

Cellnex Telecom, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2023 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Cellnex Telecom, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cellnex Telecom, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación 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 2.1 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Evaluación del test de deterioro de inversiones en empresas del Grupo y asociadas

Descripción

La Sociedad mantiene participaciones en el capital social de sociedades del Grupo y asociadas que no cotizan en mercados regulados (Nota 8).

Para las sociedades participadas cuya actividad se refiere a la explotación de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles, y dada la sensibilidad de las hipótesis clave sobre el plan de negocio, la Sociedad efectúa anualmente un test de deterioro sobre dichas participadas con independencia de que existan indicios de deterioro. Dicho test de deterioro se efectúa a partir de técnicas de valoración basadas en descuentos de flujos de efectivo, para lo cual se utilizan proyecciones de flujos de efectivo alineadas con las proyecciones de resultados e inversiones necesarias, así como otras hipótesis obtenidas del presupuesto y del plan de negocio aprobados por los administradores de la Sociedad. Asimismo, se determina una tasa de descuento atendiendo a la situación económica en general y de cada participada en particular.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, el entendimiento del proceso seguido por la Sociedad para la evaluación del valor recuperable de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas.

Asimismo, hemos realizado pruebas sustantivas, a partir de la obtención y análisis de los tests de deterioro realizados por la Sociedad y la verificación de su corrección aritmética, analizando la coherencia de las previsiones de flujos de efectivo futuros que contemplan dichos test con el presupuesto y el último plan de negocio aprobados por los administradores de la Sociedad.

Por otro lado, se ha evaluado la razonabilidad de las hipótesis clave consideradas (tales como el crecimiento de los ingresos, la inflación de los costes y la tasa de descuento), realizándose un análisis de sensibilidad sobre tales hipótesis clave y revisando la consistencia de las mismas frente a los datos reales de la evolución de las participaciones mantenidas.

Evaluación del test de deterioro de inversiones en empresas del Grupo y asociadas

Descripción

La realización de estos test de deterioro requiere la aplicación de juicios y estimaciones significativos por parte de los administradores de la Sociedad.

Los aspectos mencionados, así como la relevancia de las inversiones mantenidas, determinan la consideración de esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Adicionalmente, hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar, principalmente, la metodología empleada por la Sociedad en los test de deterioro realizados, las tasas de descuento consideradas y el valor terminal expresado en términos de crecimiento a perpetuidad de los flujos de efectivo futuros previstos.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las Notas 4.3 y 8 de las cuentas anuales adjuntas en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por el marco normativo aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se han 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 y de la comisión de auditoría y gestión de riesgos 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 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.

La comisión de auditoría y gestión de riesgos es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción, que se encuentra en las páginas 7 y 8 del presente documento, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de Cellnex Telecom, S.A. del ejercicio 2023 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los administradores de Cellnex Telecom, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2023 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante, Reglamento FEUE). A este respecto el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los administradores de la Sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado, en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y estas se presentan, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la comisión de auditoría y gestión de riesgos

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y gestión de riesgos de la Sociedad de fecha 29 de febrero de 2024.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de julio de 2020 nos nombró como auditores por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por el Socio Único para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013; y por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, año en que la Sociedad se convirtió en una Entidad de Interés Público.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Iván Rubio Borrallo

Inscrito en el R.O.A.C. Nº 21443

29 de febrero de 2024

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2024 Núm. 20/24/00875

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Anexo de nuestro Informe de Auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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 la comisión de auditoría y gestión de riesgos 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y gestión de riesgos de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y gestión de riesgos de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Cellnex Telecom, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2023 e
Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría

ÍNDICE

Balance de situación	7
Cuenta de pérdidas y ganancias	8
Estado de ingresos y gastos reconocidos	9
Estado de cambios en el patrimonio neto	10
Estado de flujos de efectivo	11
1. Información general	12
2. Bases de presentación	13
3. Propuesta de distribución de resultados	15
4. Normas de registro y valoración	15
5. Gestión del riesgo financiero	28
6. Inmovilizado intangible	31
7. Inmovilizado material	33
8. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas	34
9. Inversiones financieras corrientes y no corriente	45
10. Activos no corrientes mantenidos para la venta	47
11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	47
12. Fondos propios	48
13. Deudas corrientes y no corrientes	53
14. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	66
15. Moneda extranjera	73
16. Ingresos y gastos	74
17. Contingencias y compromisos	76
18. Operaciones con partes vinculadas	82
19. Otra información	93
20. Información sobre medio ambiente	94
21. Hechos posteriores al cierre	96
ANEXO I. Participaciones directas e indirectas	97
Informe de gestión del ejercicio 2023	122
1. Información en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital ..	122
2. Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros	147
3. Informe Anual de Gobierno Corporativo	148

CELLNEX TELECOM, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2023	31/12/2022
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible-	Nota 6	41.736	36.739	FONDOS PROPIOS-	Nota 12		
Aplicaciones informáticas		41.736	36.739	Capital		176.619	176.619
Inmovilizado material-	Nota 7	17.746	19.621	Prima de emisión		15.482.472	15.522.762
Terrenos y construcciones		7.773	7.462	Reservas-		(527.673)	(30.663)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		9.973	12.159	Legal y estatutarias		19.000	19.000
Inmovilizado en curso		—	—	Otras reservas		(546.673)	(49.663)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas no corrientes-		23.730.727	24.373.243	(Acciones propias)		(40.456)	(47.619)
Instrumentos de patrimonio	Notas 8.1 y 9	23.730.727	24.366.679	(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(99.688)	(47.683)
Créditos a empresas del grupo y asociadas no corrientes	Notas 18.3 y 9	—	6.564	Resultado del ejercicio		186.372	(52.005)
Inversiones financieras no corrientes-	Nota 9	142.925	23.975	Otros instrumentos de patrimonio neto		243.996	256.501
Instrumentos de patrimonio	Nota 9	196	257	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-			
Créditos a terceros a largo plazo	Nota 9	138.424	5.308	Operaciones de cobertura		(11.195)	(13.516)
Instrumentos financieros derivados	Notas 13.2 y 9	3.602	17.718	Total patrimonio neto		15.410.447	15.764.396
Otros activos financieros	Nota 9	703	692				
Activos por impuesto diferido	Nota 14.6	146.179	179.228	PASIVO NO CORRIENTE:			
Total activo no corriente		24.079.313	24.632.806	Provisiones no corrientes-	Nota 17.4	11.317	787
				Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		11.220	689
				Otras provisiones		97	98
ACTIVO CORRIENTE:				Deudas no corrientes-	Nota 13	7.036.827	7.532.514
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 10	712.099	—	Obligaciones	Nota 13.1	6.492.753	7.005.975
Deudores y otras cuentas a cobrar-		103.570	57.599	Instrumentos financieros derivados	Nota 13.2	27.736	17.653
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 9	878	799	Otros pasivos financieros	Nota 13.3	516.338	508.886
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Nota 18.3	38.346	38.046	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Nota 18.3	2.420.000	1.420.000
Deudores varios	Nota 9	345	351	Pasivos por impuesto diferido	Nota 14.6	900	1.530
Personal	Nota 9	—	19	Total pasivo no corriente		9.469.044	8.954.831
Activos por impuesto corriente	Nota 14.2	58.818	3.323	PASIVO CORRIENTE:			
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14.2	5.183	15.061	Deudas corrientes-	Nota 13	810.061	62.312
Inversiones en empresas del grupo y asociadas corrientes-	Notas 18.3 y 9	879.958	207.783	Obligaciones	Nota 13.1	797.317	47.059
Créditos a empresas del grupo y asociadas corrientes	Notas 18.3 y 9	879.958	207.783	Otros pasivos financieros	Nota 13.3	12.744	15.253
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 9	3.889	2.574	Deudas con empresas del grupo y asociadas corrientes-	Nota 18.3	48.295	83.261
Créditos a terceros a corto plazo		2.655	2.574	Deudas con empresas del Grupo y asociadas corrientes		48.295	83.261
Instrumentos financieros derivados	Nota 13.2	1.234	—	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-		44.306	40.010
Periodificaciones corrientes		3.245	3.065	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Nota 18.3	973	1.489
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-	Nota 11	79	983	Acreedores varios		26.256	30.368
Tesorería		79	983	Personal	Nota 17.4	16.372	6.312
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14.2	705	1.841
Total activo corriente		1.702.840	272.004	Total pasivo corriente		902.662	185.583
TOTAL ACTIVO		25.782.153	24.904.810	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		25.782.153	24.904.810

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2023.

CELLNEX TELECOM, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2023

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-	Notas 16.1 y 18.3	266.567	162.860
Dividendos		237.352	140.030
Ingresos por intereses financieros		29.215	22.830
Otros ingresos de explotación-	Nota 16.2	87.925	62.165
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	Notas 16.2 y 18.3	87.925	62.076
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		—	89
Gastos de personal-	Nota 16.3	(64.276)	(39.467)
Sueldos, salarios y asimilados		(58.883)	(33.198)
Cargas sociales		(5.393)	(6.269)
Otros gastos de explotación-		(80.599)	(83.063)
Servicios exteriores	Nota 16.4	(80.468)	(82.136)
Tributos		(119)	(925)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(12)	(2)
Dotación a la amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(18.067)	(13.890)
Resultados por enajenación de instrumentos de patrimonio	Nota 16.6	180.480	—
Resultados por enajenaciones y otras		(572)	—
Resultado de las operaciones		371.458	88.605
Ingresos financieros-		36.266	1.148
Por deudas con terceros		36.266	1.148
Gastos financieros-		(273.718)	(200.249)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 18.3	(82.466)	(10.900)
Por deudas con terceros		(191.252)	(189.349)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(17.241)	(9.180)
Diferencias de cambio		(2.240)	4.715
Resultado financiero neto	Nota 16.5	(256.933)	(203.566)
Resultado antes de impuestos		114.525	(114.961)
Impuestos sobre beneficios	Nota 14.5	71.847	62.956
Resultado del ejercicio		186.372	(52.005)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2023.

CELLNEX TELECOM, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2023

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	186.372	(52.005)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	2.634	2.336
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 13.2)	(2.103)	8.949
Por cobertura de inversión neta en moneda distinta al euro (Nota 8.1)	5.614	(5.835)
Efecto impositivo	(877)	(778)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(313)	(325)
Coberturas de flujos de efectivo	(417)	(433)
Efecto impositivo	104	108
Total ingresos y gastos reconocidos	188.693	(49.994)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2023.

CELLNEX TELECOM, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2023

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Notas de la memoria	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultado Negativo de ejercicios anteriores	(Acciones propias)	Resultado del Ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Operaciones de cobertura	Total
Saldo final del ejercicio 2021		169.832	14.580.762	67.460	—	(60.802)	(92.971)	254.143	(15.527)	14.902.897
Total ingresos y gastos reconocidos		—	—	—	—	—	(52.005)	—	2.011	(49.994)
Operaciones con accionistas										
Aumento de Capital y otras contribuciones de patrimonio neto	Notas 12.1 y 12.3	6.787	978.635	—	—	—	—	—	—	985.422
Distribución de dividendos	Nota 12.4	—	(36.635)	—	—	—	—	—	—	(36.635)
Operaciones con acciones propias	Notas 12.1 y 17.4	—	—	(52.391)	—	13.183	—	2.358	—	(36.850)
Aplicación del resultado del ejercicio anterior		—	—	(45.288)	(47.683)	—	92.971	—	—	—
Otras variaciones del patrimonio neto		—	—	(444)	—	—	—	—	—	(444)
Saldo final del ejercicio 2022		176.619	15.522.762	(30.663)	(47.683)	(47.619)	(52.005)	256.501	(13.516)	15.764.396
Total ingresos y gastos reconocidos		—	—	—	—	—	186.372	—	2.321	188.693
Operaciones con accionistas										
Distribución de dividendos	Notas 12.1 y 12.3	—	(40.290)	—	—	—	—	—	—	(40.290)
Operaciones con acciones propias	Nota 12.4	—	—	(1.946)	—	7.163	—	7.706	—	12.923
Operaciones con bonos convertibles	Notas 12.1 y 17.4	—	—	(239.048)	—	—	—	(20.211)	—	(259.259)
Aplicación del resultado del ejercicio anterior		—	—	—	(52.005)	—	52.005	—	—	—
Otras variaciones del patrimonio neto		—	—	(256.016)	—	—	—	—	—	(256.016)
Saldo final del ejercicio 2023		176.619	15.482.472	(527.673)	(99.688)	(40.456)	186.372	243.996	(11.195)	15.410.447

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2023.

CELLNEX TELECOM, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2023

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		(219.561)	(43.391)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		114.525	(114.961)
Ajustes al resultado-		(76.632)	217.458
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	18.067	13.890
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		572	—
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos de patrimonio	Nota 16.2	(180.480)	—
Variación valoración instrumentos financieros	Nota 16.5	17.241	9.180
Variación de provisiones		31.110	—
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		12	2
Ingresos financieros	Nota 16.5	(36.266)	(1.148)
Gastos financieros	Nota 16.5	273.718	200.249
Diferencias de cambio		2.240	(4.715)
Otros ingresos y gastos	Nota 18.3	(202.846)	—
Cambios en el capital corriente-		6.937	(18.596)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(6.006)	13.708
Otros activos y pasivos corrientes		26.881	(15.113)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(13.111)	(17.191)
Otros activos y pasivos no corrientes		(827)	—
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(264.391)	(127.292)
Pagos de intereses		(178.805)	(129.833)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(76.483)	(6.194)
Otros deudores y acreedores		—	8.735
Planes de Obligaciones a empleados		(9.103)	—
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(45.804)	(1.010.501)
Pagos por inversiones-		(615.401)	(3.516.813)
Empresas del Grupo y asociadas	Nota 18.3	(602.997)	(3.487.941)
Inmovilizado material e intangible	Notas 6 y 7	(12.404)	(28.842)
Otros activos financieros		—	(30)
Cobros por desinversiones-		569.597	2.506.312
Empresas del Grupo y asociadas		562.978	2.503.520
Otros activos financieros		6.619	2.792
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		264.461	926.194
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio y Pagos por dividendos		(296.893)	160.930
Emisión de instrumentos de patrimonio neto, Adquisición de instrumentos de patrimonio propio y Dividendos pagados	Nota 12	(40.290)	160.930
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	Nota 12.1	(544)	—
Amortización de instrumentos de patrimonio	Nota 13.1	(256.059)	—
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		561.354	765.264
Emisión de obligaciones	Nota 13.1	923.902	—
Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 18.3	1.000.000	1.431.299
Devolución y amortización de obligaciones y otras deudas		(747.146)	(600.000)
Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 18.3	(615.402)	(66.035)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(904)	(127.698)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		983	128.681
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		79	983

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2023.

Cellnex Telecom, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2023

1. Información general

Cellnex Telecom, S.A., (en adelante "la Sociedad" o "Cellnex"), fue constituida en Barcelona el 25 de junio de 2008 y tiene su domicilio social en la Calle Juan Esplandiú nº 11 de Madrid, España. Con fecha 1 de abril de 2015, cambió su anterior denominación social por Cellnex Telecom, S.A.

El objeto social de la Sociedad de acuerdo con sus estatutos consiste en:

- El establecimiento y explotación de cualquier tipo de infraestructuras y/o redes de comunicaciones, así como la prestación, gestión, comercialización y distribución, para sí y para terceros, de todo tipo de servicios en base o a través de dichas infraestructuras y/o redes.
- La planificación, asistencia técnica, gestión, organización, coordinación, dirección, mantenimiento y conservación de tales instalaciones y servicios, bajo cualquiera de las formas contractuales permitidas en derecho, especialmente por contratación administrativa.

Las indicadas actividades podrán ser realizadas por la Sociedad bien directa o indirectamente, mediante la titularidad de acciones o participaciones sociales en sociedades de objeto análogo, o mediante cualesquiera otras formas admitidas en derecho.

Las acciones de la Sociedad cotizan en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia desde el 7 de mayo de 2015.

La Sociedad es cabecera de un Grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cellnex del ejercicio 2023 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 29 de febrero de 2024.

Las principales magnitudes de dichas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas para su uso en la Unión Europea, son las siguientes:

	Miles de Euros
Activo total	44.365.244
Patrimonio neto (de la sociedad dominante)	13.936.758
Patrimonio neto (de accionistas minoritarios)	1.210.035
Ingresos de las operaciones consolidadas	4.049.223
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante – Pérdidas	(297.220)
Resultado del ejercicio atribuido a accionistas minoritarios – Pérdidas	(18.603)

Las cifras contenidas en todos los estados contables que forman parte de las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo) y en las notas de la memoria de las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad, salvo que se indique lo contrario.

2. Bases de presentación

2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, y sus adaptaciones sectoriales, así como las disposiciones aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 29 de febrero de 2024, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 1 de junio del 2023.

En las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de materialidad o importancia relativa definido en el marco conceptual del Plan General Contable en vigor.

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Por contra, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua.

Las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre las cuentas anuales en el próximo ejercicio, han sido:

- La evaluación del valor recuperable de las inversiones de patrimonio de empresas del Grupo y asociadas (ver Notas 4.3.1, 8 y 18.3).
- La valoración de instrumentos financieros derivados (ver Notas 4.3.3 y 13.2).
- El criterio de reconocimiento de activos por impuestos diferidos y la evaluación de su valor recuperable (ver Notas 4.4 y 14).
- La evaluación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre (ver Notas 4.6 y 17).

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2023, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Las condiciones económicas adversas podrían verse agravadas en los mercados en los que opera la Sociedad y sus sociedades participadas y en otros mercados debido a los acontecimientos a gran escala, principalmente como resultado del efecto residual de la pandemia del COVID-19, el aumento de las tensiones geopolíticas tras la invasión rusa de Ucrania y el conflicto militar en curso en Oriente Medio, que han exacerbado las presiones inflacionistas, ralentizado el crecimiento económico general y aumentando la volatilidad en los mercados financieros y de materias primas.

En este sentido, los Administradores de la Sociedad destacan que dichos aspectos no han tenido un efecto sustancial en el negocio, la situación financiera o los resultados de explotación de la Sociedad ni de sus sociedades participadas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y, por lo tanto, no ha repercutido de forma apreciable en las cuentas anuales para dicho ejercicio.

2.5. Comparación de la información

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2023 y 2022 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

La información contenida en la memoria adjunta referida al ejercicio 2022 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2023.

2.6. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

2.7. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.8. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023 realizada por los Administradores de la Sociedad que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	186.372
	186.372
Distribución:	
Reserva Legal	16.324
Resultados negativos de ejercicios anteriores	99.688
Reservas voluntarias	70.360
	186.372

4. Normas de registro y valoración

Conforme a lo indicado en la Nota 2, la Sociedad ha aplicado las políticas contables de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad en vigor, así como el resto de la legislación mercantil vigente a la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales. En este sentido, se detallan a continuación únicamente aquellas políticas que son específicas de la actividad de Sociedad y aquellas consideradas significativas atendiendo a la naturaleza de sus actividades.

4.1. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años.

Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 4 años.

Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo a las que haya asignado un fondo de comercio u otros activos intangibles, y, en caso de que los hubiera, comprueba, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

Para determinar el valor en uso de un activo, las entradas de efectivo futuras que éste se estima que generará se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleja el valor actual del dinero a largo plazo y los riesgos específicos del activo (prima de riesgo) y, en su caso, los eventuales costes de venta.

En el caso de que el activo analizado no genere flujos de caja por sí mismo independientemente de otros activos, se estimará el valor razonable o en uso de la unidad generadora de efectivo (grupo más pequeño identificable de activos que genera flujos de efectivo identificables por separado de otros activos o grupos de activos) en que se incluye el activo. En el caso de existir pérdidas por deterioro en una unidad generadora de efectivo, en primer lugar, se reducirá el importe en libros del fondo de comercio asignado si los hubiera, y a continuación el de los demás activos de forma proporcional al valor en libros de cada uno de ellos respecto a la misma.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de este, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero. Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio descrito en la Nota 4.1.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Elemento	Años de vida útil
Construcciones	15 a 35
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	10 a 25

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con impacto en la cuenta de resultados del ejercicio (ver Nota 4.1).

4.3. Instrumentos financieros

4.3.1 Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a. **Activos financieros a coste amortizado:** incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para 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 dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría:

- i) **Créditos por operaciones comerciales:** originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico con cobro aplazado, y
 - ii) **Créditos por operaciones no comerciales:** proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la Sociedad cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.
- b. **Activos financieros a coste:** se incluyen en esta categoría las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas; b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones; c) activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado; d) aportaciones realizadas en contratos de cuentas en participación y similares; e) préstamos participativos con intereses de carácter contingente; f) activos financieros que deberían clasificarse en la siguiente categoría pero su valor razonable no puede estimarse de forma fiable.

Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

- c. **Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:** incluye los activos financieros mantenidos para negociar y aquellos activos financieros que no han sido

clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Asimismo, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, que en caso contrario se habrían incluido en otra categoría, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran, en términos generales, inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior

Los activos financieros a coste amortizado se registrarán aplicando dicho criterio de valoración imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Las inversiones clasificadas en la categoría b) anterior se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste 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. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un “test de deterioro” para los activos financieros que no están registrados a valor razonable, con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los activos financieros a coste amortizado, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, es estimar el valor razonable de dichos saldos en función de los flujos de efectivo futuros estimados.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring” en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el “factoring con recurso”, las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

4.3.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros asumidos o incurridos por la Sociedad se clasifican en la categoría de valoración de pasivos financieros a coste amortizado y son aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que, sin tener un origen comercial, no siendo instrumentos derivados, proceden de operaciones de préstamos o crédito recibidos por la Sociedad.

Estos pasivos se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado. Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias descritos en el apartado anterior.

Los activos y pasivos se presentan separadamente en el balance y únicamente se presentan por su importe neto cuando la Sociedad tiene el derecho exigible a compensar los importes reconocidos y, además, tienen la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

La deuda financiera se reconoce inicialmente por el importe del valor razonable de la misma, registrándose también los costes en que se haya incurrido para su obtención. En periodos posteriores, la diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, en el caso que la hubiese y fuera significativa, se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, del nuevo contrato, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método. Ciertas modificaciones en la determinación de los flujos de efectivo pueden no superar este análisis cuantitativo, pero pueden dar lugar también a una modificación sustancial del pasivo financiero, tales como: un cambio de tipo de interés fijo a variable en la remuneración del pasivo financiero, la reexpresión del pasivo financiero a una divisa distinta, entre otros casos.

4.3.3 Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para gestionar su riesgo financiero como consecuencia principalmente de variaciones de tipo de interés y de tipo de cambio (ver Nota 5). Estos instrumentos financieros derivados se han clasificado como de cobertura de flujos de efectivo o como cobertura de inversión neta en moneda distinta al euro y se han contabilizado a valor razonable (tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores) siendo estas valoraciones basadas en el análisis de flujos de efectivo descontados considerando hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a fecha de balance y ajustándose por el riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como el de la contraparte.

Para que estos instrumentos financieros derivados puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación que existe entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los instrumentos financieros derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados, utilizados a efectos de cobertura, se desglosa en la Nota 13.2.

La contabilización de coberturas, de considerarse como tal, es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo.

La clasificación de los instrumentos financieros en balance como corriente o no corriente dependerá de si el vencimiento de la relación de cobertura a la fecha de cierre es inferior o superior a un año.

Los criterios utilizados para proceder a su contabilización han sido los siguientes:

– Cobertura de flujos de efectivo

Las variaciones positivas o negativas en la valoración de los instrumentos financieros derivados calificados de cobertura de flujos de efectivo se imputan, por la parte efectiva, netas de efecto impositivo, en el patrimonio neto en el epígrafe “Operaciones de cobertura”, hasta que la partida cubierta afecta al resultado (o cuando el subyacente vence o se vende o deja de ser probable que tenga lugar la transacción), momento en el que las ganancias o las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Las diferencias positivas o negativas en la valoración de los instrumentos financieros derivados correspondientes a la parte no efectiva, en caso de existir, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

Este tipo de cobertura corresponde principalmente a aquellos instrumentos financieros derivados contratados por la Sociedad para convertir deuda financiera de tipo de interés variable a fijo.

– Cobertura de inversión neta en moneda distinta al euro

Con el objetivo de reducir el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad financia sus principales inversiones extranjeras en la misma moneda funcional en que están denominadas. Esto se lleva a cabo mediante la captación de recursos financieros en la divisa correspondiente o mediante la contratación de permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés.

La cobertura de inversiones netas en operaciones en el extranjero en sociedades dependientes y asociadas se trata como cobertura del valor razonable por el componente del tipo de cambio.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados, que cumplen las condiciones para calificarse como operaciones de cobertura de inversión neta en moneda distinta al euro, se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”, junto con cualquier cambio en el valor razonable de la inversión en sociedades dependientes y asociadas cubierta, atribuible al riesgo de cambio.

- Instrumentos financieros derivados que no son calificados contablemente como de cobertura

En el caso de existir instrumentos financieros derivados que no cumplan con el criterio establecido para ser calificados como de cobertura, la variación positiva o negativa surgida de la actualización a valor razonable de los mismos se contabiliza directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

- Valor razonable y técnica de valoración

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

A efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 en función del grado en el cual los inputs aplicados son observables y la importancia de los mismos para la medición del valor razonable en su totalidad, tal y como se describe a continuación:

- Nivel 1 – Los inputs están basados en precios cotizados (no ajustados) para instrumentos idénticos negociados en mercados activos.
- Nivel 2 – Los inputs están basados en precios cotizados para instrumentos similares en mercados de activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos son observables en el mercado o pueden ser corroborados por datos observables de mercado.
- Nivel 3 – Los inputs no son generalmente observables y por lo general reflejan estimaciones de los supuestos de mercado para la determinación del precio del activo o pasivo. Los datos no observables utilizados en los modelos de valoración son significativos en los valores razonables de los activos y pasivos.

