected with the Department of Health of the Basque Country. Thanks to the renewal of the agreement with the three Associations of Pharmacists in the Basque Country for the operation of the electronic prescription and its automation, connectivity has improved considerably, guaranteeing that Basque citizens can continue to have their medication on time.
- The 5G Euskadi project, in which Euskaltel, R and MASMOVIL have participated, was awarded a prize in the category of ICT Company Cooperation with Public Administrations by the jury of Socinfo Digital (Digital Information Society Magazine) at the SOCINFO Digital "Basque Country ICT" Awards.
- 5G launch in Euskaltel and Telecable: Euskaltel has already deployed 5G in the three capital cities and many other Basque municipalities, reaching 85% of the Basque population.

Telecable launches 5G services for its mobile customers. From now on, Telecable's mobile customers will have access to 5G technology regardless of the tariff they have contracted and as long as they have a 5G-compatible handset.

July 2024 and January 2025

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. Further to such announcement, on 2 January 2025, MasOrange and Vodafone Spain announced the execution of a binding agreement for the creation of a shared fibre network under a special purpose vehicle (the “**FiberCo**”) to which both corporate groups would contribute over 12 million premises, making it the largest “fiberco” in Europe.

The FiberCo’s network will be dedicated exclusively to MasOrange and Vodafone. Under the agreement, each company will maintain and operate the networks they have respectively contributed to the FiberCo. As per its shareholding structure, MasOrange would hold a 50% stake in the FibreCo, Vodafone would hold 10% and a financial investor c. 40%. Proceeds to MasOrange from the transaction would be fully utilized to reduce Masorange Group’s debt and proceeds to Vodafone can enable it to reduce leverage and provide a return of capital to shareholders.

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 by the end of the first half of 2025 subject to relevant regulatory approvals (Source: <https://masorange.es/en/investors/relevant-communications/>).

Moreover, the following corporate actions during financial year 2023 are noteworthy:

- Euskaltel announces that MasOrange Group together with Euskaltel will invest more than 200M in the next years in the Basque Country to continue promoting its economic and ° development.
- In the first quarter of 2024, Euskaltel achieved the best customer satisfaction rates for individuals and companies in the last five years; the number of incidents decreased by nearly 15% and the recommendation of Euskaltel by users of its telecommunications services also improved.

- Euskaltel offers Basque companies an extensive catalogue of technological solutions tailored to the needs of each of them in areas as important as process automation with AI, Big Data, cloud solutions or cybersecurity (Scudo product specifically designed for SMEs).
- In addition, Euskaltel/MASORANGE is the only operator in the Basque Country capable of offering companies the 5G Stand Alone service, the most advanced 5G, which ensures maximum quality and security, for example, through private 5G networks.
- The Group has an advanced and nearby data centre that guarantees the maximum quality and security of the information and the management and storage of the data of the companies that rely on Euskaltel.
- Currently, its institutional presence is very broad with different collaborations with Public Administrations and strategic sectors of the Basque economy leading the development of digital infrastructures such as: the metro, the Basque railway network and corridors (BasqueCcam, Mubil), the development of the Dato management infrastructure or deployment plans in large cities with small cells in street furniture, lighting with projects underway in Bilbao and Donostia.
- In addition, it participates in important strategic projects such as the shared services centre, its R&D and innovation centre in Derio (Bizkaia) with projects related to AI, Cybersecurity, connectivity, data analytics or Iot, its commitment to the development of 5G with projects such as BasqueCCAM with a dedicated 5G network, advanced and more competitive port infrastructures thanks to this technology, technology parks, real-time measurement of traffic emissions, Smart City, the Atlantic Data infrastructure, together with the Basque Government, Dominion and Teknei for the digital transformation of companies and Public Administrations, in addition to the 5G pilots carried out in recent years in the Basque Country.
- Also noteworthy is the sponsorship of the Euskaltel-Euskadi cycling team through financial support to the Euskadi Foundation, with a strong involvement along with reference partners such as Orbea, Laboral Kutxa or Etxe Ondo.
- Other initiatives also include the “GarageLAB” program, to reduce the schooling rate of students with difficulties of adaptation and achievement in the traditional education system through a motivating and innovative learning methodology, or the #juntotalautismo project, which aims to improve the daily lives of people with autism and their families to facilitate their communication and integration.

September 2024

Euskaltel improves mobile browsing on Metro Bilbao’s network so that customers of the Basque telecommunications operator can enjoy a continuous and optimal experience, both in their calls and in 4G and 5G mobile Internet access, during their journeys on the Bilbao subway.

To enable this improvement in mobile browsing speed of more than 15%, Euskaltel has expanded the capacity of its network in the subway.

Euskaltel offers 100% 4G and 5G coverage in the suburban network of the Biscayan capital. Customers of the rest of the MasOrange Group brands operating in the Basque Country will also benefit from this improvement.

October 2024

Euskaltel announces the launching of its new Wi-Fi 7 router, a revolution in wireless technology for homes and businesses that opens the door to new applications of the future. With this pioneering launch, Euskaltel is once again at the forefront of the telecommunications market, as it was when it launched advanced network services such as fiber with up to 10 Gbps (XGSPON), Wi-Fi 6E or 5G Stand Alone (SA).

Euskaltel’s Wi-Fi 7 router will provide higher data transmission speed (more bandwidth), greater connection capacity by improving network performance (to connect more devices at the same time), more energy savings (efficiency) and greater security. The Wi-Fi 7 standard allows speeds of up to 30 Gbps, four times higher than its predecessor, Wi-Fi 6, and also surpasses it when connecting all types of devices simultaneously without problems of network congestion, delays, stops or cuts, as it uses multiple bands or links at the same time.

The technical characteristics of Wi-Fi 7 can be key, for example, for online games, remote medicine, work environments with the need for multiple connections (offices, management offices, etc.), 4K and 8K streaming content transmission or other types of applications that require very fast response times (lower latency), greater robustness and elimination of interference.

Wi-Fi 7 technology arrives at Euskaltel in response to Euskaltel’s permanent desire to continue innovating, this time with an ultra-fast, minimum latency and high-capacity connection system.

2.6. Issuer’s board of directors

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

<u>Name</u>	<u>Position</u>
Meinrad Spenger.....	Chief Executive Officer and director (<i>Consejero</i>)
Jon Ander de las Fuentes Inchausti	Chairman and director (<i>Consejero</i>)
Cristina Sustacha Duñabeitia.....	Director (<i>Consejero</i>)
Julio Gómez Cobos.....	Director (<i>Consejero</i>)
Juan Antonio Goñi Rodríguez	Director (<i>Consejero</i>)
Ludovic Alain Pech	Director (<i>Consejero</i>)

The biography of the members of the board of directors of Euskaltel is as below:

Meinrad Spenger is Euskaltel’s Chief Executive Officer (CEO) and he is also the founder and CEO of Masmovil Ibercom, S.A.U., as well as sole director of Kaixo Telecom, S.A.U. (the direct sole shareholder of Euskaltel). 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 Ibercom. 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 Alain 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.

Jon Ander de las Fuentes Inchausti is the Chairman of the Board of Directors of Euskaltel, S.A. With a degree in Business Administration, he began his career at KPMG, and then spent almost 20 years at Vidrala, S.A., where he was CFO for 10 years, as well as General Manager of its subsidiary in Portugal. After three years as Vice-President at BTI Biotechnology, in 2014 he joined Euskaltel as CFO, a company where he continues to work after two different stages in the company. He has accumulated more than 15 years' experience as CFO in listed companies in Spain. He is currently also chairman of BasqueFIK (the Financial and Investment Cluster of the Basque Country).

Cristina Sustacha Duñabeitia is Director at Euskaltel and Secretary of the Euskaltel Foundation since December 2024. With more than 25 years' experience in general legal advice and in the regulation of

economic sectors and services, competition, privacy and personal data in the digital environment and cybersecurity, at this moment is Regulation Manager at the MASORANGE Group. Cristina worked for 2 years and a half as advisor and Head of Counsellor's Office in the Basque Government's Department of Health (January 2022-August 2024). Cristina is also lecturer at the University of Deusto, Bilbao, in telecommunications law and Digital Single Market. Cristina holds a bachelor's degree in law from the University of Deusto. She also holds an MBA from the Universidad del País Vasco (UPV-EHU).

Julio Gómez Cobos is the Chief Strategy and Wholesale Officer of the MasOrange Group and Director of Euskaltel's Board. Before joining the telecommunications sector, Julio worked in the marketing department at Procter & Gamble. He then led projects in the Energy and Banking sectors at The Boston Consulting Group (BCG). In 1999, he joined the founding team of Amena as Director of Strategy and Business Development. He has been in the Executive Committee of Orange Spain for more than 20 years, holding leadership positions in various operational and business support areas.

Julio holds a degree in Economics and Business Administration from the Deusto University, where he graduated Top of the Class. He also earned an MBA from Stanford University as a Fulbright Scholar.

Juan Antonio Goñi Rodríguez works in Sales and distribution in MasOrange Group. Before joining the telecommunications sector, Juan Antonio worked at KPMG for 4 years in the audit division. Then he joined Dominion where he led different corporate areas (internal audit, shared services, financial management, digital division...). From Dominion's IPO until 2020, he led the digital division as a member of the company's Executive Committee. In 2020, he joined the world of telecommunications as CEO of Guuk.

Juan Antonio holds a degree in Economics and Business Administration from the UPV. He also has a master's degree in taxes from the University of Deusto.

2.8. Issuer's Financial Information

The Issuer's individual financial statements for the financial years ended on December 31, 2023 and December 31, 2022, audited and without reservations are attached as **Schedule 1 and 2** to this Information Memorandum

As at the date of this Information Memorandum, the Issuer's individual financial statements for the financial year ended on December 31, 2024, are pending to be drawn-up, approved and audited. As soon as such individual financial statements for the financial year ended on December 31, 2024, are approved audited, the Issuer will publish and make available these on MARF's website by the relevant regulatory announcement (*Anuncio de Otra Información Relevante or OIR*).

The summary of financial information presented below must be read in conjunction with the information contained in the historical individual financial information and accompanying notes thereto appearing elsewhere in this Information Memorandum and its schedules. Please note that these summaries in English are free translations from the original drafted in Spanish, so in the event of discrepancy, the Spanish-language version available at the links included in the Schedules to this Information Memorandum prevails.

2.8.1. Individual Financial Statements of Financial Position at 31 December 2023 and 2022

(expressed in thousands of Euros)

ASSETS	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
NON-CURRENT ASSETS	58.554	57.542
Property, plant and equipment	541.960	562.596
Land and buildings	73.555	78.760
Technical installations and others	468.405	483.836
Non-current investments in group companies and associates	1.795.179	1.705.427
Equity instruments	1.184.678	1.184.122
Loans to companies	568.306	521.305
Other financial assets	42.195	-
Non-current investments	17.217	17.181
Equity instruments	16	144
Derivatives	16.800	16.800
Other financial assets	401	237
Advances of long-term sales	43.109	49.699
Deferred tax assets	227.814	215.637
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	<u>2.683.833</u>	<u>2.608.082</u>
Inventories	788	6.889
Trade and other receivables	97.374	104.950
Trade receivables	34.608	56.041
Trade receivables from group companies and associates	56.429	41.282
Other receivables	-	1.280
Current tax assets	6.302	6.311
Public entities, other	35	36
Current Investments	206	206
Debt securities	129	129
Other financial assets	77	77
Prepayments for current assets	36.914	38.026
Cash and cash equivalents	383	44
TOTAL CURRENT ASSETS	<u>135.665</u>	<u>150.115</u>
Total ASSETS	<u>2.819.498</u>	<u>2.758.197</u>

EQUITY	31.12.2023	31.11.2022
Capital and reserves without adjustments	905.229	942.314
Capital	535.936	535.936
Share premium	355.165	355.165
Reserves and prior periods' profit and loss	51.213	(78.169)
Profit/(loss) for the period	(37.085)	546.032
(Interim dividend)	-	(416.650)
Valuation adjustments	(64)	(64)
Available-for-sale financial assets	(64)	(64)
Grants, donations and bequests received	388	414
TOTAL EQUITY	905.553	942.664
Non-current payables	100	138
Group companies and associates, non-current	1.198.490	1.283.267
Trade and other accounts payable to group companies (related parties)	17.451	29.691
Trade and other payables	16.343	31.529
Deferred tax liabilities	3.616	2.508
Total non-current liabilities	1.236.000	1.347.133
Current payables	206.278	167.484
Bonds and other marketable securities	131.400	76.206
Debt with financial institutions	20.654	24.756
Other financial liabilities	54.224	66.522
Trade and other payables	166.647	210.117
Suppliers	132.708	172.452
Suppliers, group companies	22.294	16.365
Other payables	6.583	14.927
Personnel (salaries payable)	2.385	3.531
Public entities, other	2.677	2.842
Group companies and associates	303.886	89.185
Current provisions	233	720
Current accruals	901	894
Total current liabilities	677.945	468.400
TOTAL CURRENT AND NON-CURRENT LIABILITIES	1.913.945	1.815.533
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	2.819.498	2.758.197

2.8.2. Individual Income Statements for the years ended 31 December 2023 and 2022

(Expressed in thousands of Euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Revenue	463.434	502.031
Work carried out by the company for assets	9.458	9.146
Supplies	(266.667)	(267.439)
Other operating income	7.078	11.639
Personnel expense	(20.308)	(22.002)
Other operating expenses	(81.819)	(106.250)
Amortisation and depreciation	(88.229)	(122.958)
Non-financial and other capital grants	34	65
Impairment and gains/(losses) on disposal of fixed assets	(587)	1.007
Other results	(3.363)	(6.316)
Results from operating activities	19.031	(1.077)
Finance Income	30.154	608.999
Dividends		
Group companies and associates	-	579.247
Market securities and other financial instruments		
Group companies and associates	26.840	29.313
Other	3.314	439
Finance expenses	(97.856)	(78.559)
Group companies and associates	(80.821)	(65.252)
Other	(17.035)	(13.307)
Change in fair value of financial instruments		
Trading portfolio and other	900	900
-		
Exchange gain/(losses)	(22)	(1.332)
Net finance income/(expense)	(67.724)	530.008
Profit/(loss) before income tax	(48.693)	528.931
Income tax expense	11.608	17.101
Profit/(Loss) for the period	(37.085)	546.032

2.8.3. Individual Statements of Cash Flows for the years ended 31 December 2023 and 2022

(Expressed in thousands of Euros)

	2023	2022
Cash flows		
Profit for the year before tax	(48.693)	528.931
Adjustments	206.018	(361.651)
Amortisation and depreciation	88.229	122.954
Valuation adjustments for impairment	9.900	15.105
Allocation of subsidies	(42)	(65)
Results from impairment, write-downs and disposals of fixed assets	2.239	(1.007)
Allocation to income of costs of obtaining contracts with customers	37.968	31.370
Result of loss of control of a dependent	-	(579.247)
Financial income	(30.154)	(29.752)
Financial expenses	97.856	78.559
Exchange rate differences	22	1.332
Change in fair value of financial instruments	-	(900)
Changes in working capital	(97.896)	(74.437)
Stocks	6.101	2.628
Debtors and other accounts receivable	(1.866)	27.067
Other current assets	(30.266)	(40.510)
Creditors and other accounts payable	(71.385)	(63.487)
Other current liabilities	(480)	(135)
Other cash Flows from operating activities	(66.423)	(36.136)
Dividends payments	-	1.290
Interest payments	30.869	28.011
Interest charges	(97.856)	(65.252)
Corporate tax payments	564	(185)
Net cash provided by operating activities	(6.994)	56.707
Cash flows from investing activities		
Payments for investments	(161.605)	(167.750)
Group and associated companies	(90.339)	(66.250)
Intangible assets	(20.146)	(19.808)
Tangible fixed assets	(50.956)	(65.585)
Other financial assets	(164)	(16.107)
Proceeds from divestments	258	607.237
Group and associated companies	-	602.975
Property, plant and equipment	258	4.262
Net cash provided by investing activities	(161.347)	439.487

	2023	2022
Cash flows from financing activities		
Issuance	267.520	83.132
Debt with group companies	212.326	76.906
Liabilities and other marketable securities	55.194	6.226
Amortisation	(98.840)	(222.913)
Payments for debts owed to credit institutions	(1.765)	-
Payments for debts to group companies	(84.777)	(150.794)
Other	(12.298)	(72.119)
Dividend payments	-	(416.650)
Dividends	-	(416.650)
Cash flows from financing activities	168.680	(556.431)
Cash or cash equivalents at the beginning of the year	44	60.281
Cash or cash equivalents at the end of the year	383	44
Net increase/decrease in cash or cash equivalents	339	(60.237)

[rest of the page intentionally left in blank]

2.8. MasOrange Group's consolidated financial indebtedness

The formation of MasOrange was accompanied by the execution of additional credit facilities totalling Euro 6.6 billion. This additional financing was structured through a Term Loan Amortising (TLA) syndicated loan amounting to Euro 4.35 billion, 600 million aggregate principal amount of privately placed senior secured notes due 2029, a syndicated loan (TLB4) by USD 400 million, and an additional Euro 1.65 billion as an expansion of one of the existing Term Loan Bullet lines (TLB tranche 2) and a new facility (TLB tranche 3).

These loans have terms linked to the Net Senior Debt/EBITDA ratio, as defined in the loan agreement, and specific sustainability criteria.

These debts instruments 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 and Masmovil Broadband, S.A.U.).

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.

To mitigate the volatility of the interest rate risk, the MasOrange Group has outstanding interest hedging structures (swaps and caps). At the date of issuance of these consolidated financial statements, the companies of the MasOrange Group have interest rate hedging instruments with an aggregate notional amount of Euro 7,1 million.

Below is a description of the debt executed in connection with the formation of MasOrange:

Term Loan Amortised ("TLA Facilities"):

- **Facility A:** Syndicated term loan facility of Euro 4,350 million formalised upon the formation of MasOrange. This loan carries an initial interest rate of Euribor + 2.75% per annum with an upward/downward ratchet mechanism linked to the Senior Debt/EBITDA ratio (based on the definition of EBITDA established in the agreement) and ESG ratios. On 19 November 2024, the MasOrange Group's Senior Debt/EBITDA ratio triggered a change in the loan's interest rate and the interest rate on the loan adjusted to Euribor + 2.50%. Maturity on 84 months from the first utilisation date.
- **Facility C:** Term loan facility signed for a maximum amount of Euro 600 million. This facility features a structured repayment schedule over 84 months from its first utilisation date. The loan accrues interest at Euribor + 2.75% per annum with an upward/downward ratchet mechanism linked to the Senior Debt/EBITDA ratio (based on the definition of EBITDA established in the agreement) and ESG ratios.

Term Loan Bullet (TLB) ("TLB Facilities")

- **TLB tranche 2:** existing facility contributed by MasOrange Group, initially signed in 2021, that has been increased by Euro 150 million throughout 2024 and partially substituted by TLB tranche 3. It has ended with an outstanding balance of Euro 250 million as of 31 December 2024. This facility accrues interest at Euribor + 3.7% per annum with an upward/downward ratchet mechanism linked to the Senior Debt/EBITDA ratio (based on the definition of EBITDA established in the agreement) and ESG ratios. It is repayable in a single bullet payment in September 2027.
- **TLB tranche 3:** new facility signed upon formation of MasOrange with Euro 1,500 million that has substituted TLB tranche 1 and partially TLB tranche 2. As of 31 December 2024, the outstanding balance on this facility is Euro 3,661 million. The loan accrues interest at Euribor + 3.5% per annum with an upward/downward ratchet mechanism linked to the Senior Debt/EBITDA ratio (based on the definition of EBITDA established in the agreement) and ESG ratios. It is repayable in a single bullet payment in March 2031.
- **TLB tranche 4:** USD 400 million facility signed on 16 May 2024. This facility accrues interest at Euribor + 3.5% with an upward/downward ratchet mechanism linked to the Senior Debt/EBITDA ratio (based on the definition of EBITDA established in the agreement) and ESG ratios. It is repayable in a single

bullet payment in March 2031.

New SSN: New bonds issued upon formation of MasOrange of Euro 600 million with a fixed annual coupon of 5.75% and maturing in April 2029 (the “**New SSN**”).

The MasOrange Group has also the following senior debt instruments as at December 31, 2024, deriving from the previous financial indebtedness incurred by the MasMovil Group prior to the formation of MasOrange:

- Euro 800 million related to issued senior secured notes with a fixed annual coupon of 4.00%, maturing in September 2027, and which were issued by the Issuer’s subsidiary Lorca Telecom BondCo, S.A.U (along with the Euro 2,050 million related to a tap of the SSN of Euro 1,550 million maturing on 30 September 2027, the “**Existing SSN**”). As of December 2024, the Existing SSN amounts to 2,950 million.
- 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 MasOrange Group.
- Euro 500 million in the form of a revolving credit facility (the “**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 can disburse funds available under this RCF as borrowers thereof.
- An additional Euro 250 million revolving credit facility (RCF) (the “**RCF2**”, and together with the RCF1, the “**RCFs**”) 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 can disburse funds available under this RCF as borrowers thereof. As at December 31, 2023, the MasOrange Group has drawn down Euro 150 million against this facility (at 31 December 2022, the MasOrange Group had available the full amount of this line of credit).

For the purposes of this Commercial Paper, “**Senior Long-Term Facilities Agreement**” shall refer to the TLA Facilities, the TLB Facilities and the RCFs.

For the purposes of this Commercial Paper, “**Senior Long-Term Notes**” shall refer to the Existing SSN, the SUN and the New SSN.

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

As MasOrange published its results for the full year ended on December 31, 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 4.5x, while senior secured net debt leverage is 3.7x, as per the following calculations (not audited):

NOMINAL DEBT (€m)	Dec'24
TL Nominal Debt	11.367
TLA	4.133
TLB1	-
TLB2	250
TLB3	3.661
TLB4	373
SSN	2.950
Senior Unsecured Notes (SUN)	453
Commercial Papers	428
Others	485
Gross Debt	12.732
Cash	96
Net Debt	12.636
Leases	1.472
Net Debt & Leases	14.108
LTM Reference EBITDA¹	3,127
Total Net Debt LTM Leverage	4.5
Senior Secured Net Debt	11,422
Senior Secured Net Debt LTM Leverage	3.7

¹ Based on LTM Adj. EBITDA, including long tail Euskaltel and MASORANGE run rate synergies expected to be realized by Dec 2027

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

² Subject to NetCo closing / Total net debt LTM leverage

Source: MasOrange's Full Year 2024 Results, available at <https://masorange.es/en/investors/economic-financial-information/periodic-public-information/>

3. FULL NAME OF THE SECURITIES ISSUE

Commercial Paper Programme EUSKALTEL 2025.

4. PERSONS RESPONSIBLE

Mr. Meinrad Spenger, acting on behalf of and representing EUSKALTEL, S.A. (Unipersonal) (in this document, indistinctly, “EUSKALTEL”, the “Company” or the “Issuer” and together with the companies that belong to its group for the purposes of commercial law, the “Euskaltel Group” or the “Group”), in his capacity of Chief Executive Officer (CEO), is responsible for the entire content of this Information Memorandum, pursuant to the authorisation granted by the Issuer’s Board of Directors on March 4, 2025.

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

5. DUTIES OF THE REGISTERED ADVISOR OF MARF

Banca March, S.A. is a Spanish corporation (*sociedad anónima*) with tax identification code A-07004021, registered with the Commercial Registry of Balears in volume 410, book 334, sheet PM-644, with registered office at Avenida Alejandro Rosselló, 8 07002 Palma de Mallorca (“Banca March”), which has been admitted as a registered advisor (*asesor registrado*) of MARF pursuant to operative instruction (*instrucción operativa*) 8/2014, dated March 24, 2014.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. MAXIMUM OUTSTANDING BALANCE

The maximum amount of outstanding issuances of Commercial Paper under the Programme will be a nominal of two hundred million euros (€200,000,000).

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

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

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

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

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

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 two thousand (2,000).

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 required.

