



Resultados enero – marzo 2016

22 de abril 2016

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.

Evolución del Negocio 1T 2016

José Manuel Aisa – CFO y Director de M&A

**Sólido comportamiento
que soporta la
visibilidad de flujos de
caja**

**Flujo de caja recurrente
por encima de las
expectativas de
mercado**

**Posición inigualable
para capturar futuras
oportunidades de
crecimiento orgánico**

**Preparado para
desempeñar un papel
central en el sector de
torres en Europa**

**Eliminadas todas las
incertidumbres en el
negocio de
infraestructuras de
difusión**

**Cellnex se ha unido a la
lista de bonos
corporativos elegibles
para el programa de
compra del BCE**

Sólidos resultados con un buen comportamiento en todas las áreas de crecimiento

Alquiler de Infraestructuras

- ✓ **Sólido comportamiento debido al crecimiento orgánico** y al cambio de perímetro (+1% nuevos POPs en el periodo)
- ✓ **Nuevos contratos en Small Cells** (proyecto Orange) y **proyectos DAS** en túneles
Análisis de nuevos DAS en centros comerciales y aparcamientos
- ✓ **Proyectos de racionalización de torres** en fase final de negociación
- ✓ **Análisis continuo de proyectos de backhauling** con fibra óptica
- ✓ **Conversaciones con operadores para ampliación de cobertura**
Nuevos acuerdos marco firmados con operadores móviles

Infraestructuras de Difusión

- ✓ **Eliminadas todas las incertidumbres**, proporcionando una plataforma estable de ingresos a futuro
- ✓ **Proceso de licitación de MUXs completado con éxito**
- ✓ **Todos los 6 nuevos canales de TV** emitiendo

Servicios de red y Otros

- ✓ **Extensión de red IoT en España** (166 nuevos emplazamientos)
- ✓ **Alta actividad en el mercado de conectividad**
- ✓ **Proyectos PPDR ganados**
Aplicaciones para transporte y suministro eléctrico, extensión de red de emergencia. Nuevos proyectos bajo análisis
- ✓ **Ofertas presentadas por proyectos Smart City en España**

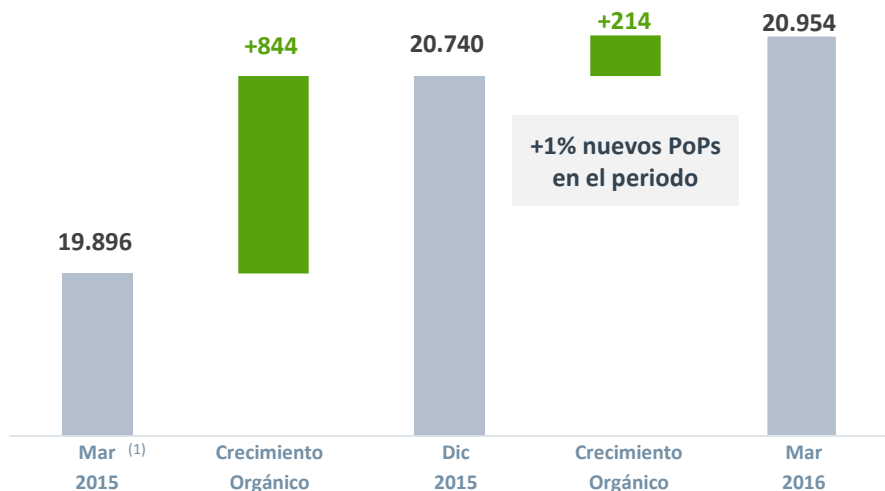
Nuevas palancas de creación de valor

- ✓ **Progreso en la implementación del plan de eficiencias**
Aproximación a propietarios con propuestas de renegociación de contratos
Adelantos de efectivo en marcha