Para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, la Sociedad utiliza técnicas de valoración basadas en la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de impago y por la severidad de cada una de las contrapartes.

La exposición total esperada de los instrumentos financieros derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración. Los inputs aplicados para la probabilidad de impago propio y para las contrapartes se estiman a partir de los precios de los “Credit Default Swaps” (CDS) observados en mercado.

Asimismo, para el ajuste del valor razonable al riesgo de crédito se aplica como tasa de recuperación el estándar de mercado de un 40%, que corresponde al CDS sobre deuda senior corporativa.

4.4. Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

Cellnex Telecom, S.A. se encuentra sujeta al Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de tributación de Consolidación Fiscal según el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto Sobre Sociedades, siendo el número de identificación fiscal del grupo el 520/15. En consecuencia, el gasto por impuesto sobre sociedades recoge aquellas ventajas derivadas del aprovechamiento de bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación que no hubieran sido registradas en caso de tributación individual de las sociedades que conforman el citado grupo fiscal.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Éstos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

En la determinación de los activos por impuestos diferidos el grupo fiscal del cual es cabecera la Sociedad establece un horizonte temporal finito para la recuperación de los mismos sobre la base de las mejores estimaciones realizadas. Así, sobre la base de la estimación de las bases imponibles individuales de las sociedades que conforman el grupo, se ha determinado el plazo esperado de aplicación de los activos por impuestos diferidos, considerando, asimismo, el calendario de utilización de las deducciones pendientes de aplicación, así como de las pérdidas fiscales sujetas a compensación en ejercicios posteriores (ver Nota 14).

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, se determina teniendo en cuenta adicionalmente a los parámetros a considerar en caso de tributación individual expuestos anteriormente, y de acuerdo a la Resolución de 9 de febrero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se desarrollan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para la contabilización del Impuesto sobre Beneficios, los siguientes:

- Las diferencias permanentes y temporarias producidas como consecuencia de la eliminación de resultados derivada 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 los grupos de sociedades; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputan a la sociedad que realiza la actividad u obtiene el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.
- 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 integrantes de dicho grupo, de acuerdo a lo indicado anteriormente, surge una cuenta a cobrar con el grupo fiscal. Por la parte del resultado fiscal negativo no compensado por las sociedades del grupo fiscal, la sociedad a la que corresponde contabiliza un activo por impuesto diferido de acuerdo al criterio comentado anteriormente.

4.5. Prestaciones a empleados

Atendiendo a los acuerdos laborales correspondientes, la Sociedad mantiene los siguientes compromisos con empleados:

(i) Obligaciones post-empleo:

Compromisos de aportación definida

Para los instrumentos de previsión social de aportación definida (que incluyen básicamente planes de pensiones de empleo y pólizas de seguro colectivas), la Sociedad realiza aportaciones de carácter predeterminado a una entidad externa y no tiene obligación legal ni efectiva de realizar aportaciones adicionales en el caso de que esta entidad no tenga suficientes activos para atender las retribuciones de los empleados. En consecuencia, las obligaciones en este tipo de planes se limitan al pago de las aportaciones, cuyo gasto anual se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio a medida que se incurren.

(ii) Indemnizaciones

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales, de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada, o a proporcionar indemnizaciones por cese. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en que la Sociedad ha decidido que dará su consentimiento a la baja de los empleados, una vez solicitada por ellos.

(iii) Compromisos por planes de terminación de la relación laboral

Las provisiones correspondientes a los compromisos asociados a planes de terminación de la relación laboral de algunos empleados, tales como las prejubilaciones y otras desvinculaciones, se calculan de forma individualizada en función de las condiciones pactadas con los empleados, que en algunos casos puede requerir la realización de valoraciones actuariales, considerando hipótesis tanto demográficas como financieras.

(iv) Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de este último, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

Si una entidad ha concedido a la contraparte el derecho a elegir si una operación de pago basada en acciones se liquida en efectivo o mediante la emisión de instrumentos de patrimonio, la entidad ha concedido un instrumento financiero compuesto, que incluye un componente de deuda (es decir, el derecho de la contraparte a exigir el pago en efectivo) y un componente de patrimonio (es decir, el derecho de la contraparte a exigir la liquidación en instrumentos de patrimonio en lugar de en efectivo).

La adjudicación debe medirse por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos, en la fecha de concesión. El valor razonable de la parte liquidada en el patrimonio neto no se volvería a medir posteriormente después de la fecha de concesión. Para el instrumento financiero compuesto, la entidad medirá primero el valor razonable del componente de deuda y, a continuación, medirá el valor razonable del componente de patrimonio como la diferencia entre ese importe y el valor del instrumento en su conjunto entendiendo por objeto, en este caso, el porcentaje que constituye el instrumento financiero compuesto. Esto considera que el empleado debe perder el derecho a recibir dinero en efectivo para recibir el instrumento de patrimonio. El valor razonable del componente de patrimonio neto no se volverá a medir posteriormente después de la fecha de concesión, mientras que para el componente de deuda y hasta que se liquide el pasivo, la entidad volverá a medir el valor razonable del pasivo al final de cada ejercicio sobre el que se informa y en la fecha de liquidación, reconociendo cualquier cambio en el valor razonable en el resultado del ejercicio.

Cuando la obligación de entregar sus propios Instrumentos de patrimonio a los trabajadores de la sociedad dependiente es asumida por la sociedad dominante, esta operación debe clasificarse como una "aportación" cuyo registro contable sería el siguiente:

a) En la filial, se reconocerá un gasto de personal de acuerdo con el principio de devengo, con abono directo a los fondos propios (en el epígrafe "Otras aportaciones de accionistas"). Ambos importes habrán de valorarse por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. En las transacciones en las que sea necesario completar un determinado periodo de servicios, el reconocimiento se efectuará a medida que tales servicios sean prestados (a lo largo del citado periodo).

b) De manera simétrica, la operación supone una aportación a la dependiente que se hace efectiva mediante el servicio de personal que ésta recibe a cambio de los instrumentos de patrimonio propio de la dominante. Por ello, la contraprestación de las opciones entregadas constituirá, con carácter general, un mayor valor de la inversión que tiene la sociedad dominante en el patrimonio de la filial.

4.6. Provisiones y pasivos contingentes

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.7. Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio. Los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los instrumentos financieros derivados cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los instrumentos financieros derivados cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

4.8. Reconocimiento de ingresos y gastos

En base a la consulta al ICAC resuelta con fecha 23 de julio de 2009, referente a la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding, los ingresos por dividendos y los intereses devengados procedentes de financiación a sociedades participadas se han clasificado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios".

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes o servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En relación con los dividendos recibidos, cualquier reparto de reservas disponibles se calificará como una operación de "distribución de beneficios" y, en consecuencia, originará el reconocimiento de un ingreso en el socio, siempre y cuando, desde la fecha de adquisición, la participada o cualquier sociedad del Grupo participada por esta última haya generado beneficios por un importe superior a los fondos propios que se distribuyen. El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión desde la perspectiva de la entidad que recibe el dividendo.

4.9. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento operativo

i. La Sociedad actúa como arrendatario

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

4.10. Efectivo y equivalentes

A efectos de la determinación del Estado de flujos de efectivo, se considera "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" la tesorería de la Sociedad y los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior, o los depósitos bancarios de los que la Sociedad puede retirar efectivo sin previo aviso y sin sufrir una penalización significativa. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

4.11. Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

En caso de que la Sociedad adquiera acciones propias, éstas son presentadas en el epígrafe del balance de situación "Acciones propias" minorando el patrimonio neto, y se valoran por su coste de adquisición, sin efectuar corrección valorativa alguna. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de dichas acciones se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los bonos convertibles son instrumentos financieros compuestos que se dividen en dos componentes: un componente de deuda, correspondiente al valor presente de las salidas de caja futuras (cupones y principal) descontadas al tipo de interés de un bono con el mismo importe nominal y vencimiento, sin la opción de convertibilidad, y un componente de patrimonio, por el importe restante, debido a la opción de conversión en acciones que disfruta el bonista.

4.12. Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de este último, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

4.13. Transacciones entre partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

A efectos de presentación del balance de situación se consideran empresas del Grupo aquellas sociedades dominadas directa o indirectamente por Cellnex Telecom, S.A., y se consideran empresas asociadas aquellas que tienen esta naturaleza respecto a las sociedades dominadas por Cellnex Telecom, S.A. y, finalmente, se entiende como otras empresas vinculadas aquellas que tienen influencia significativa sobre Cellnex Telecom, S.A., aquellos con derecho a proponer consejero o con una participación superior al 3% (ver Nota 12).

4.14. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable y estén denominados en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ha determinado el valor razonable. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan a patrimonio neto o a pérdidas y ganancias siguiendo los mismos criterios que el registro de las variaciones en el valor razonable, según se indica en la Nota 4.3. de Instrumentos financieros.

4.15. Actuaciones con incidencia en el medio ambiente

Dada la actividad y el objeto social de la Sociedad, la misma no tiene incidencia significativa en el medio ambiente por lo que no es necesario realizar ningún tipo de gasto o inversión para cumplir con las exigencias legales en materia de medio ambiente.

El impacto potencial en las cuentas anuales de los riesgos derivados del cambio climático descritos en la Nota 20 han sido debidamente considerados, sin impactos significativos. Por lo tanto, no se ha considerado necesario registrar ninguna provisión por riesgos y gastos medioambientales, dado que no existen contingencias en relación con el cambio climático ni la protección del medioambiente.

4.16 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran al valor menor entre su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

5. Gestión del riesgo financiero

5.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad y del Grupo del que es sociedad dominante, están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de inflación y riesgo relacionado con el endeudamiento.

La gestión del riesgo financiero de las sociedades pertenecientes al Grupo Cellnex está liderada por el Departamento Corporativo de Tesorería y Finanzas, previa autorización del máximo ejecutivo de Cellnex Telecom, S.A., en el marco de la correspondiente política aprobada por el Consejo de Administración.

a) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad presenta sus cuentas en euros, por lo tanto, las fluctuaciones en el tipo de cambio de las divisas en las que se instrumentan préstamos y se realizan transacciones, pueden tener un impacto en: las futuras transacciones comerciales, el reconocimiento de activos y pasivos, así como en las inversiones en moneda diferente al euro.

Además, la Sociedad opera fuera de la zona Euro y tiene activos principalmente en Reino Unido, Suiza, Suecia, Polonia y Dinamarca. Por lo tanto, la Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de cambio y en particular al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de la libra esterlina, el franco suizo, la corona sueca, el zloty polaco y la corona danesa. La estrategia de la Sociedad para cubrir el riesgo de tipo de cambio en inversiones en monedas distintas del euro no intenta necesariamente cubrir completamente este riesgo, considerando que la Sociedad es un inversor a largo plazo en las monedas mencionadas y tiende a una cobertura equilibrada de este riesgo. De hecho, la Sociedad está abierta a evaluar diferentes estrategias de cobertura, en función, entre otras cosas, de la profundidad del mercado de financiación y cobertura en moneda local y su coste correspondiente. Estas estrategias podrían eventualmente permitir que la Sociedad tenga importantes posiciones no cubiertas. Estas distintas estrategias de cobertura podrán implementarse en un plazo razonable en función del mercado y de la evaluación previa del efecto de la cobertura. Los acuerdos de cobertura se pueden instrumentar a través de derivados o préstamos en moneda local, que actúan como una cobertura natural.

A pesar de que la mayoría de las transacciones de la Sociedad se realizan en euros, la volatilidad en la conversión a euros de los acuerdos formalizados en libras esterlinas, francos suizos, coronas suecas, zlotys polacos y coronas danesas puede comportar consecuencias negativas a la Sociedad, afectando sus perspectivas de negocio, proyecciones, estados financieros y resultados de las operaciones, así como la generación de flujos de caja.

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para gestionar su riesgo financiero derivado principalmente de variaciones de tipo de cambio. Estos instrumentos financieros derivados se han clasificado de cobertura de inversión neta en negocios en el extranjero y se han reconocido a valor razonable (tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores). Dichas valoraciones se han calculado analizando los flujos de efectivo descontados mediante hipótesis basadas principalmente en las condiciones de mercado existentes a fecha de balance, en el caso de instrumentos financieros derivados no cotizados (ver Notas 4.3.3 y 13.2).

A 31 de diciembre de 2023 existe financiación contratada a terceros que presenta mecanismos de cobertura de tipos de cambio (ver Nota 13.2).

b) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos no corrientes y corrientes.

Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo, mientras que los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. Además, cualquier aumento de los tipos de interés puede incrementar el gasto financiero de la Sociedad asociado a préstamos a tipo variable, así como los costes de refinanciación de la deuda existente y de emisión de nueva deuda.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar la volatilidad en la cuenta de resultados en un horizonte plurianual.

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para gestionar su riesgo financiero derivado principalmente de variaciones de tipo de interés. Estos instrumentos financieros derivados se han clasificado de cobertura de flujos de efectivo y se han reconocido a valor razonable (tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores). Dichas valoraciones se han calculado analizando los flujos de efectivo descontados mediante hipótesis basadas principalmente en las condiciones de mercado existentes a fecha de balance, en el caso de instrumentos financieros derivados no cotizados (ver Notas 4.3.3 y 13.2).

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 existen obligaciones emitidas que presentan mecanismos de cobertura de tipos de interés (ver Nota 13.2).

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de otras deudas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

A efectos de mitigar este riesgo de crédito, la Sociedad formaliza operaciones al contado principalmente con entidades financieras de solvencia crediticia contrastada, reconocida por agencias internacionales de rating. Esta solvencia crediticia, expresada por las categorías de rating de cada entidad, se revisa periódicamente con el fin de asegurar una gestión activa del riesgo de contrapartida.

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron los límites de crédito y la Dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

d) Riesgo de liquidez

La Sociedad realiza una gestión prudente del riesgo de liquidez, lo que implica el mantenimiento de efectivo y el acceso a financiación por un importe suficiente a través de líneas de crédito establecidas, así como la capacidad de liquidar posiciones de mercado.

Dado el carácter dinámico de los negocios de la Sociedad y de sus sociedades participadas, la Dirección tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Debido a esta política, la Sociedad, junto con sus sociedades participadas, tienen una liquidez disponible de aproximadamente 4.588 millones de euros aproximadamente, compuesto por "efectivo y equivalentes del efectivo" y pólizas de crédito disponibles a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la cual le permite cumplir los próximos vencimientos de deuda relevantes (los vencimientos de las obligaciones financieras de la Sociedad se detallan en la Nota 13).

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, la Sociedad considera que tiene liquidez y acceso a financiación a medio y largo plazo, lo que le permite garantizarse los recursos necesarios para cumplir los posibles compromisos de futuras inversiones.

Sin embargo, es posible que la Sociedad no pueda retirar o acceder a los fondos líquidos en una cantidad suficiente y a un coste razonable para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento. La falta de mantenimiento de unos niveles adecuados de liquidez puede afectar material y

adversamente al negocio, proyecciones, resultados de operaciones, condiciones financieras y/o flujos de efectivo de la Sociedad o de sus sociedades Participadas, y en casos extremos, amenazar el futuro como empresa en funcionamiento y conducir a la insolvencia.

e) Riesgo de inflación

A pesar de un largo período de inflación históricamente baja, la inflación ha ido en aumento en todo el mundo durante 2023 y 2022, con los precios de los alimentos, la energía y la gasolina alcanzando niveles récord. Una parte significativa de los costes de la Sociedad podría aumentar como resultado de una mayor inflación y las políticas monetarias del Banco Central Europeo que ha subido los tipos de interés, con una subida acumulada de 4,5 puntos porcentuales desde julio de 2022 hasta septiembre de 2023. A fecha de los estados financieros adjuntos no se esperan aumentos adicionales en las tasas de interés, pues la inflación ha moderado su aumento en los últimos meses de 2023. La mayoría de los contratos de servicios de infraestructuras que tienen las sociedades participadas de la Sociedad están indexados a la inflación. Como consecuencia, los resultados de sus operaciones podrían verse afectados por la inflación y/o la deflación, especialmente si dichas sociedades no logran trasladar la inflación a los clientes. En este sentido, aquellos contratos con clientes que no tienen un tope inflacionario pueden no ser sostenibles en el tiempo para los clientes de las sociedades participadas, lo que podría resultar en solicitudes de renegociación, aumento de deudas incobrables, disputas legales y un empeoramiento de la relación entre las sociedades participadas de la Sociedad y sus clientes, causando posibles pérdidas de oportunidades futuras.

Además, en el entorno inflacionario actual, el Grupo al que pertenece la Sociedad puede no beneficiarse de la naturaleza de apalancamiento operativo de su negocio en condiciones normalizadas como resultado de un desajuste entre los ingresos y los gastos operativos (Opex) y el pago neto de los pasivos por arrendamiento (arrendamientos) en términos de exposición a la inflación.

f) Riesgo relacionado con el endeudamiento:

El endeudamiento de la Sociedad, que ha aumentado en los últimos años a medida que las filiales de su Grupo han ampliado su negocio, o podría tener consecuencias negativas significativas en su negocio, en las perspectivas, los resultados de operaciones, la situación financiera, o en el rating corporativo. No se puede garantizar que la Sociedad y las filiales del Grupo del que la Sociedad es cabecera generarán suficientes flujos de efectivo para pagar su deuda presente o futura, o que el préstamo futuro estará disponible para permitir que la Sociedad pague su deuda o para financiar otras necesidades de liquidez.

Adicionalmente, el desempeño futuro de la Sociedad y su capacidad para generar suficientes flujos para refinanciar su deuda o para financiar inversiones y gastos de desarrollo u otras oportunidades que pudieran surgir está, en cierta medida, sujeto a las condiciones económicas, financieras, competitivas y legislativas, a los factores legales y regulatorios, así como a otros factores, que están fuera del control de la Sociedad.

En particular, si los flujos de efectivo futuros de las operaciones y otros recursos de capital son insuficientes para pagar sus obligaciones a medida que vencen, la Sociedad puede verse obligada a, entre otros, (i) emitir capital social u otros valores o reestructurar o refinanciar la totalidad o una parte de su endeudamiento, (ii) aceptar condiciones financieras en los contratos de financiación tales como limitaciones al endeudamiento adicional, restricciones en el importe y naturaleza de las inversiones de las filiales del Grupo de las que la Sociedad es cabecera, o (iii) vender algunos de sus principales activos, posiblemente no en las mejores condiciones, para hacer frente a las obligaciones de pago. No puede haber garantía de que la Sociedad pueda lograr cualquiera de estas medidas de manera oportuna o en términos comercialmente razonables, si es que lo hace. Además, en caso de que se active alguna cláusula de cambio de control contenida en las financiaciones de la Sociedad, ésta podría verse obligada a pagar anticipadamente su deuda pendiente. Cualquiera de estos aspectos podría repercutir en una posible rebaja de las calificaciones crediticias del Grupo por parte de una agencia de calificación, lo que también puede dificultar y encarecer la obtención de nueva financiación.

Por otro lado, si como resultado de su endeudamiento presente o futuro, la Sociedad se ve obligado a dedicar una parte sustancial de sus flujos de efectivo de las operaciones al servicio de la deuda de la Sociedad, también tendría que reducir o retrasar sus actividades y/o la cantidad de flujos de efectivo disponibles para otras necesidades o propósitos de liquidez, incluidos, entre otros, dividendos o inversiones. Esto, a su vez, podría obligar al Grupo a renunciar a ciertas oportunidades de negocio o adquisiciones y colocarlo en una posible desventaja competitiva frente a competidores menos apalancados y competidores que pueden tener un mejor acceso a los recursos de capital.

Como mitigación del riesgo mencionado, sus filiales del grupo han adoptado, entre otras, las siguientes acciones: (i) la firma de Líneas de Crédito Renovables a largo plazo, mediante las cuales, los bancos se comprometen a poner fondos inmediatamente a su disposición para cualquier posible necesidad de tesorería, (ii) la entrada en nuevos mercados de capitales como la entrada en el mercado americano en 2021 y (iii) desinversiones, como la ejecutada en Cellnex Nordics. Finalmente, la Sociedad y sus filiales participadas anunciaron públicamente su compromiso de reducir el apalancamiento y mantenerlo consistentemente por debajo de un cierto nivel, con el objetivo de convertirse en Grado de Inversión por Standard & Poors, así como mantener el actual Grado de Inversión por parte de Fitch. Adicionalmente, en relación con el exceso de pasivos corrientes frente a activos corrientes, el riesgo se mitiga principalmente con la capacidad de generación de flujo de caja, pero también con las acciones antes mencionadas.

En términos de riesgo de tipo de interés, la Sociedad y sus filiales están expuestas a través de sus préstamos corrientes y no corrientes. Los empréstitos emitidos a tipos de interés variables exponen al Grupo al riesgo de tipo de interés de flujo de caja, mientras que los préstamos a tipo fijo exponen al Grupo al riesgo de tipo de interés a valor razonable.

Cualquier incremento en los tipos de interés incrementaría los costes financieros relacionados con su endeudamiento a tipo variable y aumentaría los costes de refinanciación de su endeudamiento existente y de emisión de nueva deuda, lo que podría afectar negativamente al negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de caja. Para mitigar este riesgo, el Grupo del que la Sociedad es cabecera mantiene el 76% de su deuda a tipo fijo. Así, a 31 de diciembre de 2023 y 2022 un cambio en los tipos de interés no tendría un impacto significativo en las cuentas anuales.

5.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes a cada fecha de cierre del balance.

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación durante los ejercicios 2023 y 2022 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2023

	Miles de Euros
	Aplicaciones informáticas
A 31 de diciembre 2022	
Coste	70.815
Amortización acumulada	(34.076)
Valor neto contable	36.739
Valor neto contable apertura	36.739
Altas	19.512
Dotación a la amortización	(14.515)
Valor neto contable al cierre	41.736
A 31 de diciembre 2023	
Coste	90.327
Amortización acumulada	(48.591)
Valor neto contable	41.736

Ejercicio 2022

	Miles de Euros
	Aplicaciones informáticas
A 31 de diciembre 2021	
Coste	51.295
Amortización acumulada	(23.222)
Valor neto contable	28.073
Valor neto contable apertura	28.073
Altas	19.520
Dotación a la amortización	(10.854)
Valor neto contable al cierre	36.739
A 31 de diciembre 2022	
Coste	70.815
Amortización acumulada	(34.076)
Valor neto contable	36.739

Las adiciones de los ejercicios 2023 y 2022 corresponden a la mejora y adecuación de desarrollos de aplicaciones informáticas para el curso ordinario de la actividad.

La totalidad de los activos intangibles descritos en los cuadros anteriores, son de vida útil definida.

Al 31 de diciembre de 2023, existen activos intangibles en explotación que se encuentran totalmente amortizados por importe de 23.403 miles de euros (14.926 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación durante los ejercicios 2023 y 2022 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2023

	Miles de Euros		
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
A 31 de diciembre 2022			
Coste	7.809	18.194	26.003
Amortización acumulada	(347)	(6.035)	(6.382)
Valor neto contable	7.462	12.159	19.621
Valor neto contable apertura	7.462	12.159	19.621
Altas	611	1.539	2.150
Bajas	(58)	(648)	(706)
Amortización acumulada bajas	4	229	233
Dotación a la amortización	(246)	(3.306)	(3.552)
Valor neto contable al cierre	7.773	9.973	17.746
A 31 de diciembre 2023			
Coste	8.362	19.085	27.447
Amortización acumulada	(589)	(9.112)	(9.701)
Valor neto contable	7.773	9.973	17.746

Ejercicio 2022

	Miles de Euros			
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
A 31 de diciembre 2021				
Coste	6.902	14.608	20	21.530
Amortización acumulada	(124)	(3.222)	—	(3.346)
Valor neto contable	6.778	11.386	20	18.184
Valor neto contable apertura	6.778	11.386	20	18.184
Altas	907	3.566	—	4.473
Traspasos	—	20	(20)	—
Dotación a la amortización	(223)	(2.813)	—	(3.036)
Valor neto contable al cierre	7.462	12.159	—	19.621
A 31 de diciembre 2022				
Coste	7.809	18.194	—	26.003
Amortización acumulada	(347)	(6.035)	—	(6.382)
Valor neto contable	7.462	12.159	—	19.621

Las adiciones del ejercicio 2023 y 2022, corresponden principalmente a la adecuación y mejora de las instalaciones alquiladas y de equipos de procesos de datos y equipos técnicos de la Sociedad.

A excepción de la partida “Terrenos”, la totalidad de los activos materiales descritos en los cuadros anteriores, son de vida útil definida.

La Sociedad ocupa diversas instalaciones alquiladas (ver Nota 17.3) finalizando los correspondientes contratos en un periodo comprendido entre 1 y 13 años, sin que se espere que existan problemas de renovación a la finalización de los mismos. En opinión de los Administradores de la Sociedad, los citados contratos de arrendamiento serán renovados a su vencimiento en condiciones de mercado, de modo que se permita la imputación de la amortización de los costes brutos del inmovilizado adquirido dentro del periodo de vida útil descrito en la Nota 4.2, y en los casos en que se produzca un traslado no se espera que se produzcan efectos significativos.