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 Royal Decree 814/2023 of November 8, on law on financial instruments, admission to trading, registration of negotiable 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 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 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 Santander, S.A., Banco de Sabadell, S.A., Bred Banque Populaire, S.A., Norbolsa, S.V., S.A., PKF Attest Capital Markets, S.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 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 Notes are securities issued 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 Notes are issued for a maximum term of 365 days:

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

- When the 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									
	(%)	(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 this Programme and in the placement of the Commercial Paper under each issuance (the “**Dealers**” and each of them a “**Dealer**”) are the following:

1. Banca March, S.A. (“**Banca March**”)
 - Tax Identification Number: A-07004021
 - Registered office: Av. Alejandro Rosselló, 8, 07002 Palma de Mallorca
2. Banco Santander, S.A. (“**Santander**”)
 - Tax Identification Number: A-39000013
 - Registered office: Paseo de Pereda, 9-12, 39004 Santander
3. Banco de Sabadell, S.A. (“**Banco Sabadell**”)
 - Tax Identification Number: A-08000143
 - Registered office: Plaça de Sant Roc nº 20, 08201 Sabadell (Barcelona)
4. BRED Banque Populaire, S.A. (“**BRED**”)
 - Tax Identification Number: FR09552091795
 - Registered office: 18, Quai de la Rapee Paris, 75012 France
5. Norbolsa, S.V., S.A. (“**Norbolsa**”)
 - Tax Identification Number: A-48403927
 - Registered office: Plaza de Euskadi, 5, 26th floor, 48001 Bilbao (Bizkaia)

6. PKF Attest Capital Markets, S.V., S.A. (“PKF”)
 - Tax Identification Number: A-86953965
 - Registered office: Calle Orense, 81, 7th floor, 28020 Madrid
7. Beka Finance, S.V., S.A. (“Beka”)
 - Tax Identification Number: A-79203717
 - Registered office: Calle Serrano, 88, 6th floor, 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 this Programme, including the possibility to sell the Notes to third parties.

The Issuer reserves the right to appoint new Dealers under the Programme. In the case that a new Dealer is appointed by the Issuer, a regulatory announcement (*Anuncio de Otra Información Relevante or OIR*) will be promptly communicated to MARF.

Banca March will also act as paying agent (the “**Paying Agent**”). By acting under the paying agency agreement executed with the Issuer and in connection with the Commercial Paper Notes, the Paying Agent will act solely as agent of the Issuer and will not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any of the holders of the Commercial Paper Notes. Notice of any change of the entity acting as Paying Agent will be promptly communicated to MARF by means of 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 we, as Issuer, have not designated any depository entity for the Commercial Paper Notes. Each subscriber or acquirer of the Commercial Paper Notes must appoint, among Iberclear’s participating entities, the entity that will act as depository of the Commercial Paper Notes held by such investor.

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

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

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

The Commercial Paper issued under the Programme may have a redemption period of between three (3) Business Days and seven hundred and thirty (730) calendar days (twenty-four (24) months). “**Business Day**” means: a day on which the 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 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 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*) (“**CIT**”) 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*) (the “**Wealth Tax Law**”);
- (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**”);
- (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> Law**”) and its regulations contained in Royal Decree 1629/1991, of 8 November;
- (vii) Royal Decree 1065/2007, of 27 July 2007, which approves the General Regulations on tax management and inspection actions and procedures and on the development of the common rules for tax application procedures (the “**RD 1065/2007**”);
- (viii) Royal Legislative Decree 1/1993 of 24 September 1993, approving the Consolidated Text of the Law on Transfer Tax and Stamp Duty (the “**ITPAJD Law**”); and
- (ix) Law 11/2021 of 9 July on measures to prevent and combat tax fraud, transposing Council Directive (EU) 2016/1164 of 12 July 2016 laying down rules against tax avoidance practices that have a direct incidence on Page 83 of 92 the functioning of the internal market, amending various tax rules and on the regulation of gambling (the “**Law on measures against tax fraud**”).

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. Finally, the General State Budget Act for year 2021 repealed the second paragraph of the sole article of the Royal Decree-Law 13/2011, of 16 September, by which the Wealth Tax was re-established, with a temporary character, therefore derogating the general rebate of 100% of the total tax liability, with effect from 1st January 2021.

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 I> Law in accordance with the applicable Spanish regional or State rules (subject to any regional tax exemptions being available to each individual). The applicable effective tax rates can range currently between 0% and 81.6% subject to any specific regional rules, depending on relevant factors (such as previous net wealth, family relationship among transferor and transferee or applicable tax laws approved by the relevant Autonomous Region where the relevant individual is resident for tax purposes).

21.2. INVESTORS THAT ARE ENTITIES WITH TAX RESIDENCE IN SPAIN

21.2.1. Corporate Income Tax (CIT)

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

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

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

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

21.2.2. Wealth Tax

Legal entities are not subject to Wealth Tax.

21.2.3. Inheritance and Gift Tax

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

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 ITPAJD Law, 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-Cotizar/MARF-Incorporacion-de-Pagares>

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 may not 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 ninety thousand euros (€90,000), 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 articles 27, 42 and 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.

[rest of the page intentionally left in blank]

In Bilbao, March 13, 2025.

As the person responsible for this Information Memorandum:

Mr. Meinrad Spenger

p.p.

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

EUSKALTEL, S.A. (UNIPERSONAL)

ISSUER

Euskaltel, S.A. (Unipersonal)

Parque Tecnológico de Bizkaia,
Edificio 809, 48160 Derio, Bizkaia

DEALERS

Banca March, S.A.

Av. Alejandro Rosselló, 8, 07002 Palma de Mallorca

Banco Santander, S.A.

Paseo de Pereda, 9-12, 39004 Santander

Banco de Sabadell, S.A.

Plaça de Sant Roc nº 20, 08201 Sabadell (Barcelona)

BRED Banque Populaire, S.A.

8, Quai de la Rapee Paris, 75012 France

Norbolsa, S.V., S.A.

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

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

Calle Orense, 81, 7th floor, 28020 Madrid

Beka Finance, S.V., S.A.

Calle Serrano, 88, 6th floor, 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 ADIVOSR

Banca March, S.A.

Av. Alejandro Rosselló, 8, 07002 Palma de Mallorca

SCHEDULE 1

**ISSUER'S AUDITED INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 2023**



Informe de Auditoría de Euskaltel, S.A. (Sociedad Unipersonal)

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Euskaltel, S.A.U. correspondientes al
ejercicio finalizado el 31.12.2023)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 17
48009 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al accionista único de Euskaltel, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Euskaltel, 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.



Recuperabilidad de activos por impuesto diferido (véanse notas 4(m) y 15)

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene reconocido un activo por impuesto diferido por un importe de 227.814 miles de euros correspondiente, principalmente, al registro del efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensación, y a las deducciones pendientes de aplicación.

El reconocimiento de activos por impuesto diferido implica un elevado grado de juicio por parte de la dirección y de los administradores respecto a la evaluación de la probabilidad y suficiencia de las ganancias fiscales futuras, las reversiones futuras de las diferencias temporarias imponibles existentes y las oportunidades de planificación fiscal existentes.

Debido a lo significativo del saldo de los activos por impuesto diferido y a la incertidumbre asociada a su recuperabilidad, se ha considerado uno de los aspectos más relevantes de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros:

- comparar las previsiones de ganancias fiscales estimadas en ejercicios anteriores con las ganancias fiscales reales obtenidas,
- el contraste de la información contenida en el modelo utilizado para estimar las ganancias fiscales futuras con los planes de negocio de la Sociedad aprobados por la Dirección,
- la evaluación de la sensibilidad de determinadas hipótesis ante cambios que pueden considerarse razonables,

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 la información contenida en el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de la información no financiera se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el 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 de esta parte 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 anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de 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 Euskaltel, S.A.U., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702



Cosme Carral López-Tapia
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18961

7 de marzo de 2024





EUSKALTEL, 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)

Balance al cierre del ejercicio 2023

(Expresado en miles de euros)

Activo	Nota	2023	2022
Inmovilizado intangible	6	58.554	57.542
Inmovilizado material	7	541.960	562.596
Terrenos y construcciones		73.555	78.760
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		468.405	483.836
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	8,9 y 18	1.795.179	1.705.427
Instrumentos de patrimonio	8	1.184.678	1.184.122
Créditos a empresas	9	568.306	521.305
Otros activos financieros		42.195	-
Inversiones financieras a largo plazo	9	17.217	17.181
Instrumentos de patrimonio		16	144
Instrumentos financieros derivados		16.800	16.800
Depósitos y fianzas		401	237
Periodificaciones a largo plazo	10	43.109	49.699
Activos por impuestos diferidos	15	227.814	215.637
Total activo no corriente		2.683.833	2.608.082
Existencias		788	6.889
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9, 15 y 18	97.374	104.950
Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		34.608	56.041
Clientes, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18	56.429	41.282
Deudores varios		-	1.280
Activos por impuesto corriente	15	6.302	6.311
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	35	36
Inversiones financieras a corto plazo	9	206	206
Depósitos y fianzas		129	129
Otros activos financieros		77	77
Periodificaciones a corto plazo	10	36.914	38.026
Efectivo y otros líquidos equivalentes		383	44
Total activo corriente		135.665	150.115
Total activo		2.819.498	2.758.197

Balance al cierre del ejercicio 2023

(Expresado en miles de euros)

Patrimonio neto y pasivo	Nota	2023	2022
Fondos propios	11	905.229	942.314
Capital		535.936	535.936
Prima de emisión		355.165	355.165
Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores		51.213	(78.169)
Resultado del ejercicio		(37.085)	546.032
(Dividendo a cuenta)		-	(416.650)
Ajustes por cambio de valor		(64)	(64)
Ajustes por valoración en activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		(64)	(64)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		388	414
Total patrimonio neto		905.553	942.664
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	12	100	138
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	12 y 18	1.198.490	1.283.267
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar a empresas del Grupo (vinculadas)	12 y 18	17.451	29.691
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		16.343	31.529
Pasivos por impuesto diferido	15	3.616	2.508
Total pasivo no corriente		1.236.000	1.347.133
Deudas a corto plazo	12	206.278	167.484
Obligaciones y otros valores negociables	13 (d)	131.400	76.206
Deudas con entidades de crédito		20.654	24.756
Otros pasivos financieros		54.224	66.522
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	166.647	210.117
Proveedores		132.708	172.452
Proveedores empresas del grupo	12 y 18	22.294	16.365
Acreeedores varios		6.583	14.927
Remuneraciones pendientes de pago		2.385	3.531
Otras deudas con Administraciones públicas	15	2.677	2.842
Deudas con empresas del grupo	12 y 18	303.886	89.185
Provisiones		233	720
Periodificaciones a corto plazo		901	894
Total pasivo corriente		677.945	468.400
Total pasivo		1.913.945	1.815.533
Total patrimonio neto y pasivo		2.819.498	2.758.197

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

(Expresada en miles euros)

	Nota	2023	2022
Importe neto de la cifra de negocios	16	463.434	502.031
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6, 7 y 16	9.458	9.146
Aprovisionamientos	16	(266.667)	(267.439)
Otros ingresos de explotación	16	7.078	11.639
Gastos de personal	16	(20.308)	(22.002)
Otros gastos de explotación	16	(81.819)	(106.250)
Amortización del inmovilizado	6 y 7	(88.229)	(122.958)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		34	65
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(587)	1.007
Otros resultados	16	(3.363)	(6.316)
Resultado de explotación		19.031	(1.077)
Ingresos financieros	16	30.154	608.999
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
De empresas del Grupo y asociadas		-	579.247
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del Grupo y asociadas		26.840	29.313
Por deudas con terceros		3.314	439
Gastos financieros	16	(97.856)	(78.559)
De empresas del Grupo y asociadas		(80.821)	(65.252)
Por deudas con terceros		(17.035)	(13.307)
Variación razonable de instrumentos financieros		-	900
Transferencia de ajustes de valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	900
Diferencias de cambio		(22)	(1.332)
Resultado financiero		(67.724)	530.008
Resultado antes de impuestos		(48.693)	528.931
Impuesto sobre beneficios	15	11.608	17.101
Resultado del ejercicio		(37.085)	546.032

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el
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 euros)

	Miles de euros	
	2023	2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(37.085)	546.032
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvenciones, donaciones y legados	(34)	(65)
Efecto impositivo	8	16
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(26)	(49)
Total de ingresos y gastos reconocidos	(37.111)	545.983

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

(Expresado en miles euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	535.936	355.165	115.634	-	(193.803)	-	(64)	463	813.331
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	546.032	-	-	(49)	545.983
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	-	-	-	(193.803)	193.803	-	-	-	-
Operaciones con socios	-	-	-	-	-	(416.650)	-	-	(416.650)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	535.936	355.165	115.634	(193.803)	546.032	(416.650)	(64)	414	942.664
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(37.085)	-	-	(26)	(37.111)
Distribución del resultado del ejercicio 2022	-	-	34.970	94.412	(546.032)	416.650	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	535.936	355.165	150.604	(99.391)	(37.085)	-	(64)	388	905.553

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

(Expresado en miles euros)

	Nota	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(48.693)	528.931
Ajustes del resultado		206.018	(361.651)
Amortización del inmovilizado	6 y 7	88.229	122.954
Correcciones valorativas por deterioro	9	9.900	15.105
Imputación de subvenciones		(42)	(65)
Resultados por deterioro, bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		2.239	(1.007)
Imputación a resultados costes de obtención de contratos con clientes	10	37.968	31.370
Resultado por pérdida de control de una dependiente	16	-	(579.247)
Ingresos financieros	16	(30.154)	(29.752)
Gastos financieros	16	97.856	78.559
Diferencias de cambio	16	22	1.332
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	16	-	(900)
Cambios en el capital circulante		(97.896)	(74.437)
Existencias		6.101	2.628
Deudores y cuentas a cobrar	9	(1.866)	27.067
Otros activos corrientes	9	(30.266)	(40.510)
Acreedores y otras cuentas a pagar	12	(71.385)	(63.487)
Otros pasivos corrientes	12	(480)	(135)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(66.423)	(36.136)
Cobro de dividendos		-	1.290
Cobros de intereses		30.869	28.011
Pagos de intereses		(97.856)	(65.252)
Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios		564	(185)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(6.994)	56.707
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por inversiones		(161.605)	(167.750)
Empresas del grupo y asociadas		(90.339)	(66.250)
Inmovilizado intangible	6	(20.146)	(19.808)
Inmovilizado material	7	(50.956)	(65.585)
Otros activos financieros		(164)	(16.107)
Cobros por desinversiones		258	607.237
Empresas del grupo y asociadas		-	602.975
Inmovilizado material	7	258	4.262
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(161.347)	439.487

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

(Expresado en miles euros)

	Nota	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Emisión	12	267.520	83.132
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		212.326	76.906
Obligaciones y otros valores negociables		55.194	6.226
Devolución y amortización de	12	(98.840)	(222.913)
Deudas con entidades de crédito		(1.765)	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		(84.777)	(150.794)
Otras		(12.298)	(72.119)
Pagos por dividendos		-	(416.650)
Dividendos		-	(416.650)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		168.680	(556.431)
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio		44	60.281
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio		383	44
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes		339	(60.237)

(1) Naturaleza y actividades de la Sociedad

Euskaltel, S.A.U. (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 3 de julio de 1995 como sociedad anónima. El lanzamiento al mercado de su primer producto se produjo el 23 de enero de 1998. Su domicilio social y fiscal se encuentra en el municipio de Derio (Bizkaia) y sus productos se comercializan principalmente en el ámbito territorial de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

Desde su constitución, su objeto social y actividad principal consiste en la prestación, gestión, implantación, explotación y comercialización de redes y servicios de telecomunicaciones de acuerdo con la legislación vigente, así como la comercialización de los bienes necesarios para el desarrollo de dichos servicios. Las principales instalaciones de la Sociedad se encuentran en el Parque Científico y Tecnológico de Bizkaia.

La Sociedad es propietaria de la totalidad del capital social de R Cable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U. (en adelante, R Cable), sociedad resultante de la fusión de esta sociedad con Telecable de Asturias, S.A, en abril de 2019. Esta sociedad se dedica a la prestación de servicios de telecomunicaciones en la Comunidad Autónoma de Galicia y en el Principado de Asturias.

Asimismo, la Sociedad posee una participación del 49% en el capital social de Bidasoa TopCo, S.L., sociedad propietaria a su vez de manera indirecta de la totalidad del capital social de EKT Cable y Telecomunicaciones, S.L. (en adelante, EKT Cable). La información sobre estas y las restantes sociedades participadas se amplía en la Nota 8.

Como parte de su estrategia de expansión a otros territorios colindantes (Navarra, La Rioja, y Cataluña), desde mayo de 2020 la Sociedad opera también bajo la marca Virgin telco.

Euskaltel, junto con las sociedades que operan bajo la marca MásMóvil, forma parte del grupo encabezado por la entidad Lorca JVCo Limited. El accionista directo y único de Euskaltel es la sociedad Kaixo Telecom, S.A.U. (en adelante, Kaixo Telecom). La sociedad dominante última domiciliada en España es Lorca Telecom BidCo, S.A.U. (en adelante, Lorca Telecom BidCo). 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).

Lorca Telecom BidCo presenta en España sus cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) de contabilidad. Los Administradores de Lorca Telecom BidCo formularán el 15 de marzo de 2024 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023, que muestran pérdidas consolidadas de 199.875 miles de euros (beneficios de 458.568 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) y un patrimonio neto consolidado de 2.418.896 miles de euros (2.646.089 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). Las cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente, aunque tal como se ha explicado anteriormente, ha pasado a pertenecer a un grupo superior (el grupo encabezado por la entidad Lorca Telecom BidCo) que formula cuentas anuales consolidadas en la UE, por lo que la Sociedad se acoge a la exención para la no presentación de sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2023. A

31 de diciembre de 2022, las cuentas anuales consolidadas sí se formularon y mostraron unos beneficios de 519.878 miles de euros y un patrimonio consolidado de 843.240 miles de euros. 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 el 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 la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2023, que han sido formuladas el 5 de marzo de 2024, serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Estas cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 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 de presentación

Todos los elementos incluidos en estas cuentas anuales se miden utilizando la moneda del entorno económico primario en el que opera la Sociedad (moneda funcional).

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de Euskaltel. Los importes monetarios de estas cuentas anuales consolidadas se redondean al millar de euros más próximo.

(d) Estimaciones contables e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales exige el uso de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro, que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros y, en su caso, la opinión fundada de expertos de reconocido prestigio.

En caso de que el resultado final de las estimaciones difiera de los importes que se reconocieron inicialmente, o que se disponga de información que las modifique, el efecto de las eventuales variaciones en relación con las estimaciones iniciales se registra en el periodo en el que se conocen.

A continuación, se explican las estimaciones y juicios que tienen riesgo significativo de dar lugar a ajustes en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio económico siguiente.

Estimaciones contables relevantes e hipótesis

(i) Recuperabilidad de créditos fiscales

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, se estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y la existencia de diferencias temporarias imponibles, y en su caso, las oportunidades de planificación fiscal necesarias. Estas incluyen la centralización de servicios para el grupo.

(ii) Valor recuperable en inversiones en empresas del grupo

La Sociedad realiza la prueba de deterioro en las inversiones en empresas del grupo que presenten indicios de deterioro. El valor recuperable se determina a través de previsiones de flujos de efectivo futuros descontados, que requieren la aplicación de estimaciones por parte de los Administradores a la hora de establecer determinadas hipótesis clave.

En este sentido, todas las estimaciones anteriores han sido actualizadas teniendo en cuenta las variables incluidas en los presupuestos del Grupo Euskaltel.

(iii) Vida útil de los activos correspondientes a la red de cable

Tal como se explica en la Nota 7, la Sociedad está reemplazando su red HFC como consecuencia de la existencia de infraestructuras de fibra óptica FTTH en el Grupo MásMóvil al que pertenece la Sociedad, o acuerdos con terceros y partes vinculadas que mantienen la Sociedad y el Grupo MásMóvil, lo que supone reestimar la vida útil de los activos de la red actual HFC en función del ritmo de despliegue, uso de infraestructuras actualmente disponibles en el grupo y de la migración de los clientes a la nueva red FTTH. Esta nueva estimación respecto al tiempo que se va a tardar en desplegar esta red de fibra y migración de clientes es realizada por el equipo técnico encargado de dicho despliegue.

(iv) Inversiones en empresas asociadas

La Sociedad ha realizado estimaciones sobre el valor razonable de los diferentes elementos relacionados con los acuerdos alcanzados con Bidasoa Aggregator, S.L. (véase nota 8).

Factores relacionados con el cambio climático

Si bien la Sociedad no se encuentra particularmente expuesta a acontecimientos o situaciones futuras inciertas derivadas de factores relacionados con el cambio climático en sus operaciones comerciales, sí ha adquirido un fuerte compromiso con las cuestiones medioambientales y la conservación de los recursos naturales, desarrollando iniciativas para

reducir las emisiones de CO₂, el desarrollo de economías bajas en carbono, procesos de eficiencia energética para sustituir el cobre por la fibra óptica, reutilización de equipos de red y optimización del ciclo de vida de los productos, gestión de residuos o la inclusión de la oferta de energía verde a través de sus marcas.

Los efectos de las iniciativas desarrolladas son recogidos al elaborar la variedad de estimaciones necesarias para preparar las cuentas anuales y en consecuencia son considerados en la valoración de los activos y pasivos de la Sociedad. En particular, las cuestiones climáticas han sido consideradas al abordar las siguientes estimaciones con impacto en las cuentas anuales: recuperabilidad de los activos, estimaciones de costes de desmantelamiento y restauración, costes de adaptación, estimación de vidas útiles y valores residuales, y medición del valor razonable.

Cambios en estimaciones

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores se han calculado en base a la mejor información disponible, eventos futuros pueden requerir cambios en estas estimaciones en períodos posteriores. El efecto en las 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.

Determinación de los valores razonables

Ciertas políticas contables y de desglose de la Sociedad requieren la determinación de valores razonables para activos y pasivos, tanto financieros como no financieros. La Sociedad ha establecido un marco de control respecto a la determinación de valores razonables. Este marco incluye personal con responsabilidad general sobre la supervisión de todos los cálculos relevantes de valores razonables, que informa directamente a la dirección financiera de la Sociedad.

El personal responsable revisa de forma regular los criterios significativos no observables y los ajustes de valoración. Si en la determinación de valores razonables se utiliza información de terceros, como servicios de fijación de precios o cotizaciones de intermediarios, el equipo de valoración comprueba el cumplimiento de dicha información con el Plan General de Contabilidad y el nivel en la jerarquía de valor razonable en el que se deben clasificar tales valoraciones.

Para determinar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad utiliza en la medida de lo posible datos observables en el mercado. Los valores razonables se clasifican en diferentes niveles jerárquicos de valor razonable en función de los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración de la siguiente manera:

- 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 la Sociedad 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 *over-the-counter* 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.

Si los datos de entrada que se utilizan para medir el valor razonable de un activo o un pasivo pueden ser categorizados en diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable correspondiente al nivel del dato de entrada significativo para la medición completa que presente el menor nivel.

La Sociedad registra las transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable al final del período en el que se ha producido el cambio.

(3) Distribución de resultados

Con fecha 11 de abril de 2023, el Accionista Único aprobó la aplicación de beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 por importe de 546.032.363,03 euros a:

- Reserva legal por importe de 34.970.080,12 euros
- Distribución del dividendo a cuenta aprobado por el Accionista único el 27 de julio de 2022 por importe de 416.649.880 euros
- Compensar resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 94.412.402,91 euros.

La propuesta de aplicación de pérdidas del ejercicio 2023 consiste en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

A 31 de diciembre 2023, la reserva legal ha alcanzado el 20 por 100 del capital social y de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital se considera completamente dotada.

(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) 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.

(ii) Patentes, licencias, marcas y similares

Las licencias para el uso del espectro radioeléctrico figuran por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. Su amortización se produce linealmente durante el periodo concesional.

