



# Resultados enero-septiembre 2015

23 de octubre de 2015

*La información y las previsiones contenidas en esta presentación no han sido verificadas por ninguna entidad independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad. En este sentido, se invita a los destinatarios de esta presentación a consultar la documentación pública comunicada por Cellnex a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todas las previsiones y otras afirmaciones que figuran en esta presentación que no se refieran a hechos históricos, incluyendo, entre otras, las relativas a la situación financiera, estrategia empresarial, planes de gestión u objetivos de futuras operaciones de Cellnex (incluyendo a sus filiales y participadas), son meras previsiones de futuro. Estas previsiones contemplan riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden derivar en que los resultados reales, actuación o logros de Cellnex, o los resultados del sector, sean significativamente diferentes de los expresados. Estas previsiones se basan en diversas hipótesis relativas a las estrategias empresariales presentes y futuras de Cellnex y al entorno en que Cellnex espera operar en el futuro, las cuales quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones aquí contenidas se refieren únicamente a la situación existente en la fecha de realización de esta presentación. Ni Cellnex ni ninguna de sus filiales, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier perjuicio que resulte del uso de esta presentación o de su contenido, o relacionado en cualquier otro modo con ésta.*

*Esta presentación va dirigida exclusivamente a analistas y a inversores institucionales o especializados. La distribución de esta presentación podría estar sujeta a restricciones en determinadas jurisdicciones por lo que los receptores de esta presentación o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán conocer dichas restricciones y cumplirlas. Tras la recepción de esta presentación usted acepta quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.*

*Este documento no constituye una oferta ni ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo.*

*Comportamiento en línea con el guidance fijado por la compañía,  
apoyado por un fuerte crecimiento orgánico*

### Alquiler de infraestructuras de telecomunicaciones

**Sólido comportamiento debido al crecimiento orgánico**

- +6% en POPs vs. diciembre 2014 a pesar del periodo estival

**Torres desmanteladas asociadas al proyecto Volta según el plan previsto (95% completado)**

**Conversaciones con operadores en relación a proyectos de racionalización de red**

- Al menos 2.000 torres

**Nuevos acuerdos marco a firmar con operadores regionales**

### Servicios de red y Otros

**Nuevo acuerdo para la venta de terminales Tetra**

- €4Mn en 2015

**El gobierno español ha iniciado nuevos procesos de licitación para proyectos Smart Cities**

### Infraestructura de difusión

**Proceso de licitación de MUX nacionales según lo previsto, 6 nuevos canales de TV ya adjudicados el gobierno español**

- 1,75 MUX, c.€35Mn anuales SI la puesta en marcha tiene lugar el 1 de enero de 2016

**57 nuevas emisoras de radio**

### Nuevas palancas de creación de valor

**Evolución positiva del programa de eficiencias**

- Se presentará durante resultados anuales 2015

**Implementación de nuevas medidas en el ámbito de la gestión de impuestos**

# Evolución del negocio

## Principales indicadores

	DIC 2013	DIC 2014	JUN 2015	SEP 2015
<b>Número de emplazamientos (fin periodo)</b>	<b>5.440</b>	<b>7.493</b>	<b>15.140</b>	<b>15.127</b>
España	5.440	7.172	7.432	7.418
Italia	0	321	7.708	7.709
<b>Ratio de compartición</b>	<b>1,71</b>	<b>1,81</b>	<b>1,50</b>	<b>1,51</b>
Ratio de compartición España	1,71	1,77	1,86	1,88
Ratio de compartición Italia	0	2,39 <sup>1</sup>	1,23	1,23
<b>Cientes e ingresos</b>				
Ingresos por emplazamiento (€'000)	14,0	23,0	25,5	26,0
% Ingresos Alquiler Emplazamientos Telecom	10%	24%	44%	48%
<b>Infraestructura Difusión</b>				
Número MUXs TDT nacionales operados	8,00	6,50	5,25	5,25
<b>Capex mantenimiento/Ingresos</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,4%</b>