Al 31 de diciembre de 2023, existen activos materiales en explotación que se encuentran totalmente amortizados por importe de 1.434 miles de euros (1.211 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

8. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas

8.1. Instrumentos de patrimonio

El detalle de participaciones, directas e indirectas, en sociedades del Grupo y asociadas, junto con el valor en libros de la participación de capital, el desglose de su patrimonio neto y de los dividendos percibidos de las mismas, se detallan en el Anexo I.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen sociedades en las que teniendo menos del 20% se concluya que existe influencia significativa y que teniendo más del 20% se pueda concluir que no existe influencia significativa.

La composición de este epígrafe, así como el movimiento del ejercicio 2023 y 2022 es el siguiente:

Ejercicio 2023

Participación en Empresas del Grupo	Miles de Euros
A 31 de diciembre 2022	24.366.679
Altas ¹ -	
Cellnex Austria, GmbH	173
Cellnex Denmark Aps	52.794
Cellnex Finance Company, S.A.	315
Cellnex France Groupe S.A.S	60.466
Cellnex Ireland Limited	12.181
Cellnex Italia S.p.A	1.598
Cellnex Sweden AB	176.000
Cellnex Poland sp z.o.o.	518.287
Cellnex Netherlands, B.V	868
Cellnex Nordics, S.L.	65.323
CLNX Portugal	1.490
Cellnex Switzerland AG	29.362
Cellnex Telecom España S.L.U	6.615
Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF	11.807
Cellnex UK Limited	2.511
Ukkoverkot Oy	7.312
Cignal Infrastructure Services, Ltd	684
Trasposos ² -	
Cellnex Denmark Aps	(50.826)
Cellnex Sweden AB	(193.710)
Ukkoverkot, Oy	(11.480)
Bajas ¹ -	
Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF	(10.070)
Cellnex Finance	(97.053)
Cellnex Nordics, S.L.	(505.809)
Cellnex UK Limited	(2.691)
Traspaso de Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta -	
Cellnex Ireland Limited	(511.181)
Cignal Infrastructure Services, Ltd.	(179.320)
Cellnex Holdco 1 UK Limited	(21.598)
	(635.952)
A 31 de diciembre 2023	23.730.727

¹ Las "Altas" y "Bajas" del ejercicio recogen, adicionalmente, los movimientos correspondientes

a la aplicación de la contabilidad de coberturas de acuerdo con lo descrito posteriormente.

² Los "Trasposos" del ejercicio recogen los movimientos correspondientes a la aplicación de la norma de Registro y Valoración 21ª del Plan General de Contabilidad, en su apartado 2.2.

"Operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio", de acuerdo con lo descrito posteriormente.

Ejercicio 2022

Participación en Empresas del Grupo	Miles de Euros
A 31 de diciembre 2021	20.218.413
Altas ¹ -	
Cellnex France Groupe, S.A.S.	1.948.574
Cellnex Switzerland AG	20.696
Cellnex UK Limited	2.044.023
Cellnex Poland Sp. Z.o.o.	128.267
CLNX Portugal, S.A.	53.558
Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF	32.312
Ukkoverkot Oy	68
Bajas ¹ -	
Cellnex UK Limited	(23.940)
Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF	(55.292)
	4.148.266
A 31 de diciembre 2022	24.366.679

¹ Las "Altas" y "Bajas" del ejercicio recogen, adicionalmente, los movimientos correspondientes a la aplicación de la contabilidad de coberturas de acuerdo con lo descrito posteriormente.

Participación en Empresas del Grupo	Miles de Euros	
	Valor Neto 2023	Valor Neto 2022
Cellnex Austria, GmbH	953.208	953.035
Cellnex Denmark, ApS	—	350.005
Cellnex Finance Company, S.A.	903.322	1.000.060
Cellnex France Groupe, S.A.S	6.533.431	6.472.965
Cellnex Ireland Limited	—	499.000
Cellnex Italia S.p.A.	4.556.908	4.555.310
Cellnex Netherlands, B.V	489.323	488.455
Cellnex Nordics, S.L.	526.779	—
Cellnex Poland, sp z.o.o.	3.060.692	2.542.405
Cellnex Sweden, AB	—	633.002
Cellnex Switzerland AG	648.906	619.544
Cellnex Telecom España, S.L.U.	827.950	821.335
Cellnex UK Limited	3.906.629	3.906.809
Cignal Infrastructure Services, Ltd.	—	178.636
CLNX Portugal	1.208.432	1.206.942
Digital Infrastructure Vehicle II SCSp	115.147	113.410
Ukkoverkot Oy	—	25.766
Total	23.730.727	24.366.679

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no ha registrado correcciones valorativas en los instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo en base al criterio descrito en la Nota 4.3.1.

Los principales movimientos del ejercicio 2023 corresponden a las siguientes operaciones:

i) *Cellnex Finance Company S.A.U.*

En el marco de la operación descrita en el apartado ii) de esta misma Nota, con fecha 2 de noviembre de 2023, la sociedad participada Cellnex Finance Company, S.A.U. ha aprobado la distribución a favor de la Sociedad de un dividendo en especie extraordinario consistente en los derechos de crédito que ostenta con las sociedades Cellnex Sweden AB, Cellnex Denmark ApS y On Tower Denmark ApS por importes de 176 millones de euros, 91 millones de euros y 27 millones de euros, respectivamente.

Dicha distribución en especie ha ascendido a un total de 293.794 miles de euros, de los cuales 97.053 miles de euros se han registrado como menor coste de la participación dado que no corresponden a resultados generados por la sociedad participada desde su constitución.

Adicionalmente, en relación con la operación descrita en el apartado iii) de esta misma Nota, con fecha 1 de diciembre de 2023, Cellnex Finance Company, S.A.U. ha aprobado la distribución a favor de la Sociedad de un dividendo en especie extraordinario consistente en los derechos de crédito mantenidos con las sociedades finlandesas Edzcom Oy y Ukkoverkot Oy y por importe de 7.097 miles de euros y 203 miles de euros, respectivamente. El dividendo se ha registrado contra la cuenta de resultados (ver Nota 18.3).

ii) *Cellnex Nordics S.L.*

En el contexto del acuerdo alcanzado el 29 de septiembre del 2023 con Stonepeak para la venta del 49% del negocio en Suecia y Dinamarca, se han realizado las siguientes operaciones:

Con fecha 2 de noviembre de 2023, y fruto de la distribución por parte de Cellnex Finance Company, S.A.U. del dividendo en especie consistente en los derechos de crédito que ostentaba a favor de las sociedades participadas danesas y suecas (ver Nota 8.1 i)), Cellnex Telecom S.A. ha realizado una aportación de capital en especie a las filiales Cellnex Sweden AB y Cellnex Denmark ApS por importe de 176.000 miles de euros y 52.794 miles de euros, respectivamente. Dicha aportación ha producido un incremento en la participación de dichas sociedades por los importes anteriormente mencionados.

El 18 de octubre de 2023, la Sociedad incorporó Cellnex Nordics, S.L. Posteriormente, con fecha 3 de noviembre de 2023, Cellnex Telecom, S.A. ha aportado, mediante contribución en especie, las participaciones mantenidas en Cellnex Denmark ApS y Cellnex Sweden AB a la Sociedad de nueva constitución Cellnex Nordics, S.L.. Este intercambio de acciones ha dado lugar también a la transferencia indirecta de On Tower Denmark ApS y On Tower Sweden AB. En este contexto, como consecuencia de dicho proceso descrito y en aplicación de la norma de Registro y Valoración 21ª del Plan General de Contabilidad, en su apartado 2.2. "Operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio", se han valorado los elementos patrimoniales de las sociedades aportadas por el importe que les correspondería a los mismos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, hecho que ha supuesto una disminución de 244.536 miles de euros que se ha registrado con contrapartida al patrimonio neto de la Sociedad (ver Nota 12.3).

Posteriormente, el 14 de noviembre de 2023 la Sociedad ha aportado a Cellnex Nordics, S.L. mediante contribución en especie la parte restante de la cuenta por cobrar danesa que ascendía a 65.000 miles de euros.

Con fecha 29 de septiembre de 2023, Cellnex Telecom S.A. acordó vender a Stonepeak una participación del 49% de sus negocios en Suecia y Dinamarca mediante la venta del 49% del capital social de la nueva sociedad de nueva creación, Cellnex Nordics, S.L., que a su vez posee el 100% de Cellnex Sweden AB ("Cellnex Sweden") y Cellnex Denmark ApS ("Cellnex Denmark"), y comprende alrededor de 4.600 emplazamientos, por un importe total de aproximadamente 730 millones de euros. De dicho importe total, 551 millones de euros fueron recibidos a la fecha de la transacción (el 30 de noviembre de 2023), 130 millones de euros se cobrarán en tres años (equivalentes a 100 millones de euros por su valor actual neto a la fecha del cierre de la operación (ver Nota 9)) e incluye un "earn out" de hasta aproximadamente 45 millones de euros, el cual se prevé cobrar en 2026.

Tal y como se ha indicado anteriormente, el acuerdo de compraventa incluye un precio contingente, "earn-out", que podría dar lugar a un cobro adicional por parte de Cellnex por un importe de hasta 45 millones de euros. Dicho importe se pagaría tras la ejecución de Cellnex de la opción de compra de 3GIS en Suecia acordada con Hutchison. Dado que el ejercicio de la opción de compra depende principalmente de Cellnex, el precio contingente se ha valorado como altamente probable y, en consecuencia, se ha reconocido, a la fecha de la transacción, un activo por el derecho de cobro por importe de 43 millones de euros (equivalentes a 35,8 millones de euros a su valor actual neto) a 31 de diciembre de 2023.

Como resultado de esta operación de venta, se ha puesto de manifiesto un resultado positivo por importe de 180.480 miles de euros que ha sido registrado en el epígrafe "Resultados por enajenación de instrumentos de patrimonio".

iii) *Cellnex Holdco 1 UK Limited*

Con fecha 1 de diciembre de 2023, y fruto de la distribución por parte de Cellnex Finance Company, S.A.U. del dividendo en especie consistente en los derechos de crédito que ostentaba a favor de las sociedades participadas finlandesas (ver Nota 8.1 i)), Cellnex Telecom, S.A. ha realizado una aportación de capital en especie a la filial Ukkoverkot Oy por importe de 7.299 miles de euros. Dicha aportación ha producido un incremento en la participación de dicha sociedad por los importes anteriormente mencionados.

Con fecha 21 de diciembre de 2023, Cellnex Telecom SA ha aportado mediante contribución en especie las participaciones mantenidas en Ukkoverkot Oy a la Sociedad de nueva creación Cellnex Holdco 1 UK Limited. Este intercambio de acciones ha dado lugar a la transferencia indirecta de Edzcom Oy. En este contexto, como consecuencia de dicho proceso descrito y en aplicación de la norma de Registro y Valoración 21ª del Plan General de Contabilidad, en su apartado 2.2. "Operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio", se han valorado los elementos patrimoniales de las sociedades aportadas por el importe que les correspondería a los mismos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, hecho que ha supuesto una disminución de 11.480 miles de euros que se ha registrado con contrapartida al patrimonio neto de la Sociedad (ver Nota 12.3).

El 10 de noviembre de 2023, la Sociedad llegó a un acuerdo según el cual vendería a Boldyn Networks su unidad de negocio de redes privadas que incluye en gran medida a Edzcom, una filial 100% propiedad del Grupo en Finlandia que se especializa en soluciones de conectividad para redes privadas en complejos y entornos industriales. El precio acordado asciende a aproximadamente 31 millones de euros. La Sociedad completó la venta el 29 de febrero de 2024.

iv) *Cellnex Poland S.p. z.o.o.*

Con fecha de 20 de abril y 29 de junio de 2023, la Sociedad ha formalizado una ampliación de capital en su sociedad participada Cellnex Poland S.p. z.o.o ("Cellnex Poland"), por importe de PLN 30 millones y PLN 2.273 millones respectivamente (6,5 millones y 511 millones de euros) que han sido totalmente suscritas y desembolsadas por la Sociedad. Dichas ampliaciones de capital se han realizado en el contexto de la adquisición por parte de Cellnex Poland S.p. z.o.o. del minoritario del 30% de On Tower Poland S.p. z.o.o.

v) *Cellnex France Groupe S.A.S*

Durante el primer y segundo semestre de 2023, la Sociedad ha formalizado en la sociedad participada Cellnex France Groupe, S.A.S. ampliaciones de capital por importe total de 58,6 millones de euros. Dicha financiación se ha llevado a cabo para financiar la compra de activos que ha tenido lugar en Francia.

vi) *Cellnex Ireland Limited*

Durante el primer semestre de 2023, la Sociedad ha formalizado en Cellnex Ireland ampliaciones de capital por un importe total de 12.100 miles de euros. Dichas ampliaciones de capital han sido destinadas a la adquisición de activos por parte de On Tower Ireland.

Asimismo, la Sociedad ha llevado a cabo una evaluación de la cartera de activos de Cellnex Ireland desde una perspectiva industrial. Como resultado de dicho análisis, la Sociedad se encuentra en proceso de desprenderse de algunos de los activos existentes, o encontrar un socio, como se ha hecho en los países nórdicos para acelerar el crecimiento. El posible resultado obtenido de la venta se dedicará a la amortización de deuda con vencimiento a corto plazo.

Como resultado, en el último trimestre de 2023 se ha iniciado un proceso para proceder a la venta de la participación mantenida en la sociedad irlandesa.

A 31 de diciembre de 2023 (i) la participación está disponible para su enajenación en su estado en esa fecha, (ii) el proceso de localización de compradores a precios razonables en relación con su valor razonable ya ha sido iniciada y autorizada por la Dirección de la Sociedad, y (iii), se espera completar la venta en 2024.

La Sociedad ha clasificado la inversión en instrumentos de patrimonio mantenida con Cellnex Ireland Limited en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" a 31 de diciembre de 2023 por un total de 511.181 miles de euros (ver Nota 10).

vii) *Signal Infrastructure Limited*

Tal y como se detalla en el apartado anterior, la Sociedad ha llevado a cabo una evaluación de la cartera de activos mantenida en Irlanda desde una perspectiva industrial. Como resultado, en el último trimestre de

2023 se inició un proceso para proceder a la venta de la participación mantenida en la sociedad irlandesa Cignal Infrastructure Limited.

La Sociedad ha clasificado la inversión en instrumentos de patrimonio mantenida en Cellnex Ireland Limited en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" a 31 de diciembre de 2023 por un total de 179.320 miles de euros (ver Nota 10).

viii) *Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF*

Durante el ejercicio 2023, la participada Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV – RAIF ("DIV") ha realizado devoluciones de aportaciones a la Sociedad por un importe total de 11,5 millones de euros, de los cuales 10,1 millones de euros se han registrado como menor coste de la participación dado que no corresponden a resultados generados por el subgrupo de la sociedad participada desde su adquisición. Las devoluciones son consecuencia de la entrada de otros inversores al fondo que han suscrito dicho capital anteriormente propiedad de la Sociedad.

Asimismo, en el ejercicio 2023 se han realizado aportaciones de capital en la sociedad por un importe total de 11.807 miles de euros, que nacen de los compromisos de inversión que mantiene la sociedad con esta filial.

Como consecuencia de ambas operaciones, la participación de la Sociedad en dicha participada ha pasado a ser de 19,10% (20,62% a 31 de diciembre de 2022).

Variaciones en la cartera como consecuencia del tipo de cambio:

Durante el ejercicio 2023 la cobertura de inversión neta en negocios en el extranjero de ciertas sociedades como Cellnex UK Limited y Cellnex Switzerland AG ha supuesto un decremento y un incremento en el coste de la inversión en dichas participadas por importe de 2.691 miles de euros y 28.004 miles de euros, respectivamente (decremento de 23.940 miles de euros e incremento de 20.696 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2022). Esta variación se efectuó con contrapartida en la cuenta de resultados del ejercicio (en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" por el efecto de tipo de cambio por la parte de la cobertura considerada como cobertura eficaz, siendo dicho impacto compensado por el efecto de la cobertura contratada (ver Nota 13.2), registrada también en el mismo epígrafe de la cuenta de resultados "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" (ver Nota 16.5).

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha cancelado el Cross Currency Swap ("CCS") por importe de 450.000 miles de euros y un contravalor de 382.000 miles de libras esterlinas (ver Nota 13.2), por lo que la cobertura y el impacto en la inversión en Cellnex UK únicamente ha tenido lugar hasta febrero de 2023.

Variaciones en la cartera como consecuencia del plan de remuneración a empleados mediante acciones propias.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha registrado mayor coste de cartera en las diversas sociedades participadas por el devengo de los planes de remuneración a empleados de filiales pagaderos con acciones de Cellnex Telecom S.A. Dichos planes de remuneración se describen en la Nota 17.4.

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo a Largo Plazo" por este concepto con las diferentes filiales del grupo un total de 18.676 miles de euros (ver Nota 18.3).

Los principales movimientos del ejercicio 2022 corresponden a las siguientes operaciones:

i) *Acuerdo con Hutchison en Reino Unido*

En el marco del acuerdo alcanzado por la Sociedad con CK Hutchison Networks Europe Investments S.à.r.l ("Hutchison") durante el segundo semestre de 2020, la Sociedad cerró el acuerdo con CK Hutchison en Reino Unido tras la aprobación por parte de la Autoridad de los Mercados y la Competencia británica (CMA, por sus siglas en inglés) de los compromisos finales propuestos por Cellnex y CK Hutchison en Mayo, y el

acuerdo para la cesión de un paquete de alrededor de 1.100 emplazamientos al operador británico de infraestructuras de telecomunicaciones Wireless Infrastructure Group.

En el marco de este acuerdo, la Sociedad completó las siguientes operaciones:

- Con fecha 10 de noviembre de 2022 la Sociedad realizó una ampliación de capital íntegramente suscrita y desembolsa por CK Hutchison Networks Europe Investments S.à.r.l mediante la aportación no dineraria correspondiente al derecho de crédito mantenido contra la Sociedad, referente a la parte del precio de compra del negocio de Hutchinson en Reino Unido que la Sociedad debía liquidar en acciones propias. Como consecuencia de la citada operación la Sociedad pasó a ser titular de dicha cuenta a cobrar cuyo valor razonable en el momento de la operación ascendía 1.237.422 miles de euros, equivalente al valor de mercado de las acciones entregadas, tanto en la ampliación como en las mantenidas en autocartera (ver Nota 12.1), por la Sociedad en el momento de perfeccionamiento de la operación.
- Con posterioridad, la citada cuenta por cobrar fue parcialmente cobrada por un importe total de 500.000 miles de euros y el importe remanente fue capitalizado como mayor valor de la inversión mantenida por la Sociedad en Cellnex UK Limited.
- Adicionalmente, en la misma fecha, la Sociedad realizó una aportación de capital en su sociedad participada Cellnex UK Limited, por un importe de 1.307 millones de euros. Dicha aportación de capital, junto con efectivo que la citada sociedad participada obtuvo de la sociedad del Grupo Cellnex Finance Company, S.A., fue destinada, por un lado, para financiar la parte de la adquisición que debía liquidarse en efectivo.

Como consecuencia de las operaciones anteriores, la sociedad incrementó en el ejercicio 2022 su participación en Cellnex UK Limited en 2.044.023 miles de euros.

ii) Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF

Durante el segundo semestre de 2022, la participada Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV – RAIF (“DIV”) realizó una devolución de aportación a la Sociedad por un importe total de 51,8 millones de euros. Como consecuencia, la participación de la Sociedad en dicha participada pasó a ser de 20,62% (33,33% a 31 de diciembre de 2021). La devolución es consecuencia de la entrada de otros inversores al fondo que han suscrito dicho capital anteriormente propiedad de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad recibió una distribución de 4,6 millones de euros por parte de la participada, de los cuales 3,5 millones de euros se registraron como menor coste de la participación dado que no correspondían a resultados generados por el subgrupo de la sociedad participada desde su adquisición.

iii) Cellnex France Groupe S.A.S

Durante el primer y segundo semestre de 2022, la Sociedad formalizó en la sociedad participada Cellnex France Groupe, S.A.S. ampliaciones de capital por importe total de 1.949 millones de euros. Dicha financiación se llevó a cabo con el objetivo de adquirir una participación adicional del 30% de On Tower France S.A.S (“On Tower France”) por parte de Cellnex France Groupe.

iv) Cellnex Poland S.p. z.o.o.

Con fecha de 1 de marzo de 2022, la Sociedad formalizó una ampliación de capital en su sociedad participada Cellnex Poland S.p. z.o.o (“Cellnex Poland”), por importe de PLN 615 millones (128 millones de euros) que fué totalmente suscrita y desembolsada. Dicha ampliación de capital se realizó con el objetivo de adquirir una participación adicional del 10% de On Tower Poland sp z.o.o (“On Tower Poland”) por parte de Cellnex Poland a Iliad Purple.

v) *CLNX Portugal, S.A.*

Con fecha de 28 de septiembre de 2022 la Sociedad formalizó una ampliación de capital en su sociedad participada CLNX Portugal, S.A. ("Cellnex Portugal"), por un importe de 53.557 miles de euros que fue totalmente suscrita y desembolsada. Dicha ampliación de capital se realizó con el objetivo llevar a cabo la adquisición del 100% del capital social de Hivory Portugal S.A por parte de CLNX Portugal S.A.

8.2. Deterioro

Como se indica en la Nota 4.3, al cierre del ejercicio la Sociedad evalúa si alguna de las inversiones registradas en libros presenta indicios de deterioro y, en su caso, su valor recuperable.

Para ello, en primer lugar, se ha utilizado el método de estimación del valor recuperable a partir del valor del patrimonio neto.

En aquellos casos en los que al aplicar dicho método se ha puesto de manifiesto que el valor en libros era superior, el importe recuperable de la inversión se ha pasado a determinar en función del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se esperan sean generados por la participada, o bien el valor de mercado (precio de transacciones similares recientes en el mercado) menos los costes asociados a la venta.

En aquellos casos en los que la sociedad participada tiene como principal actividad la tenencia de participaciones de empresas se ha procedido a calcular su importe recuperable en base a la agregación del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión de sus sociedades dependientes.

Para determinar este valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, se ha efectuado, principalmente, lo siguiente:

- Se han revisado las proyecciones de ingresos y gastos de los test de deterioro del ejercicio anterior para evaluar las eventuales desviaciones. En este sentido, de la revisión de los test de deterioro del ejercicio 2022 con respecto a los resultados del ejercicio 2023 no se han observado desviaciones significativas.
- Se ha determinado el plazo en que se estima que la inversión correspondiente generará flujos de efectivo. Las proyecciones cubren un período superior a cinco años de flujos de efectivo después del cierre del ejercicio, debido a la duración de los contratos de servicio existentes con los clientes. En este sentido, las proyecciones consideran un período proyectado (33 años de promedio) hasta que el ratio de compartición alcanza los estándares normales de mercado y, en ese momento, se determina el valor residual.
- Se han efectuado las correspondientes proyecciones de ingresos y gastos, según los siguientes criterios generales:
 1. Para el caso de los ingresos, para estimar la evolución, se ha tenido en consideración un incremento distinto para cada UGE, en la evolución oficial prevista del índice de precios al consumo (IPC) de cada uno de los países así como las condiciones acordadas con los MNO ("floors", "caps" y "escalators" según corresponda), así como incrementos en la actividad a través de la colocación de nuevos MNOs hasta lograr unos ratios de compartición estándar de mercados maduros.
 2. Por lo que respecta a los gastos, su evolución se ha considerado en base a las evoluciones previstas de los IPC correspondientes, así como en función de la evolución proyectada de la actividad. Adicionalmente, se han tenido en consideración reducciones de costes esperadas de los programas de eficiencia puestos en marcha por el Grupo.

3. Asimismo, se ha considerado el impacto de los trabajos a realizar para el mantenimiento y expansión de las infraestructuras, para lo que se han utilizado las mejores estimaciones disponibles en base a la experiencia del Grupo y teniendo en cuenta la evolución de la actividad proyectada. La orientación actual proporcionada al mercado en relación con el ratio entre inversión en mantenimiento e inversión en expansión y los ingresos asciende a 3% y 10%, aproximada y respectivamente.
4. Por lo que respecta a los impuestos, estos también han sido considerados en las proyecciones del país.
 - Las proyecciones de flujos de efectivo obtenidas a partir de la proyección de ingresos y gastos realizada según los criterios antes señalados, se han actualizado a la tasa de descuento resultante de añadir al coste del dinero a largo plazo, la prima de riesgo asignada por el mercado al país donde se realiza la actividad de la sociedad y la prima de riesgo asignada por el mercado a cada negocio (ambos considerando una visión a largo plazo). El impacto potencial de los riesgos derivados del cambio climático descritos en la Nota 20 se ha considerado adecuadamente en las proyecciones de las pruebas de deterioro, sin impactos significativos.
 - Las proyecciones de los primeros años se basan, generalmente, en el cierre del ejercicio 2023, presupuesto 2024 y en la última proyección a medio plazo (2025).
 - Por último, en relación con las UGE's ubicadas en el Reino Unido, el potencial aumento del riesgo y la incertidumbre inherente al Brexit ha sido tenido en cuenta en la evaluación de deterioro, al realizarse una estimación prudente de los flujos de caja, para asegurar que los modelos no deban ser adaptados significativamente debido al Brexit. En este sentido, los presupuestos y pronósticos de períodos anteriores utilizados para determinar los valores recuperables han sido revisados para asegurar que continúen reflejando las condiciones económicas vigentes.