Con fecha 12 de enero de 2020, la Sociedad procedió a firmar un contrato con la sociedad Virgin Enterprise Limited, en el que cede el uso de su marca al Grupo Euskaltel, siendo la mayor parte de la contraprestación correspondiente a pagos variables relacionados con las ventas. El gasto registrado durante el ejercicio en relación a esta cesión de uso no ha sido significativo.

(iii) Derechos de uso

Corresponde al derecho de acceso indirecto sobre la red de otros operadores, que se valora por el importe efectivamente desembolsado. Estos derechos de uso se originan como consecuencia de los acuerdos que la Sociedad firma con otros operadores para el acceso a su red y los acuerdos de mutualización, que le dan derecho al acceso a largo plazo a las infraestructuras de dichos operadores y, por tanto, el acceso indirecto a un elevado número adicional de unidades inmobiliarias. Los derechos de uso se amortizan en función a la vida del contrato suscrito.

(iv) 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.

(v) 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
Aplicaciones informáticas	Lineal	3 - 5
Patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	3 - 13
Otro inmovilizado intangible	Lineal	4 - 30
Derecho de uso	Lineal	3 - 24

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.

(vi) Deterioro del valor de los activos

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.

(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) Vida útil y 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, a excepción de ciertos elementos de la red HFC, 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
Construcciones	Lineal	50
Obra civil	Lineal	50
Cableados	Lineal	18-40
Equipos en cliente	Lineal	2-15
Instalaciones técnicas, equipamiento de red	Lineal	2-18
Otras instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario	Lineal	6-7
Otro inmovilizado	Lineal	5-8

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. Los activos de red HFC que serán reemplazados se amortizan usando el método de unidades producidas por un periodo medio de 2,25 años (nota 7). Este método supone que la amortización sea decreciente dado que el número de clientes que usan la red HFC se va reduciendo.

La mayor parte del Inmovilizado material corresponde a las inversiones por despliegue de las redes de telecomunicaciones de la Sociedad en el ámbito de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

Atendiendo a las expectativas de utilización del inmovilizado, propiedad de la Sociedad, no se estima al cierre del ejercicio que el valor residual sea significativo.

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado, que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incorporan al valor del elemento del inmovilizado cuando se ha incurrido en los gastos relacionados con los activos, se ha producido el devengo de intereses y se están llevando a cabo las actividades necesarias para preparar los activos para su uso previsto. La capitalización de intereses se suspende durante los periodos en los que se interrumpe el periodo de construcción de los activos excepto en aquellos casos en los que la interrupción se considere necesario para poner el activo en condiciones de funcionamiento.

(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.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización.

(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 éste como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

El valor recuperable se calcula para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si éste es el caso, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE reducen el valor de los activos que la componen, prorrateando en función de su valor contable, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores no resulta de aplicación o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE se distribuye entre los activos no corrientes de la misma prorrateando en función de su valor contable, con el límite del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante, lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) Existencias

La Sociedad reconoce como existencias las unidades inmobiliarias (UUIIs) que se construyen con la intención de venderlas y no para uso de la Sociedad. La transferencia de control de las UUIIs normalmente ocurre en el momento en que existe un certificado que reconoce que están listas para operar.

Las existencias se valoran a su coste (ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción) o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el coste medio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevar a cabo la venta, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

(e) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación esté acordada a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

(i) Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal en la medida en la que se considera que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

(ii) Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hayan deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

(iii) Deterioro del valor

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, al menos al cierre y siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Con carácter general, la pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

(f) Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
- 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.
- Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.
- Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

(i) Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, no incorporándose estos últimos en el coste de las inversiones en empresas del grupo.

No obstante, en los casos en los que existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

(ii) Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando se debe asignar valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por éstos los valores que tienen iguales derechos.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Se aplica este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculan exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabiliza como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

(iii) Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcula, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, se tiene en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registra como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

Se incluye en esta categoría aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede clasificarlo en la categoría “*Activos financieros a coste amortizado*”. También 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).

La Sociedad designa un pasivo financiero en el momento inicial a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias si al hacerlo así elimina o reduce significativamente alguna incoherencia o asimetría contable en la valoración o en el reconocimiento que surgiría de otro modo, si la valoración de los activos o pasivos o el

reconocimiento de los resultados de los mismos se hicieran sobre bases diferentes o un grupo de pasivos financieros o de activos financieros y pasivos financieros se gestiona, y su rendimiento se evalúa, sobre la base del valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de gestión del riesgo documentada, y se proporciona internamente información relativa a dicho grupo sobre esa misma base al personal clave de la dirección de la Sociedad.

La Sociedad clasifica el resto de pasivos financieros, excepto los contratos de garantía financiera, los compromisos de concesión de un préstamo a un tipo de interés inferior al de mercado y los pasivos financieros resultantes de una transferencia de activos financieros que no cumplen los requisitos para su baja en cuentas o que se contabilizan utilizando el enfoque de la implicación continuada, como pasivos financieros a coste amortizado.

(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.

(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) Instrumentos derivados

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

(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. El Efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en Caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original no superior a tres meses.

(l) 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:

- I. Identificar contratos con los clientes
- II. Identificar las obligaciones a cumplir
- III. Determinar la contraprestación de la transacción
- IV. Asignar el precio de la transacción
- V. 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

Los principales ingresos generados por las operaciones realizadas por la Sociedad son los relacionados con la oferta individual o combinada de servicios de telefonía, pagos por visión, servicios de internet de banda ancha y servicios de telefonía móvil.

En el caso de ventas de una oferta combinada de servicios se analiza la necesidad de efectuar un tratamiento individualizado de los distintos elementos que la componen al objeto de proceder a la asignación del ingreso a cada uno de los distintos componentes.

Los ingresos relacionados con telefonía fija y móvil se reconocen como ingreso cuando se produce la prestación de los correspondientes servicios.

Los ingresos relacionados con el cobro de tarifas fijas con duraciones establecidas se reconocen como ingresos de forma lineal durante el periodo establecido en los contratos.

Los cargos periódicos relacionados con la utilización de la red (servicios de telefonía, internet) se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de duración de los contratos.

En el caso de cobros anticipados por servicios de telefonía móvil prepago, el importe pendiente de utilización se registra en cuentas de pasivo hasta que tenga lugar su consumo o la cancelación de las obligaciones contractuales.

Los ingresos relacionados con el arrendamiento de equipos y otros servicios se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce la prestación del servicio.

Los ingresos relacionados con la venta de equipamiento al cliente se reconocen cuando ha tenido lugar la transferencia de los riesgos y beneficios, circunstancia que normalmente tiene lugar en la fecha de entrega del bien.

Los ingresos relacionados con el despliegue de infraestructuras para las sociedades vinculadas EKT Cable y MásMóvil Broadband se reconocen a medida que se transfiere el control de las infraestructuras.

(ii) Costes de obtención de contratos con clientes

Los costes incrementales que son directamente atribuibles a la obtención y actividades de retención de contratos convergentes y no convergentes con clientes y que pueden ser identificados individualmente y valorados de forma fiable, se considera probable la recuperación de los desembolsos realizados y se espera que se vayan a recuperar durante un plazo superior a doce meses, son reconocidos como un activo en el momento inicial bajo el epígrafe de “Periodificaciones” y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como “Aprovisionamientos” durante el plazo en el que se esperan obtener beneficios a través de la relación comercial con el cliente

La Sociedad ha identificado como costes de obtención de contrato y de actividades de retención las comisiones pagadas a los distribuidores y a las diferentes plataformas de venta por la firma de contratos con clientes.

La Sociedad imputa a resultados los costes de una forma sistemática que es coherente con la transferencia a los clientes de los bienes o servicios con los que están relacionados. La Sociedad actualiza su imputación a resultados para reflejar los cambios significativos en el calendario esperado de transferencia a los clientes de los bienes o servicios con los que están relacionados los costes.

(m) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se haya reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto.

La sociedad dominante del Grupo fiscal es Lorca Aggregator Limited, representada en territorio foral de España por la Sociedad, y tributando en régimen de consolidación fiscal con Kaixo Telecom, S.A.U., Guuk Telecom, S.A.U. y Masbusinessinnovations, S.L.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada. A estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputan a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del grupo fiscal que han sido compensados por el resto de las sociedades del grupo fiscal, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de las sociedades del grupo fiscal, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a deudas (créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los activos por impuestos diferidos siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

La Sociedad reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferido y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o, en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

Por el contrario se considera probable que la Sociedad 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.

iii) a. Excepción temporal a la contabilización e información en memoria de los impuestos diferidos derivada de la implementación de las reglas de la OCDE para combatir la erosión de la base imponible

Con fecha 14 de diciembre 2022, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, en adelante, la OCDE, ha aprobado la Directiva (UE) 2022/2523, relativa a la garantía de un nivel mínimo global de imposición para los grupos de empresas multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud en la Unión Europea (Directiva comunitaria del impuesto). Esta Directiva (en adelante, Pilar Dos) tiene por objetivo crear un marco común para establecer un nivel mínimo global de imposición dentro de la UE sobre la base del enfoque común recogido en las Normas modelo de la OCDE.

La Sociedad está dentro del alcance de las reglas del modelo Pilar Dos de la OCDE, como una entidad constitutiva en un Estado Miembro, parte de un grupo multinacional cuyo importe neto de la cifra de negocios consolidado supera los 750 millones de euros en, al menos, dos de los cuatro períodos impositivos inmediatamente anteriores al inicio del período impositivo.

En la fecha de publicación de estas cuentas anuales, la Directiva está pendiente de transposición al ordenamiento español. Con fecha 18 de enero 2024, el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, ha manifestado su intención de promover la modificación de NRV 13^a del PGC en línea y con el mismo contenido aprobado por la Unión Europea (BOICAC Número 136/diciembre 2023-1), que consiste en una exención temporal al registro y desglose de los impuestos diferidos asociados a Pilar Dos.

En este sentido, dado que la legislación de Pilar Dos no está en vigor en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad no presenta exposición al impuesto corriente y tampoco ha contabilizado activos o pasivos por impuestos diferidos en relación con los impuestos de Pilar Dos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad solo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto, o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(n) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre partes vinculadas 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 de registro contable.

(o) Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos suponen modificaciones o incorporaciones a elementos del Inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor de dichos elementos.

(5) Gestión del riesgo financiero**(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.

Las actividades de la Sociedad se encuentran expuestas al riesgo de crédito, al riesgo de liquidez y al riesgo de mercado, categoría esta última en la que se incluyen el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de interés.

La Sociedad dispone y utiliza métodos de evaluación y reducción del riesgo financiero, acordes con la actividad y ámbito de actuación, suficientes para realizar una gestión adecuada del mismo.

A continuación, se presenta un resumen de los principales riesgos que afectan a la Sociedad, así como un resumen de las medidas adoptadas para mitigar su potencial efecto:

(i) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta la Sociedad en el caso de que sus clientes o contrapartes de los instrumentos financieros incumplan sus obligaciones contractuales. Este riesgo se concentra en los saldos de cuentas a cobrar.

La Sociedad ve mitigada la probabilidad de materialización del riesgo de crédito de clientes, tanto por la aplicación de diversas políticas como por el alto grado de dispersión de los saldos de Cuentas a cobrar. Entre las distintas políticas y prácticas específicas destacan la política de aceptación de clientes, la monitorización continua del crédito de clientes que reduce la posibilidad de impago de los principales saldos registrados en Cuentas a cobrar, y la gestión de cobro.

Los saldos registrados en el epígrafe de caja y equivalentes de efectivo corresponden a las disponibilidades líquidas mantenidas con entidades financieras de alta calificación crediticia.

(ii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad pudiera tener dificultades en cumplir con las obligaciones asociadas con los pasivos financieros cuya cancelación requiere la entrega de caja u otros activos financieros. El enfoque que aplica la Sociedad para la gestión de la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, la existencia de liquidez suficiente para atender a sus obligaciones de pago a su vencimiento, tanto en condiciones

normales como estresadas, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo su reputación.

Al 31 de diciembre de 2023, el efectivo disponible de la Sociedad asciende a 383 miles de euros (44 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). El efectivo neto generado por las actividades de explotación durante el ejercicio ha sido negativo por importe de 6.994 miles de euros (positivo en 56.707 miles de euros durante 2022), motivado fundamentalmente por pagos extraordinarios (véase nota 13 c)) y el aumento de los costes financieros.

Así, si bien el fondo de maniobra de la Sociedad, definido como la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes (vencimiento, en ambos casos, inferior a 12 meses) es negativo, esto se produce, principalmente, como consecuencia de lo indicado anteriormente y por la operativa normal del negocio, lo que se traduce en que el ciclo de vida medio de las deudas a cobrar es inferior al ciclo de vida medio de las cuentas a pagar, tratándose de una situación normal en el sector en el que opera la Sociedad.

La tesorería de la Sociedad es gestionada de manera centralizada por el grupo al que pertenece contando para ello con cuentas corrientes a corto plazo que son renovadas de manera tácita y que permiten a la Sociedad cubrir sus necesidades operativas de caja. La Sociedad y el grupo al que pertenece llevan 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, se tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas

(iii) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que modificaciones en los precios pudieran afectar los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión de riesgos de mercado es el control de las exposiciones al riesgo, dentro de parámetros que se consideren aceptables, optimizando la tasa de rentabilidad.

La Sociedad puede negociar los pagarés los préstamos o títulos de deuda emitidos en cualquier momento y con frecuencia en el mercado abierto o de otra manera por medios distintos a la redención, ya sea por oferta pública, compras y ventas en el mercado abierto, transacciones negociadas o de otro tipo, y dichas compras pueden realizarse a precios inferiores a la par. Cualquier compra de este tipo puede ser con respecto a una cantidad sustancial de los pagarés u otra serie de deuda con la consiguiente reducción en la liquidez comercial de dicha clase o serie.

(iv) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge principalmente de los préstamos concedidos por entidades financieras y partes vinculadas. Parte de estos préstamos devengan tipos de interés variable (véanse notas 12 y 13) y exponen a la Sociedad al riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo futuros.

La Sociedad aplica liquidaciones periódicas de tipo de interés, lo que permite realizar un seguimiento exhaustivo de la evolución de los tipos en el mercado financiero.

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 bajo a tipos variables.

Análisis de sensibilidad

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, una subida de los tipos de interés de 100 puntos básicos, manteniéndose constantes otras variables, hubiera supuesto una reducción del resultado (después de impuestos) de 4.420 miles de euros (776 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022).

(v) Administración de capital

La Sociedad gestiona la estructura de su capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, los Administradores evalúan y, en su caso, adoptan las políticas más adecuadas relacionadas con pago de dividendos, autofinanciación de inversiones, plazos de endeudamiento, etc.

La administración de capital de la Sociedad se centra en la salvaguarda de la capacidad de la Sociedad de continuar operando bajo el principio de empresa en funcionamiento y asegurar su crecimiento de forma sostenida, con el objetivo de proporcionar rendimientos a su accionista y al mismo tiempo mantener una estructura de capital óptima para reducir el coste del capital, que actualmente tiene como objetivo cumplir los ratios de endeudamiento exigidos en las operaciones de financiación del Grupo Lorca Telecom BidCo al que pertenece.

(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				
	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Derechos de uso	Total
Coste					
Coste al 31 de diciembre de 2021	2.991	146.654	2.053	9.196	160.894
Altas	-	19.329	479	-	19.808
Coste al 31 de diciembre de 2022	2.991	165.983	2.532	9.196	180.702
Altas	-	19.957	-	-	19.957
Bajas	-	-	-	(28)	(28)
Coste al 31 de diciembre de 2023	2.991	185.940	2.532	9.168	200.631
Amortización y deterioro					
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2021	(2.832)	(98.210)	(1.370)	(972)	(103.384)
Altas	(75)	(13.577)	(19)	(6.105)	(19.776)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2022	(2.907)	(111.787)	(1.389)	(7.077)	(123.160)
Amortización del ejercicio	(15)	(16.648)	(8)	(2.246)	(18.917)
Traspasos	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2023	(2.922)	(128.435)	(1.397)	(9.323)	(142.077)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2022	84	54.196	1.143	2.119	57.542
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2023	69	57.505	1.135	(155)	58.554

Las altas de aplicaciones informáticas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 corresponden principalmente a las inversiones en adquisiciones y desarrollos de soluciones informáticas necesarias para la actividad de la Sociedad.

El coste del inmovilizado intangible todavía en uso y totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2023 es de 110.499 miles de euros (88.417 miles de euros para el mismo periodo de 2022).

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del Inmovilizado intangible con cobertura que considera suficiente.

A 31 de diciembre de 2023 se han capitalizado gastos de personal propio de la Sociedad en el inmovilizado intangible por importe de 5.458 miles de euros (2.251 miles de euros para el mismo periodo de 2022)

(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	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Equipamientos de red	Inmovilizado en curso	Total
Coste					
Coste al 31 de diciembre de 2021	136.486	502.720	1.132.275	10.774	1.782.255
Altas	-	92	-	65.493	65.585
Bajas	-	(459)	(5.225)	(165)	(5.849)
Traspasos	351	7.783	47.306	(55.440)	-
Coste al 31 de diciembre de 2022	136.837	510.136	1.174.356	20.662	1.841.991
Altas	-	176	-	50.780	50.956
Bajas	(614)	(10.899)	(14.966)	-	(26.479)
Traspasos	135	10.252	44.482	(54.869)	-
Coste al 31 de diciembre de 2023	136.358	509.665	1.203.872	16.573	1.866.468
Amortización acumulada					
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2021	(53.359)	(267.068)	(856.143)	-	(1.176.570)
Amortizaciones	(4.718)	(12.830)	(85.630)	-	(103.178)
Bajas	-	29	599	-	628
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2022	(58.077)	(279.869)	(941.174)	-	(1.279.120)
Amortizaciones	(4.726)	(13.294)	(51.292)	-	(69.312)
Bajas	-	10.900	14.734	-	25.634
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2023	(62.803)	(282.263)	(977.732)	-	(1.322.798)
Deterioro					
Provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2021	-	(1.959)	-	(282)	(2.241)
Reversión pérdidas deterioro	-	1.959	-	7	1.966
Provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2022	-	-	-	(275)	(275)
Pérdidas por deterioro	-	(1.710)	-	-	(1.435)
Reversión pérdidas deterioro	-	-	-	275	275
Provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2023	-	(1.710)	-	-	(1.710)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2022	78.760	230.267	233.182	20.387	562.596
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2023	73.555	225.692	226.140	16.573	541.960

Las altas de 2023 y 2022 corresponden principalmente a la capitalización de equipos de fibra e instalaciones asociadas en los hogares de los clientes, así como al despliegue de la red fija.

Las bajas de equipamientos de red a 31 de diciembre de 2023 se corresponden con activos totalmente amortizados y fuera de uso.

El coste de los elementos totalmente amortizados y aún en uso al 31 de diciembre de 2023 asciende a 775.004 miles de euros (734.915 miles de euros para el mismo periodo de 2022).

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2023 se han capitalizado costes internos por un importe 4.000 miles de euros (6.895 miles de euros durante el ejercicio 2022).

Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 están contratadas las pólizas de seguro que se consideran suficientes para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

Los activos de la red HFC cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2023 asciende a 30 millones de euros (54 millones a 31 de diciembre de 2022) serán reemplazados como consecuencia de la existencia de infraestructuras de fibra óptica FTTH en el Grupo MásMóvil al que pertenece la Sociedad, o acuerdos con terceros y partes vinculadas que mantienen la Sociedad y el Grupo MásMóvil. La amortización de dichos activos HFC se basa en la estimación de clientes que usarán dicha red cada ejercicio hasta que se haya producido la migración de todos los clientes, lo que produce una amortización decreciente a lo largo de los años en los que se realiza la migración. Durante el ejercicio 2023 el ritmo de migración de clientes de la red HFC a la red FTTH ha sido menor al previsto, habiendo sido reestimada la vida útil pendiente de la misma. El impacto de la reestimación ha supuesto una menor amortización de aproximadamente 12 millones de 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
Empresas del grupo		
RCable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U.	1.116.872	1.116.872
Masbusinessinnovations, S.L.	3	-
	1.116.875	1.116.872
Entidades asociadas		
Participación en Bidasoa TopCo, S.L.	66.250	66.250
Participación en Medbuying Technologies Group, S.L.	1.000	1.000
Participación en Data Center Euskadi, S.L.	553	-
	67.803	67.250
Total	1.184.678	1.184.122

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre se presenta en Anexo I.

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

El movimiento de las participaciones en empresas del grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
	No corriente	No corriente
Saldo a 1 de enero	1.116.872	1.116.875
Altas	3	-
Masbusinessinnovations, S.L.	3	-
Reducciones	-	(3)
EKT Cable y Telecomunicaciones, S.L.U.	-	(3)
Saldo a 31 de diciembre	1.116.875	1.116.872

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas durante el ejercicio 2023 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Participación en empresas asociadas	
	2023	2022
Saldo a 1 de enero	67.250	1.000
Adquisición 49% capital social de Bidasoa TopCo S.L.	-	66.250
21,25% Data Center Euskadi, S.L.	553	-
Saldo a 31 de diciembre	67.803	67.250

Con fecha 20 de julio de 2022, la Sociedad alcanzó una serie de acuerdos con Bidasoa Agregator S.L. (en adelante, Bidasoa Aggregator) para vender su participación del 100% en el capital social de EKT Cable a la sociedad Bidasoa BidCo, S.A. (en adelante, Bidasoa BidCo), adquirir una participación del 49% en el capital social de Bidasoa TopCo, S.L. (en adelante, Bidasoa TopCo), sociedad participada íntegramente hasta entonces por Bidasoa Aggregator y propietaria indirectamente del 100% del capital social de Bidasoa BidCo, y adquirir una opción para comprar la participación restante en Bidasoa TopCo una vez transcurridos cinco años desde la fecha efectiva del acuerdo, a ejercer durante un periodo de seis meses a un precio variable en función del grado de cumplimiento del plan de negocio. Por la venta de las participaciones de EKT Cable la Sociedad recibió 579,3 millones de euros. A su vez, por la adquisición del 49% de Bidasoa TopCo y la opción de compra la Sociedad pagó 82 millones de euros. La transacción se hizo efectiva el 27 de julio de 2022 una vez cumplidas las condiciones suspensivas establecidas en el acuerdo.

La participación de Bidasoa Aggregator, titular del 51% del capital social de Bidasoa TopCo, goza de unos derechos económicos preferentes como la distribución de dividendos y cuota preferente en caso de venta a un tercero o liquidación, mientras dichos socios no alcancen un umbral de rentabilidad mínima.

Una vez evaluado el diseño y propósito de la operación, las actividades relevantes y quien ejerce poder sobre ellas, la exposición a los rendimientos variables de la inversión, la existencia de derechos potenciales de voto, así como los pactos alcanzados entre los socios, la Sociedad concluyó que su participación en Bidasoa TopCo le confiere influencia significativa sobre las operaciones de dicho subgrupo, y que es Bidasoa Aggregator quien tiene el control sobre el mismo, dado que los derechos sobre las actividades relevantes provienen básicamente de los derechos de voto, teniendo Bidasoa Aggregator la mayoría de ellos.

La Sociedad reconoció la participación inicial en la entidad asociada y la opción de compra por su valor razonable, estimados en 66 y 15,9 millones de euros, respectivamente. El valor razonable del 100% de EKT Cable se estimó en 579,3 millones de euros, lo que supuso un beneficio de 579,3 millones de euros en el ejercicio 2022.

El valor razonable de la opción de compra, al 31 de diciembre de 2022 se estimó en 16,8 millones de euros. Se considera que es un instrumento financiero de nivel 3 al utilizarse varias variables no observables relacionadas con el propio negocio de EKT Cable. El valor razonable de la opción se estima utilizando el informe de expertos independientes. El valor de la opción de compra no ha variado al 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la participación en la empresa del grupo R Cable y Telecable Telecomunicaciones, se encuentra otorgada en garantía del cumplimiento de las obligaciones de determinada financiación suscrita por el grupo.