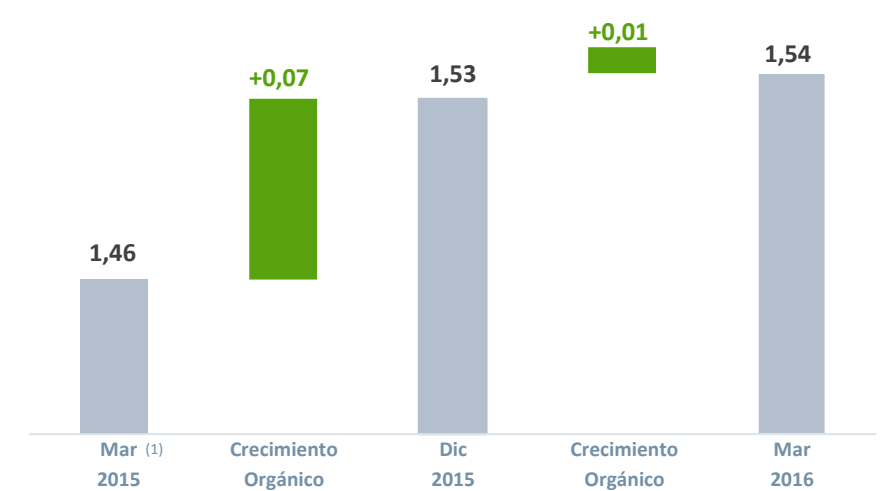
Evolución del negocio 1T 2016

Principales indicadores

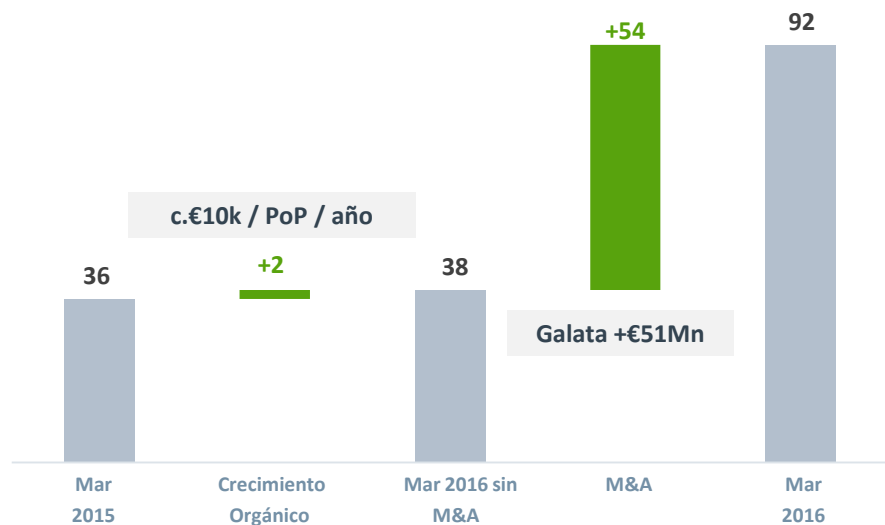
PoPs



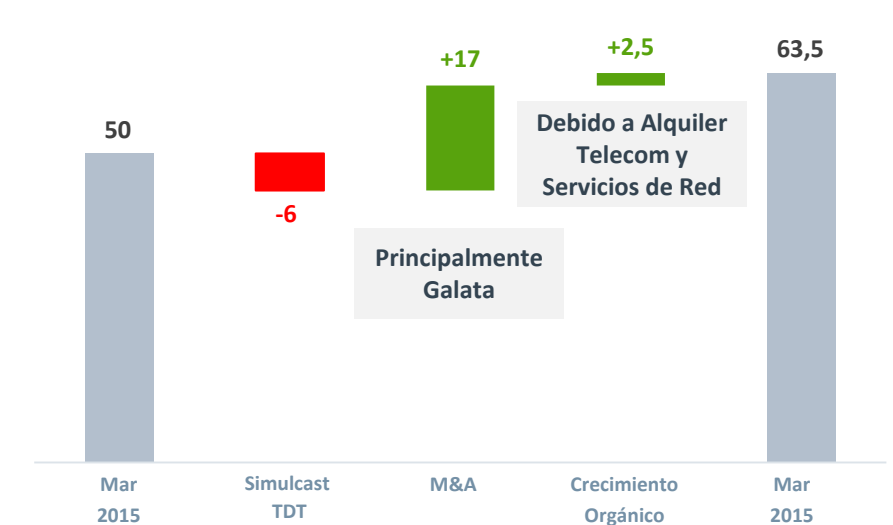
Ratio de compartición



Ingresos Alquiler de Emplazamientos (€Mn)