Como consecuencia de lo anterior, durante los ejercicios 2023 y 2022 no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar pérdidas por deterioro en ninguna de las inversiones registradas en este epígrafe.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existe provisión por deterioro del valor de las participaciones mantenidas en empresas del Grupo y asociadas.

Las hipótesis más significativas utilizadas en 2023 y 2022 para la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas del Grupo han sido las siguientes:

La tasa de descuento se calcula inicialmente utilizando el coste medio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) determinado aplicando el "Capital Asset Pricing Model". En este sentido el WACC determinado en 2023 para Tradia Telecom, On Tower, Metrocall, Cellnex Italia, Towerlink Netherlands, Cellnex UK, Shere Masten, Swiss Towers, Alticom, On Tower Netherlands, Cellnex France, On Tower France, Swiss Infra, Cignal Ireland, Omtel, On Tower Portugal, On Tower UK, On Tower AT, On Tower DK, On Tower IE, On Tower SE, On Tower PL, Towerlink PL, T-Mobile Infra, Hivory, Infratower y Hutchison UK es 5,7%, 5,7%, 5,7%, 6,0%, 5,3%, 5,6%, 5,3%, 5,1%, 5,3%, 5,3%, 5,5%, 5,5%, 5,1%, 5,8%, 5,8%, 5,8%, 5,6%, 5,4%, 5,5%, 5,8%, 5,5%, 6,8%, 6,8%, 5,3%, 5,5%, 5,8% and 5,6%, respectivamente (WACC en 2022 para Tradia Telecom, On Tower, Metrocall, Cellnex Italia, Towerlink Netherlands, Cellnex UK, Shere Masten, Swiss Towers, Alticom, On Tower Netherlands, Cellnex France, On Tower France, Swiss Infra, Cignal Ireland, Omtel, On Tower Portugal, On Tower UK, On Tower AT, On Tower DK, On Tower IE, On Tower SE, On Tower PL, Towerlink PL, T-Mobile Infra, Hivory y Infratower fue del 6,5%, 6,5%, 6,5%, 6,9%, 5,5%, 5,9%, 5,5%, 4,9%, 5,5%, 5,5%, 5,7%, 5,7%, 4,9%, 5,9%, 6,1%, 6,1%, 5,9%, 5,5%, 5,7%, 5,9%, 5,8%, 7,4%, 7,4%, 5,5%, 5,7% y 6,1%, respectivamente).

La tasa de crecimiento anual compuesta para todas las UGE está entre el 1% y 5% anual en 2023 y 2022.

El 'terminal g', considerado para todas las UGE en 2023 y 2022 está entre el 1% y el 2%.

Como se ha indicado anteriormente, no se han producido variaciones significativas en el tipo de descuento considerado entre 2023 y 2022.

Sensibilidad a cambios en supuestos clave

En relación con pruebas de deterioro de las inversiones en empresas del Grupo, el valor recuperable (determinado en base al valor razonable como se ha señalado anteriormente) que se obtiene de los mismos excede el valor contable de las participaciones registradas, de tal forma que de aplicar cambios significativos en las hipótesis utilizadas en dichos cálculos no se desprendería la existencia de un riesgo significativo de deterioro.

De acuerdo con el análisis de sensibilidad realizado, ante variaciones consideradas razonables en las tasas de descuento, en tasas de crecimiento del valor terminal "g" y en tasas de crecimiento de actividad, seguirían sin registrarse deterioro en las inversiones en empresas del Grupo registradas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

De este modo, el importe recuperable obtenido excede el valor en libros de las participaciones en empresas del Grupo y, en este sentido, el análisis de sensibilidad realizado en las proyecciones demuestra claramente una alta tolerancia (de entre el 10 % y el 20%) a los cambios en los supuestos claves utilizados.

8.3. Otra información

La Sociedad no tiene más compromisos respecto a sus sociedades participadas que la propia inversión financiera realizada, de acuerdo con lo descrito en la Nota 17.2, más allá de los saldos mantenidos con estas sociedades e indicados en la Nota 18.3.

9. Inversiones financieras corrientes y no corrientes

El análisis por categorías de las inversiones financieras corrientes y no corrientes es el siguiente:

Clases	Miles de Euros							
	Instrumentos Financieros a Largo Plazo				Instrumentos Financieros a Corto Plazo		Total	
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, instrumentos financieros derivados y otros		Créditos, instrumentos financieros derivados y otros			
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Activos financieros a coste:								
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	23.730.727	24.366.679	—	—	—	—	23.730.727	24.366.679
Inversiones financieras	196	257	—	—	—	—	196	257
Activos financieros a coste amortizado:								
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 18.3)	—	—	—	6.564	879.958	207.783	879.958	214.347
Deudores y otras cuentas a cobrar	—	—	—	—	39.569	39.215	39.569	39.215
Créditos a terceros	—	—	138.424	5.308	2.655	2.574	141.079	7.882
Otros	—	—	703	692	—	—	703	692
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Instrumentos financieros derivados (Nota 13.2)	—	—	3.602	17.718	1.234	—	4.836	17.718
Total	23.730.923	24.366.936	142.729	30.282	923.416	249.572	24.797.068	24.646.790

La Sociedad registra en "Inversiones financieras - Instrumentos de patrimonio a Largo Plazo" la participación en un Fondo de Capital-Riesgo en el sector de las tecnologías de la información y la comunicación, comprometiéndose a suscribir seiscientas mil participaciones de un euro de valor nominal cada una. El desembolso inicial ascendió a 90 miles de euros, representativo del 15% del patrimonio comprometido por la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2023 se han efectuado aportaciones y reembolsos parciales por importe de 16 y 77 miles de euros, respectivamente (aportaciones de 30 miles y reembolsos de 36 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

El epígrafe "Créditos a terceros a largo plazo" recoge al cierre de ejercicio 2023, entre otros conceptos, el pago aplazado y el acuerdo de earn out de la venta del 49% de la sociedad participada Cellnex Nordics, S.L. (ver Nota 8.1) a Stonepeak. El pago aplazado tiene vencimiento a 3 años y asciende a un total de 130 millones de euros (100 millones de euros a valor presente). Asimismo, el Earn Out acordado reconocido asciende a 42.685 miles de euros (35,8 millones de euros a valor presente) y se pagaría en el momento de ejecución por parte de Cellnex de la opción de compra de 3GIS en Suecia, acordada con Hutchison. El importe de los pagos diferidos se ha reconocido a su valor actual descontado en aproximadamente un 6% y está sujeto a capitalización posterior. A 31 de diciembre de 2023 el valor actual asciende a 135.833 miles de euros.

Asimismo, este epígrafe recoge por un importe de 3.332 miles de euros (5.906 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), el valor contable conjunto de la cuenta a cobrar neta que surge como consecuencia de la contratación por parte de la Sociedad en el ejercicio 2020 de dos instrumentos financieros derivados que se encuentran contractualmente vinculados y de acuerdo con las condiciones de los intercambios hacen que los mismos califiquen conjuntamente como una cuenta por cobrar.

El epígrafe de “Otros activos financieros a largo plazo” se registra el importe de la fianza depositada en concepto del contrato de alquiler de las oficinas en la Torre Llevant de la Zona Franca (ver Nota 17.3).

Por su parte, el epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo” se registra por un importe de 633.393 a 31 de diciembre de 2023 (85.688 a 31 de diciembre de 2022) el saldo deudor por créditos a corto plazo por Cash Pooling con Cellnex Finance Company (ver Nota 18.3).

10. Activos no corrientes mantenidos para la venta

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2023 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2022	Trasposos	31/12/2023
Cellnex Ireland Limited	-	511.181	511.181
Cignal Infrastructure Services, Ltd.	-	179.320	179.320
Cellnex Holdco 1 UK Limited	-	21.598	21.598
Total	-	712.099	712.099

Tal y como se describe en la Nota 8.1, la Sociedad ha llevado a cabo una evaluación de la cartera de activos mantenidos en Irlanda desde una perspectiva industrial. Como resultado de dicho análisis, la Sociedad se encuentra en el proceso de desprenderse de algunos de los activos existentes, o encontrar un socio, como se ha hecho en los países nórdicos para acelerar el crecimiento. El posible resultado obtenido de la venta se dedicará a la amortización de deuda con vencimiento a corto plazo. Como resultado, en el último trimestre de 2023 se ha iniciado un proceso para proceder a la venta de la participación mantenida en las sociedades irlandesas Cellnex Ireland Limited y Cignal Infrastructure Services, Ltd.

A 31 de diciembre de 2023 (i) la participación está disponible para su enajenación en su estado en esa fecha, (ii) el proceso de localización de compradores a precios razonables en relación con su valor razonable ya ha sido iniciada y autorizada por la dirección de la Sociedad, y (iii), se espera completar la venta en 2024.

Asimismo, tal y como se describe en la Nota 8.1, en el contexto del acuerdo alcanzado el 10 de noviembre de 2023 a Boldyn Networks, la Sociedad ha acordado la venta del 100% de sus filiales participadas finlandesas, que se especializan en soluciones de conectividad para redes privadas en complejos y entornos industriales. El precio acordado asciende a aproximadamente 31 miles de euros. El Grupo completó la venta el 29 de febrero de 2024.

Dado que se cumplen los requisitos establecidos en el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad para que dichos activos sean clasificados como un grupo enajenable de elementos, a 31 de diciembre de 2023 se han clasificado en el epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la Venta” del balance de situación adjunto.

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Tesorería	79	983
Total	79	983

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tiene contratadas imposiciones a plazo fijo con entidades de crédito.

12. Fondos propios

12.1. Capital y acciones propias

Capital social

A 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el capital social de Cellnex Telecom, S.A. asciende a 176.619 miles de euros, representado por 706.475.375 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una, acumulables e indivisibles, y totalmente suscritas y desembolsadas.

Cambios en 2023

Durante el ejercicio 2023 no se han producido modificaciones en el capital social respecto a 31 de diciembre de 2022.

Cambios en 2022

Ampliación de capital en noviembre de 2022

Con fecha de 5 noviembre de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de la autorización por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cellnex, celebrada el 28 de abril de 2022, declaró aumentado el capital de la Sociedad con cargo a aportación no dineraria, en un importe de 6.787 miles de euros. Con fecha 10 de noviembre de 2022, la escritura pública de ampliación de capital fue debidamente inscrita en el Registro Mercantil.

La Ampliación de Capital se llevó a cabo mediante la emisión de 27.147.651 acciones ordinarias normativas (en lo sucesivo, "Acciones Nuevas") a un precio de suscripción (nominal más prima de emisión) de 49,81 euros por cada acción nueva.

Las Acciones nuevas fueron suscritas e íntegramente desembolsadas, junto con la prima de emisión, por la entidad CK Hutchison Networks Europe Investments S.à.r.l (ver Nota 8.1) mediante la aportación no dineraria derecho de crédito mantenido contra la Sociedad referente a la parte del precio de compra del negocio de Hutchinson en Reino Unido cuyo valor razonable a la fecha de la operación ascendía a 1.237.422 miles de euros, equivalente al valor de mercado de las acciones entregadas, y que supuso la entrega de las 27.147.651 Acciones Nuevas (985.422 miles de euros) y 6.964.144 acciones mantenidas en autocartera (251.823 miles de euros).

No se concedieron derechos de suscripción preferente sobre las Nuevas Acciones por tratarse de un aumento de capital social con cargo a aportaciones no dinerarias, de conformidad con el artículo 304 de la

Ley de Sociedades de Capital. Por su parte, las Acciones Nuevas ofrecen los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ordinarias de la Sociedad.

El 11 de noviembre de 2022, las Acciones Nuevas fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Accionistas significativos

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad, tanto directo como indirecto, de más del 3% del capital social al 31 de diciembre de 2023 y 2022, son los siguientes:

	% de participación	
	2023	2022
Edizione, S.r.l. ⁽¹⁾	9,90 %	8,53 %
The Children's Investment Master Fund ⁽²⁾	9,39 %	7,09 %
GIC Private Limited ⁽³⁾	7,03 %	7,03 %
Canada Pension Plan Investment Board	5,19 %	4,97 %
Blackrock, Inc.	5,04 %	5,05%
Ck Hutchison Holdings Limited	4,83 %	4,83 %
Fundación Bancaria Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona	4,77 %	4,77 %
Norges Bank	3,00 %	3,00 %
JP Morgan Chase	— %	5,38 %
Total	49,15 %	50,65 %

Fuente: Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV").

⁽¹⁾ Edizione S.r.l. ("Edizione") controla a Sintonia S.p.A. («Sintonia») que, a su vez, controla a Schema Gamma S.r.l. (anteriormente Connect Due S.r.l.).

⁽²⁾ The Children's Investments Master Fund está gestionado por TCI Fund Management Limited en virtud de ciertos contratos de inversión. TCI Fund Management Limited está controlado por Christopher Anthony Hohn.

⁽³⁾ GIC Private Limited es titular directa del 100 % del capital social de GIC Special Investments Private Limited («GICSI»). GICSI presta servicios de orientación y gestión a GIC Infra Holdings Private Limited, que, a su vez, es titular del 100 % del capital social de Lisson Grove Investment Private Limited.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 Edizione se posiciona como accionista de referencia de Cellnex Telecom, S.A. con una participación del 9,90% en su capital social (8,53% al cierre de 2022).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, ninguno de los accionistas significativos controlaba de forma individual o agregada la Sociedad.

Acciones propias

El 31 de mayo de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cellnex, acordó delegar a favor del Consejo de Administración de la Sociedad la facultad de adquirir acciones propias con un límite del 10% del capital social de la Sociedad.

Durante el segundo semestre de 2021, el Consejo de Administración de Cellnex aprobó la Política de Acciones Propias de Cellnex, que puede consultarse en el sitio web corporativo. Así, durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023, Cellnex no realizó compras discrecionales de acciones propias (302.207 miles de euros en 2022). Dichas compras se realizaron en virtud de la delegación por parte de la Junta General Ordinaria de Accionistas en el Consejo de Administración de mayo de 2018 y cumpliendo los principios establecidos en la política de autocartera. La utilización de acciones propias adquiridas en compras discrecionales dependerá de los acuerdos alcanzados por los órganos de Gobierno de la Sociedad. El 1 de junio de 2023, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó aprobar la citada delegación en los mismos términos.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se han transferido a los trabajadores 52.399 y 291.258 acciones propias, respectivamente, en concepto, principalmente, de remuneración a empleados pagadera en acciones. Asimismo, a 31 de diciembre de 2023, en el contexto de la recompra del bono convertible (ver Nota 13.1), Cellnex transfirió 108.578 acciones propias. Adicionalmente, se han transmitido 7.342 acciones propias en concepto de pago en especie por servicios profesionales.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad ha registrado una pérdida de 1.946 miles de euros (una pérdida de 52.391 miles de euros al cierre de 2022), neta de comisiones, como resultado de estas operaciones, la cual ha sido registrada en el epígrafe de reservas del balance de situación adjunto.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, las acciones propias en autocartera ascendían a 950.688 y 1.119.007 acciones respectivamente, representando el 0,135 % del capital social de Cellnex Telecom, S.A. (0,158 % a 31 de diciembre de 2022).

El movimiento registrado en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2023 y 2022 ha sido como sigue:

Ejercicio 2023

	Número (Miles de acciones)	Precio medio	Valor de Adquisición/Venta (Miles de Euros)
A 1 de enero 2023	1.119	42,554	47.619
Ventas/Otros	(168)	42,554	(7.163)
A 31 de diciembre 2023	951	42,554	40.456

Ejercicio 2022

	Número (Miles de acciones)	Precio medio	Valor de Adquisición/Venta (Miles de Euros)
A 1 de enero de 2021	1.202	50,570	60.802
Compras	7.328	41,240	302.207
Ventas/Otros	(7.411)	42,550	(315.390)
A 31 de diciembre 2022	1.119	42,554	47.619

12.2. Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2023 la prima de emisión asciende a 15.482 millones de euros (15.523 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

Durante el ejercicio 2023, se ha aprobado la distribución de un dividendo por importe de 40.290 miles de euros (36.635 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) con cargo a la prima de emisión (ver Nota 12.4).

Durante el ejercicio 2022 la prima de emisión de Cellnex Telecom aumentó en 942 millones de euros a consecuencia de la ampliación de capital descrita en la Nota 12.1.

12.3. Reservas

El desglose por conceptos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Reserva legal	19.000	19.000
Reservas voluntarias	(494.797)	267
Otras Reservas	(51.876)	(49.930)
	(527.673)	(30.663)

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal para que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentos de capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, debido a las ampliaciones de capital efectuadas durante los últimos ejercicios y por las pérdidas incurridas, la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.

Reservas voluntarias

En el segundo semestre de 2023, y fruto de las operaciones descritas en las Notas 8.1.ii) y iii), se ha generado un impacto negativo patrimonial por importe de 256.016 miles de euros, equivalente al registro a valores consolidados de los elementos patrimoniales de las sociedades aportadas.

Asimismo, durante 2023, este epígrafe se ha visto reducido en 239.048 miles de euros como consecuencia del registro de la recompra de 600 millones de euros de bonos convertibles con vencimiento 2026 emitidos el 16 de enero de 2018, y los bonos convertibles de 200 millones de euros con vencimiento en 2026 y emitidos el 21 de enero del 2019 (ver Nota 13.1).

Con fecha 14 de febrero del 2018, Cellnex Telecom España, S.L.U. adquirió el 100% de las acciones de Retevisión-I, S.A.U., Tradia Telecom, S.A.U. y On Tower Telecom Infraestructuras, S.A.U. propiedad de Cellnex Telecom, S.A., por un valor en libros de 977 millones de euros. La plusvalía generada por dicha operación ascendió a 86 millones de euros, y fue registrada con abono a reservas.

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

Otros instrumentos de patrimonio neto

Durante el ejercicio 2023 el epígrafe se ha incrementado en 63.151 miles de euros como consecuencia de la emisión de un bono convertible en agosto (ver Nota 13.1)

Asimismo, durante el ejercicio 2023, el epígrafe ha disminuido en 83.362 miles de euros como consecuencia de la recompra del bono en agosto (ver Nota 13.1).

Los bonos convertibles son instrumentos financieros compuestos que se dividen en dos componentes: un componente de deuda, correspondiente al valor presente de las salidas de caja futuras (cupones y principal) descontadas al tipo de interés de un bono con el mismo importe nominal y vencimiento, sin la opción de convertibilidad, y un componente de patrimonio, por el importe restante, debido a la opción de conversión en acciones que disfruta el bonista.

Finalmente, este epígrafe se ha visto incrementado por el devengo de los planes de remuneración pagaderos en acciones como el Plan de Incentivos a Largo Plazo y el Engagement Plan (ver Notas 4.5 y 17.4), hasta alcanzar los 34.060 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (26.354 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Operaciones de cobertura

Esta partida incluye la reserva generada por la parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados y clasificados como coberturas de flujos de efectivo y/o coberturas de inversión neta en moneda distinta al euro (ver Nota 13.2).

12.4. Dividendo a cuenta y propuesta de dividendos

El 21 de julio de 2020, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un máximo de 109 millones de euros con cargo a la reserva de prima de emisión, pagaderos de una vez o en varias cuotas durante los ejercicios 2020, 2021, 2022 y 2023. Adicionalmente se aprobó delegar en el Consejo la determinación del importe exacto y la fecha de cada reparto, atendiendo al límite indicado anteriormente.

De acuerdo con la Política de Remuneración al Accionista, (i) la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2020 fue equivalente a la de 2019 (26,6 millones de euros) incrementada un 10% (hasta 29,3 millones de euros); (ii) la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2021 fue equivalente a la de 2020 incrementada un 10% (hasta 32,2 millones de euros); y (iii) la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2022 es equivalente a la de 2021 incrementada un 10% (hasta 35,4 millones de euros).

En 2022, de conformidad con la política de retribución al accionista de la Sociedad, el Consejo de Administración, en virtud de la facultad otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 21 de julio de 2020, aprobó el reparto de un dividendo en efectivo con cargo a la reserva de primas de emisión por importe de 11.820 miles de euros, lo que supone 0,01761 euros por cada acción existente y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo en efectivo. Además, durante el 2022, el Consejo de Administración aprobó el reparto de un dividendo con cargo a la reserva de primas de emisión por importe de 24.815 miles de euros, lo que supone 0,03518 euros por cada acción existente y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo en efectivo.

Con fecha 15 de diciembre de 2022, el Consejo de Administración aprobó la siguiente política de retribución al accionista correspondiente a los ejercicios 2023 y 2024: (i) la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2023 será equivalente a la de 2022 (36,6 millones de euros) incrementada en un 10 % (40,3 millones de euros); (ii) la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2024 será equivalente a la de 2023 incrementada en un 10 % (44,3 millones de euros).

El 1 de junio de 2023, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un máximo de 85 millones de euros con cargo a la reserva de prima de emisión, pagaderos de una vez o en varias cuotas durante los

ejercicios 2023, 2024 y 2025. Adicionalmente se aprobó delegar en el Consejo la determinación del importe exacto y la fecha de cada reparto, atendiendo al límite indicado anteriormente.

Durante el primer semestre de 2023, en cumplimiento de la política de Remuneración al Accionista de la Sociedad, el Consejo de Administración, en cumplimiento de la facultad otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 21 de julio de 2020, ha aprobado la distribución de un desembolso en efectivo con cargo a la reserva de prima de emisión de 11.822 miles de euros, lo que representa 0,016760 euros por cada acción existente y en circulación con derecho a recibir dicho desembolso en efectivo. Durante el segundo semestre de 2023, el Consejo de Administración, en virtud de la facultad otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 1 de junio de 2023, ha aprobado la distribución de un desembolso en efectivo con cargo a la reserva de prima de emisión por importe de 28.468 miles de euros, lo que representa 0,04035 euros por cada acción existente y en circulación con derecho a recibir dicho desembolso en efectivo.

El pago de dividendos se realizará en las fechas especificadas, que serán determinadas en cada caso y debidamente anunciadas.

No obstante lo mencionado, la capacidad de la Sociedad para distribuir dividendos está condicionada por diversos factores y circunstancias que comprenden, de manera enunciativa y no limitativa, el beneficio atribuible a la Sociedad, las posibles limitaciones incluidas en contratos de financiación y la estrategia de crecimiento de la Sociedad. A consecuencia de dichos factores y circunstancias u otros, la Sociedad podría modificar la presente Política de Remuneración al Accionista o podría no abonar dividendos de acuerdo con la Política de Remuneración al Accionista en cualquier momento. En cualquier caso, la Sociedad difundirá con suficiente antelación cualquier modificación de la Política de Remuneración al Accionista.

13. Deudas corrientes y no corrientes

El detalle por categorías de las deudas corrientes y no corrientes es el siguiente:

Clases	Miles de Euros												
	Instrumentos Financieros a Largo Plazo						Instrumentos Financieros a Corto Plazo				Total		
	Obligaciones y deudas con entidades de crédito		Instrumentos financieros derivados		Otros pasivos financieros		Obligaciones y deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros				
Categorías		2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Pasivos financieros a coste amortizado o coste	6.492.753	7.005.975	—	—	516.338	508.886	797.317	47.059	12.744	15.253	7.819.152	7.577.173	
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:													
Instrumentos financieros derivados de cobertura de inversión neta en el extranjero (Nota 13.2)	—	—	27.736	17.653	—	—	—	—	—	—	27.736	17.653	
Total	6.492.753	7.005.975	27.736	17.653	516.338	508.886	797.317	47.059	12.744	15.253	7.846.888	7.594.826	

Durante el ejercicio 2023, Cellnex ha incrementado su deuda financiera bruta (que no incluye, "Instrumentos financieros derivados" ni "Otros pasivos financieros") en 237.036 miles de euros, hasta un importe de 7.290.070 miles de euros.

En relación con los bonos, en agosto de 2023 la Sociedad ha emitido un nuevo bono convertible por un importe de 1.000 millones de euros, convertible en acciones ordinarias nuevas y/o canjeables por acciones ordinarias existentes (ver Nota 12.3). Asimismo, con fecha de agosto 2023 también ha recomprado el saldo vivo de los bonos convertibles sénior no garantizados de 600 millones de euros con vencimiento en 2026 emitidos el 16 de enero de 2018 (575 millones de euros a la fecha de liquidación) y el saldo vivo de los 200 euros millones de bonos convertibles sénior no garantizados con vencimiento en 2026 emitidos el 21 de enero de 2019 (192 millones de euros en la fecha de liquidación) por un importe total de 1.066 millones de euros (ver Nota 13.1).

La finalidad de la política financiera, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la obtención de financiación, al menor coste y mayor plazo posible, diversificando las fuentes de financiación. Adicionalmente, se pretende fomentar el acceso al mercado de capitales y tener una mayor flexibilidad en los contratos de financiación que faciliten continuar con la estrategia de crecimiento del Grupo del que la Sociedad es cabecera.