Durante 2023, Data Center Euskadi se ha reclasificado del epígrafe “Inversiones Financieras a largo plazo” al epígrafe “Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo y asociadas”, por un importe de 128 miles de euros. Así mismo, se ha realizado una ampliación de capital por un importe de 425 miles de euros.

Deterioro de valor

La Sociedad evalúa la existencia de indicios de deterioro todos los ejercicios y sobre aquellas participaciones en las que aparecen realiza un análisis de recuperabilidad. Durante el ejercicio 2023, dado que la sociedad participada R Cable y Telecable Telecomunicaciones ha generado pérdidas antes de impuestos por importe de 51.227 miles de euros (pérdidas de 53.994 miles de euros durante el ejercicio 2022), se ha realizado un análisis de recuperabilidad de la inversión en la misma de acuerdo con las estimaciones de la Dirección 2024-2028. Las principales hipótesis consideradas son la disminución en los costes de la red móvil tras la incorporación al Grupo Lorca Telecom BidCo, la continuación en el logro de consecución de eficiencias, así como las variables financieras de tasa de descuento (7,5%) y una tasa de crecimiento a partir del quinto año del 1,84%. En base al análisis realizado no se ha puesto de manifiesto deterioro alguno.

Asimismo, la Dirección ha realizado un análisis de sensibilidad sobre todas las hipótesis clave sin que se ponga de manifiesto deterioro alguno:

- Variación -5% EBITDA-CAPEX
- Variación -5% tasa de crecimiento a perpetuidad (g)
- Variación +5% tasa de descuento (WACC)

(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:

	Activos financieros a coste amortizado		Activos financieros a coste		Activos financieros a valor razonable		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Largo Plazo								
Instrumentos de patrimonio	-	-	16	144	-	-	16	144
Préstamos concedidos:								
a empresas del grupo y asociadas	568.306	521.305	-	-	-	-	568.306	521.305
Otros activos financieros	42.195	-	-	-	-	-	42.195	-
Instrumentos financieros derivados (nota 8)	-	-	-	-	16.800	16.800	16.800	16.800
Depósitos y fianzas	401	237	-	-	-	-	401	237
	610.902	521.542	16	144	16.800	16.800	627.718	538.486
Corto Plazo								
Clientes y otras cuentas a cobrar	91.037	98.603	-	-	-	-	91.037	98.603
Depósitos y fianzas	129	129	-	-	-	-	129	129
Otros activos financieros	77	77	-	-	-	-	77	77
Caja y equivalentes de efectivo	383	44	-	-	-	-	383	44
	91.626	98.853	-	-	-	-	91.626	98.853

A 31 de diciembre de 2023, otros activos financieros a largo plazo por importe de 42.195 miles de euros se corresponden con los bonos comprados por la Sociedad y emitidos por la empresa del grupo Lorca Telecom BondCo, S.A.U. más los intereses devengados y no cobrados hasta la fecha por importe de 880 miles de euros. El tipo de interés de estos bonos es del 5,125% y su vencimiento es septiembre de 2027 (véase nota 18).

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 y su valor razonable no se considera que difiera significativamente de su valor en libros.

Préstamos a empresas del grupo incluye, principalmente, los siguientes conceptos:

Largo plazo

	2023				
	Moneda	Tipo de interés efectivo	Tipo de interés	Vencimiento	No corriente
R Cable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U.	EUR	5%	5%	20/09/2027	502.881
R Cable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U.	EUR	5%	5%	20/09/2027	65.425
					568.306

	2022				
	Moneda	Tipo de interés efectivo	Tipo de interés	Vencimiento	No corriente
R Cable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U.	EUR	5%	5%	20/09/2027	460.703
R Cable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U.	EUR	5%	5%	20/09/2027	60.602
					521.305

A 31 de diciembre 2023, esta cuenta de crédito devenga un tipo de interés del 5% anual (5% en 2022), pagadero anualmente, y con amortización única.

El análisis de deterioro de estos créditos se analiza conjuntamente con el análisis de deterioro de inversiones explicado en la nota 8.

Instrumentos de patrimonio a largo plazo incluye una participación directa del 20% en el capital social de la sociedad Hamaika Telebista, con domicilio en Bilbao y cuya actividad consiste en impulsar la creación de televisiones locales que emiten su programación en euskera.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
	Corriente	Corriente
Grupo		
Cientes	56.429	41.282
No vinculadas		
Cientes por ventas y prestación de servicios	91.356	102.889
Deudores varios	-	1.280
Activos por impuesto corriente	6.302	6.311
Otros créditos con las Administraciones Públicas	35	36
Correcciones valorativas por deterioro	(56.748)	(46.848)
Total	97.374	104.950

El movimiento de la provisión por deterioro de valor de los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Saldo a 1 enero	46.848	31.743
Dotaciones	9.900	15.105
Saldo a 31 diciembre	56.748	46.848

(10) Periodificaciones de activo

Incluye la activación de determinados costes de obtención de contratos con clientes conforme a lo mencionado en la nota 4 (I).

	Miles de euros	
	2023	2022
Activo reconocido de los costes incrementales para la obtención de un contrato a largo plazo	43.109	49.699
Activo reconocido de los costes incrementales para la obtención de un contrato a corto plazo	33.394	34.126
	76.503	83.825

El movimiento de estos costes es el siguiente:

	Miles de euros			
	2023	2022	2023	2022
	No corriente		Corriente	
Balance a 1 de enero	49.699	51.016	34.126	24.149
Altas	20.430	26.682	10.216	13.348
Reconocido en pérdidas y ganancias	-	-	(37.968)	(31.369)
Traspasos	(27.020)	(27.999)	27.020	27.998
Balance a 31 diciembre	43.109	49.699	33.394	34.126

(11) Fondos propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

El capital suscrito al 31 de diciembre de 2023 y 2022 está representado por 178.645.360 acciones de 3 euros de valor nominal cada una.

A 31 de diciembre de 2023 el 100% de las acciones de Euskaltel son propiedad de Kaixo Telecom S.A., lo que le confiere carácter unipersonal, al igual que en el ejercicio de 2022.

Las acciones de la Sociedad se encuentran otorgadas en garantía de cumplimiento de determinada financiación sindicada y de los bonos emitidos por el grupo del que forma parte la Sociedad.

(b) Prima de emisión

De acuerdo con la legislación vigente, la Prima de emisión de acciones es una reserva de libre disposición, siempre que el neto patrimonial supere el capital social. A 31 de diciembre de 2023 y 2022 es de libre disposición.

(c) Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores

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

	Miles de euros	
	2023	2022
<i>Legal y estatutaria</i>		
Reserva legal	107.187	72.217
<i>Otras reservas</i>		
Reserva voluntaria	43.417	43.417
<i>Resultados negativos de ejercicios anteriores</i>		
Resultados negativos	(99.391)	(193.803)
Saldo a 31 de diciembre	51.213	(78.169)

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.

(d) Dividendo a cuenta

De acuerdo con una resolución del Consejo de Administración de fecha 27 de julio de 2022, fue distribuido al Accionista Único un dividendo a cuenta por importe total de 417 millones de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital (Texto Refundido) de RD 1/2010 de 02 de julio de 2010.

El estado contable provisional formulado en 2022 de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	<u>Miles de euros</u> <u>Estado Contable</u> <u>formulado a 27</u> <u>de julio de 2022</u>
Previsión de beneficios distribuibles desde el 1/1/2022 hasta el 31/12/2022	517.500
Mas, prima de emisión y otras reservas distribuibles	398.582
Menos, dotación requerida a reserva legal	(34.970)
Menos, pérdidas de ejercicios anteriores	(193.803)
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 2022	687.309
Dividendo a cuenta distribuido	(416.650)
Situación de tesorería	
Fondos disponibles para la distribución:	554.867
Tesorería y equivalente en efectivo	537.556
Créditos disponibles	17.311
Dividendo a cuenta propuesto (importe máximo)	(416.650)
Exceso liquidez	138.217

(12) Pasivos financieros

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías:

El detalle de los pasivos financieros clasificados por categorías es el siguiente:

	Pasivos financieros a coste amortizado o coste	
	2023	2022
Largo plazo		
Vinculadas		
Préstamos recibidos a largo plazo	1.198.490	1.283.267
Proveedores a largo plazo	17.451	29.691
No vinculadas		
Proveedores a largo plazo	16.343	31.529
Otros pasivos financieros	100	138
	1.232.384	1.344.625
Corto plazo		
Vinculadas		
Préstamos recibidos a corto plazo	303.886	89.185
Proveedores	22.294	16.365
No vinculadas		
Obligaciones y otros valores negociables	131.400	76.206
Deudas con entidades de crédito	20.654	24.756
Proveedores	139.291	187.379
Acreedores por compra de inmovilizado	54.224	66.522
Remuneraciones pendientes de pago	2.385	3.531
	674.134	463.944

Valor razonable

El valor en libros de los pasivos financieros registrados en el balance a coste o coste amortizado no presenta diferencias significativas respecto al valor razonable de los mismos, ya que los intereses a pagar sobre esos pasivos financieros están cerca de las tasas de mercado actuales o los pasivos tienen vencimiento en el corto plazo.

(13) Deudas financieras y acreedores comerciales

(a) Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad cuenta con varias líneas de crédito a corto plazo disponibles por un importe total de 21,25 millones de euros (28,25 millones de euros en 2022). Al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad ha dispuesto de 20.654 miles de euros de estas líneas de crédito a corto plazo (24.756 miles de euros en 2022).

(b) Préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas

Los préstamos a largo plazo con entidades vinculadas corresponden íntegramente a los préstamos concedidos por la sociedad vinculada Lorca Finco PLC en agosto de 2021 que se divide en varios tramos. El resumen de las principales características de los tramos vigentes al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

Tramo	Nominal pendiente			
	2023	Nominal inicial	Interés	Vencimiento
TLB	405.568	467.606	7,02%	18/09/2027
SSNB	658.481	720.023	4,11%	18/09/2027
SUNB	153.501	184.117	5,24%	18/09/2027
	1.217.550			

Tramo	Nominal pendiente			
	2022	Nominal inicial	Interés	Vencimiento
TLB	444.643	467.606	3,98%	18/09/2027
SSNB	692.369	720.023	4,11%	18/09/2027
SUNB	170.423	184.117	5,24%	18/09/2027
	1.307.435			

Los intereses de estos tramos son a tipo fijo salvo el TLB que está referenciado al Euribor+margen de mercado.

El detalle de los pagos de los préstamos a largo plazo, incluyendo los intereses, se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	2023			
	2024	2025	2026	2027
Deudas con empresas del grupo y asociadas	66.819	66.819	66.819	1.276.754

	Miles de euros				
	2022				
	2023	2024	2025	2026	2027
Deudas con empresas del grupo y asociadas	55.902	56.004	55.953	55.953	1.359.030

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el epígrafe “Deudas con empresas del Grupo a corto plazo” recoge principalmente saldos a pagar a empresas del Grupo y asociadas que corresponden principalmente a cuentas corrientes de cash pooling con sociedades del Grupo Bidco que devengan un tipo de interés variable de Euribor + 1,1% en 2023 y 2022. Adicionalmente, se incluyen los saldos a pagar a empresas del grupo como consecuencia de la consolidación fiscal por importe de aproximadamente 19 Millones de euros (7 Millones de euros en 2022)

(c) Proveedores

El Grupo Lorca Telecom BidCo renovó en 2021 determinados acuerdos de red fija y móvil, integrando a la Sociedad y a R Cable en su alcance. Teniendo en cuenta los términos finalmente alcanzados, tanto en la cancelación de los contratos que la Sociedad tenía firmados, como en la renovación de los mencionados contratos del Grupo Lorca Telecom BidCo, se reconocieron penalizaciones atribuibles a la Sociedad por un importe de 163 millones de euros en el ejercicio 2021 (valor actual de los importes estimados a pagar en el largo plazo considerando una tasa de descuento de mercado). El 31 de diciembre de 2023, el importe íntegro de proveedores a largo plazo, con vinculadas y no vinculadas, y aproximadamente 35.592 miles (54.242 miles de euros en 2022) registrados como proveedores a corto plazo, recogen las penalizaciones pendientes de pago de dichos contratos con terceros que se irán pagando en un plazo de 3 años. Parte de las penalizaciones se facturan del tercero a otra sociedad del Grupo y de dicha sociedad a Euskaltel, y por ello se encuentran clasificadas como vinculadas.

(d) Obligaciones y otros valores negociables

Al 31 de diciembre de 2023 el saldo por importe de 131.400 miles de euros (76.206 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) se corresponde con pagarés emitidos por la Sociedad en el MARF mediante el programa de papel comercial a corto plazo formalizado en marzo de 2022 por un importe máximo de 200 millones de euros. Estos pagarés han devengado un tipo de interés del 4,6% (4% para los emitidos en 2022).

(14) Proveedores

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.

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 las sociedades individuales españolas, 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)	50,20	54,66
Ratio de las operaciones pagadas (días)	50,47	57,78
Ratio de las operaciones pendientes de pago (días)	48,28	46,44
Total de pagos realizados, miles de euros	576.307	503.086
Total de pagos pendientes, miles de euros	81.444	190.445
Total	657.751	693.531

Adicionalmente, el número de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es de 33.111 (31.768 al 31 de diciembre de 2022).

El porcentaje que suponen esas facturas sobre el número total de facturas pagadas en un periodo inferior a 60 días (34.005 facturas) es de 97,37 % (87,09% al 31 de diciembre de 2022).

Así mismo, el volumen monetario pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es de 459.917,19 miles de euros, siendo el porcentaje que supone ese volumen sobre el total monetario un 91,55%.

(15) Situación fiscal

(a) Administraciones Públicas

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
Activos				
Activos por impuesto diferido	227.814	-	215.637	-
Activos por impuesto corriente	-	6.302		6.311
Otros créditos	-	35	-	36
	227.814	6.337	215.637	6.347
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	3.616	-	2.508	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	-	-	-
Seguridad social	-	468	-	407
Retenciones	-	316	-	316
Otras deudas	-	1.893	-	2.119
	3.616	2.677	2.508	2.842

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	2019-2022
Impuesto sobre el valor añadido	2020-2023
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	2020-2023
Rendimientos sobre el capital mobiliario	2020-2023
Impuesto de actividades económicas	2020-2023
Seguridad social	2022-2023

Durante los ejercicios 2022 y 2023 la Administración Tributaria no ha comunicado el inicio de actuaciones de inspección fiscal sobre los impuestos mencionados anteriormente.

(b) Impuesto sobre beneficios

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

	2023	2022
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(37.085)	546.032
Impuesto sobre las ganancias	11.608	17.101
Beneficio antes de impuestos	(48.693)	528.931
Diferencias permanentes	(2.792)	(581.656)
Diferencias temporarias	(32.103)	(51.261)
	(83.588)	(103.986)

Las diferencias permanentes en 2022 incluían principalmente la plusvalía por la venta de EKT Cable (véase nota 8).

Las diferencias temporarias en el ejercicio 2023 y 2022 recogen, principalmente, los importes aplicados en relación a las provisiones por penalizaciones registradas en 2021 (nota 13c)).

La relación existente entre el gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio/(pérdida) del ejercicio es como sigue:

	2023	2022
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(48.693)	528.931
Impuesto al 24%	(11.686)	126.943
Diferencias permanentes	(670)	(139.597)
Ajustes de ejercicios anteriores	748	(115)
Deducciones ejercicio corriente	-	(4.332)
	(11.608)	(17.101)

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

Impuestos diferidos	2021	Origen	Reversión	Otros	2022	Origen	Reversión	Otros	2023
Activos									
Provisiones y otros	24.116	-	(10.743)	2.412	15.785	-	(6.589)	226	9.422
	24.116		(10.743)	2.412	15.785	-	(6.589)	226	9.422
Bases imponible negativas	42.663	25.503	-	(1.594)	66.572	20.061	-	(801)	85.832
Deducciones de la cuota	128.809	4.331	-	140	133.280	-	-	(720)	132.560
	195.588	29.834	(10.743)	958	215.637	20.061	(6.589)	(1.295)	227.814
Pasivo									
Subvenciones	(146)	-	16	-	(130)	-	-	-	(130)
Inmovilizado material	-	(1.559)	-	(819)	(2.378)	(1.116)	8	-	(3.486)
	(146)	(1.559)	16	(819)	(2.508)	(1.116)	8	-	(3.616)

Los importes contabilizados en la columna de otros corresponden a las diferencias existentes entre la estimación del impuesto sobre sociedades y los importes declarados.

Las deducciones corresponden principalmente a las generadas por inversiones en activos fijos nuevos. Estas deducciones tienen un límite de aplicación del 35% sobre la cuota íntegra.

El gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios se muestra a continuación:

	2023	2022
Impuesto corriente		
Consolidación fiscal	(546)	546
Ajustes de ejercicios anteriores	-	25
	(546)	571
Impuesto diferido		
Origen y reversión de diferencias temporarias	7.704	12.302
Variación bases imponibles y deducciones	(20.061)	(29.834)
Ajustes de ejercicios anteriores	1.295	(140)
	(11.608)	(17.101)

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de reconocimiento.

La Sociedad espera aplicar la totalidad de las bases imponibles y deducciones en el largo plazo.

Dada la significatividad del importe de los créditos fiscales activados, la Sociedad realiza un análisis de recuperabilidad anualmente, aunque no existan indicios de deterioro, dado que las bases imponibles negativas generadas en los últimos ejercicios se deben a hechos puntuales (amortización acelerada de activos, (véase nota 7) y gastos extraordinarios derivados de cancelaciones de contratos con operadores por la entrada en el grupo Lorca Telecom BidCo. Los presupuestos aprobados por la Dirección de Euskaltel, S.A.U. ponen de manifiesto que la Sociedad va a disponer de beneficios fiscales futuros en importe suficiente para compensar los créditos fiscales activados al cierre del ejercicio en un plazo de aproximadamente 21 años.

Las hipótesis clave utilizadas por la Dirección para la realización de las proyecciones fiscales son el incremento del resultado de explotación como consecuencia de la estimación de reducción de costes de red por sinergias con el grupo Lorca Telecom BidCo, la centralización de servicios para el grupo así como una tasa de crecimiento a partir del periodo de 5 años del 1%.

Asimismo, la Dirección ha realizado un análisis de sensibilidad con una variación del -5% del EBITDA, dando lugar a un deterioro de 10.188 miles de euros de los créditos fiscales activados. Considerar una tasa de crecimiento nula a partir del periodo de 5 años daría como consecuencia un deterioro de 10.782 miles de euros.

(16) Ingresos y gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

La actividad de la Sociedad comprende, principalmente, la prestación de servicios combinados de banda ancha, televisión por pago, telefonía móvil y fija a clientes residenciales, autónomos (“Small Office / Home Office – SOHOs”), pequeñas y medianas empresas (PYMES), grandes cuentas, sector público y al mercado mayorista y otros.

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por tipología de clientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Ventas	85.108	68.242
Prestación de servicios	378.326	433.789
	463.434	502.031
Miles de euros		
	2023	2022
Empresas y mayoristas	175.698	220.646
Residencial	304.272	302.170
	479.970	522.816
Trabajos realizados por la empresa para su activo	(9.458)	(9.146)
Otros ingresos de explotación	(7.078)	(11.639)
Importe neto de la cifra de negocios	463.434	502.031

El Grupo distingue la siguiente tipología de clientes:

- i. Residencial: ofrece a los clientes agrupados en esta categoría servicios de telefonía fija, móvil y banda ancha.

- ii. Empresas: ofrece servicios de telecomunicación fija, móvil y banda ancha, así como otros servicios de valor añadido como data center, cloud, pbx virtual, email, videoconferencia.
- iii. Wholesale: servicios mayoristas de venta de voz a otros operadores del sector, sin ofrecer acceso, ya que los clientes disponen de su propia red.

En el ejercicio 2023 se incluyen asimismo ingresos por un importe aproximado de 12.925 miles de euros derivados de los acuerdos para desplegar infraestructuras de red de fibra óptica a determinadas empresas vinculadas (69,6 millones de euros en 2022).

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos, es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Consumos de mercaderías		
<i>Compras</i>	97.530	64.001
<i>Variación de existencias</i>	6101	(205)
Trabajos realizados		
<i>Gastos de interconexión</i>	90.523	82.042
<i>Otros aprovisionamientos</i>	72.513	121.601
Aprovisionamientos	266.667	267.439

(c) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2023	2022
Sueldos, salarios y asimilados	15.667	15.855
Cargas sociales	4.360	4.137
Indemnizaciones	281	2.010
Total	20.308	22.002

(d) Otros gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Servicios prestados por terceros	70.481	89.650
Tributos	1.438	1.495
Perdidas de deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (nota 9)	9.900	15.105
	81.819	106.250

(e) 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	11	12
Técnicos	51	51
Administrativos	54	54
Resto	160	173
	276	290

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

	2023		2022	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	10	1	10	1
Técnicos	25	27	22	28
Administrativos	24	30	23	30
Resto de personal	71	88	73	88
	130	146	128	147

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual del 33% durante el ejercicio 2023 ha sido de dos personas (una persona en 2022).

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el Consejo de Administración de la Sociedad está representado por 6 hombres y 1 mujer (6 hombres y 1 mujer al cierre del ejercicio anterior).

(f) Otros resultados

Su detalle se muestra a continuación:

	2023	2022
<i>Miles de euros</i>		
Aportación a Fundación Euskaltel	850	530
Tributación ejercicios anteriores	-	1.361
Costes de integración	2.507	4.388
Otros	6	37
	3.363	6.316

(g) Resultado financiero

Su detalle se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2023	2022
Ingresos financieros		
Terceros	1.226	439
Empresas del grupo y asociadas (nota 18)	28.928	29.313
De participaciones en instrumentos de patrimonio (nota 8)	-	579.247
Gastos financieros		
Empresas del grupo y asociadas (nota 18)	(80.821)	(65.252)
Por deudas con terceros	(17.035)	(13.307)
Diferencias de cambio	(22)	(1.332)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	-	900
	(67.724)	530.008

El 27 de julio de 2022, la Sociedad vendió su participación en el capital social de EKT Cable (véase nota 8). El beneficio generado por esta operación fue de 579.247 miles de euros, que se encuentra registrado como ingreso financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022.

En ingresos con grupo se recogen 2.088 miles correspondientes a los bonos emitidos por Lorca Telecom Bondco S.A.U. (véase nota 9)

(17) Compromisos

(a) Compromisos de compraventa

A la fecha del Balance, la Sociedad tiene compromisos de compra por los siguientes conceptos e importes, todos ellos relacionados con la operativa corriente, y cuya materialización prevista en el ejercicio siguiente es:

	2023	2022
Inmovilizado intangible	312	321
Inmovilizado material	7.683	9.963
Existencias	1.941	6.438
	9.936	16.722

(b) Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad alquila principalmente ubicaciones para equipamiento de nodos bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos contratos tienen una duración de entre 10 y 30 años, plazo que se considera significativamente inferior a la vida económica de los inmuebles en los que se localizan los mencionados equipamientos.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos son los siguientes:

	2023	2022
Menos de un año	2.672	3.334
Entre uno y cinco años	9.013	8.952
Más de cinco años	2.603	3.615
	14.288	15.901

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 4.668 miles de euros (4.078 miles de euros para el mismo periodo de 2022).