Incremento del ratio de compartición por nuevos clientes y desmantelamientos

Efecto de las adquisiciones recientes

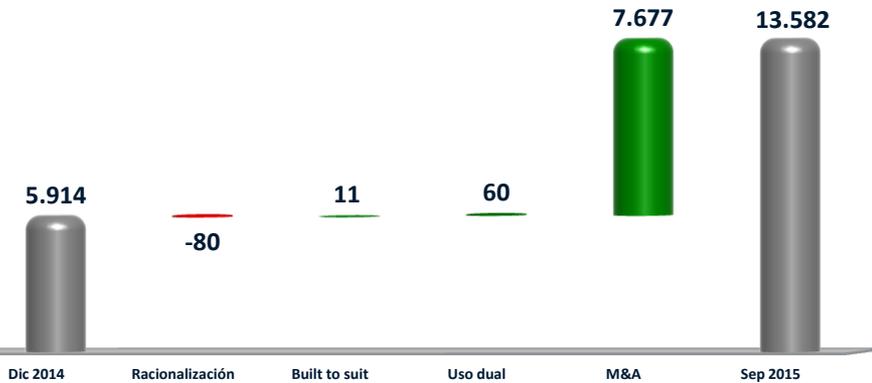
Capex de mantenimiento bajo en el periodo, se espera alcance niveles normalizados a final del ejercicio

<sup>1</sup> Únicamente se considera Galata tanto en el ratio de compartición como en el número de torres durante 2015

# Crecimiento enero-septiembre 2015

## Ratio de compartición

### Emplazamientos<sup>1</sup>



### PoPs



### Ratio de compartición



+6% nuevos PoPs durante los 9 primeros meses de 2015, en comparación con diciembre de 2014

Crecimiento orgánico, racionalización, built-to-suit y uso dual contribuyen 0,09x al ratio de compartición

M&A diluye 0,39x el ratio de compartición debido principalmente a Galata (1,17x inicialmente)

<sup>1</sup> Ratio de compartición calculado únicamente con emplazamientos sobre los que se ofrece servicios de alquiler de infraestructuras de telecomunicaciones

# Evolución financiera

## Cuenta de resultados

	SEP 2014	SEP 2015
Infraestructura Difusión	185	173
Alquiler emplazamientos telecom	75	216
Servicios de red y otros	58	64
<b>Ingresos</b>	<b>318</b>	<b>453</b>
Gastos de personal	-62	-68
Reparación y mantenimiento	-15	-20
Gastos de alquiler	-34	-91
Suministros	-19	-43
General y otros	-56	-55
<b>Gastos operativos</b>	<b>-186</b>	<b>-277</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>132</b>	<b>176</b>
% Margen	42%	39%
Elementos no recurrentes	0	-16
Amortizaciones	-65	-119
<b>EBIT</b>	<b>67</b>	<b>41</b>
Intereses netos <sup>1</sup>	-8	-13
Costes emisión de bono <sup>2</sup>	0	-7
Resultados empresas asociadas	1	0
Impuesto sobre beneficios	-18	-3
R. atribuible sociedades no dominantes	0	1
<b>Resultado neto sociedad dominante</b>	<b>42</b>	<b>19</b>
<b>Capex mantenimiento</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
<b>Capex expansión</b>	<b>11</b>	<b>19</b>

Apagado de 9 canales TDT en 2014 (-€24Mn), parcialmente compensado por simulcast TDT en 2015 (+€12Mn)

Incremento de alquiler de emplazamientos Telecom debido a adquisiciones

OPEX estable en comparación al mismo periodo del año anterior  
Aumento debido a adquisiciones (+€82Mn) y costes pass-through (+€9Mn)

Elementos no recurrentes incluyen gastos asociados a la adquisición de Galata (€8Mn), gastos emisión del bono (€3Mn), gastos OPV (€2Mn), tasa Tobin (€1Mn), anticipo de clientes (€1Mn) y prepago de gastos de energía (€1Mn)

Fuerte crecimiento del EBITDA ajustado (+33%)

Contención de los gastos financieros netos

Impuestos reflejan las nuevas medidas de gestión (ver anexo)

Beneficio Neto Recurrente hasta septiembre 2015  
€35Mn, tras ajustar costes financieros y elementos no recurrentes (ambos después de impuestos)