EBITDA ajustado (€Mn)



(1) Incluye 8.616 POPs de Galata y 600 POPs de Tesla II

Evolución del negocio 1T 2016

Flujo de caja recurrente apalancado (FCRA)

FCRA encaminado para alcanzar al menos el consenso de mercado

Magnitudes en €Mn	Mar 2015	Mar 2016
Alquiler emplazamientos telecom	36	92
Infraestructura difusión	61	52
Servicios de red y otros	20	22
Ingresos	117	165
Gastos de personal	-20	-24
Reparación y mantenimiento	-6	-6
Gastos de alquiler	-18	-40
Suministros	-7	-16
General y otros	-15	-17
Gastos operativos	-67	-102
EBITDA Ajustado	50	63,5
Capex de mantenimiento	-1	-2
Variación de circulante	10	5
Intereses pagados	-1	-1
Impuestos pagados	0	0
FCRA	58	66
Capex de expansión no-M&A	-7	-9
⁽¹⁾ Gastos no recurrentes	-10	-3

- ✓ **Alquiler de Emplazamientos Telecom** aumenta por el **crecimiento orgánico y adquisiciones**
- ✓ **Ingresos de difusión** afectados por impacto no recurrente del simulcast en 2015
- ✓ **Incremento en Servicios de red y Otros** principalmente por mayor actividad en servicios de conectividad
- ✓ **Opex estable en comparación con marzo 2015.** Principal incremento debido a Galata (-€34Mn)
- ✓ **Fuerte crecimiento del EBITDA ajustado (+26%)**
- ✓ Gestión proactiva del capital circulante
- ✓ **Pago de intereses contenido** (pagos asociados a la estructura de capital actual durante el año)
- ✓ **Impuestos** reflejan el impacto positivo de las **medidas de gestión**
- ✓ **Capex de expansión no-M&A** principalmente asociado adelantos de efectivo (€6Mn) en el contexto del plan de eficiencias

⁽¹⁾ Gastos de M&A €2Mn (Inwit) y efecto no caja del prepago de gastos energía en Galata €1Mn

Evolución del negocio 1T 2016

Balance y cuenta de resultados consolidados

Balance (€Mn)	Dic 2015	Mar 2016
Activo no corriente	1.808	1.773
Activos fijos	1.519	1.483
Fondo de comercio	216	216
Otros activos financieros	73	74
Activo corriente	219	226
Deudores y otros activos corrientes	168	174
Efectivo y equivalentes	51	52
Total activo	2.027	1.999
Total patrimonio neto	538	549
Pasivo no corriente	1.290	1.258
Emisión de bonos	593	593
Préstamos	377	347
Impuestos diferidos	184	180
Otras deudas y provisiones	136	138
Pasivo corriente	199	192
Total patrimonio neto y pasivo	2.027	1.999
(1) Deuda neta	927	901
Deuda neta anualizada/EBITDA Ajustado anualizado	3,7x	3,6x

Disminución de la deuda neta hasta 3,6x EBITDA anualizado

Cellnex se ha unido a la lista de bonos corporativos elegibles por el BCE en su programa de compra

Detalle de deuda a 31 de Marzo 2016 (tramos corrientes y no corrientes)

- ✓ Bono: €605Mn
- ✓ Deuda sindicada: €200Mn
- ✓ Revolving credit facility: €148Mn (límite de €300Mn)

La deuda neta incluye pagos de €22Mn a Telefónica en el contexto de Volta Extended fase II

⁽¹⁾ Excluyendo préstamos y subvenciones PROFIT

Cuenta de resultados (€Mn)	Mar 2015	Mar 2016
Ingresos	117	165
Gastos operativos	-67	-102
Elementos no recurrentes	-10	-3
Amortizaciones	-25	-41
Resultado de operaciones	15	19
Intereses netos	-3	-7
Impuestos sobre beneficios	-3	-1
(2) Intereses de minoritarios	0	0
Resultado neto sociedad dominante	8	11