(18) Saldos con partes vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El desglose de los saldos por categorías es el siguiente:

	Miles de euros	
	Sociedades del grupo	
	2023	2022
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio	1.184.678	1.184.122
Créditos a empresas	568.306	521.305
Otros activos financieros	42.195	
Total activos no corrientes	1.795.179	1.705.427
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	56.429	41.282
Inversiones en empresas del Grupo		
Créditos a empresas	77	77
Total activo corrientes	56.506	41.359
Total activo	1.851.685	1.746.786
	Miles de euros	
	Sociedades del grupo	
	2023	2022
Vinculadas		
Deudas a largo plazo (nota 12)	1.198.490	1.283.267
Proveedores (nota 12)	17.451	29.691
No vinculadas		
Proveedores (nota 12)	16.343	31.529
Total pasivos no corrientes	1.232.284	1.344.487
Deudas a corto plazo	303.886	89.185
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores (nota 12)	22.294	16.365
Total pasivos corrientes	326.180	105.550
Total pasivo	1.558.464	1.450.037

(b) Transacciones y saldos con personal clave

El detalle de las transacciones realizadas con el personal clave de la Sociedad es el siguiente:

	2023	2022
	Consejeros	Consejeros
Sueldos y salarios	175	192
Otros	107	107
	282	299

(c) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

	2023				2022			
	Sociedad Dominante	Empresas del grupo	Empresas asociadas	Total	Sociedad Dominante	Empresas del grupo	Empresas asociadas	Total
Ventas	-	54.943	11.951	66.895	-	41.154	32.706	73.860
Prestación de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-
Aprovisionamientos	-	(79.496)	(8.903)	(88.400)	(744)	(129.855)	(3.403)	(134.002)
Inmovilizado intangible	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos de explotación	(618)	(10.233)	-	-	-	(10.848)	-	(10.848)
Ingresos financieros	-	28.928	-	28.928	-	29.313	-	29.313
Gastos financieros	-	(80.821)	-	(80.821)	-	(65.252)	-	(65.252)
	(618)	(86.679)	3.048	(84.249)	(744)	(135.488)	29.303	(106.929)

El Grupo realizó durante el ejercicio 2022 transacciones con sociedades sobre las que tiene influencia significativa un consejero de la Sociedad dominante, por lo que tienen la consideración de partes vinculadas (véase nota 8).

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

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración ni con otros miembros del personal directivo.

El importe de las primas en concepto de seguro de responsabilidad civil fue satisfecho en 2022 por el Grupo al que pertenece la Sociedad para la cobertura de los daños que pudieran derivarse por actos u omisiones en el ejercicio del cargo de la Alta Dirección.

Tras la incorporación de la Sociedad al Grupo Lorca Telecom BidCo el 10 de agosto de 2021, las funciones de Alta Dirección son ejercidas por la Alta Dirección de dicho grupo.

(e) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos no han incurrido 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.

D. Josep M^a Echarri Torres y las personas vinculadas al mismo tienen influencia significativa en Bidasoa Aggregator, S.L. y en GAEA Inversión, S.C.R., S.A.

D. José Eulalio Poza Sanz tiene influencia significativa en Bidasoa Aggregator, S.L.

(f) Transacciones ajenas al tráfico ordinario de la empresa

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 los Administradores y el personal de la Alta Dirección de la Sociedad dominante no han realizado con esta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(19) Información sobre medio ambiente

Para su objetivo de prestación de servicio a los clientes, el Grupo al que pertenece la Sociedad utiliza una red de estaciones base que emiten ondas electromagnéticas. Estas emisiones están reguladas en España por el Real Decreto 1066/2001, de 28 de septiembre, que aprueba el Reglamento que establece condiciones de protección del dominio público radioeléctrico, restricciones a las emisiones radioeléctricas y medidas de protección sanitaria frente a emisiones radioeléctricas.

El Grupo realiza todas sus actividades con el cumplimiento estricto de esta norma y sus desarrollos posteriores, acordes con las recomendaciones europeas, que garantizan la protección de la salud de los ciudadanos.

(20) Honorarios auditoría

Los honorarios correspondientes a los servicios prestados por la empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2023	2022
Por servicios de auditoría	172	177
Por otros servicios	-	3
	172	180

(21) Garantías

La Sociedad está sujeta a la presentación de determinadas garantías dentro de su actividad comercial normal y avales por licitaciones en concesiones y espectros derivadas de obligaciones legales por su participación en el desarrollo del negocio de telecomunicaciones, por las licencias de despliegue de las redes ante Administraciones Públicas y para el cumplimiento de sus compromisos de contratos a largo plazo con suministradores de servicios.

La Sociedad ha aportado garantías para la salvaguarda de las condiciones laborales de las personas contratadas por las sociedades con las que se han alcanzado los acuerdos de externalización de determinados servicios que en ejercicios anteriores eran prestados por su plantilla.

La Sociedad no estima que de las garantías y avales presentados pueda derivarse ningún pasivo adicional en los presentes estados financieros.

(22) Hechos posteriores

Durante febrero de 2024, la Sociedad ha emitido en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) pagarés por importe de 26.300 miles de euros.

Con fecha 23 de julio de 2022, el grupo al que pertenece la Sociedad y Orange España, S.A.U. anunciaron un acuerdo para combinar sus operaciones en España. Con fecha 20 de febrero de 2024 el organismo de competencia de la Comisión Europea ha emitido su dictamen favorable ("clearance"), aprobando la combinación. En base a este acuerdo, sujeto a la formalización del cierre de la transacción ("completion"), el 100% de las acciones de la Sociedad Lorca Holdco Limited (nota 1), se aportarán a una sociedad española incorporada al Grupo en 2024 (Kili SpainCo Project, S.L.U., en adelante "Kili JVCo"). Los administradores de la Sociedad estiman que la firma del "completion" se producirá durante el mes de marzo de 2024.

Anexo I
Detalle de las sociedades dependientes y asociadas a 31 de diciembre de 2023

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	% participación	% derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total Patrimonio neto
R Cable y Telecable Telecomunicaciones S.A.U.	Calle Real 85	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	40.144	34.018	45.561	(49.134)	70.589
Bidasoa TopCo, S.L.	Calle Gran via Diego Lopez de Haro 41-1, Bilbao, Bizkaia	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	49%	49%	10	-	196.196	(15.061)	181.145
Medbuying technologies Group S.L.	Vía de las dos Castillas s/n, Complejo Artica. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	10%	10%	10.000	50	-	48	10.099
Masbusinessinnovations, S.L.	Parque tecnológico Eikartea, edificio 80 (Derio)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	-	100%	100%	3	-	-	-	3
Data Center Euskadi, S.L.	Plaza Pio Barroja 3, 1º, 48001, Bilbao (Bizkaia)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	-	21,25%	21,25%	600	-	2.114	(53)	2.661

Detalle de las sociedades dependientes y asociadas a 31 de diciembre de 2022

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	% participación	% derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total Patrimonio neto
R Cable y Telecable Telecomunicaciones S.A.U.	Calle Real 85	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	40.144	87.961	46.953	(53.944)	121.114
Bidasoa TopCo, S.L.	Calle Gran via Diego Lopez de Haro 41-1, Bilbao, Bizkaia	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	49%	49%	10	-	196.196	(15.061)	181.145
Medbuying technologies Group S.L.	Vía de las dos Castillas s/n, Complejo Artica. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	10%	10%	10.000	23	-	27	10.050
Data Center Euskadi, S.L.	Plaza Pio Barroja 3, 1º, 48001, Bilbao (Bizkaia)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	-	21,25%	21,25%	600	-	-	-	600

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 Lorca Telecom Bidco, S.A.U., 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 20 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, atendiendo a los méritos académicos, personales y profesionales de los candidatos y a las necesidades del Grupo. Estamos comprometidos con la sociedad. 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. Específicamente, se han identificado proyectos sujetos a deducción fiscal en las Sociedades XFERA MOVILES SAU, XTRA TELECOM SA, PEPE ENERGY SL, PEPEMOBILE SL, MASMOVIL BROADBAND SA, ENERGÍA COLECTIVA SL, GUUK TELECOM SA, EUSKALTEL SA y R CABLE Y TELECABLE TELECOMUNICACIONES SAU, por una inversión total en I+D+i de € 65,06 €millones, lo que supone un crédito fiscal de € 8,19 millones.

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

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.

Las actividades de la Sociedad se encuentran expuestas al riesgo de crédito, al riesgo de liquidez y al riesgo de mercado, categoría esta última en la que se incluyen el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de interés.

La Sociedad dispone y utiliza métodos de evaluación y reducción del riesgo financiero, acordes con la actividad y ámbito de actuación, suficientes para realizar una gestión adecuada del mismo.

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, el Grupo al que pertenece 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

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad pudiera tener dificultades en cumplir con las obligaciones asociadas con los pasivos financieros cuya cancelación requiere la entrega de caja u otros activos financieros. El enfoque que aplica la Sociedad para la gestión de la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, la existencia de liquidez suficiente para atender a sus obligaciones de pago a su vencimiento, tanto en condiciones normales como estresadas, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo su reputación.

Al 31 de diciembre de 2023, el efectivo disponible de la Sociedad asciende a 383 miles de euros (44 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). El efectivo neto generado por las actividades de explotación durante el ejercicio ha sido negativo por importe de 6.994 miles de euros (positivo en 56.707 miles de euros durante 2022), motivado fundamentalmente por pagos extraordinarios (véase nota 13 c) y el aumento de los costes financieros.

Así, si bien el fondo de maniobra de la Sociedad, definido como la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes (vencimiento, en ambos casos, inferior a 12 meses) es negativo, esto se produce, principalmente, como consecuencia de lo indicado anteriormente y por la operativa normal del negocio, lo que se traduce en que el ciclo de vida medio de las deudas a cobrar es inferior al ciclo de vida medio de las cuentas a pagar, tratándose de una situación normal en el sector en el que opera la Sociedad.

La tesorería de la Sociedad es gestionada de manera centralizada por el grupo al que pertenece contando para ello con cuentas corrientes a corto plazo que son renovadas de manera tácita y que permiten a la Sociedad cubrir sus necesidades operativas de caja. La Sociedad y el grupo al que pertenece llevan 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, se 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 50,20 días y 54,66 días, respectivamente.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante febrero de 2024, la Sociedad ha emitido en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) pagarés por importe de 26.300 miles de euros.

Con fecha 23 de julio de 2022, el grupo al que pertenece la Sociedad y Orange España, S.A.U. anunciaron un acuerdo para combinar sus operaciones en España. Con fecha 20 de febrero de 2024 el organismo de competencia de la Comisión Europea ha emitido su dictamen favorable (“clearance”), aprobando la combinación. En base a este acuerdo, sujeto a la formalización del cierre de la transacción (“completion”), el 100% de las acciones de la Sociedad Lorca Holdco Limited (nota 1), se aportarán a una sociedad española incorporada al Grupo en 2024 (Kili SpainCo Project, S.L.U., en adelante “Kili JVCo”). Los administradores de la Sociedad estiman que la firma del “completion” se producirá durante el mes de marzo de 2024.

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

De acuerdo a lo establecido en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre, y en virtud de la redacción del artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital, en su apartado 5, Euskaltel, S.A.U. está dispensado de la obligación de presentar el Estado de Información no Financiera al figurar esta información dentro del Estado de Información no financiera consolidado del Grupo MASMOVIL, cuya cabecera es Lorca Telecom Bidco, S.A.U., y que se depositará, junto con las Cuentas Anuales Consolidadas, en el Registro Mercantil de Madrid.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2023

Reunidos los Administradores de Euskaltel, S.A.U. con fecha 5 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 consolidado 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. Xabier Iturbe Otaegi



Consejero Delegado
D. Meinrad Spenger



D. Beatriz Mato Otero (Consejera)



D. Iñaki Alzaga (Consejero)



D. José Eulalio Poza Sanz
(Consejero)



D. Josep María Echarri Torres
(Consejero)



D. José Germán López Fernández
(Consejero)



D. Alberto Castañeda González
(Secretario del Consejo)

SCHEDULE 2

**ISSUER'S AUDITED INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 2022**



Informe de Auditoría de Euskaltel, S.A. (Sociedad Unipersonal)

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Euskaltel, S.A.U. correspondientes al
ejercicio finalizado el 31.12.2022)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 17
48009 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al accionista único de Euskaltel, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Euskaltel, S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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.

Acuerdo alcanzado con Bidasoa Aggregator, S.L.

Tal y como se explica en las notas 8 y 18 de las cuentas anuales, con fecha 27 de julio de 2022 Euskaltel, S.A.U. ha alcanzado una serie de acuerdos con Bidasoa Aggregator, S.L., existiendo una parte vinculada a Euskaltel, S.A.U. que lo es también en Bidasoa Aggregator, S.L., para vender su participación del 100% en EKT Cable y Telecomunicaciones, S.L. (EKT Cable) a Bidasoa Bidco, S.A.U., sociedad dependiente de Bidasoa Aggregator, S.L., adquirir una participación del 49% en el capital social de Bidasoa Topco S.L. y una opción a comprar la participación restante en Bidasoa TopCo, S.L. una vez transcurridos cinco años desde la fecha efectiva del acuerdo a un precio variable en función del grado de cumplimiento del plan de negocio.

El registro contable de esta operación y la estimación de los valores razonables de cada parte de la transacción requiere de juicios significativos por parte de la Dirección. Debido a la significatividad de los juicios realizados, a la complejidad contable del registro de la operación conjunta y a lo significativo del saldo de la plusvalía generada en la operación de venta del 100% de las participaciones en EKT Cable, hemos considerado dicha transacción como uno de los aspectos más relevantes de la auditoría.

Nuestros principales procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:

- a) Lectura y comprensión de todos los contratos, así como entrevistas a la Dirección para el entendimiento de los mismos.
- b) Obtención de los informes preparados por la Sociedad y/o por expertos independientes valorando los valores razonables de las acciones de EKT Cable, la participación del 49% en Bidasoa Topco, S.L. y la opción de compra del 51% restante, evaluando la metodología y las hipótesis claves utilizadas para identificar y determinar dichos valores.
- c) Asimismo, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales sobre la transacción y si el citado proceso cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022 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 la información contenida en el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de la información no financiera se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el 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 de esta parte 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 anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 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.

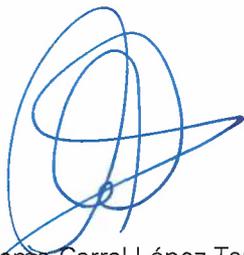
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento 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 Euskaltel, S.A.U., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702



Cosme Carral López-Tapia
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18961

4 de abril de 2023





EUSKALTEL,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)

EUSKALTEL,S.A.U.

Estado de situación financiera de los ejercicios de
31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2022	2021
Inmovilizado intangible	6	57.542	57.510
Inmovilizado material	7	562.596	603.444
Terrenos y construcciones		78.760	83.127
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		483.836	520.317
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	8, 9 y 18	1.705.427	1.596.223
Instrumentos de patrimonio	8	1.184.122	1.117.875
Créditos a empresas	9	521.305	478.348
Inversiones financieras a largo plazo	9	17.181	259
Instrumentos de patrimonio		144	16
Instrumentos financieros derivados	8	16.800	-
Depósitos y fianzas		237	243
Periodificaciones a largo plazo	10	49.699	51.002
Activos por impuestos diferidos	15	215.637	195.588
Total activo no corriente		2.608.082	2.504.026
Existencias		6.889	9.517
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9 y 18	104.950	137.639
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	9 y 18	-	66.682
Inversiones financieras a corto plazo	9	206	121
Depósitos y fianzas		129	121
Otros activos financieros		77	-
Periodificaciones a corto plazo	10	38.026	27.583
Efectivo y otros líquidos equivalentes		44	60.281
Total activo corriente		150.115	301.823
Total activo		2.758.197	2.805.849

EUSKALTEL,S.A.U.

Estado de situación financiera de los ejercicios de
31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en miles de euros)

Patrimonio neto y pasivo	Nota	2022	2021
Fondos propios	11	942.314	812.932
Capital		535.936	535.936
Prima de emisión		355.165	355.165
Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores		(78.169)	115.634
Resultado del ejercicio		546.032	(193.803)
(Dividendo a cuenta)		(416.650)	-
Ajustes por cambio de valor		(64)	(64)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		414	463
Total patrimonio neto		942.664	813.331
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	12	138	138
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	12 y 18	1.283.267	1.434.061
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a empresas del Grupo	12 y 18	61.220	113.559
Pasivos por impuesto diferido	15	2.508	146
Total pasivo no corriente		1.347.133	1.547.904
Deudas a corto plazo	12	91.278	79.702
Deudas con entidades de crédito		24.756	-
Otras deudas		66.522	79.702
Otros pasivos financieros	12	76.206	148.325
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	210.117	202.559
Proveedores		172.452	164.739
Proveedores empresas del grupo	18	16.365	336
Acreedores varios		14.927	20.110
Remuneraciones pendientes de pago		3.531	4.826
Otras deudas con Administraciones públicas	15	2.842	6.498
Anticipos clientes		-	6.050
Deudas con empresas del grupo	12 y 18	89.185	12.279
Provisiones		720	720
Periodificaciones a corto plazo		894	1.029
Total pasivo corriente		468.400	444.614
Total pasivo		1.815.533	1.992.518
Total patrimonio neto y pasivo		2.758.197	2.805.849

EUSKALTEL,S.A.U.

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

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2022	2021
Importe neto de la cifra de negocios	16	502.031	445.216
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6,7, y 16	9.146	10.364
Aprovisionamientos	16	(267.439)	(223.893)
Otros ingresos de explotación	16	11.639	11.156
Gastos de personal	16	(22.002)	(45.315)
Otros gastos de explotación	16	(106.250)	(105.067)
Amortización del inmovilizado	6 y 7	(122.958)	(126.567)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		65	1.053
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		1.007	(9.853)
Otros resultados	16	(6.316)	(185.107)
Resultado de explotación		(1.077)	(228.013)
Ingresos financieros	16	608.999	34.205
De participaciones en instrumentos de patrimonio		579.247	-
De empresas del Grupo y asociadas		29.313	32.038
Otras		439	2.167
Gastos financieros	16	(78.559)	(70.445)
De empresas del Grupo y asociadas		(65.252)	(27.822)
Otras		(13.307)	(42.623)
Variación razonable de instrumentos financieros		900	202
Transferencia de ajustes de valor razonable con cambios en el patrimonio neto		900	202
Diferencias de cambio		(1.332)	419
Resultado financiero		530.008	(35.619)
Resultado antes de impuestos		528.931	(263.632)
Impuesto sobre beneficios	15	17.101	69.829
Resultado del ejercicio		546.032	(193.803)

EUSKALTEL,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)

	Miles de euros	
	2022	2021
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	546.032	(193.803)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvenciones, donaciones y legados	(65)	(1.275)
Efecto impositivo	16	319
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(49)	(956)
Total de ingresos y gastos reconocidos	545.983	(194.759)

EUSKALTEL,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)

	Capital escriturado	Prima de emisión	(Acciones propias)	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	535.936	355.165	(1.531)	129.698	-	40.936	(25.010)	2.855	(64)	1.419	1.039.404
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(193.803)	-	-	-	(956)	(194.759)
Operaciones con socios			-								
Acciones propias	-	-	1.531	331	-	-	-	-	-	-	1.862
Distribución de resultados	-	-	-	(14.395)	-	(40.936)	25.010	-	-	-	(30.321)
Ejercicio de pagos basados en acciones por empleados	-	-	-	-	-	-	-	(2.855)	-	-	(2.855)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	535.936	355.165	-	115.634	-	(193.803)	-	-	(64)	463	813.331
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	546.032	-	-	-	(49)	545.983
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	-	-	-	-	(193.803)	193.803	-	-	-	-	-
Operaciones con socios			-								
Distribución de dividendos (nota 11)	-	-	-	-	-	-	(416.650)	-	-	-	(416.650)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	535.936	355.165	-	115.634	(193.803)	546.032	(416.650)	-	(64)	414	942.664

EUSKALTEL,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)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	528.931	(263.632)
Ajustes del resultado	(361.651)	212.983
Amortización del inmovilizado	122.954	126.567
Correcciones valorativas por deterioro	15.105	26.646
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	(65)	(1.053)
Resultados por deterioro, bajas y enajenaciones del inmovilizado	(1.007)	9.853
Imputación a resultados costes de obtención de contratos con clientes	31.370	24.149
Resultado por pérdida de control de una dependiente	(579.247)	-
Ingresos financieros	(29.752)	(34.205)
Gastos financieros	78.559	70.445
Diferencias de cambio	1.332	(419)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(900)	(202)
Variación de provisiones	-	20
Otros ingresos y gastos	-	(8.818)
Cambios en el capital circulante	(74.437)	72.589
Existencias	2.628	(7.207)
Deudores y cuentas a cobrar	27.067	(85.633)
Costes de obtención de contratos con clientes	-	(53.781)
Otros activos corrientes	(40.510)	(1.780)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(63.487)	106.402
Otros pasivos corrientes	(135)	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	114.588
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(36.136)	(49.985)
Cobro de dividendos	1.290	-
Cobros de intereses	28.011	13
Pagos de intereses	(65.252)	(44.418)
Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios	(185)	(5.580)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>56.707</u>	<u>(28.045)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones	(167.750)	(61.058)
Empresas del grupo y asociadas	(66.250)	-
Inmovilizado intangible	(19.808)	(26.135)
Inmovilizado material	(65.585)	(34.923)
Otros activos financieros	(16.107)	-
Cobros por desinversiones	607.237	184.847
Empresas del grupo y asociadas	602.975	176.159
Otros activos financieros	-	253
Inmovilizado material	4.262	8.435
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>439.487</u>	<u>123.789</u>

EUSKALTEL,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)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	1862
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	1862
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión	83.132	1.586.242
Obligaciones y otros valores negociables	-	148.325
Deudas con empresas del grupo y asociadas	76.906	1.437.917
Subvenciones		
Otras	6.226	-
Devolución y amortización de	(222.913)	(1.582.397)
Deudas con entidades de crédito	-	(1.435.000)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(150.794)	(9.259)
Obligaciones y otros valores negociables	-	(131.638)
Otras	(72.119)	(6.500)
Pagos por dividendos	(416.650)	(55.331)
Dividendos	(416.650)	(55.331)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(556.431)</u>	<u>(49.624)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	60.281	14.161
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	44	60.281
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	<u>(60.237)</u>	<u>46.120</u>

(1) Naturaleza y actividades de la Sociedad

Euskaltel,S.A.U. (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 3 de julio de 1995 como sociedad anónima. El lanzamiento al mercado de su primer producto se produjo el 23 de enero de 1998. Su domicilio social y fiscal se encuentra en el municipio de Derio (Bizkaia) y sus productos se comercializan principalmente en el ámbito territorial de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

Desde su constitución, su objeto social y actividad principal consiste en la prestación, gestión, implantación, explotación y comercialización de redes y servicios de telecomunicaciones de acuerdo con la legislación vigente, así como la comercialización de los bienes necesarios para el desarrollo de dichos servicios. Las principales instalaciones de la Sociedad se encuentran en el Parque Científico y Tecnológico de Bizkaia.

Con fecha 1 de julio de 2015 se produjo la admisión de las acciones de la Sociedad a cotización en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

El 27 de noviembre de 2015 tuvo lugar la adquisición de la totalidad de las acciones de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. (en adelante R Cable), sociedad que se constituyó en A Coruña el 1 de agosto de 1994 y cuya actividad principal consiste en la prestación, en la Comunidad Autónoma de Galicia, de servicios similares a los desarrollados por la Sociedad. R Cable es el líder del sector de telecomunicaciones en la mencionada comunidad autónoma, dispone del acceso a una red de fibra óptica con una amplia cobertura geográfica y presta servicios de telefonía móvil a través de un acuerdo de operador móvil virtual.

El 26 de julio de 2017 tuvo lugar la adquisición de la totalidad de las participaciones sociales de Parselaya, S.L. titular indirecta del 100% de Telecable de Asturias, S.A. (en adelante Telecable), sociedad que se constituyó en Oviedo el 26 de enero de 1995 y cuya actividad principal consiste en la prestación, en el principado de Asturias, de servicios similares a los desarrollados por la Sociedad. El 21 de junio de 2018, los órganos de administración de Telecable de Asturias, S.A., Telecable Capital Holding, S.A. y Parselaya, S.A. aprobaron la fusión de Telecable de Asturias, S.A. mediante la absorción de Telecable Capital Holding, S.A. y Parselaya, S.A.

Asimismo, con fecha 15 de abril de 2019, los órganos de administración de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. y Telecable de Asturias, S.A. aprobaron la fusión entre dichas sociedades, siendo la primera la sociedad absorbente.