Asimismo, a cierre del ejercicio 2023 el 99% (99% en 2022) de la deuda financiera era a tipo de interés fijo o fijado a través de coberturas.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el detalle de la deuda financiera (i) por vencimiento, (ii) por tipología deuda y (iii) por divisa es el siguiente:

(i) *Deuda financiera por vencimiento*

Ejercicio 2023

	Miles de Euros							
	Límite	Corriente	No corriente					Total
			2025	2026	2027	2028	2029 y años posteriores	
Obligaciones	7.373.275	808.577	608.605	80.000	709.784	865.775	4.276.312	7.349.053
Periodificación gastos de formalización obligaciones	—	(11.260)	(10.355)	(10.060)	(7.503)	(7.223)	(12.582)	(58.983)
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	27.736	—	—	—	27.736
Otros pasivos financieros	—	12.744	—	—	516.338	—	—	529.082
Total	7.373.275	810.061	598.250	97.676	1.218.619	858.552	4.263.730	7.846.888

Ejercicio 2022

	Miles de Euros							
	Límite	Corriente	No corriente					Total
			2024	2025	2026	2027	2028 y años posteriores	
Obligaciones	7.150.328	59.476	752.431	602.167	839.876	698.520	4.163.116	7.115.586
Periodificación gastos de formalización obligaciones	—	(12.417)	(11.168)	(10.270)	(8.115)	(6.216)	(14.366)	(62.552)
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	—	17.653	—	—	17.653
Otros pasivos financieros	—	15.253	—	6.000	—	502.886	—	524.139
Total	7.150.328	62.312	741.263	597.897	849.414	1.195.190	4.148.750	7.594.826

(ii) Deuda financiera por tipología de deuda

	Miles de Euros					
	Nocional a 31/12/2023(*)			Nocional a 31/12/2022(*)		
	Límite	Dispuesto	No dispuesto	Límite	Dispuesto	No dispuesto
Obligaciones	7.373.275	7.373.275	—	7.150.328	7.150.328	—
Total	7.373.275	7.373.275	—	7.150.328	7.150.328	—

(*) Estos conceptos incluyen el valor nocional de los títulos, y no corresponden al valor bruto o neto del título. Véase "Deudas financieras por vencimiento".

(iii) Deuda financiera por divisa

	Miles de Euros	
	31/12/2023(*)	31/12/2022(*)
Euro	7.596.200	7.366.164
CHF	309.671	291.214
Total	7.905.871	7.657.378

(*) El importe de deuda financiera que se muestra en la tabla anterior corresponde al de los flujos de efectivo estipulados en el contrato, los cuales difieren del importe en libros de la deuda financiera dado que no incluyen la periodificación de los gastos de formalización.

Tal y como se describe en la Nota 5.1 de las presentes cuentas anuales, el riesgo de tipo de cambio sobre la inversión neta en participaciones de empresas del Grupo que operan en monedas distintas del euro se gestiona tanto mediante préstamos y obligaciones denominados en la moneda extranjera correspondiente como mediante instrumentos financieros derivados (ver Nota 13.2). A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad mantiene inversiones en empresas del Grupo en francos suizos (Cellnex Switzerland) y mantiene obligaciones en la misma moneda que actúan como cobertura natural de la inversión en dichas sociedades.

Como consecuencia de la reorganización de la función financiera, las deudas que la Sociedad mantenía durante el ejercicio 2020 fueron subrogadas por Cellnex Finance Company, S.A.U. En este sentido, la Sociedad y Cellnex Finance Company, S.A.U. con el objetivo de mantener la cobertura de las inversiones en moneda extranjera en la Sociedad, que anteriormente mantenían mediante una cobertura natural mediante las citadas deudas en moneda extranjera, formalizaron una permuta de divisas (ver Nota 13.2) por un nominal de 150.000 miles de francos suizos y un contravalor de 161.987 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad tiene contratadas con terceras permutas de divisas que, junto con deuda emitida en euros, actúan como cobertura natural de las inversiones en moneda extranjera (ver Nota 13.2).

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha cancelado un Cross Currency Swap ("CCS") por importe de 450.000 miles de euros y un contravalor de 382.000 miles de libras esterlinas (ver Nota 13.2), que fueron designados, junto con la emisión de bonos de 450.000 miles de euros ejecutada en enero de 2020, como cobertura natural de la inversión neta realizada en las filiales del Grupo del Reino Unido (ver Nota 13.2).

A 31 de diciembre de 2023 una vez considerada la reorganización anteriormente citada, la Sociedad mantiene obligaciones en francos suizos por un importe de 285.000 miles de francos suizos y un contravalor en euros de 307.775 miles de euros que actúan como cobertura natural de la inversión neta en Cellnex Switzerland AG. Los intereses devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio 2023 ascienden a 1.755 miles de francos suizos y un contravalor en euros de 1.896 miles.

13.1. Emisión de obligaciones

El detalle de las obligaciones y otros instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Obligaciones	7.290.070	7.053.034
Obligaciones	7.290.070	7.053.034

i) Emisión de obligaciones simples de la Sociedad– Programa ("EMTN")

Desde 2015 hasta mayo de 2020, el Grupo formalizó y posteriormente renovó, un Euro Medium Term Note Programme (en adelante, el "Programa EMTN") a través de la Sociedad. Dicho Programa EMTN fue registrado en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange) cotizando en Euronext Dublin, y permitía emitir bonos por un total de 10.000.000 miles de euros. Tras el establecimiento del Programa EMTN Garantizado por parte de Cellnex Finance Company, S.A.U. (como se define a continuación), el Grupo ha dejado de renovar el Programa EMTN a través de la Sociedad.

Desde diciembre de 2020, Cellnex Finance Company, S.A.U. es la Sociedad del Grupo que lidera la actividad de financiación. En este sentido, Cellnex Finance Company, S.A.U. constituyó un programa Euro Medium Term Note Programme garantizado por la Sociedad (el "Programa EMTN Garantizado"), registrado en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange) cotizando en Euronext Dublin, y que permite la emisión de bonos por un importe agregado de 10.000.000 miles de euros. El Programa EMTN Garantizado se renovó por última vez en agosto de 2023 por un período de 12 meses con un importe agregado máximo de 15.000.000 miles de euros y está estructurado de acuerdo con el Marco de Financiación Vinculado a la Sostenibilidad diseñado por Cellnex a principios de 2022.

Desde marzo de 2016 Cellnex fue incorporada a la lista de compañías cuyos bonos corporativos son elegibles para el "Corporate Sector Purchase Programme" (CSPP, en sus siglas en inglés) del Banco Central Europeo (ECB, en sus siglas en inglés).

La Sociedad ha realizado las emisiones de bonos que se enumeran en la tabla que figura debajo, todas ellas dirigidas a inversores cualificados:

Ejercicio 2023

Fecha emisión	Duración	Fecha vencimiento	Fitch / S&P calificación	ISIN	Cupón fijo pagadero anualmente	Miles de Euros	
						Importe de la emisión	Importe de la emisión al 31 de diciembre 2023
10/08/2016	8 años	16/01/2024	BBB-/BB+	XS1468525057	2,38 %	750.000	750.000
16/12/2016	16 años	20/12/2032	BBB-/NA	XS1538787497	3,88 %	65.000	65.000
18/01/2017	8 años	18/04/2025	BBB-/BB+	XS1551726810	2,88 %	335.000	335.000
07/04/2017	9 años	07/04/2026	BBB-/NA	XS1592492125	Eur 6M+2,27%(1)	80.000	80.000
03/08/2017	10 años	03/08/2027	BBB-/NA	XS1657934714	Eur 6M+2,20%	60.000	60.000
31/07/2019	10 años	31/07/2029	BBB-/NA	XS2034980479	1,90 %	60.500	60.500
20/01/2020	7 años	20/04/2027	BBB-/BB+	XS2102934697	1,00 %	450.000	450.000
29/01/2020	7 años	18/02/2027	BBB-/NA	CH0506071148	0,78 %	199.784	199.784
26/06/2020	5 años	18/04/2025	BBB-/BB+	XS2193654386	2,88 %	165.000	165.000
26/06/2020	9 años	26/06/2029	BBB-/BB+	XS2193658619	1,88 %	750.000	750.000
17/07/2020	5 años	17/07/2025	BBB-/BB+	CH0555837753	1,10 %	107.991	107.991
23/10/2020	10 años	23/10/2030	BBB-/BB+	XS2247549731	1,75 %	1.000.000	1.000.000
						4.023.275	4.023.275

(1) Cupón cubierto con un derivado de cobertura de tipo de interés. Ver sección de Instrumentos financieros derivados.

Las emisiones de bonos en francos suizos cotizan en la Bolsa de Valores de Suiza (Swiss Stock Exchange) y las emisiones en euros cotizan en la Bolsa de Valores de Irlanda (Irish Stock Exchange).

Ejercicio 2022

Fecha emisión	Duración	Fecha vencimiento	Fitch / S&P calificación	ISIN	Cupón fijo pagadero anualmente	Miles de Euros	
						Importe de la emisión	Importe de la emisión al 31 de diciembre 2022
10/8/2016	8 años	16/1/2024	BBB-/BB+	XS1468525057	2,38 %	750.000	750.000
16/12/2016	16 años	20/12/2032	BBB-/NA	XS1538787497	3,88 %	65.000	65.000
18/1/2017	8 años	18/4/2025	BBB-/BB+	XS1551726810	2,88 %	335.000	335.000
7/4/2017	9 años	7/4/2026	BBB-/NA	XS1592492125	Eur 6M+2,27% ⁽¹⁾	80.000	80.000
3/8/2017	10 años	3/8/2027	BBB-/NA	XS1657934714	Eur 6M+2,20%	60.000	60.000
31/7/2019	10 años	31/7/2029	BBB-/NA	XS2034980479	1,90 %	60.500	60.500
20/1/2020	7 años	20/4/2027	BBB-/BB+	XS2102934697	1,00 %	450.000	450.000
29/1/2020	7 años	18/2/2027	BBB-/NA	CH0506071148	0,78 %	187.874	187.874
26/6/2020	5 años	18/4/2025	BBB-/BB+	XS2193654386	2,88 %	165.000	165.000
26/6/2020	9 años	26/6/2029	BBB-/BB+	XS2193658619	1,88 %	750.000	750.000
17/7/2020	5 años	17/7/2025	BBB-/BB+	CH0555837753	1,10 %	101.554	101.554
23/10/2020	10 años	23/10/2030	BBB-/BB+	XS2247549731	1,75 %	1.000.000	1.000.000
						4.004.928	4.004.928

(1) Cupón cubierto con un derivado de cobertura de tipo de interés. Ver sección de Instrumentos financieros derivados.

Se encuentran deducidos del epígrafe "Obligaciones" del balance de situación 58.983 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 y 62.552 al 31 de diciembre de 2022, en concepto de gastos de formalización y de asesores que la Sociedad periodifica durante los años de vigencia de las obligaciones con imputación a la cuenta de resultados del ejercicio siguiendo un criterio financiero.

Por su parte, los gastos de formalización devengados al 31 de diciembre de 2023 en relación con las emisiones de obligaciones efectuadas han ascendido a 15.690 miles de euros (13.102 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Emisión de bonos convertibles

Tal como se ha descrito anteriormente, la Sociedad ha emitido bonos convertibles destinados a inversores cualificados, de acuerdo al siguiente detalle:

Ejercicio 2023

Emisión	Duración inicial	Vencimiento	Fitch / S&P calificación	ISIN	Cupón	Saldo a 31 de diciembre 2023 (Miles de Euros)
7/5/2019	9 años	7/5/2028	BBB-/NA	XS2021212332	0,50 %	865.775
20/11/2020	11 años	20/11/2031	BBB-/NA	XS2257580857	0,75 %	1.454.444
8/11/2023	7 años	8/11/2030	BBB-/NA	XS2597741102	2,13 %	946.368
TOTAL						3.266.587

Ejercicio 2022

Emisión	Duración inicial	Vencimiento	Fitch / S&P calificación	ISIN	Cupón	Saldo a 31 de diciembre 2022 (Miles de Euros)
16/1/2018	8 años	16/1/2026	BBB-/NA	XS1750026186	1,50 %	570.945
21/1/2019	7 años	16/1/2026	BBB-/NA	XS1750026186	1,50 %	188.931
7/5/2019	9 años	7/5/2028	BBB-/NA	XS2021212332	0,50 %	851.510
20/11/2020	11 años	20/11/2031	BBB-/NA	XS2257580857	0,75 %	1.436.105
TOTAL						3.047.491

En agosto de 2023, Cellnex emitió nuevos bonos convertibles senior no garantizados, por un importe total de 1.000.000 miles de euros (el "Bono Convertible 2023"). El número subyacente de acciones del Bono Convertible 2023 equivale a aproximadamente el 2,3% del capital social de Cellnex a la fecha de emisión. Los tenedores de bonos podrán solicitar a Cellnex su recompra (i) en caso de cambio de control de la Sociedad; o (ii) en el caso de que se realice una oferta pública de adquisición respecto de las Acciones que conduzca a un cambio de control de Cellnex.

El Bono Convertible 2023 tiene un cupón del 2,125% anual del importe nominal pagadero anualmente en mora. Cellnex podrá amortizar la totalidad (pero no una parte) del Bono Convertible 2023 a partir del 1 de septiembre de 2028, si el valor de mercado de las acciones subyacentes por cada 100.000 euros de importe principal supera el 150% del importe principal acumulado durante un periodo de tiempo determinado o, en cualquier momento, si más del 85% del importe total del principal emitido inicialmente ha sido convertido y/o amortizado y/o comprado y cancelado. El Bono Convertible 2023 vencerá el 11 de agosto de 2030. Todos los Bonos que no hayan sido previamente convertidos, canjeados o recomprados y cancelados en este momento, se redimirán en su totalidad por un importe de capital acumulado (importe de capital más una prima de reembolso) igual al 114,8% de su importe de capital, lo que implica un rendimiento al vencimiento del 4,0% anual.

El precio de conversión inicial del Bono Convertible 2023 se ha fijado en 62,42 euros, lo que supone una prima del 62,5% por encima del precio medio ponderado por volumen de una Acción en el Sistema Español de Cotización Automatizada (Mercado Continuo) entre la apertura y el cierre de la negociación de hoy. El precio de conversión inicial de los Bonos Convertibles 2023 está sujeto a los ajustes antidisolución habituales. Teniendo en cuenta la prima de reembolso implícita en el importe principal acumulado pagadero al vencimiento de los Bonos Convertibles 2023, el precio efectivo de conversión será de 71,66 euros.

Los Bonos Convertibles 2023 han sido tratados como un instrumento compuesto y se han dividido en sus dos componentes: un componente de deuda por importe de 936 millones de euros, correspondiente al valor actual de los cupones y principal descontado al tipo de interés de un bono, con mismo importe

nominal y vencimiento, sin opción de convertibilidad; y un componente de fondos propios, por el importe restante, 63.770 miles de euros, por la opción del tenedor de bonos de conversión en acciones, incluida en el epígrafe "Otros instrumentos de Patrimonio".

Adicionalmente, y de forma concurrente a la emisión de Bonos Convertibles 2023, entre agosto y septiembre de 2023, Cellnex compró los bonos convertibles en circulación emitidos en 2018 y 2019 con vencimiento en 2026. La contraprestación total pagada ha sido i) 1.066.391 miles de euros en efectivo; y ii) 108.578 acciones propias a cambio de los bonos en los que se ejercieron derechos de conversión (3.200 miles de euros de importe nominal).

Como se indica en el Artículo 42.4 de la Resolución del 5 de marzo de 2019, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la contraprestación total pagada por la cancelación de los bonos convertibles antes del vencimiento se ha asignado entre los componentes pasivo y patrimonio neto del instrumento. A este respecto, el método de asignación a los componentes de pasivo y patrimonio neto del instrumento ha sido coherente con la metodología que se aplicó en la asignación original de los ingresos entre estos componentes en el momento del reconocimiento inicial, lo que ha dado lugar a:

- (a) un ingreso financiero por importe de 19.376 miles de euros relacionada con la puesta a valor razonable del pasivo financiero registrado que se ha reconocido como resultado del ejercicio; y
- (b) un impacto negativo por importe de 322.409 miles de euros relacionado con el componente de patrimonio neto que se haya reconocido en el epígrafe de "Reservas", que se detalla en el estado de ingresos y gastos reconocidos adjunto.

Los bonos convertibles se han tratado como un instrumento compuesto que se divide en dos componentes: un componente de deuda por importe de 3.267 millones de euros, correspondiente al valor presente de las salidas de caja futuras (cupones y principal) descontadas al tipo de interés de un bono con el mismo importe nominal y vencimiento, sin la opción de convertibilidad; y un componente de patrimonio, por el importe restante, correspondiente a la opción de conversión en acciones que disfruta el bonista, incluido en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto".

Cláusulas de cambio de control

Los términos y condiciones de los bonos incluyen una cláusula de opción de venta por cambio de control (a opción de los titulares de bonos) que implicaría su devolución anticipada y/o su conversión en acciones (sólo en el caso de los Bonos Convertibles).

Para los bonos emitidos bajo el Programa EMTN, la opción de venta solo se puede activar si se produjese un cambio de control y hubiese una baja de calificación causada por el cambio de control (como se define en los Términos y Condiciones del Programa EMTN). Para el bono convertible, la opción de venta solo puede activarse si se produce un cambio de control o si se produce un evento desencadenante de oferta (según se define en los Términos y condiciones de los bonos convertibles).

Para los bonos simples (Programa EMTN) y los bonos convertibles, un evento de cambio de control se define como la adquisición de más del 50% de los derechos de voto con respecto a la Sociedad o el derecho de nombrar o destituir a todos o la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de Cellnex.

Obligaciones y restricciones de la emisión de obligaciones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tiene garantías ni restricciones con respecto al uso de los recursos de capital, y los bonos están a la par ("pari passu"), y no requieren a la Sociedad el cumplimiento de ningún ratio financiero.

2) Pagares y papel comercial – Euro-Commercial Paper Programme ("ECP", en sus siglas en inglés)

En junio de 2018, la Sociedad formalizó un Euro-Commercial Paper Programme (en adelante "Programa ECP") con la Bolsa de Valores de Irlanda plc, cotizando en Euronext Dublín y que fue renovado por última vez en junio de 2020. El Programa ECP tenía un límite de 500 millones de euros o su equivalente en libras esterlinas, dólares americanos, y francos suizos. Durante 2021, el Grupo dejó de renovar el Programa ECP

a través de la Sociedad, ya que en el cuarto trimestre de 2021 Cellnex Finance estableció el Programa ECP garantizado por la Sociedad (en adelante, "ECP garantizado"), siguiendo los mismos pasos que el Programa EMTN Garantizado y renovó en octubre 2023, por un periodo de 12 meses, con un importe total máximo de 750 millones de euros o su valor equivalente en GBP, USD y CHF. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se había utilizado.

Obligaciones y restricciones de la emisión de obligaciones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tenía garantías ni restricciones con respecto al uso de los recursos de capital, y los bonos están a la par ("pari passu"), y no requieren a la Sociedad el cumplimiento de ninguna ratio financiera.

El valor razonable de las emisiones de bonos, que se negocian en mercados activos, asciende a 6.969 millones de euros (basado en los precios de mercado a la fecha de cierre correspondiente).

13.2. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan abajo como cobertura. En concreto la Sociedad lleva a cabo un análisis sobre en qué medida los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura compensarían los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta atribuibles al riesgo que se pretende cubrir. Teniendo en cuenta este análisis la Sociedad determina la existencia de la relación económica y la ratio de cobertura.

En cada cierre de ejercicio la Sociedad analiza la ineffectividad y evalúa si sigue existiendo una relación económica o si la ratio de cobertura establecida es la apropiada. Las posibles fuentes de ineffectividad consideradas por la Sociedad en la designación de la relación de cobertura y determinación de la ratio de cobertura son:

- El instrumento de cobertura y la partida cubierta tienen distintas fechas de vencimiento, fechas de inicio, fechas de contratación, fechas de repricing, etc.
- El valor inicial del instrumento de cobertura es distinto de cero.
- El subyacente de la partida cubierta y del instrumento de cobertura no son homogéneos.

a) Cobertura de flujos de efectivo:

A continuación, se detallan los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo el 31 de diciembre de 2023 y 2022, indicado su valores nominales o contractuales, sus fechas de vencimiento y sus valores razonables.

Ejercicio 2023

Partida Cubierta	Instrumento de Cobertura	Riesgo Cubierto	Tipo	Miles de Euros				
				Valor Nominal	Vencimiento (*)	Ineficacia Registrada en Resultados	Valor Razonable Instrumento de Cobertura	
							Activo	Pasivo
Financiación a tipo de interés variable	Swap de tipo de interés	Euribor 6M	Variable a fijo	80.000	4/7/2026	—	4.223	—

(*) El vencimiento del instrumento de cobertura coincide con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.
El valor razonable del instrumentos financiero derivado incluye el cupón corrido que asciende a 621 miles de euros a 31 de diciembre de 2023.

Ejercicio 2022

Partida Cubierta	Instrumento de Cobertura	Riesgo Cubierto	Tipo	Miles de Euros				
				Valor Nocial	Vencimiento (*)	Ineficacia Registrada en Resultados	Valor Razonable Instrumento de Cobertura	
							Activo	Pasivo
Financiación a tipo de interés variable	Swap de tipo de interés	Euribor 6M	Variable a fijo	80.000	4/7/2026	—	6.326	—

(*) El vencimiento del instrumento de cobertura coincide con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose de los importes registrados en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Resultados imputados directamente al patrimonio neto	(2.103)	8.949
Resultados traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias:		
De los que incluidos en el epígrafe de "Gastos financieros"	(417)	(433)

Ejercicio 2023

	Miles de Euros							
	31/12/2023							
	Importe nocial	2024	2025	2026	2027	2028	Años posteriores	Valor razonable neto (*)
Permutas de tipos de interés:								
Coberturas de flujos de efectivo	80.000	2.462	1.306	468	—	—	—	4.223
Total	80.000	2.462	1.306	468	—	—	—	4.223

(*) La diferencia entre los flujos y el valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados corresponde al ajuste por riesgo de crédito bilateral.

Ejercicio 2022

	Miles de Euros							
	31/12/2022							
	Importe nacional	2023	2024	2025	2026	2027	Años posteriores	Valor razonable neto (*)
Permutas de tipos de interés:								
Coberturas de flujos de efectivo	80.000	1.507	2.215	1.813	835	—	—	6.326
Total	80.000	1.507	2.215	1.813	835	—	—	6.326

(*) La diferencia entre los flujos y el valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados corresponde al ajuste por riesgo de crédito bilateral.

Permutas de tipos de interés

Los bonos emitidos en abril de 2017 por importe de 80 millones de euros y con vencimiento en abril de 2026 han sido cubiertos mediante permutas de tipos de interés que convierten el tipo de interés de los bonos de variable a fijo (ver Nota 13.1). El importe total y el vencimiento de las permutas de tipos de interés coinciden con los de los bonos. Mediante la contratación de estas permutas de tipos de interés, el tipo de interés fijo resultante en esta emisión de 80 millones de euros es de un 2,945%.

Otras coberturas

Durante los ejercicios 2023 y 2022, se realizaron las siguientes operaciones:

- Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha destinado el efectivo mantenido en zlotys (PLN) por importe de 169 millones de zlotys junto con los acuerdos de tipos de interés a plazo acordados en zlotys por un importe de 2.104 millones de PLN y un contravalor de 469 millones de euros para cubrir el desembolso previsto en relación con el compromiso de inversión adquirido en junio de 2023 en relación con la adquisición de la participación del 30% en On Tower Poland Sp z.o.o.
- Durante el primer trimestre del ejercicio 2022, la Sociedad designó efectivo adquirido en zlotys polacos por importe de 615 millones de zlotys polacos, para cubrir el desembolso en relación con el compromiso de inversión adquirido en marzo de 2022 en relación con la adquisición del 10% adicional de On Tower Poland Sp. Z.o.o. En consecuencia, las diferencias de conversión euro – zloty polaco por importe de (5.835) miles de euros ((4.376) miles de euros sin tener en cuenta el efecto impositivo) han sido reconocidas en el epígrafe de “Ajustes por cambios de valor” del balance de situación adjunto.

b) Cobertura de inversión neta en negocios en el extranjero

Ejercicio 2023

Partida Cubierta	Instrumento de Cobertura	Riesgo Cubierto	Miles de Euros				
			Valor Nacional	Resultado Instrumento de Cobertura	Resultado Partida Cubierta Atribuible al Riesgo Cubierto	Valor Razonable Instrumento de Cobertura	
						Activo	Pasivo
Participaciones en Suiza	Swap tipo de cambio (*)	Tipo de cambio CHF/EUR	136.005	(28.004)	28.004	—	27.123

(*) Operación societaria con la Sociedad del Grupo Cellnex Finance Company, S.L.U.

El valor razonable del instrumentos financiero derivado incluye el cupón corrido que asciende a 613 miles de euros a 31 de diciembre de 2023.

Ejercicio 2022

Partida Cubierta	Instrumento de Cobertura	Riesgo Cubierto	Miles de Euros				
			Valor Nacional	Resultado Instrumento de Cobertura	Resultado Partida Cubierta Atribuible al Riesgo Cubierto	Valor Razonable Instrumento de Cobertura	
						Activo	Pasivo
Participaciones en Reino Unido	Swap tipo de cambio	Tipo de cambio GBP/EUR	450.000	23.940	(23.940)	11.392	—
Participaciones en Suiza	Swap tipo de cambio (*)	Tipo de cambio CHF/EUR	136.005	(20.696)	20.696	—	17.653

(*) Operación societaria con la Sociedad del Grupo Cellnex Finance Company, S.L.U.