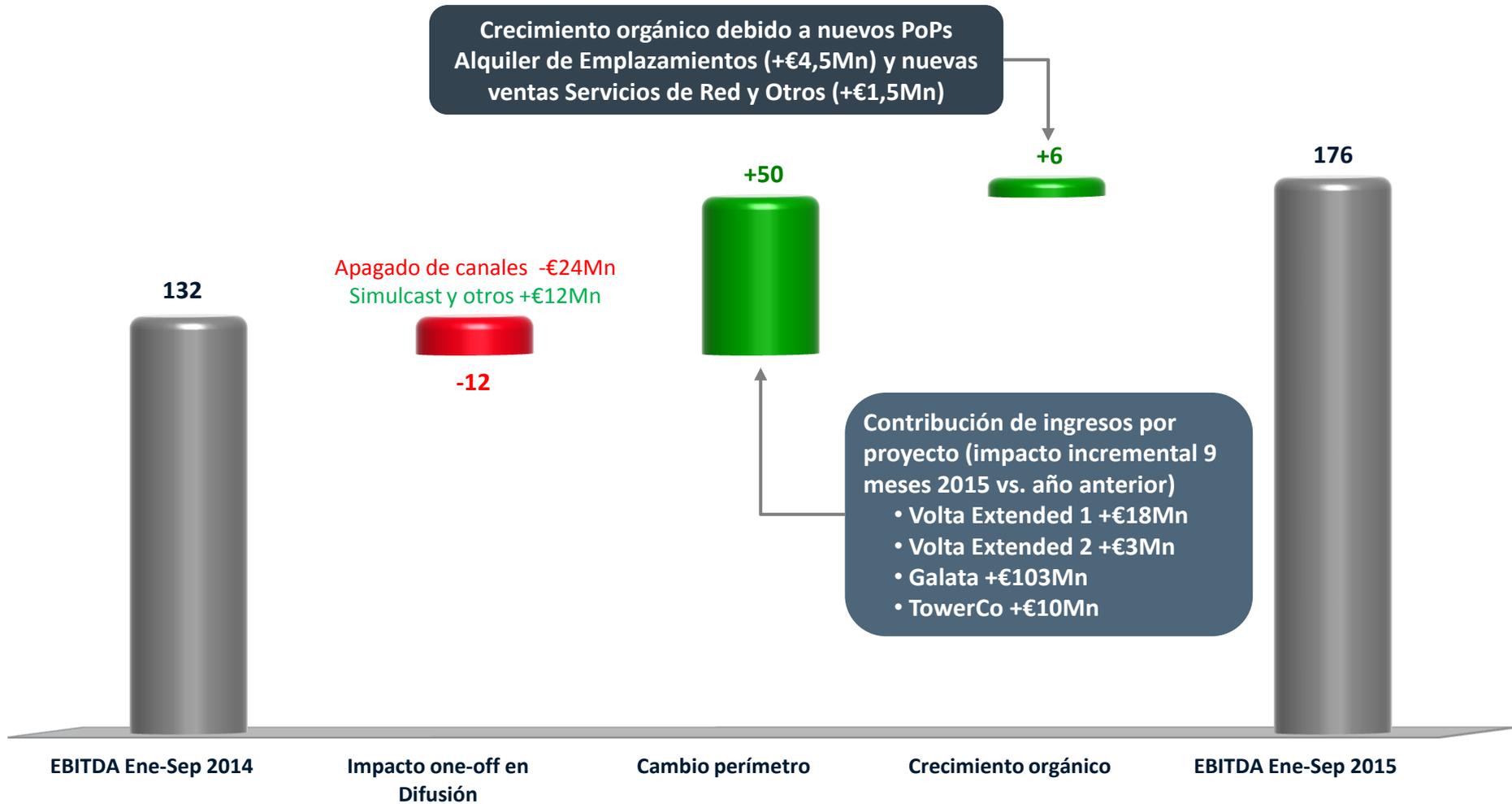
Capex de expansión incluye simulcast

<sup>1</sup>€13Mn intereses netos = €9Mn intereses pagados + €4Mn intereses devengados no pagados y amortización de gastos upfront