El 7 de marzo de 2019, tuvo lugar la constitución de Medbuying Technologies Group, S.L. (“Medbuying”), con una participación de la Sociedad en la misma del 10%. Dicha sociedad tiene como objeto la centralización de las compras de terminales móviles, routers y otros accesorios relacionados con el mundo de las telecomunicaciones.

Tras su estrategia de expansión a otros territorios colindantes (Navarra, La Rioja, y Cataluña), en mayo de 2020 el Grupo Euskaltel inició el plan de expansión nacional mediante la marca Virgin telco.

El 29 de marzo de 2021, Kaixo Telecom, S.A.U. (en adelante Kaixo Telecom), sociedad constituida el 19 de marzo de 2021 y participada al 100% por MásMóvil, presentó una solicitud ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante la CNMV) de una oferta pública de adquisición de carácter voluntario sobre la totalidad de las acciones del capital social de Euskaltel,S.A.U. (en adelante Euskaltel).

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

Tras adquirir Kaixo Telecom el 100% de las acciones de Euskaltel, la CNMV acordó suspender la negociación en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil de los títulos de Euskaltel con efectos del día 31 de agosto de 2021.

A su vez el Accionista Único de Lorca Telecom BidCo es la entidad Lorca Holdco Limited, sociedad domiciliada en el Reino Unido. La sociedad dominante última es Lorca Aggregator Limited, sociedad domiciliada en Jersey. En última instancia, la Sociedad es participada indirecta y mayoritariamente por fondos y vehículos gestionados o asesorados por PEP VII-A International Ltd y PEP VIII International Ltd (Providence), Cinven Capital Management (VII) General Partner Limited (Cinven), y Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. (KKR).

El Grupo Lorca Telecom BidCo, presenta en España sus cuentas anuales consolidadas bajo normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Los Administradores de Lorca Telecom BidCo han formulado el 24 de marzo de 2023 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022, que muestran beneficios consolidados de 458.568 miles de euros (191.443 miles de euros a 31 de diciembre de 2021) y un patrimonio neto consolidado de 2.646.089 miles de euros (2.143.225 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). Las cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente, aunque tal como se ha explicado anteriormente, ha pasado a pertenecer a un grupo superior (el Grupo MASMOVIL) que formula cuentas anuales consolidadas en la UE, por lo que la Sociedad podría acogerse al eximente de consolidación. Los Administradores no se han acogido y las cuentas anuales consolidadas se han formulado con fecha 30 de marzo de 2023, mostrando unos beneficios consolidados de 519.878 miles de euros (pérdidas de 250.964 miles de euros en 2021) y un patrimonio consolidado de 843.240 miles de euros (726.557 miles de euros en 2021). 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 la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2022, que han sido formuladas el 30 de marzo de 2023, serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Estas cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2021 aprobadas por el Accionista Único el 26 de julio de 2022.

Reclasificación de importes comparativos del ejercicio anterior

Con objeto de homogeneizar los criterios contables a los del Grupo MÁSMÓVIL se han procedido a dar más desglose en ciertos epígrafes del balance a 31 de diciembre de 2022 y 2021.

(c) Moneda funcional y de presentación

Todos los elementos incluidos en estas cuentas anuales se miden utilizando la moneda del entorno económico primario en el que opera la Sociedad (moneda funcional).

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de Euskaltel. Los importes monetarios de estas cuentas anuales consolidadas se redondean al millar de euros más próximo.

(d) Estimaciones contables e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales exige el uso de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro, que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros y, en su caso, la opinión fundada de expertos de reconocido prestigio.

En caso de que el resultado final de las estimaciones difiera de los importes que se reconocieron inicialmente, o que se disponga de información que las modifique, el efecto de las eventuales variaciones en relación con las estimaciones iniciales se registra en el periodo en el que se conocen.

A continuación, se explican las estimaciones y juicios que tienen riesgo significativo de dar lugar a ajustes en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio económico siguiente.

Estimaciones contables relevantes e hipótesis

(i) Recuperabilidad de créditos fiscales

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, se estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y la existencia de diferencias temporarias imponibles.

(ii) Contratos con proveedores

En 2021 se llevó a cabo una cancelación de contratos con proveedores, al llegarse a unos acuerdos globales por parte del Grupo MASMOVIL. De acuerdo con el fondo económico de la operación y del espíritu de las negociaciones realizadas la Dirección estimó la parte de dichos acuerdos que se correspondía con la indemnización por cancelación anticipada de los mismos, procediendo a su registro (nota 16).

(iii) Valor recuperable en inversiones en empresas del grupo

La Sociedad realiza la prueba de deterioro en las inversiones en empresas del grupo que presenten indicios de deterioro. El valor recuperable se determina a través de previsiones de flujos de efectivo futuros descontados, que requieren la aplicación de estimaciones por parte de los Administradores a la hora de establecer determinadas hipótesis clave.

En este sentido, todas las estimaciones anteriores han sido actualizadas teniendo en cuenta las variables incluidas en el Plan de Negocio del Grupo Euskaltel.

(iv) Estimaciones realizadas en el contexto de pagos basados en acciones

El Grupo para calcular el importe a registrar como instrumentos de patrimonio por los planes de retribución basados en acciones con ciertos empleados, estimaba los valores razonables de los pasivos en el momento de la concesión, y en cada cierre el porcentaje de consecución de los objetivos marcados y el número de personas que recibirían el mismo. Durante el ejercicio 2021, debido al cambio de control indicado en la nota 1, dicho plan se devengó de manera anticipada pagándose su totalidad en efectivo en agosto de 2021.

(v) Valor razonable ventas intragrupo

La Sociedad ha llegado a un acuerdo con las sociedades del Grupo EKT Cable y Telecomunicaciones, S.L.U y Masmovil Broadband, S.A. para desplegar, por cuenta de ellas, infraestructuras de red de fibra óptica, capaces de dar servicios de telecomunicaciones a determinadas unidades inmobiliarias. Los Administradores han considerado que el valor razonable de las infraestructuras entregadas se corresponde con un margen de mercado sobre los costes incurridos por la propia Sociedad en dicho despliegue.

(vi) Vida útil de los activos correspondientes a la red de cable

Tal como se explica en la Nota 7, el Grupo Euskaltel está llevando a cabo un despliegue de red de fibra óptica FTTH, lo que supone reestimar la vida útil de los activos de la red actual HFC en función del ritmo de despliegue, uso de infraestructuras actualmente disponibles en el Grupo y de la migración de los clientes a la nueva red FTTH. Esta nueva estimación respecto al tiempo que se va a tardar en desplegar esta red de fibra y migración de clientes es realizada por el equipo técnico encargado de dicho despliegue.

(vii) Inversiones en empresas asociadas

La Sociedad ha realizado estimaciones sobre el valor razonable de los diferentes elementos relacionados con los acuerdos alcanzados con Bidasoa Aggregator, S.L. (véase nota 8).

Factores relacionados con el cambio climático

Si bien el Grupo no se encuentra particularmente expuesto a acontecimientos o situaciones futuras inciertas derivadas de factores relacionados con el cambio climático en sus operaciones comerciales, sí ha adquirido un fuerte compromiso con las cuestiones medioambientales y la conservación de los recursos naturales, desarrollando iniciativas para reducir las emisiones de CO₂, el desarrollo de economías bajas en carbono, procesos de eficiencia energética para sustituir el cobre por la fibra óptica, reutilización de equipos de red y optimización del ciclo de vida de los productos, gestión de residuos o la inclusión de la oferta de energía verde a través de sus marcas.

Los efectos de las iniciativas desarrolladas son recogidos al elaborar la variedad de estimaciones necesarias para preparar las cuentas anuales y en consecuencia son considerados en la valoración de los activos y pasivos del Grupo. En particular, las cuestiones climáticas han sido consideradas al abordar las siguientes estimaciones con impacto en las cuentas anuales consolidadas: recuperabilidad de los activos, estimaciones de costes de desmantelamiento y restauración, costes de adaptación, estimación de vidas útiles y valores residuales, y medición del valor razonable.

Cambios en estimaciones

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores se han calculado en base a la mejor información disponible, eventos futuros pueden requerir cambios en estas estimaciones en períodos posteriores. El efecto en las 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.

Determinación de los valores razonables

Ciertas políticas contables y de desglose de la Sociedad requieren la determinación de valores razonables para activos y pasivos, tanto financieros como no financieros. La Sociedad ha establecido un marco de control respecto a la determinación de valores razonables. Este marco incluye personal con responsabilidad general sobre la supervisión de todos los cálculos relevantes de valores razonables, que informa directamente a la dirección financiera de la Sociedad.

El personal responsable revisa de forma regular los criterios significativos no observables y los ajustes de valoración. Si en la determinación de valores razonables se utiliza información de terceros, como servicios de fijación de precios o cotizaciones de intermediarios, el equipo de valoración comprueba el cumplimiento de dicha información con las NIIF-UE y el nivel en la jerarquía de valor razonable en el que se deben clasificar tales valoraciones.

Para determinar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad utiliza en la medida de lo posible datos observables en el mercado. Los valores razonables se clasifican en diferentes niveles jerárquicos de valor razonable en función de los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración de la siguiente manera:

- 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 la Sociedad 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 over-the-counter 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.

Si los datos de entrada que se utilizan para medir el valor razonable de un activo o un pasivo pueden ser categorizados en diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable correspondiente al nivel del dato de entrada significativo para la medición completa que presente el menor nivel.

La Sociedad registra las transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable al final del período en el que se ha producido el cambio.

(3) Distribución de resultados

Con fecha 26 de julio de 2022, el Accionista Único aprobó la aplicación de pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 por importe de 193.802.943,16 euros a resultados negativos de ejercicios anteriores.

Durante el ejercicio de 2022, la Sociedad ha obtenido beneficios por un importe de 546.032.363,03 euros, por lo que el Consejo de Administración propone al Accionista Único destinar dichos beneficios a reserva legal por importe de 34.970.080,12 euros, a distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio por importe de 416.649.880 euros y a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 94.412.402,91 euros.

La reserva legal no ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destine a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

(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) 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.

(ii) Patentes, licencias, marcas y similares

Las licencias para el uso del espacio radioeléctrico figuran por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. Su amortización se produce linealmente durante el periodo concesional.

Con fecha 12 de enero de 2020, la Sociedad procedió a firmar un contrato con la sociedad Virgin Enterprises Limited, en el que cede el uso de su marca al Grupo Euskaltel, siendo la mayor parte de la contraprestación correspondiente a pagos variables relacionados con las ventas. El gasto registrado durante el ejercicio en relación a esta cesión de uso no ha sido significativo

(iii) Derechos de uso

Corresponde al derecho de acceso indirecto sobre la red de otros operadores, que se valora por el importe efectivamente desembolsado. Estos derechos de uso se originan como consecuencia de los acuerdos que la Sociedad firma con otros operadores para el acceso a su red y los acuerdos de mutualización, que le dan derecho al acceso a largo plazo a las infraestructuras de dichos operadores y, por tanto, el acceso indirecto a un elevado número adicional de unidades inmobiliarias. Los derechos de uso se amortizan en función a la vida del contrato suscrito.

(iv) 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.

(v) 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
Aplicaciones informáticas	Lineal	3 - 5
Patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	3 - 13
Otro inmovilizado intangible	Lineal	4 - 30
Derecho de uso	Lineal	3 - 24

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.

(vi) Deterioro del valor de los activos

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.

(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) Vida útil y 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, a excepción de ciertos elementos de la red HFC, 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
Construcciones	Lineal	50
Obra civil	Lineal	50
Cableados	Lineal	18-40
Equipos en cliente	Lineal	2-15
Instalaciones técnicas, equipamiento de red	Lineal	2-18
Otras instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario	Lineal	6-7
Otro inmovilizado	Lineal	5-8

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. Durante el ejercicio 2021 la Sociedad realizó una reestimación de la vida residual de ciertos elementos de la red HFC, puesto que procederá a reemplazarlos en un periodo inferior al inicialmente previsto, (véase nota 7). Los activos de red HFC que serán reemplazados se amortizan usando el método de unidades producidas por un periodo medio de 1,89 años.

La mayor parte del Inmovilizado material corresponde a las inversiones por despliegue de las redes de telecomunicaciones de la Sociedad en el ámbito de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

Atendiendo a las expectativas de utilización del inmovilizado, propiedad de la Sociedad, no se estima al cierre del ejercicio que el valor residual sea significativo.

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado, que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incorporan al valor del elemento del inmovilizado cuando se ha incurrido en los gastos relacionados con los activos, se ha producido el devengo de intereses y se están llevando a cabo las actividades necesarias para preparar los activos para su uso previsto. La capitalización de intereses se suspende durante los periodos en los que se interrumpe el periodo de construcción de los activos excepto en aquellos casos en los que la interrupción se considere necesario para poner el activo en condiciones de funcionamiento.

(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.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización.

(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 éste como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

El valor recuperable se calcula para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si éste es el caso, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen el valor de los activos que la componen, prorrateando en función de su valor contable, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores no resulta de aplicación o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la Cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE se distribuye entre los activos no corrientes de la misma prorrateando en función de su valor contable, con el límite del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante, lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) Existencias

La Sociedad reconoce como existencias las unidades inmobiliarias (UUIIs) que se construyen con la intención de venderlas y no para uso de la Sociedad. La transferencia de control de las UUIIs normalmente ocurre en el momento en que existe un certificado que reconoce que están listas para operar.

Las existencias se valoran a su coste (ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción) o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el coste medio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevar a cabo la venta, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

(e) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación esté acordada a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

(i) Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal en la medida en la que se considera que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

(ii) Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hayan deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

(iii) Deterioro del valor

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, al menos al cierre y siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Con carácter general, la pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

(f) Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
- 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.
- Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.
- Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

(i) Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, no incorporándose estos últimos en el coste de las inversiones en empresas del grupo.

No obstante, en los casos en los que existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

(ii) Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando se debe asignar valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por éstos los valores que tienen iguales derechos.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Se aplica este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculan exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabiliza como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

(iii) Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcula, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, se tiene en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registra como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

Se incluye en esta categoría aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede clasificarlo en la categoría “*Activos financieros a coste amortizado*”. También 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).

La Sociedad designa un pasivo financiero en el momento inicial a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias si al hacerlo así elimina o reduce significativamente alguna incoherencia o asimetría contable en la valoración o en el reconocimiento que surgiría de otro modo, si la valoración de los activos o pasivos o el reconocimiento de los resultados de los mismos se hicieran sobre bases diferentes o un grupo de pasivos financieros o de activos financieros y pasivos financieros se gestiona, y su rendimiento se evalúa, sobre la base del valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de gestión del riesgo documentada, y se proporciona internamente información relativa a dicho grupo sobre esa misma base al personal clave de la dirección de la Sociedad.

La Sociedad clasifica el resto de pasivos financieros, excepto los contratos de garantía financiera, los compromisos de concesión de un préstamo a un tipo de interés inferior al de mercado y los pasivos financieros resultantes de una transferencia de activos financieros que no cumplen los requisitos para su baja en cuentas o que se contabilizan utilizando el enfoque de la implicación continuada, como pasivos financieros a coste amortizado.

(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.

(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) Instrumentos derivados

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

(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. El Efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en Caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original no superior a tres meses.

(l) 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:

- I. Identificar contratos con los clientes
- II. Identificar las obligaciones a cumplir
- III. Determinar la contraprestación de la transacción
- IV. Asignar el precio de la transacción
- V. 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

Los principales ingresos generados por las operaciones realizadas por la Sociedad son los relacionados con la oferta individual o combinada de servicios de telefonía, pagos por visión, servicios de internet de banda ancha y servicios de telefonía móvil.

En el caso de ventas de una oferta combinada de servicios se analiza la necesidad de efectuar un tratamiento individualizado de los distintos elementos que la componen al objeto de proceder a la asignación del ingreso a cada uno de los distintos componentes.

Los ingresos relacionados con telefonía fija y móvil se reconocen como ingreso cuando se produce la prestación de los correspondientes servicios.

Los ingresos relacionados con el cobro de tarifas fijas con duraciones establecidas se reconocen como ingresos de forma lineal durante el periodo establecido en los contratos.

Los cargos periódicos relacionados con la utilización de la red (servicios de telefonía, internet) se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de duración de los contratos.

En el caso de cobros anticipados por servicios de telefonía móvil prepago, el importe pendiente de utilización se registra en cuentas de pasivo hasta que tenga lugar su consumo o la cancelación de las obligaciones contractuales.

Los ingresos relacionados con el arrendamiento de equipos y otros servicios se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce la prestación del servicio.

Los ingresos relacionados con la venta de equipamiento al cliente se reconocen cuando ha tenido lugar la transferencia de los riesgos y beneficios, circunstancia que normalmente tiene lugar en la fecha de entrega del bien.

Los ingresos relacionados con el despliegue de infraestructuras para las sociedades del Grupo EKT Cable y Telecomunicaciones, S.A. y Másmóvil Broadband S.A., se reconocen a medida que se transfiere el control de las infraestructuras.

(ii) Costes de obtención de contratos con clientes

Los costes incrementales que son directamente atribuibles a la obtención y actividades de retención de contratos convergentes y no convergentes con clientes y que pueden ser identificados individualmente y valorados de forma fiable, se considera probable la recuperación de los desembolsos realizados y se espera que se vayan a recuperar durante un plazo superior a doce meses, son reconocidos como un activo en el momento inicial bajo el epígrafe de “Periodificaciones” y se imputan al estado consolidado de pérdidas y ganancias como “Aprovisionamientos” durante el plazo en el que se esperan obtener beneficios a través de la relación comercial con el cliente

La Sociedad ha identificado como costes de obtención de contrato y de actividades de retención las comisiones pagadas a los distribuidores y a las diferentes plataformas de venta por la firma de contratos con clientes.

La Sociedad imputa a resultados consolidados los costes de una forma sistemática que es coherente con la transferencia a los clientes de los bienes o servicios con los que están relacionados. La Sociedad actualiza su imputación a resultados consolidados para reflejar

los cambios significativos en el calendario esperado de transferencia a los clientes de los bienes o servicios con los que están relacionados los costes.

(m) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se haya reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto.

La sociedad dominante del Grupo fiscal es Lorca Aggregator Limited, representada en territorio foral de España por la Sociedad, y tributando en régimen de consolidación fiscal con Kaixo Telecom, S.A.U. y Guuk Telecom, S.A.U.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada. A estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputan a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del grupo fiscal que han sido compensados por el resto de las sociedades del grupo fiscal, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de las sociedades del grupo fiscal, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los activos por impuestos diferidos siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

La Sociedad reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferido y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o, en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

Por el contrario se considera probable que la Sociedad dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido siempre que existan diferencias temporarias imposables en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad solo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto, o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(n) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre partes vinculadas 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 de registro contable.

(o) Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos suponen modificaciones o incorporaciones a elementos del Inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor de dichos elementos.

(p) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

En los casos en que en los que existen opciones de liquidación y es la Sociedad quien determinará el método de pago, si no existe una obligación presente para liquidar un plan de pagos a empleados en efectivo, el plan se contabiliza como si fuera a ser liquidado mediante instrumentos de patrimonio.

Los pagos a empleados liquidados mediante la emisión de instrumentos de patrimonio se registran mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Si los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables de forma inmediata en el momento de la concesión, los servicios recibidos se reconocen con cargo a resultados con el consiguiente aumento de patrimonio neto;
- Si los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables cuando los empleados completan un determinado periodo de servicio, los servicios recibidos se reconocen durante el periodo de irrevocabilidad con abono a cuentas de patrimonio neto.

El Grupo determina el valor razonable de los instrumentos concedidos a los empleados en la fecha de concesión.

Las condiciones de mercado y otras condiciones no determinantes de la irrevocabilidad se consideran en la valoración del valor razonable del instrumento. El resto de condiciones para la irrevocabilidad, se consideran ajustando el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción, de forma que finalmente, el importe reconocido por los servicios recibidos, se base en el número de instrumentos de

patrimonio que eventualmente se van a consolidar. En consecuencia, el Grupo reconoce el importe por los servicios recibidos durante el periodo para la irrevocabilidad, en base a la mejor estimación del número de instrumentos que se van a consolidar y dicha estimación se revisa en función de los derechos que se espera que consoliden.

Una vez reconocidos los servicios recibidos y el correspondiente aumento de patrimonio neto, no se realizan ajustes adicionales al patrimonio neto tras la fecha de irrevocabilidad, sin perjuicio de realizar las correspondientes reclasificaciones en patrimonio neto.

(5) Gestión del riesgo financiero

(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.

Las actividades de la Sociedad se encuentran expuestas al riesgo de crédito, al riesgo de liquidez y al riesgo de mercado, categoría esta última en la que se incluyen el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de interés.

La Sociedad dispone y utiliza métodos de evaluación y reducción del riesgo financiero, acordes con la actividad y ámbito de actuación, suficientes para realizar una gestión adecuada del mismo.

A continuación, se presenta un resumen de los principales riesgos que afectan a la Sociedad, así como un resumen de las medidas adoptadas para mitigar su potencial efecto:

(i) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta la Sociedad en el caso de que sus clientes o contrapartes de los instrumentos financieros incumplan sus obligaciones contractuales. Este riesgo se concentra en los saldos de cuentas a cobrar.

La Sociedad ve mitigada la probabilidad de materialización del riesgo de crédito de clientes, tanto por la aplicación de diversas políticas como por el alto grado de dispersión de los saldos de Cuentas a cobrar. Entre las distintas políticas y prácticas específicas destacan la política de aceptación de clientes, la monitorización continúa del crédito de clientes que reduce la posibilidad de impago de los principales saldos registrados en Cuentas a cobrar, y la gestión de cobro.

Los saldos registrados en el epígrafe de caja y equivalentes de efectivo corresponden a las disponibilidades líquidas mantenidas con entidades financieras de alta calificación crediticia.

(ii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad pudiera tener dificultades en cumplir con las obligaciones asociadas con los pasivos financieros cuya cancelación requiere la entrega de caja u otros activos financieros. El enfoque que aplica la Sociedad para la gestión de la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, la existencia de liquidez suficiente para atender a sus obligaciones de pago a su vencimiento, tanto en condiciones normales como estresadas, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo su reputación.

En este sentido, y derivado de la adquisición del Grupo por parte del Grupo MásMóvil, durante el ejercicio 2021 se canceló la deuda bancaria existente sustituyéndola por deuda con empresas del Grupo y tal como se describe en la nota 12.

Al 31 de diciembre de 2022, el efectivo disponible de la Sociedad asciende a 44 miles de euros (46.120 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). El efectivo neto generado por las actividades de explotación durante el ejercicio ha sido positivo por importe de 56.707 miles de euros (negativo en 28.045 miles de euros durante 2021).

Así, si bien el Fondo de Maniobra de la Sociedad, definido como la diferencia entre el Activo corriente y el Pasivo corriente (vencimiento, en ambos casos, inferior a 12 meses) es negativo, esto se produce, principalmente, como consecuencia de la operativa normal del negocio, lo que se traduce en que el ciclo de vida medio de las deudas a cobrar es inferior al ciclo de vida medio de las Cuentas a pagar, tratándose de una situación normal en el sector en el que opera la Sociedad.

(iii) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que modificaciones en los precios pudieran afectar los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión de riesgos de mercado es el control de las exposiciones al riesgo, dentro de parámetros que se consideren aceptables, optimizando la tasa de rentabilidad.

La Sociedad puede negociar los bonos, los préstamos o títulos de deuda emitidos por el Grupo en cualquier momento y con frecuencia en el mercado abierto o de otra manera por medios distintos a la redención, ya sea por oferta pública, compras y ventas en el mercado abierto, transacciones negociadas o de otro tipo, y dichas compras pueden realizarse a precios inferiores a la par. Cualquier compra de este tipo puede ser con respecto a una cantidad sustancial de los bonos u otra serie de deuda con la consiguiente reducción en la liquidez comercial de dicha clase o serie.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge principalmente de los préstamos concedidos por entidades financieras y partes vinculadas. Estos préstamos devengan tipos de interés variable (véanse notas 12 y 13) y exponen a la Sociedad al tipo de riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo futuros.