A continuación, se detallan los instrumentos financieros derivados de cobertura de inversión neta en negocios en el extranjero al 31 de diciembre de 2023 y 2022, indicado sus valores nominales o contractuales, sus fechas de vencimiento y sus valores razonables:

Ejercicio 2023

	Miles de Euros							
	31/12/2023							
	Importe nacional	2024	2025	2026	2027	2028	Años posteriores	Valor razonable neto (*)
Permutas de tipos de cambio: Coberturas de inversión neta en operaciones en el extranjero	136.005	606	560	(28.471)	—	—	—	(27.123)
Total	136.005	606	560	(28.471)	—	—	—	(27.123)

(*) La diferencia entre los flujos y el valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados corresponde al ajuste por riesgo de crédito bilateral.

Ejercicio 2022

	Miles de Euros							
	31/12/2022							
	Importe nacional	2023	2024	2025	2026	2027	Años posteriores	Valor razonable neto (*)
Permutas de tipos de cambio: Coberturas de inversión neta en operaciones en el extranjero	586.005	(4.141)	(3.948)	(3.703)	(24.252)	29.548	—	(6.261)
Total	586.005	(4.141)	(3.948)	(3.703)	(24.252)	29.548	—	(6.261)

(*) La diferencia entre los flujos y el valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados corresponde al ajuste por riesgo de crédito bilateral.

Permutas de tipos de cambio en varias divisas

Durante el ejercicio 2023, se realizaron las siguientes operaciones:

- Durante el ejercicio 2020, Cellnex Telecom, S.A. suscribió un Cross Currency Swap (“CCS”) por importe de 450.000 miles de euros y un contravalor en libras esterlinas de 382.000 miles de libras esterlinas, que se designó junto con la emisión de bonos de 450.000 miles de euros como cobertura natural de la inversión neta realizada en las filiales del Grupo del Reino Unido.
- En febrero de 2023, la Sociedad ha cancelado el Cross Currency Swap (“CCS”) por importe de 450.000 miles de euros y un contravalor de 382.000 miles de libras esterlinas que fueron designados junto con la emisión de bonos de 450.000 miles de euros ejecutada en enero de 2020 como cobertura natural de la inversión neta realizada en las filiales del Grupo del Reino Unido.

Otras coberturas

Finalmente, sin ser un instrumento financiero derivado contratado, la Sociedad aplicó cobertura de inversión neta a ciertas deudas mantenidas en moneda distinta al euro para cubrir el riesgo de tipo de cambio en inversiones netas por operaciones en el extranjero como se describe en la Nota 8.1).

13.3. Otros pasivos financieros

En el contexto de la adquisición de OMTEL, Estructuras de Comunicações, S.A. (ver Nota 8), este epígrafe incluye el valor actual del importe pendiente de pago del precio de adquisición total, que asciende a 570

millones de euros, y que se abonará el 31 de diciembre de 2027 o antes si se materializan determinados supuestos de incumplimiento ("certain events of default"). El importe del pago diferido anterior se actualiza a fecha de cada cierre de periodo, a su valor presente a una tasa de descuento anual de 2,65%. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2023 el valor presente del pago diferido ascendía a 516.192 miles de euros. Por su parte, el impacto en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2023 ha ascendido a 13.452 miles de euros.

En el segundo semestre de 2023, fruto de la materialización de ciertos cumplimientos establecidos en el contrato de compraventa de 2020 de la Sociedad Ukkoverkot Oy, se ha abonado en el ejercicio 3.000 miles de euros que restaban en concepto de pago aplazado, quedando registrado en el epígrafe de "Otros pasivos financieros corrientes" la cuantía de 4.000 miles de euros que deberán abonarse en el ejercicio 2024.

Asimismo, el epígrafe de "Otros pasivos financieros corrientes" se registra el saldo pendiente con proveedores de inmovilizado como resultado de las adquisiciones de inmovilizado acometidas por la Sociedad durante el presente ejercicio (ver Notas 6 y 7).

13.4. Garantías entregadas y ratios financieros

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad actúa como garante en relación con los acuerdos de financiación dispuestos y préstamos por Cellnex Finance Company, S.A.U. por un valor equivalente en euros de 67 millones de euros (57 millones de euros al 31 de diciembre de 2022) y 2.883 millones de euros (1.931 millones de euros al 31 de diciembre de 2022), respectivamente, así como en relación con el programa EMTN garantizado establecido por Cellnex Finance Company, S.A.U., siendo el importe total de las emisiones realizadas al 31 de diciembre de 2023 de 7.055 miles de euros (7.065 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad actúa como garante en relación con préstamos y pólizas de crédito no dispuestas por Cellnex Finance Company, S.A.U. por importe de 2.844 millones de euros (2.847 millones de euros al 31 de diciembre de 2022).

En este aspecto, no existen obligaciones ni ratios financieros asociados con los acuerdos de financiación garantizados que en la fecha de las presentes cuentas anuales puedan dar lugar a que los pasivos sean inmediatamente reclamables por el prestamista.

13.5. Rating corporativo

A 31 de diciembre de 2023, Cellnex Telecom posee una calificación a largo plazo de "BBB-" (Investment Grade) con perspectiva estable, según la agencia crediticia internacional Fitch Ratings Ltd confirmada en el informe emitido el 7 de febrero de 2024 y una calificación a largo plazo de "BB+" con perspectiva positiva, según la agencia internacional de calificación crediticia Standard & Poor's Financial Services LLC, confirmada por un informe emitido el 29 de noviembre de 2023.

14. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

14.1. Información de carácter fiscal

Cellnex Telecom, S.A. tributa en régimen de consolidación fiscal, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, como sociedad cabecera del grupo fiscal, que tiene como Sociedades Dependientes a aquellas participadas en, al menos, un 75% y con residencia fiscal en España. Las sociedades dependientes que componen el Grupo de consolidación fiscal en el ejercicio 2023 son las siguientes: Cellnex Telecom España, S.L.U., Retevisión I, S.A.U., Tradia Telecom, S.A.U., On Tower Telecom Infraestructuras, S.A.U., Xarxa Oberta de Comunicació i Tecnologia de Catalunya, S.A., Zenon Digital Radio, S.L., MBA Datacenters, S.L. y Cellnex Finance Company, S.A.U.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad devino sociedad dominante de un nuevo Grupo de consolidación fiscal a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido en España. En el año 2023, el grupo ha estado compuesto por las sociedades Cellnex Telecom, S.A. y Cellnex Finance Company, S.A.U.

Situación de las inspecciones y litigios de carácter fiscal

La Sociedad tiene pendientes de comprobación todos los impuestos no prescritos legalmente. En relación con el Impuesto sobre Sociedades, los ejercicios que están pendientes de comprobación son del ejercicio 2018 en adelante. Debido a diferencias interpretativas de la normativa fiscal vigente aplicable a algunas operaciones podrían ponerse de manifiesto en el futuro pasivos fiscales de naturaleza contingente de difícil cuantificación objetiva. En cualquier caso, las consecuencias que podrían derivarse no deberían afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.

Con fecha 3 de julio de 2018, fueron abiertas actuaciones inspectoras de carácter general en relación con el Impuesto sobre Sociedades consolidado para los ejercicios 2015 y 2016 y en relación con el Impuesto sobre el Valor Añadido para los períodos abril a diciembre del ejercicio 2015 (individual) y 2016 (Grupo de entidades). En este sentido, el 12 de junio de 2020 se emitieron actas fiscales en conformidad en relación con el impuesto sobre sociedades para los años 2015 a 2018. Para 2015 y 2016, las actas son definitivas. Para 2017 y 2018, las actas son provisionales, dado que el procedimiento de inspección se limitó a verificar básicamente la correcta aplicación de la reducción de los ingresos procedentes de la cesión de determinados activos intangibles. El importe total resultante de los impuestos a pagar para la Sociedad ha ascendido a 1.177 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad han estimado que los criterios aplicados por las autoridades tributarias no tienen un impacto significativo en los años abiertos a la inspección.

Por su parte, en fecha 9 de junio de 2020 se notificaron actas de disconformidad por el concepto de IVA. El importe de la liquidación propuesta asciende a 2.413 miles de euros. La causa de la regularización reside en la diferente consideración que tiene la actividad financiera desarrollada a efectos del impuesto y cómo ésta afecta a la deducibilidad de las cuotas soportadas. Las alegaciones presentadas al respecto por la Sociedad no fueron aceptadas por la inspección y en fecha 22 de diciembre de 2020 se emitieron los correspondientes acuerdos de liquidación, que fueron recurridos por la Sociedad en enero 2021 ante el Tribunal Económico-Administrativo, solicitando un aplazamiento de la ejecución de las resoluciones mediante la presentación de una garantía ante la Administración Tributaria. En agosto de 2023, el Tribunal Económico-Administrativo dictó la resolución desestimando las alegaciones de Cellnex y está resolución fue recurrida en octubre de 2023 ante la Audiencia Nacional.

En diciembre de 2021, las autoridades tributarias neerlandesas emitieron liquidaciones fiscales provisionales en relación con el importe del impuesto de transmisión de bienes inmuebles («RETT») pagado por las adquisiciones de 2016 de Protelindo Netherlands B.V. y Shere Group Limited. Cellnex se dirigió a las autoridades fiscales neerlandesas para recurrir tales liquidaciones. En el transcurso de 2022, las autoridades tributarias neerlandesas levantaron actas relativas a operaciones históricas (2012) sujetas a RETT que afectaban a Towerlink Netherlands B.V. y Shere Masten B.V., y Cellnex entabló procedimientos legales frente a las autoridades tributarias neerlandesas en relación con dichas actas. En mayo de 2023 se obtuvo una resolución judicial favorable con respecto a Towerlink Netherlands B.V.. Posteriormente a la resolución, las autoridades fiscales holandesas retiraron el litigio con respecto a ambas transacciones de 2012. No ha surgido ningún impacto adverso del cierre definitivo del litigio RETT de 2012.

En todos los casos, las autoridades tributarias han considerado que el enfoque del Grupo era razonable y han declarado expresamente que no se propondrán sanciones.

La Sociedad considera que no se derivaran impactos significativos derivados de la auditoría fiscal, ni posibles diferencias interpretativas significativas en la legislación fiscal.

Impuesto Mínimo Global (“Pilar Dos”)

El Marco Inclusivo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)/G20 sobre BEPS (*Base Erosion and Profit Shifting*) publicó las reglas modelo del Pilar Dos diseñadas para abordar los desafíos fiscales que surgen de la digitalización de la economía global.

La legislación entrará en vigor para el año financiero de la Compañía que comienza el 1 de enero de 2024 y, dados los países que han promulgado o se han comprometido a promulgar la legislación, la Compañía ha realizado una evaluación de la exposición potencial a los impuestos sobre la renta del Pilar Dos.

La evaluación se basa en las declaraciones de impuestos más recientes, los informes país por país para 2022 y la información financiera más reciente para 2023. Según la evaluación realizada al 31 de diciembre de 2023, es probable que los puertos seguros de transición del Pilar Dos sean aplicables en las jurisdicciones en las que la Compañía opera y, por lo tanto, la Compañía no espera una exposición significativa a los impuestos sobre la renta del Pilar Dos en España.

14.2. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

Saldos deudores

	Miles de Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	58.818	3.323
Hacienda Pública, deudora por IVA	5.183	15.061
Total	64.001	18.384

El saldo deudor por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2023 (58.818 miles de euros) corresponde a la cantidad de Impuesto sobre Sociedades que el Grupo tiene derecho a recibir (3.323 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), debido a la diferencia entre los pagos anticipados realizados durante el ejercicio y la liquidación final del impuesto.

El saldo deudor por IVA a 31 de diciembre de 2023 (5.183 miles de euros) corresponde al importe a devolver que le resulta al Grupo por la autoliquidación del mes de diciembre (15.061 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Saldos acreedores

	Miles de Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Hacienda Pública, acreedora por IVA	—	836
Hacienda Pública, acreedora por retenciones de IRPF	705	734
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	—	271
Total	705	1.841

14.3. Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2023

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			186.372
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio			(71.847)
Diferencias permanentes:			
Donativos y liberalidades	1.104	—	1.104
Dividendos ¹ (Nota 16.1)	—	(225.484)	(225.484)
Rentas derivadas de la transmisión de participaciones ¹ (Nota 8.1)	—	(171.456)	(171.456)
Diferencias temporarias:			
Gastos financieros no deducibles	—	(68.909)	(68.909)
Provisiones por remuneraciones	16.188	(6.684)	9.504
Provisión por despido	16.243	(3.135)	13.108
Base imponible fiscal	33.535	(475.668)	(327.608)

(1) Corresponde al 95% dado que de acuerdo a la legislación vigente el 5% es objeto de tributación

Ejercicio 2022

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			(52.005)
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio			(62.956)
Diferencias permanentes:			
Donativos y liberalidades	1.565	—	1.565
Dividendos ¹ (Nota 16.1)	—	(133.029)	(133.029)
Emisión de instrumentos de patrimonio	—	(236)	(236)
Diferencias temporarias:			
Gastos financieros no deducibles	65.377	—	65.377
Provisiones por remuneraciones	8.351	(3.294)	5.057
Retribución instrumentos de patrimonio	—	—	—
Otros	—	(147)	(147)
Base imponible fiscal	75.293	(136.706)	(176.374)

(1) Corresponde al 95% dado que de acuerdo a la legislación vigente el 5% es objeto de tributación

En los ejercicios 2023 y 2022 se consideran como diferencias permanentes los dividendos procedentes de sociedades del Grupo y los costes de emisión de instrumentos de patrimonio que han sido objeto de eliminación para la determinación de la base imponible.

Las diferencias temporarias corresponden, principalmente, a las cantidades dotadas durante el ejercicio relacionadas con el Plan de Incentivos a Largo Plazo y otros planes de remuneración mediante entrega de acciones los cuales no son deducibles hasta el momento de pago de las mismas (ver Nota 17.4). También corresponden a las provisiones por desempleo, ya que únicamente son deducibles en el momento en el que son comunicadas, así como al importe de los gastos financieros no deducibles del Grupo de consolidación fiscal en el ejercicio 2023.

14.4. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

El tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2023 y 2022 es del 25%.

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	114.525	(114.961)
Impuesto teórico	(28.631)	28.740
Efecto en el gasto por impuesto de (diferencias permanentes):		
Donativos y liberalidades	(276)	(391)
Dividendos (Nota 16.1) y rentas derivadas de la transmisión de participaciones (Nota 8.1)	99.235	33.257
Entrega de acciones a empleados	—	59
Deducciones	—	700
Ingreso por impuesto del ejercicio	70.328	62.365
Regularización ejercicios anteriores	1.519	591
Ingreso por impuesto	71.847	62.956

14.5. Desglose del ingreso por Impuesto sobre Sociedades

Los componentes principales del ingreso por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Impuesto corriente		
Por operaciones continuadas	81.902	44.794
Por operaciones interrumpidas	1.509	591
Impuesto diferido		
Por operaciones continuadas	(11.574)	17.571
Por operaciones interrumpidas	10	—
Ingreso por impuesto	71.847	62.956

Las retenciones y pagos a cuenta efectuados durante 2023 ascienden a 81.304 miles de euros (6.194 miles de euros en 2022).

14.6. Desglose del ingreso por Impuesto sobre Sociedades

El saldo de los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos, así como su movimiento durante el ejercicio, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
A 1 de enero	179.228	1.530	149.139	—
Cargos/(abonos) en cuenta de resultados	(31.852)	—	29.230	—
Cargos/(abonos) a patrimonio neto	(1.197)	(630)	859	1.530
A 31 de diciembre	146.179	900	179.228	1.530

	Miles de euros	
	2023	2022
(Cargos)/abonos en cuenta de resultados		
Impuesto diferido de activo	(31.852)	29.230
(Cargos)/abonos en patrimonio neto		
Impuesto diferido de activo	(1.197)	859
Impuesto diferido de pasivo	630	(1.530)
Total (cargos)/abonos por impuesto diferido	(32.419)	28.559

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Activos por impuesto diferido:		
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	40.951	50.921
Gastos financieros no deducibles	84.338	101.398
Créditos fiscales por deducciones activadas	3.230	13.550
Obligaciones prestaciones personal corrientes y no corrientes	8.791	6.383
Instrumentos financieros derivados	4.632	—
Cobertura adquisición probable en moneda extranjera	958	6.036
Provisión por reestructuración	3.279	752
Otros	—	188
Total activos por impuesto diferido	146.179	179.228
Pasivos por impuesto diferido:		
Derivado de cobertura	900	1.530
Total pasivos por impuesto diferido	900	1.530

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad, como cabecera del Grupo de consolidación fiscal, ha dado de baja por un importe de 17.060 el activo por impuesto diferido registrado en balance con origen en ejercicios anteriores, por la no deducibilidad del gasto financiero de las sociedades que forman el Grupo de consolidación fiscal. Durante el ejercicio 2022, la Sociedad registró un activo por impuesto diferido en este concepto por un importe de 15.991 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha contabilizado un activo por impuesto diferido por bases imponibles negativas por importe de 40.951 miles de euros como cabecera del Grupo de consolidación fiscal. Este activo por impuesto diferido se ha visto afectados por la Ley 38/2022, que introdujo una Disposición Adicional (19ª) en la Ley del Impuesto sobre Sociedades y modificó las reglas de determinación de la base imponible consolidada del Grupo de consolidación fiscal para el ejercicio 2023. Esta nueva medida limita el uso de las bases imponibles negativas generadas de forma individual al 50% de las bases imponibles positivas del Grupo de Consolidación Fiscal. En consecuencia, éste podrá compensar las bases imponibles negativas no deducidas durante un período de 10 años a partir de 2024, de forma lineal y sin limitación alguna. Durante el ejercicio 2022 la Sociedad contabilizó un activo por impuesto diferido por bases imponibles negativas por importe de 1.517 miles de euros como cabecera del Grupo de consolidación fiscal.

Finalmente, en enero de 2024, el Tribunal Constitucional de España falló en contra de las medidas fiscales introducidas por el Real Decreto 3/2016 que, entre otros impactos, limitaba el uso de bases imponibles negativas para los contribuyentes con ingresos netos iguales o superiores a 20 millones de euros. En base al conocimiento actual de la aplicación de dicha sentencia y tal y como se refleja en las Cuentas Anuales de 2023, el Grupo de Consolidación Fiscal ha aplicado pérdidas fiscales amortizadas en 2023 sujetas a una limitación del 70%, lo que tuvo el correspondiente impacto de reducción de los activos por impuestos diferidos, y aumentar el activo por impuesto sobre la renta de las sociedades. En consecuencia, la Sociedad ha utilizado activos por impuestos diferidos relativos a bases imponibles negativas por un importe de 50.921 miles de euros.

Calendario esperado de realización de los activos y pasivos por impuesto diferido

La realización de los activos y pasivos por impuesto diferido de la Sociedad está condicionada, en la mayoría de los casos, por la evolución futura de la actividad que realiza la Sociedad, la regulación fiscal del país en el que opera, así como las decisiones de carácter estratégico a las que se pueda ver sometida. Bajo las hipótesis asumidas, la estimación de realización de los activos por impuesto diferido reconocidos en el balance de situación, que ha tenido en cuenta los efectos de la sentencia del Tribunal Constitucional, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2023		2022	
	Diferencias temporarias			
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
Menos de un año	23.100	—	13.088	—
Más de un año	123.079	900	166.140	1.530
A 31 de diciembre	146.179	900	179.228	1.530

15. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativos, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes, en miles de euros:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Cuentas a Cobrar	284	50
Préstamos recibidos	840.676	815.264
Cuentas a pagar	1.109	1.602
Servicios prestados	80	46
Servicios recibidos	6.384	17.098

El desglose de la diferencia de cambio reconocida en los ejercicios 2023 y 2022, por clases de instrumentos financieros, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Por Transacciones Liquidadas en el Ejercicio	
	2023	2022
Otros activos y pasivos	(2.240)	4.715
Total	(2.240)	4.715

16. Ingresos y Gastos

16.1. Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2023 y 2022 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Dividendos (Nota 18.3)	237.352	140.030
Ingresos por intereses financieros (Nota 18.3)	29.215	22.830
Total	266.567	162.860

Los "Ingresos por intereses financieros" se generan la por garantía concedidas en relación con los acuerdos de financiación dispuestos y préstamos por Cellnex Finance Company, S.A.U. (ver Notas 13.4 y 18.3). El tipo de interés estipulado en dichas operaciones es el de mercado.

16.2. Otros ingresos de explotación

El importe del epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde principalmente a los servicios prestados a sociedades del Grupo en concepto de Servicios Corporativos, así como refacturación de los gastos de alquiler y suministros del edificio y otros gastos (ver Notas 17.3 y 18.3).

16.3. Gastos de personal

El desglose de gastos de personal por conceptos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Sueldos y salarios	42.501	32.415
Indemnizaciones	16.382	783
Cotizaciones a la Seguridad Social	2.633	2.600
Otros gastos sociales	2.760	3.669
Gastos de personal	64.276	39.467

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2023 y 2022, distribuido por categorías, así como su distribución entre hombres y mujeres es el siguiente:

	2023			2022		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejero Delegado	1	—	1	1	—	1
Alta Dirección	6	2	8	7	2	9
Otros directores, gerentes y jefes	33	16	49	33	11	44
Resto empleados	49	50	99	57	57	114
	89	68	157	98	70	168

El número de empleados de la Sociedad al término de los ejercicios 2023 y 2022 distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	2023			2022		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejero Delegado	1	—	1	1	—	1
Alta Dirección	5	2	7	7	2	9
Otros directores, gerentes y jefes	30	16	46	34	14	48
Resto empleados	41	36	77	54	59	113
	77	54	131	96	75	171

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2023 y 2022, con discapacidad mayor o igual del 33% ha sido de 0 para ambos ejercicios.

Al cierre del ejercicio 2023, el Consejo de Administración está compuesto por seis Consejeros de sexo masculino y siete Consejeras de sexo femenino (cinco Consejeros de sexo masculino y seis Consejeras de sexo femenino al cierre del ejercicio 2022).

16.4. Otros gastos de explotación

El epígrafe “Servicios Exteriores” de la cuenta de resultados presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Arrendamientos y cánones	4.343	3.812
Servicios profesionales independientes	29.041	39.278
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	4.611	5.057
Resto de servicios exteriores	42.473	33.989
Total Servicios exteriores	80.468	82.136

16.5. Resultado financiero neto

El desglose de los ingresos y gastos financieros por conceptos es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2023		2022	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Ingresos financieros – por deudas con terceros	36.266	—	1.148	—
Gastos financieros – por deudas con terceros	—	(191.252)	—	(189.349)
Gastos financieros – por deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 18.3)	—	(82.466)	—	(10.900)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	25.313	(42.554)	16.900	(26.080)
Diferencias de cambio	17.431	(19.671)	11.559	(6.844)
	79.010	(335.943)	29.607	(233.173)
Resultado financiero		(256.933)		(203.566)

El epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” de los ejercicios 2023 y 2022 se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Beneficio/(Pérdida) en instrumentos de cobertura	(17.241)	(9.180)
	(17.241)	(9.180)

Este epígrafe incluye los impactos netos derivados de la contabilización como cobertura de las inversiones netas en negocios en el extranjero (ver Nota 13.2).

16.6. Resultado por enajenaciones en instrumentos de patrimonio

En el ejercicio 2023 se ha registrado en el epígrafe “Resultado por enajenaciones en instrumentos de patrimonio” el ingreso por la venta del 49% de la Sociedad Cellnex Nordics, S.L. a Stonepeak (ver Nota 8.1 ii) por un importe de 180.480 miles de euros.

17. Contingencias y compromisos

17.1. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene avales ante terceros por importe de 37.115 miles de euros (37.915 miles de euros en 2022) (ver Nota 17.5).

17.2. Compromisos de compra

La Sociedad es garante de las operaciones de adquisición comprometidas por el Grupo así como el despliegue de emplazamientos futuros que al 31 de diciembre de 2023 ascienden a 4.490 miles de euros (5.393 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Cellnex, Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF ("DIV"), y una fundación neerlandesa celebraron un contrato en la fecha de cierre, que establece el derecho de DIV a vender su participación minoritaria del 37,65% (ver Nota 8.1) a Cellnex, por un precio que se calculará de conformidad con dicho contrato. El Grupo mantiene un pasivo correspondiente a la obligación contingente de adquirir el 30,46% (29,88% al 31 de diciembre de 2022) del capital de Cellnex Netherlands de accionistas terceros.

Por último, la Sociedad no tiene contratos de compra firmados en concepto de inmovilizado material e intangible ni en el ejercicio 2023 ni en el 2022.

17.3. Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad alquila espacios, equipos y vehículos bajo contratos de arrendamiento operativo.

La mayoría de estos contratos tienen una duración anual siendo la mayor parte de los mismos renovables a su vencimiento en condiciones de mercado. En algunos casos, la duración establecida en contrato es superior a un año, también con posibilidades de renovación.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos son recurrentes considerando que todos los arrendamientos actuales son imprescindibles para la operación de la Sociedad.

El importe de las cuotas por arrendamientos operativos comprometidos que tiene la Sociedad es el siguiente:

Arrendamientos operativos cuotas mínimas	Miles de Euros	
	2023	2022
Menos de un año	3.113	3.077
Entre uno y cinco años	10.681	11.464
Más de cinco años	17.818	20.098
Total	31.612	34.639

El principal arrendamiento operativo que posee la Sociedad es el contrato entre Iberdrola Inmobiliaria Patrimonio, S.A.U. y la Sociedad formalizado el 11 de abril de 2019 para la prestación de servicios de gestión de edificios corporativos, entendiéndose por los mismos, el alquiler de las oficinas corporativas de Torre Llevant de la Zona Franca (Barcelona), con una duración de 15 años. La entrega del mismo se realizó el día 16 de julio de 2021 y la renta pagada durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 3.416 miles de euros (3.182 miles de euros en 2022).