<sup>2</sup>€7Mn costes de emisión de bono = €3,5Mn cierre swap tipos de interés y otros + €3,5Mn gastos upfront vinculados a la anterior estructura de capital en balance antes del proceso de refinanciación

# Evolución financiera

## EBITDA ajustado



# Evolución financiera

## Flujo de caja recurrente apalancado (FCRA)

	SEP 2014	DIC 2014	SEP 2015	Var
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>132</b>	<b>178</b>	<b>176</b>	33%
Capex de mantenimiento <sup>1</sup>	-3	-13	-6	
<b>FCF recurrente operativo</b>	<b>129</b>	<b>165</b>	<b>170</b>	32%
<i>Conversión de caja</i>	98%	93%	96%	
Variación del circulante	21	31	-5	
Intereses pagados	-6	-7	-9	
Impuestos pagados <sup>2</sup>	-15	-38	-12	
<b>FCF recurrente apalancado</b>	<b>129</b>	<b>151</b>	<b>145</b>	12%
<i>Conversión de caja</i>	98%	85%	82%	
Capex expansión orgánica <sup>3</sup>	-11	-22	-19	
Capex expansión M&A	-165	-243	-737	

La compañía mantiene sus fuertes ratios de conversión de caja:

- >95% FCF recurrente operativo
- >80% FCF recurrente apalancado

Sólido crecimiento respecto mismo periodo del año anterior

Estricto control del circulante. Variación respecto año anterior se espera neutral a final del ejercicio

Implementación de nuevas medidas de gestión de impuestos, importe pagado a final del ejercicio se espera similar al de los primeros 9 meses de 2015

Capex M&A asociado a la adquisición de Galata (€693Mn) y fase II de Volta Extended (€44Mn)

La primera remuneración al accionista se propondrá para aprobación en el Consejo de Administración de noviembre. En la distribución se considerará nuestro perfil de endeudamiento, nuestra estrategia de crecimiento, así como el resultado neto generado

<sup>1</sup> Inversiones en activos existentes vinculadas al mantenimiento de los emplazamientos, excluyendo aquellas inversiones que supongan un aumento de capacidad de los mismos

<sup>2</sup> Impuestos pagados superiores a los de la cuenta de resultados debido a la generación de impuestos diferidos asociados a Galata (amortización de activos intangibles fiscalmente no deducibles)

<sup>3</sup> Inversión relacionada con la expansión del negocio que genera ingresos adicionales, incluyendo build-to-suit, racionalización, la adaptación de las infraestructuras de telefonía móvil, adquisiciones de terrenos e infraestructuras de telecomunicaciones urbanas y de difusión

# Evolución financiera

## Balance / Deuda Neta

	DEC 2014	SEP 2015
Activo no corriente tangible e intangible	905	1.749
Fondo de comercio	45	116
<b>Total activo no corriente</b>	<b>950</b>	<b>1.865</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>191</b>	<b>193</b>
Efectivo y equivalentes	91	75
<b>Total activo</b>	<b>1.232</b>	<b>2.133</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>501</b>	<b>517</b>
Deuda con entidades de crédito	421	449
Emisión bonos	0	595
Otros pasivos	309	572
<b>Total pasivo</b>	<b>731</b>	<b>1.616</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>1.232</b>	<b>2.133</b>
Deuda con entidades de crédito	421	449
Emisión bonos	0	595
Efectivo y equivalentes	-91	-75
<b>Deuda Neta <sup>1</sup></b>	<b>330</b>	<b>969</b>
<b>Deuda Neta ajustada/EBITDA para covenant <sup>2</sup></b>	<b>1,7x</b>	<b>3,7x</b>

### Variaciones en balance:

- Principalmente por impacto adquisición de Galata
- Fondo de comercio mínimo en proceso de asignación de precio (PPA)

### Detalle de la deuda a 30 de Septiembre:

Bono (neto de costes)	€595Mn
Deuda sindicada	€200Mn
Revolving credit facility	€250Mn (límite €300Mn)

Endeudamiento total esperado para el ejercicio 2015 por debajo del objetivo a largo plazo de 4x Deuda Neta/EBITDA