La Sociedad aplica liquidaciones periódicas de tipo de interés, lo que permite realizar un seguimiento exhaustivo de la evolución de los tipos en el mercado financiero.

La Sociedad revisa regularmente la política de coberturas de tipos de interés.

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 bajo a tipos variables.

Análisis de sensibilidad

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, una subida de los tipos de interés de 100 puntos básicos, manteniéndose constantes otras variables, hubiera supuesto una reducción del resultado (después de impuestos) de 776 miles de euros (5.452 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021).

(iv) Administración de capital

La Sociedad gestiona la estructura de su capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, los Administradores evalúan y, en su caso, adoptan las políticas más adecuadas relacionadas con pago de dividendos, autofinanciación de inversiones, plazos de endeudamiento, etc.

La administración de capital de la Sociedad se centra en la salvaguarda de la capacidad de la Sociedad de continuar operando bajo el principio de empresa en funcionamiento y asegurar su crecimiento de forma sostenida, con el objetivo de proporcionar rendimientos a su accionista y al mismo tiempo mantener una estructura de capital óptima para reducir el coste del capital, que actualmente tiene como objetivo cumplir las ratios de endeudamiento exigidas en las operaciones de financiación del Grupo MásMóvil al que pertenece.

(6) Inmovilizado intangible

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

	Miles de euros					Total
	Concesiones	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Derechos de uso	
Coste						
Coste al 31 de diciembre de 2020	2.674	2.986	127.016	3.285	-	135.961
Altas	-	5	25.537	31	562	26.135
Bajas	(2.674)	-	(5.899)	(1.263)	-	(9.836)
Traspasos (nota 7)	-	-	-	-	8.634	8.634
Coste al 31 de diciembre de 2021	-	2.991	146.654	2.053	9.196	160.894
Altas	-	-	19.329	479	-	19.808
Coste al 31 de diciembre de 2022	-	2.991	165.983	2.532	9.196	180.702
Amortización y deterioro						
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2020	(1.211)	(2.610)	(87.414)	(2.266)	-	(93.501)
Altas	(98)	(222)	(11.603)	(137)	(232)	(12.292)
Bajas	1.309	-	807	1.033	-	3.149
Traspasos (nota 7)	-	-	-	-	(740)	(740)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2021	-	(2.832)	(98.210)	(1.370)	(972)	(103.384)
Altas	-	(75)	(13.577)	(19)	(6.105)	(19.776)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2022	-	(2.907)	(111.787)	(1.389)	(7.077)	(123.160)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2021	-	159	48.444	683	8.224	57.510
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2022	-	84	54.196	1.143	2.119	57.542

Las altas de aplicaciones informáticas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y 2021 corresponden principalmente a las inversiones en adquisiciones y desarrollos de soluciones informáticas necesarias para la actividad de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2021, las bajas de concesiones se correspondían con la venta a la empresa del grupo Xfera Móviles, S.A. de las concesiones de dominio público radioeléctrico que poseía la Sociedad para el establecimiento y explotación de una red pública de acceso radio en la banda de 2,6 GHz. El resultado generado en la operación no fue significativo.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2021, se registraron bajas de aplicaciones informáticas por un valor neto contable de 4.728 miles de euros correspondiente a activos que habían quedado en desuso, generándose una pérdida por dicho importe registrada en el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste del inmovilizado intangible todavía en uso y totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2022 es de 88.417 miles de euros (81.878 miles de euros para el mismo periodo de 2021).

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del Inmovilizado intangible con cobertura que considera suficiente.

A 31 de diciembre de 2022 se han capitalizado gastos de personal propio de la Sociedad en el Inmovilizado intangible por importe de 2.251 miles de euros (3.268 miles de euros para el mismo periodo de 2021)

(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	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Equipamientos de red	Inmovilizado en curso	
2022					
Coste					
Coste al 31 de diciembre de 2020	136.149	486.065	1.087.972	16.200	1.726.386
Altas	-	206	-	81.979	82.185
Bajas	(8)	85	(17.365)	(676)	(17.964)
Trasposos (nota 6)	345	16.364	61.668	(86.729)	(8.352)
Coste al 31 de diciembre de 2021	136.486	502.720	1.132.275	10.774	1.782.255
Altas	-	92	-	65.493	65.585
Bajas	-	(459)	(5.225)	(165)	(5.849)
Trasposos	351	7.783	47.306	(55.440)	-
Coste al 31 de diciembre de 2022	136.837	510.136	1.174.356	20.662	1.841.991
Amortización acumulada					
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2020	(48.647)	(254.581)	(771.019)	-	(1.074.247)
Amortizaciones	(4.712)	(12.673)	(96.890)	-	(114.275)
Bajas	-	186	11.026	-	11.212
Trasposos (nota 6)	-	-	740	-	740
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2021	(53.359)	(267.068)	(856.143)	-	(1.176.570)
Amortizaciones	(4.718)	(12.830)	(85.630)	-	(103.178)
Bajas	-	29	599	-	628
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2022	(58.077)	(279.869)	(941.174)	-	(1.279.120)
Deterioro					
Provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2020	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio	-	(1.959)	-	(282)	(2.241)
Provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2021	-	(1.959)	-	(282)	(2.241)
Reversión pérdidas deterioro	-	1.959	-	7	1.966
Provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2022	-	-	-	(275)	(275)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2021	83.127	233.693	276.132	10.492	603.444
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2022	78.760	230.267	233.182	20.387	562.596

Las altas de 2022 y 2021 corresponden principalmente a la capitalización de equipos de fibra e instalaciones asociadas en los hogares de los clientes, así como al despliegue de la red fija.

Las altas de inmovilizado material en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2021 no incluían un importe de 10.317 miles de euros correspondiente a la variación neta en los almacenes de la Sociedad en equipamiento de clientes que aún no se había instalado en los domicilios o locales de los mismos en ejercicios anteriores.

Las bajas de Equipamientos de Red a 31 de diciembre de 2022 por valor neto contable de 4.626 miles de euros corresponden a las ventas de parte de la red de acceso FTTH desplegada previamente en la Sociedad.

El coste de los elementos totalmente amortizados y aún en uso al 31 de diciembre de 2022 asciende a 734.915 miles de euros (644.902 miles de euros para el mismo periodo de 2021).

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2022 se han capitalizado costes internos por un importe 6.895 miles de euros (7.096 miles de euros durante el ejercicio 2021).

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 están contratadas las pólizas de seguro que se consideran suficientes para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del Inmovilizado material.

En noviembre del 2020, los administradores de la Sociedad acordaron el despliegue de red de fibra óptica FTTH para determinados hogares. En consecuencia, la Sociedad procedió a reestimar la vida útil residual de ciertos elementos de la red de cable actual que dejarían de utilizarse. Durante el ejercicio 2021 la Dirección revisó la estimación, basándose en el análisis interno llevado a cabo por el departamento técnico encargado del despliegue de red. La hipótesis clave empleada en esta estimación se basaron en el tiempo estimado que se necesita para realizar dicho despliegue y migrar dichos clientes, así como los clientes que usarían la red HFC cada ejercicio hasta que se hubieran migrado todos los clientes. Asimismo, en la estimación del 2021 se tuvieron en cuenta todos los activos que forman parte de la red HFC actual de la Sociedad ya que, como consecuencia de la existencia de infraestructuras de fibra óptica FTTH en el Grupo MasMóvil al que pertenece la Sociedad, la parte de la red que no fuese nuevo despliegue sería cubierta por los activos o acuerdos del Grupo MasMóvil. A 31 de diciembre de 2022 se ha considerado que las hipótesis empleadas siguen siendo válidas.

(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:

	Miles de euros	
	2022	2021
	No corriente	No corriente
Empresas del Grupo		
RCable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U.	1.116.872	1.116.872
EKT Cable y Telecomunicaciones, S.L.U.	-	3
	<u>1.116.872</u>	<u>1.116.875</u>
Entidades asociadas		
Participación en Bidasoa TopCo, SL	66.250	-
Participación en Medbuying Technologies Group, SL	1.000	1.000
	<u>67.250</u>	<u>1.000</u>

La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre se presenta en Anexo I.

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

El movimiento de las participaciones en empresas del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
	Participación en empresas del Grupo	
Saldo a 1 de enero	1.116.875	1.116.875
Reducciones	(3)	-
EKT Cable y Telecomunicaciones, S.L.U.	(3)	-
Saldo a 31 de diciembre	1.116.872	1.116.875

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas durante el ejercicio 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
	Participación en empresas asociadas	
Saldo a 1 de enero	1.000	1.000
Adquisición 49% capital social de Bidasoa Topco S.L.	66.250	-
Saldo a 31 de diciembre	67.250	1.000

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tenía una participación del 100% sobre EKT Cable y Telecomunicaciones S.L.U.

Con fecha 20 de julio de 2022, la Sociedad alcanzó una serie de acuerdos con Bidasoa Agregator para vender su participación del 100% en el capital social de EKT Cable a la sociedad Bidasoa BidCo, adquirir una participación del 49% en el capital social de Bidasoa TopCo, sociedad participada íntegramente hasta entonces por Bidasoa Agregator S.L. y propietaria indirectamente del 100% del capital social de Bidasoa BidCo, y adquirir una opción para comprar la participación restante en Bidasoa TopCo una vez transcurridos cinco años desde la fecha efectiva del acuerdo, a ejercer durante un periodo de seis meses a un precio variable en función del grado de cumplimiento del plan de negocio. Por la venta de las participaciones de EKT Cable la Sociedad ha recibido 579,3 millones de euros. A su vez, por la adquisición del 49% de Bidasoa Topco y la opción de compra la Sociedad ha pagado 82 millones de euros. La transacción se hizo efectiva el 27 de julio de 2022 una vez cumplidas las condiciones suspensivas establecidas en el acuerdo.

La participación de Bidasoa Agregator titular del 51% del capital social de Bidasoa TopCo goza de unos derechos económicos preferentes como la distribución de dividendos y cuota preferente en caso de venta a un tercero o liquidación, mientras dichos socios no alcancen un umbral de rentabilidad mínima.

Una vez evaluado el diseño y propósito de la operación, las actividades relevantes y quien ejerce poder sobre ellas, la exposición a los rendimientos variables de la inversión, la existencia de derechos potenciales de voto, así como los pactos alcanzados entre los socios, la Sociedad ha concluido que su participación en Bidasoa TopCo le confiere influencia significativa sobre las operaciones de dicho subgrupo, y que es Bidasoa Aggregator S.L. quien tiene el control sobre el mismo, dado que los derechos sobre las actividades relevantes provienen básicamente de los derechos de voto, teniendo Bidasoa Aggregator la mayoría de ellos.

La Sociedad ha reconocido la participación inicial en la entidad asociada y la opción de compra por su valor razonable, estimados en 66 y 15,9 millones de euros, respectivamente. El valor razonable del 100% de EKT Cable se ha estimado en 579,3 millones de euros, lo que ha supuesto un beneficio de 579,3 millones de euros.

El valor razonable de la opción al 31 de diciembre de 2022 se ha estimado en 16,8 millones de euros. El valor razonable de la opción a fecha de la transacción como a 31 de diciembre de 2022 ha sido realizado utilizando para dicha valoración el informe de expertos independientes.

Xfera Móviles S.A.U., Global Dominion Access, S.A. y Euskaltel,S.A.U. constituyeron la sociedad Medbuying Technologies Group, S.L. (en adelante Medbuying), que tiene como objeto social la compraventa de toda clase de dispositivos de telefonía móvil y tecnología. El capital desembolsado por la Sociedad ascendió a 1.000 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la participación en la empresa del Grupo R Cable y Telecable Telecomunicaciones, se encuentra otorgada en garantía del cumplimiento de las obligaciones de determinada financiación suscrita por el Grupo (véase nota 13)

Deterioro de valor

La Sociedad evalúa la existencia de indicios de deterioro todos los ejercicios y sobre aquellas participaciones en las que aparecen realiza un análisis de recuperabilidad. Durante el ejercicio 2022, dado que la sociedad participada R Cable y Telecable Telecomunicaciones ha generado pérdidas antes de impuestos por importe de 53.944 miles de euros (pérdidas de 104.541 miles de euros durante el ejercicio 2021), se ha realizado un análisis de recuperabilidad de la inversión en la misma de acuerdo con el Plan de Negocio 2023-2025. Las principales hipótesis consideradas son la disminución en costes de red móvil tras la incorporación al Grupo MASMOVIL, la continuación en el logro de consecución de eficiencias, así como las variables financieras de tasa de descuento (7,5%) y una tasa de crecimiento a partir del quinto año del 1,89%. En base al análisis realizado no se ha puesto de manifiesto deterioro alguno.

Asimismo, la Dirección ha realizado un análisis de sensibilidad sobre todas las hipótesis clave:

- Variación -5% EBITDA-CAPEX: Daría lugar a un deterioro de 65 millones de euros
- Variación -5% tasa de crecimiento a perpetuidad (g): Daría lugar a un deterioro de 19 millones de euros
- Variación +5% tasa de descuento (wacc): Daría lugar a un deterioro de 89 millones de euros

(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:

	Activos financieros a coste amortizado		Activos financieros a coste		Activos financieros a valor razonable		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Largo Plazo								
Instrumentos de patrimonio	-	-	144	16	-	-	144	16
Préstamos concedidos:								
a empresas del grupo y asociadas	521.305	478.348	-	-	-	-	521.305	478.348
Instrumentos financieros derivados (nota 8)	-	-	-	-	16.800	-	16.800	-
Depósitos y fianzas	237	243	-	-	-	-	237	243
	521.542	478.591	144	16	16.800	-	538.486	478.607
Corto Plazo								
Clientes y otras cuentas a cobrar	98.603	129.441	-	-	-	-	98.603	129.441
Préstamos concedidos:								
a empresas del grupo y asociadas	-	66.682	-	-	-	-	-	66.682
Depósitos y fianzas	129	121	-	-	-	-	129	121
Otros activos financieros	77	-	-	-	-	-	77	-
Caja y equivalentes de efectivo	44	60.281	-	-	-	-	44	60.281
	98.853	256.525	-	-	-	-	98.853	256.525

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 y su valor razonable no se considera que difiere significativamente de su valor en libros.

Préstamos a empresas del grupo incluye, principalmente, los siguientes conceptos:

Largo plazo

	Moneda	2022			
		Tipo de interés efectivo	Tipo de interés	Vencimiento	No corriente
R Cable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U.	EUR	5%	5%	20/09/2027	460.703
R Cable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U.	EUR	5%	5%	20/09/2027	60.602
					521.305

	2021				
	Moneda	Tipo de interés efectivo	Tipo de interés	Vencimiento	No corriente
R Cable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U.	EUR	5%	5%	26/07/2024	478.348
					478.348

Corto plazo

- A 31 de diciembre de 2021, préstamos a empresas del grupo a corto plazo comprendía un préstamo concedido a R Cable con fecha 27 de noviembre de 2015 y modificado posteriormente con fecha 10 de noviembre de 2016 como una cuenta de crédito y 26 de julio de 2017, así como los intereses devengados y no pagados desde junio de 2016 por importe de 66.553 miles de euros. Esta cuenta de crédito devengaba un tipo de interés del 5% anual, pagadero anualmente, y con amortización única llegada la fecha de vencimiento el 27 de noviembre de 2022. Esta cuenta de crédito se ha novado en 2022 pasando su vencimiento a 2027.

El análisis de deterioro de estos créditos se analiza conjuntamente con el análisis de deterioro de inversiones explicado en la nota 8.

Instrumentos de patrimonio a largo plazo un 20% de participación directa en la sociedad Hamaika Telebista, con domicilio en Bilbao y cuya actividad consiste en impulsar la creación de televisiones locales que emiten su programación en euskera.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2022	2021
	Corriente	Corriente
<i>Grupo</i>		
Cientes	41.282	21.358
<i>No vinculadas</i>		
Cientes por ventas y prestación de servicios	102.889	138.440
Deudores varios	1.280	1.386
Activos por impuesto corriente	6.311	6.126
Otros créditos con las Administraciones Públicas	36	2.072
Correcciones valorativas por deterioro	(46.848)	(31.743)
Total	104.950	137.639

El movimiento de la provisión por deterioro de valor de los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
Saldo a 1 enero	31.743	8.116
Dotaciones	15.105	26.646
Cancelación de saldos	-	(3.019)
Saldo a 31 diciembre	46.848	31.743

(10) Periodificaciones de activo

Corresponde a la activación de determinados costes de obtención de contratos con clientes conforme a lo mencionado en la nota 4 (I).

	Miles de euros	
	2022	2021
Activo reconocido de los costes incrementales para la obtención de un contrato a largo plazo	49.699	51.002
Activo reconocido de los costes incrementales para la obtención de un contrato a corto plazo	34.126	24.149
	83.825	75.151

(11) Fondos propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

El capital suscrito al 31 de diciembre de 2022 y 2021 está representado por 178.645.360 acciones de 3 euros de valor nominal cada una.

A 31 de diciembre de 2022 el 100% de las acciones de Euskaltel son propiedad de Kaixo Telecom S.A., lo que le confiere carácter unipersonal, al igual que en el ejercicio de 2021.

Las acciones de la Sociedad se encuentran otorgadas en garantía de cumplimiento de determinada financiación sindicada y de los bonos emitidos por el Grupo del que forma parte la Sociedad.

(b) Prima de emisión

De acuerdo con la legislación vigente, la Prima de emisión de acciones es una reserva de libre disposición, siempre que el neto patrimonial supere el capital social. A 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de libre disposición.

(c) Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores

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

	Miles de euros	
	2022	2021
<i>Legal y estatutaria</i>		
Reserva legal	72.217	72.217
<i>Otras reservas</i>		
Reserva voluntaria	43.417	43.417
<i>Resultados negativos de ejercicios anteriores</i>		
Resultados negativos	(193.803)	-
Saldo a 31 de diciembre	(78.169)	115.634

La reserva legal no 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 2022 y 2021 no se encuentra completamente dotada.

(d) Dividendo a cuenta

De acuerdo con una resolución del Consejo de Administración de fecha 27 de julio de 2022, fue distribuido al Accionista Único un dividendo a cuenta por importe total de 417 miles de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital (Texto Refundido) de RD 1/2010 de 02 de julio de 2010.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	Miles de euros
	Estado Contable formulado a 27 de julio de 2022
Previsión de beneficios distribuibles desde el 1/1/2022 hasta el 31/12/2022	517.500
Mas, prima de emisión y otras reservas distribuibles	398.582
Menos, dotación requerida a reserva legal	(34.970)
Menos, pérdidas de ejercicios anteriores	(193.803)
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 2022	687.309
Dividendo a cuenta distribuido	(416.650)
Situación de tesorería	
Fondos disponibles para la distribución:	554.867.00
Tesorería y equivalente en efectivo	537.556
Créditos disponibles	17.311
Dividendo a cuenta propuesto (importe máximo)	(416.650)
Exceso liquidez	138.217

(12) Pasivos financieros

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías:

El detalle de los pasivos financieros clasificados por categorías es el siguiente:

	Pasivos financieros a Coste Amortizado o Coste	
	2022	2021
Largo plazo		
Vinculadas		
Préstamos recibidos a largo plazo	1.283.267	1.434.061
Proveedores	61.220	113.559
No vinculadas		
Otros pasivos financieros	138	138
	1.344.625	1.547.758
Corto plazo		
Vinculadas		
Préstamos recibidos a corto plazo	89.185	12.279
Proveedores	16.365	336
No vinculadas		
Obligaciones y otros valores negociables	76.206	148.325
Deudas con entidades de crédito	24.756	-
Proveedores	187.379	184.849
Acreeedores por compra de inmovilizado	66.522	79.702
Remuneraciones pendientes de pago	3.531	4.826
Anticipos de clientes	-	6.050
	463.944	436.367

Valor razonable

El valor en libros de los pasivos financieros registrados en el balance a coste o coste amortizado no presenta diferencias significativas respecto al valor razonable de los mismos, ya que los intereses por cobrar sobre esos pasivos financieros están cerca de las tasas de mercado actuales o los pasivos son de corto plazo.

(13) Deudas financieras y acreedores comerciales

(a) Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad cuenta con varias líneas de crédito a corto plazo disponibles por un importe total de 28,25 millones de euros (28,25 millones de euros en 2021). Al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad ha dispuesto de 24.756 miles de euros de estas líneas de crédito a corto plazo.

(b) Préstamos recibidos de empresas del Grupo y asociadas

Los préstamos a largo plazo con entidades vinculadas, corresponde íntegramente a los préstamos concedidos por la sociedad del grupo Lorca, Lorca Finco PLC en agosto de 2021 que se divide en varios tramos. El resumen de las principales características de los tramos vigentes al cierre del ejercicio de 2022 y 2021 son los siguientes:

El detalle de los pagos de los préstamos a largo plazo, incluyendo los intereses, se muestra a continuación:

Tramo	Nominal pendiente		Interés	Vencimiento
	2022	Nominal inicial		
TLB	444.643	467.606	3,86%	18/09/2027
SSNB	692.369	720.023	4%	18/09/2027
SUNB	170.423	184.117	5,24%	18/09/2027
	1.307.435			

Tramo	Nominal pendiente		Interés	Vencimiento
	2021	Nominal inicial		
TLB	467.606	467.606	3,86%	18/09/2027
SSNB	720.023	720.023	4%	18/09/2027
SUNB	184.117	184.117	5,24%	18/09/2027
ASBL	93.277	93.277	2,61%	18/09/2027
	1.465.023			

	Miles de euros				
	2022				
	2023	2024	2025	2026	2027
Deudas con empresas del grupo y asociadas	55.902	56.004	55.953	55.953	1.359.030

	Miles de euros					
	2021					
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Deudas con empresas del grupo y asociadas	56.091	60.016	60.067	60.016	60.016	1.520.571

(c) Proveedores

El 31 de diciembre de 2022, el importe íntegro de proveedores no corrientes con vinculadas y aproximadamente 20 millones (50 millones de euros en 2021) registrados como proveedores corrientes, que recoge las penalizaciones pendientes de pago de determinados contratos con terceros (véase nota 16 (f)), que se estima se irán pagando en un plazo de 6 años.

(d) Obligaciones y otros valores negociables

Durante los meses de enero y febrero de 2022, Euskaltel ha emitido pagarés en el mercado Euronext Dublín de Irlanda por un valor nominal de 75.200 miles de euros en el contexto del programa de papel a corto plazo formalizado en 2017 por un límite global de 200 millones de euros. Dichos pagarés vencieron en octubre de 2022. Desde marzo a diciembre 2022, Euskaltel ha emitido pagarés en el MARF por un valor nominal de 273.500 miles de euros mediante el programa de papel comercial a corto plazo formalizado en marzo de 2022 por un importe de 200 millones de euros y que sustituye al programa de papel comercial Euronext Dublín. Estos pagarés tienen vencimientos comprendidos entre los meses de enero a mayo de 2023 y y devengan un tipo de interés comprendido entre el 2,5% y 4%

(14) Proveedores

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.

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 las sociedades individuales españolas, durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022, es como sigue:

	2022	2021
Periodo medio de pago a proveedores (días)	54,66	56,37
Ratio de las operaciones pagadas	57,78	59,28
Ratio de las operaciones pendientes de pago	46,44	48,03
Total de pagos realizados, miles de euros	503.086	459.389
Total de pagos pendientes, miles de euros	190.445	160.267
Total	693.531	619.656

Adicionalmente, el número de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es de 31.768.

El porcentaje que suponen esas facturas sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos es de 87,09 %.