17.4. Obligaciones por prestación al personal

ILP (2020-2022)

En diciembre de 2019, el Consejo de Administración aprobó el Plan de Incentivos a Largo Plazo – ILP 2020-2022. Son beneficiarios el CEO, el "Deputy CEO", la Alta Dirección y ciertos empleados clave del Grupo Cellnex (aproximadamente 105 empleados).

El importe a recibir por los beneficiarios se determinará en función del grado de cumplimiento de la revalorización acumulada de la acción, calculado usando la cotización media de los tres meses anteriores al 31 de diciembre de 2019 (precio de partida del periodo) y la cotización media de los tres meses anteriores al 31 de diciembre de 2022 (precio final del periodo), en ambos casos ponderado por el volumen (“vwap”).

El cumplimiento de los objetivos establecidos en el ILP 2020-2022 será evaluado por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad y el pago de los importes devengados, si corresponde, se realizarán una vez se hayan aprobado por la Junta General de Accionistas las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2022.

Para el ILP 2020-2022, el CEO debe recibir el 30% de su remuneración de ILP en acciones y el 70% restante en opciones. El resto de la Alta Dirección debe recibir el 40% de su remuneración de ILP en acciones y el 60% restante en opciones. Otros beneficiarios deben recibir el 70% de su remuneración de ILP en acciones y el 30% restante en opciones. El resto de los directivos deberán recibir el 70% de su remuneración de ILP en acciones y el 30% restante podrá pagarse en opciones. La decisión de recibir la parte correspondiente a las opciones en acciones adicionales o en la caja se encuentra sujeta al acuerdo entre el Grupo y el empleado.

Los objetivos establecidos para este Plan no se cumplieron y, en consecuencia, no se ha realizado el pago a los beneficiarios. La cantidad registrada en el epígrafe “Otros instrumentos de Patrimonio Neto” del balance adjunto asciende a 6,1 millones de euros.

ILP (2021-2023)

En diciembre de 2020, el Consejo de Administración aprobó el Plan de Incentivos a Largo Plazo – ILP de 2021-2023. Son beneficiarios el CEO, el “Deputy CEO”, la Alta Dirección y otros empleados clave (aproximadamente 180 empleados).

El importe que recibirán los beneficiarios se determinará por el grado de cumplimiento de la revalorización de la acción, calculada utilizando la cotización media de los tres meses anteriores al 31 de diciembre de 2020 (cotización de partida inicial del periodo) y la cotización media de los tres meses anteriores al 31 de diciembre de 2023 (cotización final objetivo del periodo), ambas ponderadas por volumen (“vwap”).

El logro de los objetivos establecidos en el ILP de 2021-2023 será valorado por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad y el pago de las cantidades devengadas, en su caso, se efectuará tras la aprobación por la Junta General de Accionistas de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

En virtud del ILP de 2021–2023, el CEO deberá recibir el 30% de su remuneración de ILP en acciones y el 70% restante podrá pagarse en opciones. El resto de la Alta Dirección deberá recibir el 40% de su remuneración de ILP en acciones y el 60% restante podrá pagarse en opciones. El resto de los directivos deberán recibir el 70% de su remuneración de ILP en acciones y el 30% restante podrá pagarse en opciones. La decisión de recibir la parte correspondiente en acciones adicionales o en caja se encuentra sujeta al acuerdo entre el Grupo y el empleado.

Al 31 de diciembre de 2023, el coste estimado del ILP (2021-2023) es de 2,7 millones de euros.

Tal y como se describe en la Nota 4.5, la Sociedad, en base a la mejor estimación posible de la obligación asociada a dicho plan y tomando en consideración toda la información disponible, a 31 de diciembre de 2023 la Sociedad ha registrado en el epígrafe “Otros instrumentos de Patrimonio Neto” del balance de situación adjunto la cantidad de 2.727 miles miles de euros. Debido a que los objetivos establecidos para este Plan no se esperan cumplirse, la Sociedad no tiene registrado pasivo asociado alguno.

ILP (2022-2024)

En diciembre de 2021, el Consejo de Administración aprobó el Plan de Incentivos a Largo Plazo – ILP 2022-2024. Son beneficiarios el CEO, el “Deputy CEO”, la Alta Dirección y otros empleados clave (aproximadamente 225 empleados). El importe que recibirán los beneficiarios se determinará por el grado de cumplimiento de cuatro métricas:

- a. Con un peso del 20%, consiguiendo cierta cifra de Flujo de Caja Recurrente Apalancado (“RLFCF”, por sus siglas en inglés) por acción (teniendo en cuenta el perímetro otorgado al finalizar 2021, y en 2024 el perímetro tendrá que ajustarse a fin de estimar el RLFCF por acción comparable siempre que el Grupo logre alcanzar un mayor crecimiento inorgánico). El RLFCF por Acción de Cellnex se calcula dividiendo el RLFCF del período entre el número de acciones de Cellnex en circulación, lo que supone aproximadamente 708 millones de acciones (asumiendo que aproximadamente 27 millones de nuevas acciones se emitieron y entregado como pago a CK Hutchison Holdings Limited).
- b. Con un peso del 30%, la posición relativa entre un grupo de comparables basada en la Rentabilidad Total de los Accionistas. El grupo de comparables está integrado por: American Tower, SBA Communications, Crown Castle, Helios Towers, Vantage Towers, Inwit, Rai Way y MSCI World Index.
- c. Con un peso del 30%, la Rentabilidad Total de los Accionistas en términos absolutos. El grado de consecución de la revalorización acumulada de la acción se calculará usando la cotización media de los tres meses anteriores a la fecha de concesión, ponderada por volumen (“vwap”).
- d. Con un peso del 20%, los criterios MSG: i) un 8% alcanzando un porcentaje específico de consumo de energías eléctricas renovables a nivel Grupo y ii) un 12% se basa en tres parámetros a) el compromiso de los trabajadores, en 2021 obtenido de la encuesta realizada a los mismos a perímetro constante, b) la reducción de la brecha salarial de género en un 5% respecto a 2021 a perímetro constante, y c) alcanzar un porcentaje determinado de Directores extranjeros en la Sede corporativa.

Asimismo, en caso de rendimiento muy excepcional de la Rentabilidad Total de los Accionistas en términos absolutos y la posición relativa entre las 2 mejores empresas del grupo comparable, se aplicará un multiplicador al dividendo, limitado a un máximo de 5,0x (situándose en primera posición respecto al grupo comparable, y siendo el precio de la acción aproximadamente de 115€/acción). El logro de los objetivos establecidos en el ILP de 2022-2024 será valorado por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad y el pago de las cantidades devengadas, en su caso, se efectuará tras la aprobación por la Junta General de Accionistas de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Para todos los beneficiarios del LTIP 2022-2024, el 40% de esta retribución se abonará inicialmente mediante acciones concedidas y el 60% restante mediante opciones, con obligación de titularidad permanente de acciones en función de la categoría laboral de cada empleado. La decisión de recibir la parte de las opciones en acciones adicionales, en efectivo o en beneficios de pensión es un acuerdo entre el Grupo y el empleado.

Al 31 de diciembre de 2023, el coste estimado del ILP 2022-2024 asciende aproximadamente a 3,8 millones de euros.

Tal y como se describe en la Nota 4.5, la Sociedad, en base a la mejor estimación posible de la obligación asociada a dicho plan y tomando en consideración toda la información disponible, a 31 de diciembre de 2023 la Sociedad ha registrado una provisión de 984 miles de euros en el epígrafe de “Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal”, y una provisión de 1.563 miles de euros en el epígrafe “Otros instrumentos de Patrimonio Neto” del balance de situación adjunto.

ILP (2023-2025)

En diciembre de 2022, el Consejo de Administración aprobó la LTIP 2023-2025. Entre los beneficiarios se encuentran el consejero delegado (sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas), la Alta

Dirección y otros empleados clave (aproximadamente 225 empleados). La cantidad a percibir por los beneficiarios vendrá determinada por el grado de cumplimiento de cuatro métricas:

- a. Con una ponderación del 20%, logrando cierto Flujo de Caja Libre (FCF). El FCF de Cellnex se calcula como el flujo de caja libre apalancado recurrente menos el Capex de expansión y el Capex BTS (que incluye los servicios de ingeniería (WS + IS)). Esto se considera en términos comparables a diciembre de 2022. En 2025 será necesario ajustar el alcance para estimar el FCF en términos comparables.
- b. Con una ponderación del 30%, posición relativa entre un grupo de pares en función de la Rentabilidad Total para el Accionista. El grupo de pares está formado por: American Tower, SBA Communications, Crown Castle, Helios Towers, Vantage Towers, Inwit, Rai Way, MSCI World Index.
- c. Con una ponderación del 30%, Retorno Total absoluto al Accionista. El grado de consecución del incremento del precio de la acción se calculará sobre la base del precio medio de los tres meses anteriores a la fecha de concesión, ponderado por volumen ("vwap").
- d. Con una ponderación del 20%, métricas ESG: i) el 10% alcanzando un porcentaje específico de abastecimiento de electricidad renovable del Grupo, y ii) el 10% se basa en dos parámetros: a) el compromiso de los empleados en el perímetro constante del FY22 (basado en la encuesta de pulso), y b) lograr un porcentaje específico de directores extranjeros en la Sede.

Por lo tanto, el incentivo máximo solo se pagaría en el caso de alcanzar un escenario de rendimiento métrico máximo que, en términos de rentabilidad total para el accionista, supondría que la rentabilidad de Cellnex sea igual o superior al 119,7% durante el periodo de medición del incentivo y se sitúe 1ª o 2ª entre sus comparables. La Compañía considera que esto constituiría un excelente desempeño.

A 31 de diciembre de 2023, el coste estimado de la LTIP 2023-2025 asciende a aproximadamente 14,8 millones de euros.

Tal y como se describe en la Nota 4.5, la Sociedad, en base a la mejor estimación posible de la obligación asociada a dicho plan y tomando en consideración toda la información disponible, a 31 de diciembre de 2023 la Sociedad ha registrado una provisión de 2.956 miles de euros en el epígrafe de "Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal", y una provisión de 1.971 miles de euros en el epígrafe "Otros instrumentos de Patrimonio Neto" del balance de situación adjunto.

Engagement Plan

Con fecha 27 de marzo de 2023, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad, ha aprobado el establecimiento de un plan extraordinario de contratación plurianual (2023-2025) para un número reducido de empleados del Grupo (aprox. 80 empleados), con el fin de promover y reconocer la implicación de este talento clave a través de su liderazgo en la consecución de los objetivos del Grupo.

La cantidad a recibir por los beneficiarios ya está definida y fijada. Los requisitos indispensables para el pago del plan de incentivos son:

- a. Cumplir con el nivel mínimo de consecución de los objetivos financieros del Grupo vinculados al MBO para cada año,
- b. Que el beneficiario se encuentre en situación de prestación efectiva de servicios para Cellnex (dado de alta en la Seguridad Social) en la fecha de pago.

Este incentivo se materializará íntegramente en acciones de Cellnex.

El plan está fijado para el periodo 2023, 2024 y 2025. Un tercio del total de acciones se han entregado en septiembre de 2023, un tercio se entregará en junio de 2024 y el último tercio en junio de 2025.

A 31 de diciembre de 2023, el coste estimado del Engagement Plan es de 1,2 millones de euros.

Tal y como se describe en la Nota 4.5, la Sociedad, en base a la mejor estimación posible de la obligación asociada a dicho plan y tomando en consideración toda la información disponible, la Sociedad ha reconocido una provisión de 796 miles de euros en el epígrafe “Otros Instrumentos de Patrimonio Neto” por la cantidad pendiente de entrega.

Plan de Reorganización (2023-2026)

En mayo de 2023 se ha alcanzado un acuerdo con los representantes de los trabajadores de Cellnex Telecom, S.A. en relación con un procedimiento de despido colectivo para extinguir hasta 55 contratos de trabajo en el periodo comprendido entre 2023 y 2026.

El acuerdo consiste, por un lado, en planes de prejubilación para los empleados que tengan 57 años o más durante el periodo comprendido entre 2023 y 31 de diciembre de 2026 y tengan una antigüedad de 6 años y, por otro lado, un plan de regulación incentivada, con una indemnización basada en los términos legales y priorizando la intencionalidad para el resto de los empleados no incluidos en el plan de prejubilación.

El convenio de plantilla se ejecutará en el periodo comprendido entre 2023 y 2026. Como resultado, las eficiencias de gastos deberían comenzar a verse a partir de 2026.

Este plan está vinculado a la nueva fase anunciada por la compañía en noviembre de 2022, centrada en el crecimiento orgánico, basada en enfocar el negocio en el core business (TIS), no ejecutar M&A y adaptar la estructura a la agrupación de países más pequeños para los que se necesitarán menos recursos a nivel corporativo y se priorizarán los servicios compartidos.

A 31 de diciembre de 2023, se ha reconocido una provisión para esta reorganización, con un coste estimado de 20,6 millones de euros. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, tras la ejecución de parte de este acuerdo, finalizaron los contratos de 43 empleados por un coste de 8.989 miles de euros.

La cantidad pendiente de pago 31 de diciembre de 2023 asociado a este procedimiento asciende a 4.816 millones de euros y 6.583 miles de euros registrados a largo en el epígrafe “Otras provisiones a largo plazo al personal” y al corto plazo en el epígrafe del pasivo “personal” respectivamente del balance de situación adjunto.

17.5. Otras contingencias

Con fecha 19 de mayo de 2009 el Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) impuso a Cellnex Telecom, S.A. (anteriormente denominada Abertis Telecom, S.A.U.) una sanción de 22,7 millones de euros por presunto abuso de dominio en el mercado español de transporte y difusión de señal de TV en contra del artículo 2 de la Ley de Defensa de la Competencia y del artículo 102 del Tratado de Funcionamiento la Unión Europea. La Sociedad interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la sanción de la CNMC, que fue desestimado en la sentencia dictada el 16 de febrero de 2012. Esta sentencia fue recurrida en casación ante el Tribunal Supremo el 12 de junio de 2012. El 23 de abril de 2015 se resolvió dicho recurso estimando la casación y anulando la resolución de la CNMC en lo que se refiere al importe de la sanción, ordenando a la actual CNMC que recalcule dicho importe ciñéndose a lo previsto en la ley 16/89. La CNMC ha dictado Resolución recalculando dicho importe y reduciéndolo a 18,7 millones de euros, habiéndose recurrido ante la Audiencia Nacional dicha Resolución el 29 de septiembre de 2016. En fecha 27 de julio de 2022 se dictó sentencia desestimando dicho recurso. La Sociedad ha interpuesto recurso de casación contra la misma. En base a la opinión de sus asesores legales, la Sociedad del Grupo Retevisión-I, S.A.U. tiene registrada a 31 de diciembre de 2023 una provisión por un importe total de 18,7 millones de euros, registrada en el epígrafe “Provisiones y otros pasivos corrientes” del balance de situación de esta Sociedad (18,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2022 registrada en el epígrafe “Provisiones y otros pasivos no corrientes” del balance de situación de esta Sociedad).

El 8 de febrero de 2012 el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia (CNMC) impuso a Cellnex Telecom, S.A. (anteriormente denominada Abertis Telecom, S.A.U.) una sanción de 13,7 millones de euros por abuso de posición dominante, en infracción del artículo 2 de la Ley de Defensa de la Competencia y del artículo 102 del Tratado de Funcionamiento la Unión Europea. La Sociedad abusó presuntamente de su posición dominante en los mercados de servicios mayoristas de acceso a infraestructuras y centros de emisión de Cellnex Telecom, S.A. para la difusión de señales TDT en España, y en los mercados de servicios minoristas para el transporte y distribución de señales TDT en España, mediante una práctica de estrechamiento de márgenes. El 21 de marzo de 2012 la Sociedad interpuso recurso contencioso administrativo contra la decisión de la CNC ante la Audiencia Nacional, solicitando asimismo la suspensión del pago de la multa hasta que el tribunal se pronunciase sobre el asunto. La suspensión fue concedida el 18 de junio de 2012. El 20 de febrero 2015 la Audiencia Nacional estimó parcialmente el recurso ordenando a la CNMC a proceder al recalcular de la sanción por considerar que los criterios aplicados en su día por la CNMC no eran adecuados. Sin perjuicio de ello, contra la sentencia de la Audiencia Nacional, con fecha 26 de mayo de 2015, se interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo por considerar que, no solo procede el recálculo del importe, sino que la Sociedad no infringió ninguna normativa de competencia. El 23 de marzo de 2018, el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando el recurso de casación y se estuvo a la espera de la devolución del expediente a la CNMC para el recálculo de la sanción. Cellnex Telecom, S.A., presentó incidente de nulidad, que fue desestimado en fecha 19 de julio de 2018. En fecha 10 de octubre de 2018 Cellnex Telecom, S.A., presentó recurso de amparo contra la sentencia ante el Tribunal Constitucional. El 13 de febrero de 2019, el Tribunal Constitucional desestimó el recurso de Cellnex Telecom, S.A. Siguiendo el procedimiento de cálculo correspondiente, la CNMC resolvió que no procede rectificar la cuantía de la sanción. Cellnex Telecom, S.A., ha presentado una apelación contra dicha decisión. La garantía original se aportó el 4 de febrero de 2020. En base a la opinión de sus asesores legales, la Sociedad del Grupo Retevisión-I, S.A.U. mantiene una provisión por importe de 13.7 millones de euros en el epígrafe de "Provisiones y otros pasivos corrientes" del balance de situación de esta Sociedad (13,7 millones de euros al cierre de 2022 en el epígrafe "Provisiones y otros pasivos no corrientes").

Al margen de lo expuesto, y como consecuencia de la escisión de Abertis Telecom S.A.U. (actualmente denominada Abertis Telecom Satélites, S.A.U.) realizada el 17 de diciembre de 2013, Cellnex Telecom, S.A. se subroga en los derechos y obligaciones que puedan derivarse de los referidos procedimientos judiciales por corresponder a la rama de actividad escindida (negocio de telecomunicaciones terrestre). Por ello, existe un acuerdo firmado entre Cellnex Telecom, S.A. y Abertis Telecom Satélites, S.A.U. en que en caso de que se tengan que abonar las cantidades referidas anteriormente, Retevisión-I, S.A.U. será la que asumiría dichas sanciones. Al 31 de diciembre de 2023, Cellnex Telecom, S.A. tiene constituidos tres avales por un importe total de 32,5 millones de euros (32,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2022) para cubrir los contenciosos con la CNC explicados anteriormente.

18. Operaciones con partes vinculadas

18.1. Administradores y Alta Dirección

La retribución devengada por los consejeros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, ha sido la siguiente:

- i. Los miembros del Consejo de Administración han devengado 2.337 miles de euros en el ejercicio de las funciones inherentes a la condición de consejeros de Cellnex Telecom, S.A. (2.069 miles de euros en el mismo periodo de 2022).
- ii. En el ejercicio de funciones de Alta Dirección, el CEO¹:
 - a. Ha recibido 1.300 miles de euros que corresponden a retribución fija (1.300 miles de euros en 2022).

¹ Nótese que en estos importes se integran las retribuciones percibidas por el Consejero Delegado en Cellnex. Es decir, el importe percibido por D. Tobías Martínez Gimeno hasta el 3 de junio de 2023 y el importe percibido por D. Marco Patuano desde el 4 de junio de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2023.

- b. Ha devengado 1.782 miles de euros que corresponden a retribución variable anual, estimada asumiendo el 129,6% de consecución del objetivo (1.576 miles de euros en 2022).
- c. No se han liquidado retribuciones por la consecución de los objetivos plurianuales establecidos en el "Plan de Incentivos a Largo Plazo" consolidado a diciembre de 2023 (0 miles de euros de 2022).

Nota: La provisión contable en relación a la totalidad de los "ILP" en curso, para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 asciende a 2.730 miles de euros (3.033 miles de euros en 2022). Véase Nota 17.4.

- iii. Asimismo, el Consejero Delegado de Cellnex Telecom, S.A. ha recibido como otros beneficios, aportaciones por obligaciones contraídas en materia de previsión social y de otras retribuciones en especie por importe de 325 y 63,4 miles de euros, respectivamente (325 y 33,6 miles de euros en 2022).
- iv. Marco Patuano firmó una prima de entrada por importe de 3,5 millones de euros. Este bonus se abonará el 30%, en efectivo, en marzo de 2024 y el 70% restante se abonará, en acciones, en el tercer año de su nombramiento como consejero delegado de Cellnex.
- v. Por su parte, el importe en concepto de "no competencia" del anterior consejero delegado que se ha devengado asciende a 2.600 miles de euros, de los cuales 1.300 miles de euros han sido pagados durante el primer semestre de 2023. Dicha cuantía ha sido calculada de acuerdo a los parámetros que se aprobaron en la Junta General de Accionistas del 28 de abril de 2022.

Cellnex define a la Alta Dirección como ejecutivos que realizan funciones de gestión y reportan directamente al consejero delegado. La retribución fija y variable del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023 para los miembros de la Alta Dirección ascendió a 5.155² miles de euros (5.822 miles de euros 2022). No se han liquidado retribuciones por la consecución de los objetivos plurianuales establecidos en todos los "Plan de Incentivos a Largo Plazo" que se consolida en diciembre de 2023 (0 miles de euros en 2022). La provisión contable en relación a la totalidad de los "ILP" en curso, para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 asciende a 2.081 miles de euros (4.811 miles de euros en 2022). Adicionalmente, el importe en concepto de "no competencia" debido a la salida durante el ejercicio de determinados miembros de la Alta Dirección ha ascendido a 2.267 miles de euros.

Además, los miembros de la Alta Dirección percibieron, como otras prestaciones, aportaciones realizadas para cubrir pensiones y otras retribuciones en especie por importe de 292 miles de euros y 132 miles de euros, respectivamente (500 miles de euros y 190 miles de euros en 2022).

La Sociedad tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil para ejecutivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración, el consejero delegado y toda la Alta Dirección del grupo Cellnex Telecom por un coste importe de 1.266 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (926 miles de euros en 2022).

18.2. Otra información referente a los Consejeros

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores han comunicado que no existe ninguna situación de conflicto permanente, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la sociedad y que no pudiera ser gestionado, si ocurriera, con las apropiadas medidas de salvaguarda.

² Nótese que el incremento del importe en comparación con el ejercicio anterior se debe a la superposición de algunos miembros del Comité Ejecutivo durante algunos meses y las condiciones de salida pactadas de algunos miembros del mismo.