### Elementos no incluidos en balance: Factoring

- Límite: €107Mn
- Dispuesto: €58Mn

<sup>1</sup> Excluye subvenciones y préstamos PROFIT

<sup>2</sup> Exclusivamente para cálculo del ratio financiero de la deuda sindicada anterior al proceso de refinanciación. Ver Cuentas Anuales 2014 para metodología de cálculo

**EBITDA  
ajustado**

Confirmado el guidance de c.€235Mn para el EBITDA ajustado ejercicio 2015

**Capex de  
mantenimiento**

c.3,5% de los ingresos totales

**Circulante**

Tendiendo a neutral

**Intereses  
pagados**

Para segunda mitad del año, importe similar al del primer semestre

**Impuestos  
pagados**

Para segunda mitad del año, importe similar al del primer semestre

**Deuda neta**

Deuda neta a septiembre de 2015 ligeramente inferior al consenso del mercado para final de año

# Aspectos destacados del periodo

- 1 Fuerte y sostenido comportamiento del negocio de alquiler de infraestructuras de telecomunicaciones debido al crecimiento orgánico (+6% PoP)
- 2 Conversaciones con operadores móviles en relación a proyectos de racionalización de red y nuevos acuerdos marcos a firmar
- 3 El proceso de licitación de MUX nacionales progresa según lo esperado, nuevos canales de TV ya asignados por el gobierno español
- 4 Guidance de EBITDA ajustado para 2015 (c.€235Mn) confirmado
- 5 Definición del programa de eficiencias según lo previsto, e implementación de nuevas medidas de gestión de impuestos
- 6 Primer dividendo se propondrá para aprobación durante 4T 2015

# *Anexo*

## Algunos países europeos fomentan las inyecciones de capital y la no distribución de beneficios

### 1 *Deducción de interés nocional (NID)*

¿Que es el NID?

- El NID es un incentivo fiscal que permite una deducción nocional que se calcula como un porcentaje del “nuevo capital” inyectado en la sociedad.
- La finalidad del NID es igualar el trato fiscal entre deuda y capital

¿Cómo se establece la tasa NID?

- La tasa se determina anualmente en base a los retornos de los bonos soberanos más un diferencial

¿Cual es la posición del NID en el contexto de la tributación europea?

- Las estructuras NID han sido aceptadas por las instituciones europeas (Comisión y Cortes)
- Las recientes directrices fiscales presentadas por los países de la OCDE han excluido el NID del perímetro de medidas consideradas como “erosión fiscal”

¿Por cuanto tiempo estará NID disponible?

- Como NID tiene como objetivo igualar el trato fiscal entre la deuda y el capital, así como estimular las inversiones de capital, se espera que el NID sea una medida duradera que mejore la estructura de capital de las compañías