(15) Situación fiscal

(a) Administraciones Públicas

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
Activos				
Activos por impuesto diferido	215.637	-	195.588	-
Activos por impuesto corriente	-	6.311	-	6.126
Otros créditos	-	36	-	2.072
	215.637	6.347	195.588	8.198
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	2.508	-	146	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	-	-	4.445
Seguridad social	-	407	-	386
Retenciones	-	316	-	636
Otras deudas	-	2.119	-	1.031
	2.508	2.842	146	6.498

La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos para los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	<u>Ejercicios abiertos</u>
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

Durante los ejercicios 2021 y 2022 la Administración Tributaria no ha comunicado el inicio de actuaciones de inspección fiscal sobre los impuestos mencionados anteriormente.

(b) Impuesto sobre beneficios

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	546.032	(193.803)
Impuesto sobre las ganancias	17.101	69.829
Beneficio antes de impuestos	528.931	(263.632)
Diferencias permanentes	(581.656)	(10.039)
Diferencias temporarias	(51.261)	97.027
	<u>(103.986)</u>	<u>(176.644)</u>

Las diferencias permanentes en 2022 incluyen principalmente la plusvalía por la venta de EKT Cable (véase nota 8). Diferencias permanentes en 2021 recogían principalmente la exención por reinversión de la plusvalía de la venta del negocio de televisión por importe de 8,8 millones de euros.

Las diferencias temporales en el ejercicio 2022 y 2021 recogen, principalmente, los importes registrados por las penalizaciones pendientes de recibir factura.

La relación existente entre el gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio/(pérdida) del ejercicio es como sigue:

	<u>Pérdidas y ganancias</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	528.931	(263.632)
Impuesto al 24%	126.943	(63.272)
Diferencias permanentes	(139.597)	(2.409)
Ajustes de ejercicios anteriores	(115)	(66)
Deducciones ejercicio corriente	(4.332)	(4.082)
	<u>(17.101)</u>	<u>(69.829)</u>

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

Impuestos diferidos	2020	Origen	Otros	2021	Origen	Reversión	Otros	2022
Activos								
Provisiones y otros	1.981	22.919	(785)	24.116	-	(10.743)	2.412	15.785
	1.981	22.919	(785)	24.116		(10.743)	2.412	15.785
Bases imponibles negativas	-	42.663	-	42.663	25.503	-	(1.594)	66.572
Deducciones de la cuota	124.506	4.082	221	128.809	4.331	-	140	133.280
	126.487	69.664	(564)	195.588	29.834	(10.743)	958	215.637
Pasivo								
Subvenciones	(448)	-	302	(146)	-	16	-	(130)
Inmovilizado material	-	-	-	-	(1.559)	-	(819)	(2.378)
	(448)	-	302	(146)	(1.559)	16	(819)	(2.508)

Los importes contabilizados en la columna de otros corresponden a las diferencias existentes entre la estimación del impuesto sobre sociedades y los importes declarados.

Las deducciones corresponden principalmente a las generadas por inversiones en activos fijos nuevos. Estas deducciones tienen un límite de aplicación del 35% sobre la cuota íntegra.

El gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios se muestra a continuación:

	Pérdidas y ganancias	
	2022	2021
Impuesto corriente		
Base imponible al 24%	-	-
Consolidación fiscal	546	-
Deducciones	-	-
Ajustes de ejercicios anteriores y otros	25	(729)
	571	(729)
Impuesto diferido		
Origen y reversión de diferencias temporarias	12.302	(22.675)
Variación bases imponibles y deducciones	(29.834)	(46.745)
Ajustes de ejercicios anteriores	(140)	564
	17.101	(69.585)

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de reconocimiento.

La Sociedad espera aplicar la totalidad de las bases imponibles y deducciones en el largo plazo.

Dada la significatividad del importe de los créditos fiscales activados, la Sociedad realiza un análisis de recuperabilidad anualmente, aunque no existan indicios de deterioro, dado que las pérdidas generadas en los dos últimos ejercicios se deben a hechos puntuales

(amortización acelerada de activos, (véase nota 7) y gastos extraordinarios derivados de cancelaciones de contratos con operadores por la entrada en grupo Masmovil. Los planes de negocio aprobados por los Administradores de Euskaltel,S.A.U. ponen de manifiesto que la Sociedad va a disponer de beneficios fiscales futuros en importe suficiente para compensar los créditos fiscales activados al cierre del ejercicio en un plazo comprendido entre 21 y 22 años.

Las hipótesis clave utilizadas por la Dirección para la realización de las proyecciones fiscales son el incremento del EBITDA como consecuencia de la estimación de reducción de costes de red por sinergias con grupo Masmovil y una tasa de crecimiento a partir del periodo de cinco años del 1,89%.

(16) Ingresos y Gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

La actividad de la Sociedad comprende, principalmente, la prestación de servicios combinados de banda ancha, televisión por pago, telefonía móvil y fija a clientes residenciales, autónomos (“Small Office / Home Office – SOHOs”), pequeñas y medianas empresas (PYMES), grandes cuentas, sector público y al mercado mayorista y otros.

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por tipología de clientes, es como sigue:

	Miles de euros	
	2022	2021
Ventas	68.242	31.818
Prestación de servicios	433.789	413.398
	502.031	445.216

	Miles de euros	
	2022	2021
Empresas y mayoristas	220.646	166.010
Residencial	302.170	300.726
	522.816	466.736
Trabajos realizados por la empresa para su activo	(9.146)	(10.364)
Otros ingresos de explotación	(11.639)	(11.156)
Importe neto de la cifra de negocios	502.031	445.216

El Grupo distingue la siguiente tipología de clientes:

- i. Residencial: ofrece a los clientes agrupados en esta categoría servicios de telefonía fija, móvil y banda ancha.
- ii. Empresas: ofrece servicios de telecomunicación fija, móvil y banda ancha, así como otros servicios de valor añadido como data center, cloud, pbx virtual, email, videoconferencia.

- iii. Wholesale: servicios mayoristas de venta de voz a otros operadores del sector, sin ofrecer acceso, ya que los clientes disponen de su propia red.

En el ejercicio 2022 se incluyen asimismo ingresos por un importe aproximado de 69,6 millones de euros derivados de los acuerdos para desplegar infraestructuras de red de fibra óptica a determinadas empresas del Grupo y asociadas (42,5 millones de euros en 2021).

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad vendió su negocio de televisión por importe de 14.582 miles de euros, lo que supuso una plusvalía de 8.818 miles de euros registrada en "Otros ingresos de explotación".

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos, es como sigue:

	Miles de euros	
	2022	2021
Consumos de mercaderías		
Compras	64.001	65.134
Variación de existencias	(205)	(7.207)
Trabajos realizados por otras empresas		
Gastos de interconexión	82.042	96.844
Otros aprovisionamientos	121.601	69.122
Aprovisionamientos	267.439	223.893

(c) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2022	2021
Sueldos, salarios y asimilados	15.855	19.338
Cargas sociales	4.137	4.421
Indemnizaciones	2.010	2.127
Otras remuneraciones	-	19.429
Total	22.002	45.315

El importe de Otras remuneraciones en 2021 se correspondía fundamentalmente con la liquidación del Plan de Incentivos a largo plazo.

(d) Otros gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación es como sigue:

	Miles de euros	
	2022	2021
Servicios prestados por terceros	89.650	73.750
Tributos	1.495	4.671
Perdidas de deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (nota 9)	15.105	26.646
	106.250	105.067

(e) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad mantenido durante los ejercicios 2022 y 2021, desglosado por categorías es como sigue:

	2022	2021
Directivos	12	37
Técnicos	51	58
Administrativos	54	52
Resto	173	161
	290	308

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2022 y 2021 del personal y de los Administradores es como sigue:

	2022		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	10	1	11
Técnicos	22	28	50
Administrativos	23	30	53
Resto de personal	73	88	162
	128	147	275

	2021		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	25	12	37
Técnicos	25	28	53
Administrativos	19	29	48
Resto de personal	73	88	161
	142	157	299

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual del 33% durante el ejercicio 2022 ha sido de 1 personas (una persona en 2021).

Durante el ejercicio 2022 se ha producido un proceso de reorganización y adecuación de la plantilla, para acomodarla a las necesidades del Grupo en el que se ha integrado.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el Consejo de Administración de la Sociedad está representado por 6 hombres y 1 mujer (6 hombres y 1 mujer al cierre del ejercicio anterior).

(f) Otros resultados

Su detalle se muestra a continuación:

<i>Miles de euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Aportación a Fundación Euskaltel	530	1.786
Tributación ejercicios anteriores	1361	-
Costes de integración	1.715	7.071
Cancelaciones de contratos y otros	-	174.778
Otros	2.710	1472
	6.316	185.107

A 31 de diciembre de 2021 cancelaciones de contratos incluía principalmente penalizaciones con operadores como consecuencia de la cancelación de contratos de acceso de red de fibra y los contratos de operador móvil virtual que la Sociedad tenía firmados, para poder aprovecharse de las sinergias que genera el pertenecer al Grupo MASMOVIL. En este sentido, el Grupo MASMOVIL renovó en 2021 determinados acuerdos de red fija y móvil, integrando a la Sociedad y a R Cable y Telecable Telecomunicaciones, S.A.U. en su alcance. Teniendo en cuenta los términos finalmente alcanzados, tanto en la cancelación de los contratos que la Sociedad tenía firmados, como en la renovación de los mencionados contratos del Grupo MASMOVIL, se reconocieron penalizaciones atribuibles a la Sociedad por un importe de 163 millones de euros (valor actual de los importes estimados a pagar en el largo plazo considerando una tasa de descuento de mercado). Los importes se encuentran pendientes de pago, registrados en Proveedores a largo y corto plazo (véase nota 13 (c)). Por otro lado, se incluían 9 millones correspondientes a la baja del importe pendiente de cobro por los descuentos devengados con ciertos operadores que fueron cancelados.

(g) Resultado financiero

Su detalle se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2022	2021
Ingresos financieros		
Terceros	439	2.167
Empresas del grupo y asociadas	29.313	32.038
De participaciones en instrumentos de patrimonio (nota 8)	579.247	-
Gastos financieros		
Empresas del Grupo y asociadas	(65.252)	(27.822)
Por deudas con terceros	(13.307)	(42.623)
Diferencias de cambio	(1.332)	419
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	900	202
	530.008	(35.619)

El 27 de julio de 2022, la Sociedad vendió su participación en el capital social de EKT Cable y Telecomunicaciones (véase nota 8). El beneficio generado por esta operación ha sido de 579.247 miles de euros, que se encuentra registrado como ingreso financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Gastos financieros por deudas con terceros a 31 de diciembre de 2021 incluía los gastos devengados por el préstamo sindicado hasta su fecha de cancelación en agosto de 2021 así como los gastos de formalización pendientes de traspasar a resultados de dicha deuda por importe de aproximadamente 15 millones de euros.

(17) Compromisos

(a) Compromisos de compraventa

A la fecha del Balance, la Sociedad tiene compromisos de compra por los siguientes conceptos e importes, todos ellos relacionados con la operativa corriente, y cuya materialización prevista en el ejercicio siguiente es:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Inmovilizado intangible	321	1.540
Inmovilizado material	9.963	31.788
Existencias	6.438	34.298
	<u>16.722</u>	<u>67.626</u>

(b) Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad alquila principalmente ubicaciones para equipamiento de nodos bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos contratos tienen una duración de entre 10 y 30 años, plazo que se considera significativamente inferior a la vida económica de los inmuebles en los que se localizan los mencionados equipamientos.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos son los siguientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Menos de un año	3.334	3.356
Entre uno y cinco años	8.952	9.339
Más de cinco años	3.615	8.576
	<u>15.901</u>	<u>21.271</u>

El gasto reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 4.078 miles de euros (4.895 miles de euros para el mismo periodo de 2021).

(18) Saldos con partes vinculadas
(a) Saldos con partes vinculadas

El desglose de los saldos por categorías es el siguiente:

	Miles de euros	
	Sociedades del grupo	
	2022	2021
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio	1.184.122	1.117.875
Créditos a empresas	521.305	478.348
Total activos no corrientes (nota 8)	1.705.427	1.596.223
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	41.282	21.358
Inversiones en empresas del Grupo		
Créditos a empresas	-	66.682
Total activo corrientes	41.282	88.040
Total activo	1.746.709	1.683.263
Deudas a largo plazo	1.283.267	1.434.061
Proveedores	61.220	113.559
Total pasivos no corrientes	1.344.487	1.547.620
Deudas a corto plazo	89.185	12.279
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	16.365	336
Total pasivos corrientes	105.550	12.615
Total pasivo	1.450.037	1.446.676

(b) Transacciones y saldos con personal clave

El detalle de las transacciones realizadas con el personal clave de la Sociedad es el siguiente:

	2022		2021	
	Consejeros	Directivos	Consejeros	Directivos
Sueldos y salarios	192	-	649	1.050
Otras remuneraciones				
Indemnizaciones	-	-	962	
Plan de incentivos	-	-	7.772	7.499
Otros	107	-	832	348
	299	-	10.215	8.897

(c) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

	2022			2021				
	Sociedad Dominante	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Total	Sociedad Dominante	Accionista significativo (hasta 10.08.2021)	Empresas del Grupo	Total
Ventas		41.154	32.706	73.860	-	4.657	105.753	110.410
Prestación de servicios				-	-	-	-	-
Aprovisionamientos	(744)	(129.855)	(3.403)	(134.002)	(14)	(4)	(34.197)	(34.215)
Inmovilizado intangible				-	-	-	1.365	1.365
Otros gastos de explotación		(10.848)		(10.848)				
Ingresos financieros y dividendos		28.022		28.022			32.028	32.028
Gastos financieros		(65.252)		(65.252)		(3.020)	(27.822)	(30.842)
	(744)	(136.779)	29.303	(108.220)	(14)	1.633	77.127	78.746

El Grupo ha realizado durante el ejercicio 2022 transacciones con sociedades sobre las que tiene influencia significativa un consejero de la Sociedad dominante, por lo que tienen la consideración de partes vinculadas (véase nota 8).

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

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración ni con otros miembros del personal directivo.

El importe de las primas en concepto de seguro de responsabilidad civil ha sido satisfecho por el Grupo al que pertenece la Sociedad para la cobertura de los daños que pudieran derivarse por actos u omisiones en el ejercicio del cargo de la Alta Dirección (73 miles de euros en 2021).

Tras la incorporación de la Sociedad al Grupo MASMÓVIL el 10 de agosto de 2021, las funciones de Alta Dirección son ejercidas por la Alta Dirección del Grupo MASMÓVIL.

(e) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos no han incurrido 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.

D. Josep M^a Echarri Torres y las personas vinculadas al mismo tienen influencia significativa en Bidasoa Aggregator, S.L. y en GAEA Inversión, S.C.R., S.A.

D. José Eulalio Poza Sanz tiene influencia significativa en Bidasoa Aggregator, S.L.

(f) Transacciones ajenas al tráfico ordinario de la empresa

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 los Administradores y el personal de la Alta Dirección de la Sociedad dominante no han realizado con esta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(19) Información sobre medio ambiente

Para su objetivo de prestación de servicio a los clientes, el Grupo al que pertenece la Sociedad utiliza una red de estaciones base que emiten ondas electromagnéticas. Estas emisiones están reguladas en España por el Real Decreto 1066/2001, de 28 de septiembre, que aprueba el Reglamento que establece condiciones de protección del dominio público radioeléctrico, restricciones a las emisiones radioeléctricas y medidas de protección sanitaria frente a emisiones radioeléctricas.

El Grupo realiza todas sus actividades con el cumplimiento estricto de esta norma y sus desarrollos posteriores, acordes con las recomendaciones europeas, que garantizan la protección de la salud de los ciudadanos.

(20) Honorarios auditoria

Los honorarios correspondientes a los servicios prestados por la empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Por servicios de auditoría	177	148
Por otros servicios de verificación	-	45
Por otros servicios	3	9
	<u>180</u>	<u>202</u>

Incluidos en otros servicios de verificación se incluyen los relacionados con revisiones limitadas.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, honorarios y gastos por servicios por importe de 12 miles de euros en relación a la emisión de informes ISAE 3000 sobre el Estado de Información No Financiera del ejercicio 2020.

(21) Garantías

La Sociedad está sujeta a la presentación de determinadas garantías dentro de su actividad comercial normal y avales por licitaciones en concesiones y espectros derivadas de obligaciones legales por su participación en el desarrollo del negocio de telecomunicaciones, por las licencias de despliegue de las redes ante Administraciones Públicas y para el cumplimiento de sus compromisos de contratos a largo plazo con suministradores de servicios.

La Sociedad ha aportado garantías para la salvaguarda de las condiciones laborales de las personas contratadas por las sociedades con las que se han alcanzado los acuerdos de externalización de determinados servicios que en ejercicios anteriores eran prestados por su plantilla.

La Sociedad no estima que de las garantías y avales presentados pueda derivarse ningún pasivo adicional en los presentes estados financieros.

(22) Hechos posteriores

Durante el mes de marzo de 2023, la Sociedad ha emitido en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) pagarés por importe de 26.300 miles de euros.

(23) Anexo I

Detalle de las sociedades dependientes y asociadas a 31 de diciembre de 2022

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	% participación	% derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total Patrimonio neto
R Cable y Telecable Telecomunicaciones S.A.U	Calle Real 85	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	40.144	87.961	46.953	(53.944)	121.114
Bidasoa TopCo, S.L.	Calle Gran via Diego Lopez de Haro 41-1, Bilbao, Bizkaia	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	50%	50%	10	-	196.196	(15.061)	181.145
Medbuying technologies Group,S.L.	Via de las dos Castillas ··, Complejo Ártica. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	10%	10%	1.000	23	-	27	1.050

Detalle de las sociedades dependientes y asociadas a 31 de diciembre de 2021

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	% participación	% derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total Patrimonio neto
R Cable y Telecable Telecomunicaciones S.A.U	Calle Real 85	Prestación de servicios de telecomunicaciones	KPMG	100%	100%	40.144	176.620	48.831	(88.657)	176.938
EKT Cable y Telecomunicaciones, S.A.U.	CL Tecnológico, Derio (Bilbao)	Prestación de servicios de telecomunicaciones	No auditada	100%	100%	3	(1)	-	2.044	2.046
Medbuying Technologies Group, S.L.	Via de las dos Castillas ··, Complejo Ártica. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área telecomunicaciones	KPMG	10%	10%	1.000	(12)	-	21	1.009

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, 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 casi 12 millones de líneas activas y más de 3.3 millones de clientes de banda ancha fija, unos ingresos de aproximadamente 3.144M€, más de 28 millones de hogares conectados con fibra, y 1.818 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

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.

GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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.

Las actividades de la Sociedad se encuentran expuestas al riesgo de crédito, al riesgo de liquidez y al riesgo de mercado, categoría esta última en la que se incluyen el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de interés.

La Sociedad dispone y utiliza métodos de evaluación y reducción del riesgo financiero, acordes con la actividad y ámbito de actuación, suficientes para realizar una gestión adecuada del mismo.

A continuación, se presenta un resumen de los principales riesgos que afectan a la Sociedad, así como un resumen de las medidas adoptadas para mitigar su potencial efecto:

(i) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta la Sociedad en el caso de que sus clientes o contrapartes de los instrumentos financieros incumplan sus obligaciones contractuales. Este riesgo se concentra en los saldos de cuentas a cobrar.

La Sociedad ve mitigada la probabilidad de materialización del riesgo de crédito de clientes, tanto por la aplicación de diversas políticas como por el alto grado de dispersión de los saldos de Cuentas a cobrar. Entre las distintas políticas y prácticas específicas destacan la política de aceptación de clientes, la monitorización continua del crédito de clientes que reduce la posibilidad de impago de los principales saldos registrados en Cuentas a cobrar, y la gestión de cobro.

Los saldos registrados en el epígrafe de caja y equivalentes de efectivo corresponden a las disponibilidades líquidas mantenidas con entidades financieras de alta calificación crediticia.

(ii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad pudiera tener dificultades en cumplir con las obligaciones asociadas con los pasivos financieros cuya cancelación requiere la entrega de caja u otros activos financieros. El enfoque que aplica la Sociedad para la gestión de la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, la existencia de liquidez suficiente para atender a sus obligaciones de pago a su vencimiento, tanto en condiciones normales como estresadas, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo su reputación.

En este sentido, y derivado de la adquisición del Grupo por parte del Grupo MásMóvil, durante el ejercicio 2021 se canceló la deuda bancaria existente sustituyéndola por deuda con empresas del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2022, el efectivo disponible de la Sociedad asciende a 44 miles de euros (46.120 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). El efectivo neto generado por las actividades de explotación durante el ejercicio ha sido positivo por importe de 56.707 miles de euros (negativo en 28.0145 miles de euros durante 2021).

Así, si bien el Fondo de Maniobra del Grupo, definido como la diferencia entre el Activo corriente y el Pasivo corriente (vencimiento, en ambos casos, inferior a 12 meses) es negativo, esto se produce, principalmente, como consecuencia de la operativa normal del negocio, lo que se traduce en que el ciclo de vida medio de las deudas a cobrar es inferior al ciclo de vida medio de las Cuentas a pagar, tratándose de una situación normal en el sector en el que opera el Grupo.

(iii) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que modificaciones en los precios pudieran afectar los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión de riesgos de mercado es el control de las exposiciones al riesgo, dentro de parámetros que se consideren aceptables, optimizando la tasa de rentabilidad.

El Grupo puede negociar los bonos, los préstamos o títulos de deuda emitidos por el Grupo en cualquier momento y con frecuencia en el mercado abierto o de otra manera por medios distintos a la redención, ya sea por oferta pública, compras y ventas en el mercado abierto, transacciones negociadas o de otro tipo, y dichas compras pueden realizarse a precios inferiores a la par. Cualquier compra de este tipo puede ser con respecto a una cantidad sustancial de los bonos u otra serie de deuda con la consiguiente reducción en la liquidez comercial de dicha clase o serie.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge principalmente de los préstamos concedidos por entidades financieras y partes vinculadas. Estos préstamos devengan tipos de interés variable y exponen a la Sociedad al tipo de riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo futuros.

El Grupo aplica liquidaciones periódicas de tipo de interés, lo que permite realizar un seguimiento exhaustivo de la evolución de los tipos en el mercado financiero.

La Sociedad revisa regularmente la política de coberturas de tipos de interés.

Una subida de los tipos de referencia, en este caso el Euribor, podría encarecer el coste de la financiación del Grupo y detraer, de esta forma, recursos procedentes de la actividad del Grupo destinados a otros fines. La política actual del Grupo es mantener un nivel de apalancamiento bajo a tipos variables.

APLAZAMIENTOS DE PAGOS A PROVEEDORES

El periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad durante el ejercicio 2022 ha sido de 54.66 días.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante el mes de marzo de 2023, la Sociedad ha emitido en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) pagarés por importe de 26.300 miles de euros.

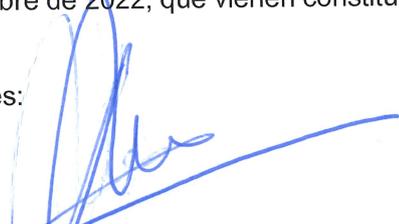
ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

De acuerdo a lo establecido en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre, y en virtud de la redacción del artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital, en su apartado 5, el Euskaltel,S.A.U. está dispensado de la obligación de presentar el Estado de Información no Financiera al figurar esta información dentro del Estado de Información no financiera consolidado del Grupo MASMOVIL, cuya cabecera es Lorca Telecom Bidco, S.A.U., y que se depositará, junto con las Cuentas Anuales Consolidadas, en el Registro Mercantil de Madrid.

**Formulación de cuentas anuales e
informe de gestión del ejercicio 2022**

Reunidos los Administradores de la sociedad EUSKALTEL, 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:



Presidente
D. Xabier Iturbe Otaegi



Consejero Delegado
D. Meinrad Spenger



D.ª Beatriz Mato Otero (Consejera)



D. Iñaki Alzaga Etxeita (Consejero)



D. José Eulallo Poza Sanz
(Consejero)



D. Josep Maria Echarri Torres
(Consejero)



D. José Germán López Fernández
(Consejero)



D. Alberto Castañeda González
(Secretario del Consejo)