- ✓ Amortizaciones incluyen Galata (3 meses en 2016)
- ✓ Intereses netos = €6Mn costes de financiación de la deuda devengados (bono) + €1Mn intereses pagados

⁽²⁾ Intereses de minoritarios en Galata (10%) y Adesal (40%)

*Flujo de caja recurrente apalancado en 2016 en línea con expectativas de mercado
Se prevé un aumento por encima del 10% vs. 2015*

Ingresos	88% ingresos ya contratados
EBITDA Ajustado	Crecimiento doble dígito alto a pesar de que los ingresos por los nuevos canales empiezan en abril
Capex de mantenimiento	c.3% sobre ingresos totales
Circulante	Tendiendo a neutral
Intereses pagados	Según estructura actual de la deuda
Impuestos pagados	En línea con 2015 a pesar de mayor beneficio previsto
Capex de expansión	Guidance de OPV válido (5%-10% sobre ingresos totales)
Deuda neta	Previsto que se reduzca hasta c.3x al final del período (sin M&A)

¿Por qué Cellnex?

Fundamentales sólidos y visibilidad de flujos de caja con una posición inigualable para capturar futuras oportunidades orgánicas

Visibilidad de flujos de caja

Fuerte Desapalancamiento

Neutralidad

Colaboración con nuestros clientes en el largo plazo

Apalancamiento operativo aumentando márgenes

Opcionalidad de nuevas fuentes de ingresos

Flujos de caja

Estructura de capital óptima y disciplina de inversión para consolidar el mercado de torres en Europa

Balance flexible

Estrictos criterios de inversión

Estructura fiscal eficiente

Bajo coste de deuda y entorno de tipos de interés bajos

Ventaja de primer entrante

Papel clave en el sector de torres en Europa

Opcionalidad

Flujo de Caja + Opcionalidad + Valoración atractiva = cellnex

Anexo

Desglose geográfico

				
Magnitudes en €Mn	Mar 2015	Mar 2016	Mar 2016	Mar 2016
Alquiler emplazamientos telecom	36	34	58	92
Infraestructura difusión	61	52	0	52
Servicios de red y otros	20	22	0	22
Ingresos	117	107	58	165
Gastos de personal	-20	-22	-2	-24
Reparación y mantenimiento	-6	-5	-1	-6
Gastos de alquiler	-18	-17	-23	-40
Suministros	-7	-7	-9	-16
General y otros	-15	-15	-1	-17
Gastos operativos	-67	-66	-36	-102
EBITDA Ajustado	50	41	22	63,5
Capex de mantenimiento	-1	-1	-1	-2
Variación de circulante	10	4	1	5
Intereses pagados	-1	-1	0	-1
Impuestos pagados	0	0	0	0
FCRA	58	44	22	66
Capex de expansión no-M&A	-7	-4	-6	-9

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
FCRA	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



The screenshot shows the Cellnex website header with the logo and navigation links: Home, Customer access, Site map, Intranet, and language options (ESP, ENG, CAT, IT). Below the header, the main navigation menu includes 'About Cellnex Telecom', 'Products and Services', 'Investor Relations', and 'Press room'. The 'Investor Relations' section is highlighted, displaying the title 'Resultados 1T 2016' and a download link for an Excel file labeled 'Archivo Excel Soporte' with an Excel icon. To the right, contact information for 'Investors & Shareholders' is provided, including the address (Av. Parc Logístic, 12-20, 08040 Barcelona), phone number (Tel. 93 567 89 10 (Ext. 31285)), and email address (investor.relations@cellnextelecom.com).

cellnex
driving telecom connectivity

Home Customer access Site map Intranet ESP · ENG · CAT · IT

About Cellnex Telecom Products and Services Investor Relations Press room

Resultados 1T 2016

 *Archivo Excel Soporte*

Investors & Shareholders
Av. Parc Logístic, 12-20
08040 Barcelona
Tel. 93 567 89 10 (Ext. 31285)
investor.relations@cellnextelecom.com