### 2 *Capitalización de reservas*

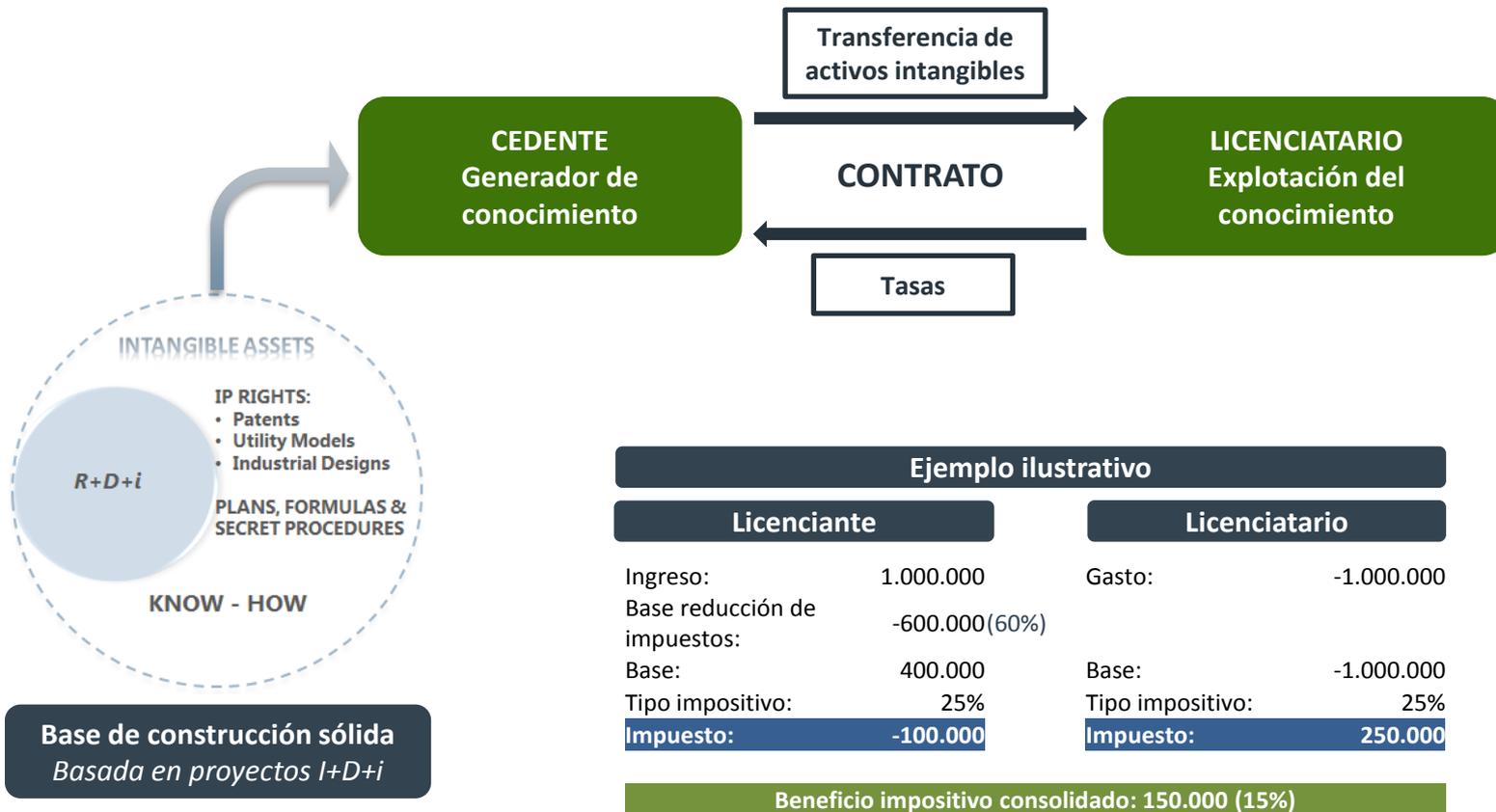
¿Que es la capitalización de reservas?

- Tiene como objetivo fortalecer el capital a través de mantener los beneficios no distribuidos

¿Cómo se calcula la capitalización de reservas?

- Permite una reducción en la base imponible del 10% sobre el incremento de los fondos propios en un ejercicio fiscal
- La compañía deberá mantener este incremento de capital durante los siguientes cinco años y registrar una reserva no distribuible por el mismo importe

## 3 Patent Box



# Desglose Geográfico

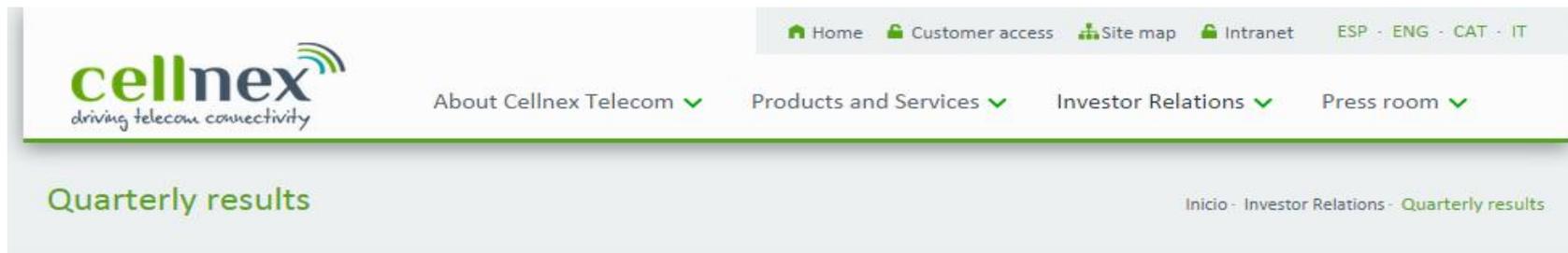
	Sep 2014	Sep 2015 España	Sep 2015 Italia	Sep 2015
Infraestructura Difusión	185	173	0	173
Alquiler Telecom	75	96	120	216
Servicios de Red	58	64	0	64
<b>Ingresos</b>	<b>318</b>	<b>333</b>	<b>120</b>	<b>453</b>
Gastos de personal	-62	-64	-4	-68
Reparación y mantenimiento	-15	-19	-1	-20
Gastos de alquiler	-34	-41	-50	-91
Suministros	-19	-22	-21	-43
General y otros	-56	-54	-1	-55
<b>Gastos operativos</b>	<b>-186</b>	<b>-200</b>	<b>-77</b>	<b>-277</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>132</b>	<b>133</b>	<b>43</b>	<b>176</b>

*TowerCo €10Mn  
Galata €33Mn*

*Galata año completo  
c.€62Mn*

Concepto	Definición
Anticipos a clientes	El importe pagado por emplazamientos a dismantelar, así como los gastos de dismantelamiento futuros, corresponden a un coste comercial plurianual con la finalidad de formalizar con el operador móvil el contrato que generará beneficios económicos futuros en la infraestructura preexistente en esa misma ubicación. Ese importe se registra como un anticipo del contrato posterior. Adicionalmente, dicho importe se va descargando, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en base a los años del contrato de alquiler
EBITDA ajustado	Resultado recurrente operativo antes de amortizaciones y sin incluir impactos que no suponen movimientos de caja (como anticipos a clientes) y otros efectos no recurrentes
Cliente ancla	Operador de telecomunicaciones al que la compañía a adquirido sus emplazamientos y se convierte en cliente de alquiler
Built-to-Suit	Proceso por el que se construyen torres nuevas en ubicaciones estratégicas en nombre de un operador que usará ese emplazamiento en base a un contrato de alquiler de infraestructuras
Dividendo digital	Liberación por el Gobierno español de la banda de frecuencia de 800 MHz que utilizaba la TDT, en beneficio de los proveedores de servicios 4G de telefonía móvil como consecuencia de la reasignación del espectro, que fue completado el 31 de marzo de 2015.
TDT	Televisión Digital Terrestre
Galata	Contrato de compraventa en virtud del cual Cellnex adquirió el 90% del capital social de Galata, S.p.A., constituida el 18 de febrero de 2015, titularidad de Wind, por un importe de 693 millones de euros. La compraventa de acciones se ejecutó el 26 de marzo de 2015
Capex de mantenimiento	Inversiones en activos existentes principalmente vinculadas al mantenimiento de los emplazamientos, pero que excluyen aquellas inversiones que supongan un aumento de la capacidad de dichos emplazamientos
MUX	Multiplex, sistema de transmisión o difusión, de varios canales de TV de forma simultánea en una misma señal
Capex de crecimiento orgánico	Inversión relacionada con la expansión del negocio y que genera ingresos adicionales, incluyendo build-to-suit, inversión en dismantelamiento, la adaptación de las infraestructuras de telefonía móvil, adquisiciones de terrenos e infraestructuras de telecomunicaciones urbanas y de difusión
PoP	Punto de presencia, representa el número de operadores que tienen presencia en un emplazamiento determinado independientemente del tipo o números de equipos instalados
Racionalización	Dismantelamiento de torres para evitar duplicidades y compartir la infraestructura necesaria con otras torres próximas
FCFRA	Flujo de caja operativo más/menos variación de circulante, más/menos intereses recibidos/pagos, y menos impuestos pagados
Flujo de caja recurrente operativo	EBITDA ajustado menos Capex de mantenimiento
Simulcast	Transmisión simultánea del mismo contenido a través de más de un medio
Ratio de compartición	Se calcula como número de clientes arrendados dividido por el número de emplazamientos

# Información adicional disponible en sección Relación con inversores en web Cellnex



*Archivo Excel Backup*