18.3. Empresas del Grupo y asociadas

Los activos y pasivos mantenidos por la Sociedad al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 con sociedades del Grupo Cellnex y asociadas, a excepción de los instrumentos de patrimonio (ver Nota 8.1), son los siguientes:

Ejercicio 2023

	Miles de Euros				
	Activos		Pasivos		
	Créditos corrientes	Cuentas por cobrar	Deudas no corrientes	Deudas corrientes	Cuentas por pagar
Adesal Telecom SL	14	—	—	—	—
Alticom B.V.	—	62	—	—	—
Cellnex Austria GmbH	—	6	—	—	—
Cellnex Connectivity Solutions Limited	—	101	—	—	—
Cellnex Denmark ApS	—	9	—	—	—
Cellnex Finance Company, S.A.U	727.928	8.358	2.420.000	35.520	741
Cellnex France Groupe, S.A.S	—	8	—	—	—
Cellnex France, S.A.S.	—	2.022	—	—	—
Cellnex Italia S.p.A	—	3.429	—	—	59
Cellnex Netherlands B.V.	—	108	—	—	—
Cellnex Poland sp. z o.o.	—	514	—	—	—
Cellnex Sweden, A.B	—	7	—	—	—
Cellnex Switzerland AG	—	2.183	—	—	—
Cellnex Telecom España, S.L.U.	2.363	277	—	2.220	—
Cellnex UK Limited	—	778	—	—	121
Cignal Infrastructure Limited	—	112	—	—	—
Cignal Infrastructure Netherlands B.V.	—	326	—	—	—
CK Hutchison Networks	—	635	—	—	—
CLNX Portugal SA	—	162	—	—	—
Edzcom Oy	—	5	—	—	52
Herbert In-Building Wireless LTD	—	19	—	—	—
Hivory Portugal, S.A.	—	11	—	—	—
Hivory SAS	—	1.572	—	—	—
Infratower, S.A.	—	47	—	—	—
Nexloop France, S.A.S	—	209	—	—	—
OMTEL, Estructuras de Comunicações, S.A.	—	431	—	—	—
On Tower Austria, GmbH	—	418	—	—	—
On Tower Denmark, ApS	—	185	—	—	—
On Tower Ireland Limited	—	223	—	—	—
On Tower Netherlands BV	—	1	—	—	—

On Tower Poland s.p.z.o.o	—	787	—	—	—
On Tower Sweden, AB.	—	260	—	—	—
On Tower Telecom Infraestructuras, S.A.U.	19.164	841	—	1.954	—
On Tower UK, Ltd	—	2.645	—	—	—
OnTower France, S.A.S.	—	1.174	—	—	—
OnTower Portugal, S.A.	—	267	—	—	—
Radiosite Limited	—	16	—	—	—
Retevisión-I, S.A.	103.074	1.089	—	6.381	—
Shere Masten B.V.	—	121	—	—	—
Swiss Infra Services S.A.	—	3.288	—	—	—
Swiss Towers AG	—	3.255	—	—	—
Towerlink France S.A.S	—	152	—	—	—
Towerlink Netherlands BV	—	57	—	—	—
Towerlink Poland Sp. z.o.	—	1.346	—	—	—
Towerlink Portugal, ULDA	—	10	—	—	—
Tradia Telecom, S.A.U	20.267	705	—	1.333	—
Ukkoverkot Oy	—	72	—	—	—
Watersite Limited	—	11	—	—	—
Xarxa Oberta de Comunicació i Tecnologia de Catalunya, S.A.	6.490	22	—	866	—
Zenon Digital Radio, S.L.	658	10	—	21	—
Total	879.958	38.346	2.420.000	48.295	973

Ejercicio 2022

	Miles de Euros					
	Activos			Pasivos		
	Créditos no corrientes	Créditos corrientes	Cuentas por cobrar	Deudas no corrientes	Deudas corrientes	Cuentas por pagar
Adesal Telecom SL	—	14	—	—	—	—
Alticom B.V.	107	—	209	—	—	—
Cellnex Austria GmbH	125	—	124	—	—	—
Cellnex Connectivity Solutions Limited	—	—	245	—	—	—
Cellnex Denmark ApS	152	—	311	—	—	—
Cellnex Finance Company, S.A.U	—	96.451	7.011	1.420.000	80.606	946
Cellnex France Groupe, S.A.S	166	—	27	—	—	—
Cellnex France, S.A.S.	182	—	1.718	—	—	—
Cellnex Ireland Limited	—	—	142	—	—	—
Cellnex Italia S.p.A	451	—	3.184	—	—	59
Cellnex Netherlands B.V.	87	—	390	—	1	—
Cellnex Poland sp. z o.o.	239	—	996	—	—	—
Cellnex Sweden, A.B	91	—	250	—	—	—
Cellnex Switzeland AG	126	—	1.054	—	—	—
Cellnex Telecom España, S.L.U.	50	768	391	—	2.258	—
Cellnex UK Limited	268	—	1.533	—	—	121
Cignal Infrastructure Netherlands B.V.	3	—	300	—	—	—
Cignal Infrastructure Limited	244	—	518	—	—	—
CLNX Portugal SA	206	—	651	—	—	—
Edzcom Oy	—	—	25	—	—	363
Hivory SAS	10	—	2.246	—	—	—
Infratower, S.A.	—	—	65	—	—	—
Nexloop France, S.A.S	53	—	141	—	—	—
OMTEL,Estructuras de Comunicaçoes, S.A.	66	—	802	—	—	—
On Tower Denmark, ApS	—	—	173	—	—	—
On Tower Ireland Limited	—	—	212	—	—	—
On Tower Netherlands BV	—	—	1	—	—	—
On Tower Poland s.p.z.o.o	31	—	703	—	—	—
On Tower Sweden, AB.	—	—	263	—	—	—
On Tower UK, Ltd	1.345	—	1.878	—	—	—
On Tower Telecom Infraestructuras, S.A.U.	—	11.156	760	—	—	—
On Tower Austria , GmbH	—	—	392	—	—	—

OnTower France, S.A.S.	86	—	1.187	—	—	—
OnTower Portugal, S.A.	—	—	225	—	—	—
Radiosite Limited	—	—	75	—	—	—
Retevisión-I, S.A.	1.022	77.961	1.426	—	—	—
Shere Masten B.V.	119	—	241	—	—	—
Springbok Mobility	—	—	2	—	—	—
Swiss Infra Services S.A.	158	—	1.844	—	—	—
Swiss Towers AG	191	—	1.793	—	—	—
Towerlink France S.A.S	—	—	108	—	—	—
Towerlink Netherlands BV	—	—	52	—	—	—
Towerlink Poland Sp. z.o.	5	—	2.956	—	—	—
Towerlink Portugal, ULDA	—	—	15	—	—	—
Tradia Telecom, S.A.U	939	16.249	1.273	—	—	—
Ukkoverkot Oy	—	—	17	—	—	—
Watersite Limited	—	—	46	—	—	—
Wayworth Limited	—	—	1	—	—	—
Xarxa Oberta de Comunicació i Tecnologia de Catalunya, S.A.	42	4.645	44	—	396	—
Zenon Digital Radio, S.L.	—	539	26	—	—	—
Total	6.564	207.783	38.046	1.420.000	83.261	1.489

Al 31 de diciembre de 2023, dentro del epígrafe “Créditos a empresas del Grupo y asociadas corrientes” la Sociedad tiene registrados los importes correspondientes a:

- Al cierre del ejercicio 2023, este epígrafe incluye el saldo deudor corriente de la cuenta a cobrar con las sociedades del Grupo que forman parte del Grupo de consolidación fiscal, por régimen de tributación consolidada por impuesto sobre Sociedades por importe de 244.874 miles de euros (120.055 miles de euros al cierre de 2022).
- Al cierre del ejercicio 2023, este epígrafe incluía el saldo deudor corriente de la cuenta a cobrar con las sociedades del Grupo que forman parte del Grupo de consolidación fiscal, por régimen de tributación consolidada por IVA, por importe de 1.691 miles de euros (2.039 miles de euros al cierre de 2022)
- Con fecha 10 de diciembre de 2020, se firmó un contrato de gestión centralizada de Tesorería multidivisa entre las sociedades españolas del Grupo Cellnex y Cellnex Finance Company, S.A.U., que contempla disposiciones tanto a corto como a largo plazo, y con una duración de un año, renovable tácitamente por periodos anuales. En relación a dicho contrato, al 31 de diciembre de 2023, este epígrafe incluye el saldo deudor por créditos a corto plazo por Cash Pooling con Cellnex Finance Company por un total de 633.392 miles de euros (85.668 miles de euros al cierre de 2022)

Al 31 de diciembre de 2023, dentro del epígrafe “Deudas con empresas del Grupo y asociadas no corrientes” la Sociedad tiene registrados los importes correspondientes a:

- Con fecha 30 de diciembre de 2022 se formalizó un préstamo con Cellnex Finance, S.A.U por un importe total de 1.420 millones de euros con vencimiento a 5 años. Con fecha de 29 de diciembre de 2023 se ha ampliado este préstamo en 1.000 millones hasta alcanzar los 2.420 millones de euros a 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2023, dentro del epígrafe “Deudas con empresas del Grupo y asociadas corrientes” la Sociedad tiene registrados los importes correspondientes a:

- Este epígrafe incluye el saldo acreedor por deudas a corto plazo por Cash Pooling con Cellnex Finance Company por un total de 976 miles de euros (74.926 miles de euros al cierre de 2022). Asimismo, este epígrafe incluye los intereses devengados y no pagados derivados del préstamo formalizado con Cellnex Finance, que ascienden a 20.313 miles de euros.
- Saldos acreedores con las sociedades del Grupo que forman parte del Grupo de consolidación fiscal, por régimen de tributación consolidada por Impuesto sobre sociedades por importe de 26.609 miles de euros (4.246 miles de euros al cierre de 2022).
- Saldos acreedores con las sociedades del Grupo que forman parte del Grupo de consolidación fiscal, por régimen de tributación consolidada por IVA por importe de 396 miles de euros (397 miles de euros al cierre de 2022).

Las transacciones mantenidas por la Sociedad durante los ejercicios 2023 y 2022 con sociedades del Grupo Cellnex y asociadas son las siguientes:

Ejercicio 2023

	Miles de Euros				
	Ingresos			Gastos	
	Dividendos	Servicios prestados	Intereses devengados	Servicios recibidos	Intereses devengados
Alticom B.V.	—	260	—	—	—
Cellnex Austria GmbH	—	270	—	—	—
Cellnex Connectivity Solutions Limited	—	217	—	—	—
Cellnex Denmark ApS	—	283	—	—	—
Cellnex Finance Company, S.A.U	231.112	1.429	29.215	1.267	82.466
Cellnex France Groupe, S.A.S	—	1.087	—	—	—
Cellnex France, S.A.S.	—	4.929	—	—	—
Cellnex Ireland Limited	—	219	—	—	—
Cellnex Italia S.p.A	—	13.504	—	—	—
Cellnex Nordics	2.039	—	—	—	—
Cellnex Poland sp. z o.o.	—	1.307	—	—	—
Cellnex Sweden, A.B	—	241	—	—	—
Cellnex Switzeland AG	—	1.266	—	—	—
Cellnex Telecom España, S.L.U.	2.764	1.981	—	34	—
Cellnex UK Limited	—	1.934	—	—	—
Signal Infrastructure Limited	—	362	—	—	—
Signal Infrastructure Netherlands B.V.	—	1.257	—	—	—
Signal Infrastructure PL	—	1	—	—	—
CK Hutchison Networks	—	635	—	—	—
CLNX Portugal SA	—	491	—	—	—

Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF	1.437	—	—	—	—
Edzcom Oy	—	6	—	847	—
Grid Tracer AG	—	5	—	—	—
Herbert In-Building Wireless LTD	—	19	—	—	—
Hivory Portugal, S.A.	—	42	—	—	—
Hivory SAS	—	6.268	—	—	—
Infratower, S.A.	—	167	—	—	—
Nexloop France, S.A.S	—	527	—	—	—
Nextcell SRL	—	5	—	—	—
OMTEL,Estructuras de Comunicaçoes, S.A.	—	1.669	—	—	—
On Tower Austria, GmbH	—	1.662	—	—	—
On Tower Denmark, ApS	—	737	—	—	—
On Tower Ireland Limited	—	910	—	—	—
On Tower Poland s.p.z.o.o	—	2.897	—	—	—
On Tower Sweden, AB.	—	989	—	—	—
On Tower Telecom Infraestructuras, S.A.U.	—	3.443	—	3.846	—
On Tower UK, Ltd	—	10.226	—	—	—
OnTower France, S.A.S.	—	4.502	—	—	—
OnTower Portugal, S.A.	—	1.026	—	—	—
Radiosite Limited	—	17	—	—	—
Retevisión-I, S.A.	—	3.530	—	15.368	—
Shere Masten B.V.	—	471	—	—	—
Springbok Mobility	—	2	—	—	—
Swiss Infra Services S.A.	—	1.669	—	—	—
Swiss Towers AG	—	1.651	—	—	—
Torre de Collserola	—	—	—	4	—
Towerlink France S.A.S	—	391	—	—	—
Towerlink Netherlands BV	—	231	—	—	—
Towerlink Poland Sp. z.o.	—	5.115	—	—	—
Towerlink Portugal, ULDA	—	36	—	—	—
Tradia Telecom, S.A.U	—	1.904	—	6.860	—
Ukkoverkot Oy	—	78	—	—	—
Video Press	—	—	—	2	—
Watersite Limited	—	7	—	—	—
Wayworth Limited	—	—	—	—	—
Xarxa Oberta de Comunicació i Tecnologia de Catalunya, S.A.	—	108	—	—	—
Zenon Digital Radio, S.L.	—	26	—	—	—
Total	237.352	82.009	29.215	28.228	82.466

Con fecha 28 de febrero de 2023 se aprobó la distribución de un dividendo complementario por parte de Cellnex Finance por importe de 27.072 miles de euros.

Asimismo, con fecha 2 de noviembre y 1 de diciembre de 2023, Cellnex Finance Company, S.A.U. distribuyó a Cellnex Telecom en concepto de dividendo en especie las cuentas a cobrar mantenidas con las filiales danesas y suecas y finlandesas respectivamente (ver Nota 8.1). La distribución por los créditos de las filiales danesas y suecas ascendió a un total de 293.794 miles de euros, de los cuales 97.053 miles de euros se han registrado como menor coste de la participación dado que no corresponden a resultados generados por el subgrupo de la sociedad participada desde su constitución. La distribución por los créditos de las filiales finlandesas fue de un total de 7.299 miles de euros que fueron registrados contra resultado del ejercicio.

Durante el ejercicio 2023, Cellnex Telecom SA ha recibido una distribución de 11,5 millones de euros por parte de la participada Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV – RAIF, de los cuales 10,1 millones de euros se han registrado como menor coste de la participación dado que no corresponden a resultados generados por el subgrupo de la sociedad participada desde su adquisición (ver Nota 8).

Ejercicio 2022

	Miles de Euros				
	Ingresos			Gastos	
	Dividendos	Servicios prestados	Intereses devengados	Servicios recibidos	Intereses devengados
Alticom B.V.	—	208	—	—	—
Breedlink BV	—	2	—	—	—
Cellnex Austria GmbH	—	273	—	—	—
Cellnex Connectivity Solutions Limited	—	422	—	—	—
Cellnex Denmark ApS	—	378	—	—	—
Cellnex Finance Company, S.A.U	—	630	22.798	716	10.900
Cellnex France Groupe, S.A.S	—	816	—	—	—
Cellnex France, S.A.S.	—	4.703	—	—	—
Cellnex Ireland Limited	—	206	—	—	—
Cellnex Italia S.p.A	32.688	9.635	—	937	—
Cellnex Netherlands B.V.	—	1.067	—	—	—
Cellnex Poland sp. z o.o.	—	1.344	—	—	—
Cellnex Sweden, A.B	—	321	—	—	—
Cellnex Switzeland AG	—	1.047	—	—	—
Cellnex Telecom España, S.L.U.	106.246	1.943	—	—	—
Cellnex UK Limited	—	1.841	—	—	—
Cignal Infrastructure Netherlands B.V.	—	893	—	—	—
Cignal Infrastructure Limited	—	294	—	—	—
CLNX Portugal SA	—	516	32	62	—
Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF	1.096	—	—	—	—
Edzcom Oy	—	—	—	2.117	—
Grid Tracer AG	—	3	—	—	—

Hivory SAS	—	2.246	—	—	—
Infratower, S.A.	—	95	—	—	—
Nexloop France, S.A.S	—	229	—	—	—
OMTEL, Estructuras de Comunicações, S.A.	—	1.459	—	—	—
On Tower Denmark, ApS	—	641	—	—	—
On Tower Ireland Limited	—	848	—	—	—
On Tower Netherlands BV	—	1	—	—	—
On Tower Poland s.p.z.o.o	—	2.354	—	—	—
On Tower Sweden, AB.	—	994	—	—	—
On Tower UK, Ltd	—	5.985	—	25	—
On Tower Telecom Infraestructuras, S.A.U.	—	2.002	—	55	—
On Tower Austria, GmbH	—	1.565	—	—	—
On Tower France, S.A.S.	—	3.945	—	—	—
On Tower Portugal, S.A.	—	881	—	—	—
Radiosite Limited	—	142	—	—	—
Retevisión-I, S.A.	—	3.003	—	11.766	—
Shere Masten B.V.	—	427	—	—	—
Swiss Infra Services S.A.	—	1.620	—	—	—
Swiss Towers AG	—	1.581	—	—	—
Towerlink France S.A.S	—	385	—	—	—
Towerlink Netherlands BV	—	209	—	—	—
Towerlink Poland Sp. z.o.	—	2.956	—	—	—
Towerlink Portugal, ULDA	—	48	—	—	—
Tradia Telecom, S.A.U	—	1.638	—	5.019	—
Ukkoverkot Oy	—	9	—	—	—
Watersite Limited	—	87	—	—	—
Wayworth Limited	—	2	—	—	—
Xarxa Oberta de Comunicació i Tecnologia de Catalunya, S.A.	—	99	—	—	—
Zenon Digital Radio, S.L.	—	25	—	—	—
Total	140.030	62.018	22.830	20.697	10.900

Durante el segundo semestre de 2022, la participada Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV – RAIF (“DIV”) realizó una devolución de aportación a la Sociedad por un importe total de 51,8 millones de euros. (véase Nota 8).

Asimismo, la Sociedad recibió una distribución de 4,6 millones de euros por parte de la participada, de los cuales 3,5 millones de euros se registraron como menor coste de la participación dado que no correspondían a resultados generados por el subgrupo de la sociedad participada desde su adquisición.

18.4. Otras empresas vinculadas

Se entiende como otras empresas vinculadas, adicionales a las empresas del Grupo y asociadas mencionadas en la Nota 18.3 anterior y en los términos establecidos por el Plan General de Contabilidad, aquellos accionistas (incluidas sus sociedades dependientes) de Cellnex Telecom, S.A. que tienen influencia significativa en la misma, aquellos con derecho a proponer consejero o con una participación superior al 3%.

Con fecha 12 de julio de 2018, ConnecT adquirió el 29,9% del capital social de la Sociedad. ConnecT es controlada por Sintonia, una sociedad subholding, controlada por Edizione, S.r.L y, a su vez, Sintonia es el mayor accionista de Mundys (la anterior Atlantia). Como resultado, a partir del 31 de diciembre de 2018, Edizione, junto con su grupo de empresas, se considera una parte relacionada con la Sociedad. A 31 de diciembre de 2023, Edizione, S.r.L figura como accionista de referencia de Cellnex Telecom, S.A. con una participación del 9,90% (8,53% a 31 de diciembre de 2022).

Prestación y recepción de servicios

Las transacciones realizadas por la Sociedad con la Fundación Cellnex durante el ejercicio 2023 y 2022 son las siguientes:

Ejercicio 2023

	Miles de Euros	
	Ingresos	Gastos
	Servicios prestados	Servicios recibidos
Fundación Cellnex	52	1.000
Total	52	1.000

Ejercicio 2022

	Miles de Euros	
	Ingresos	Gastos
	Servicios prestados	Servicios recibidos
Fundación Cellnex	58	1.000
Total	58	1.000

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que se estima que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Otros

Los otros activos y pasivos mantenidos por la Sociedad con sociedades del Grupo Abertis y asociadas al 31 de diciembre de 2023 y 2022, son los siguientes:

Ejercicio 2023

	Miles de Euros	
	Ingresos	Gastos
	Servicios prestados	Servicios recibidos
Fundación Cellnex	52	—
Total	52	—

Ejercicio 2022

	Miles de Euros	
	Ingresos	Gastos
	Servicios prestados	Servicios recibidos
Fundación Cellnex	6	58
Total	6	58

19. Otra información

19.1. Honorarios de auditores de cuentas

Durante los ejercicios 2023 y 2022, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de euros							
	2023				2022			
	Auditoría de cuentas anuales ⁽¹⁾	Otros servicios del auditor	Total Servicios del auditor	Servicios ajenos al auditor	Auditoría de cuentas anuales ⁽¹⁾	Otros servicios del auditor	Total Servicios del auditor	Servicios ajenos al auditor
Honorarios correspondientes a Deloitte, S.L. o Empresa de la misma Red	1.272	10	1.282	200	1.165	10	1.175	229
Total servicios profesionales	1.272	10	1.282	200	1.165	10	1.175	229

(1) Incluye la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo a 30.06.2023 y 30.06.2022

Nótese que durante los ejercicios 2023 y 2022 el auditor no ha prestado servicios de naturaleza fiscal.

19.2. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	Miles de Euros	
	2023	2022
Total pagos realizados	134.765	90.279
Total pagos pendientes	4.316	5.317
Periodo medio de pago a proveedores (días)	29	51
Ratio de operaciones pagadas (días)	30	52
Ratio de operaciones pendientes de pago (días)	23	23

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

A continuación, se detalle el volumen monetario y número de facturas pagadas dentro del plazo legal establecido.

	2023	2022
Volumen monetario (miles de euros)	110.496	63.540
Porcentaje sobre el total de pagos realizados	82 %	70 %
Número de facturas	2.288	2.378
Porcentaje sobre el total de facturas	58 %	50 %

19.3. Modificación o resolución de contratos

No se ha producido la conclusión, modificación o extinción anticipada de ningún contrato entre la Sociedad y cualquiera de sus socios o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, que afecte a operaciones ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o que no se haya realizado en condiciones normales.

20. Información sobre medio ambiente

El objetivo clave del Grupo del que la Sociedad es cabecera es generar valor sostenido en el corto, mediano y largo plazo, a través de una gestión responsable del negocio, incorporando los intereses y expectativas de los grupos de interés de la Sociedad.

En este sentido, en 2021, el Consejo de Administración aprobó la Política Ambiental, Social y de Gobernanza (ESG) y la Política de Medio Ambiente y Cambio Climático. Ambas políticas perfilan el compromiso de Cellnex con la aplicación de las mejores prácticas en los países en los que opera la Sociedad y basadas en estándares de referencia internacional. Es política de la Sociedad prestar la máxima atención a la protección y conservación del medio ambiente, y busca adoptar las medidas necesarias para minimizar el impacto ambiental de las

infraestructuras y redes de telecomunicaciones que gestiona y asegurar el máximo grado de integración en el entorno.

Adicionalmente, dentro del sistema de gestión ambiental ya implantado y certificado, Cellnex actualiza periódicamente la identificación y evaluación de sus aspectos ambientales, riesgos y oportunidades relacionados con la actividad del Grupo del que la Sociedad es dominante y los impactos ambientales derivados, así como los criterios de significación. De estas evaluaciones se extraen los impactos más significativos, para lo cual se establece un sistema de monitoreo y se planifican acciones para mitigarlos.

La Sociedad ha trabajado en la evaluación de los riesgos y oportunidades derivados del cambio climático, siguiendo las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Estos riesgos y oportunidades se incluyen en la unidad funcional de Medio Ambiente y Cambio Climático con el fin de formar parte de la gestión general de riesgos de la compañía. Así, se evalúa el impacto potencial de un riesgo y la probabilidad de su ocurrencia, considerando los impactos sustanciales, en base a las siguientes áreas: i) Económicas: (en la cuenta de resultados y/o inversiones), ii) operativas (nivel de interrupción de procesos y del efecto sobre terceros) y iii) reputación (impacto mediático y posible acción de responsabilidad), y donde la evaluación del impacto varía de bajo, medio, importante y crítico. Tras la evaluación de impacto, debe evaluarse la probabilidad de que se produzca el riesgo.

Adicionalmente, la Sociedad ha llevado a cabo un análisis de escenarios climáticos, tal y como recomienda el TCFD, que permite al Grupo del que la Sociedad es cabecera comprender y definir el nivel de resiliencia frente a diferentes estados futuros relacionados con el cambio climático. A partir de estos escenarios, Cellnex ha definido una serie de horizontes temporales, que vienen determinados por las probabilidades y el tiempo de reacción de Cellnex (corto, medio y largo plazo). Los resultados obtenidos del análisis permiten a Cellnex anticiparse a posibles impactos e informar e influir en su estrategia y objetivos comerciales, aumentando así aún más su resiliencia y disponiendo de las herramientas necesarias para hacer frente a posibles riesgos climáticos futuros.

Como resultado de las evaluaciones de riesgos relacionados con el clima realizadas, se han identificado algunos riesgos climáticos en relación con la posible regulación futura, reputación, físicos agudos (inundaciones, tormentas, incendios), entre otros. Además, en 2022 Cellnex desarrolló un Plan de Adaptación al Cambio Climático, a través de un análisis de vulnerabilidad de las infraestructuras al cambio climático. El objetivo principal del Plan de Adaptación al Cambio Climático de Cellnex es prevenir o reducir los daños presentes y futuros derivados del cambio climático. Se analizaron dos períodos bajo un escenario RCP 8.5: 2011-2040 y 2041-2070. Las variables analizadas fueron: temperatura, precipitación, viento, marejada, aumento del nivel del mar, inundaciones, incendios y deslizamientos. La variable climática que afecta principalmente a todos los activos en ambos horizontes es la temperatura. Debido a la naturaleza del negocio de Cellnex, el aspecto más importante del medio ambiente es la energía. En este contexto, el Grupo del que la sociedad es dominante controla su consumo de energía para lograr la máxima eficiencia y el menor impacto posible en el medio ambiente y, por lo tanto, en la sociedad. Desde el punto de vista económico, en la mayoría de los contratos con el operador de telefonía móvil y los clientes, los costes energéticos se trasladan a ellos, ya que el Grupo solo gestiona la infraestructura necesaria y el acceso a la energía, y traslada de forma transparente los costes energéticos a los clientes.

La Sociedad no incurrió en gastos ambientales en proyectos de ingeniería civil, equipos y proyectos de permisos ambientales.

Los gastos incurridos para la protección y mejora del medio ambiente reconocidos directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 0 miles de euros (0 miles de euros en 2022) y corresponden principalmente a gastos derivados de servicios de consultoría y gestión externa de residuos.

La Sociedad considera que, en el contexto de sus operaciones, cumple con las leyes de protección ambiental aplicables y cuenta con procedimientos diseñados para fomentar y garantizar dicho cumplimiento. Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no contabilizó ninguna provisión para hacer frente a los posibles riesgos ambientales, ya que consideró que no existían contingencias significativas asociadas a posibles demandas, indemnizaciones u otros conceptos, ya que sus operaciones cumplen con las leyes de protección ambiental y existen procedimientos para fomentar y garantizar el cumplimiento.

Por último, las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos medioambientales en los que pudiera incurrir la Sociedad están suficientemente cubiertos por su seguro de responsabilidad medioambiental a terceros, de acuerdo con la legislación vigente, por importe de 20 millones de euros.

21. Hechos posteriores al cierre

i) Enajenación del negocio de redes privadas

Como se explica con más detalle en la Nota 8.1, el 29 de febrero de 2024, la Sociedad completó la venta de su negocio de redes privadas.

ii) Bono con vencimiento en el pago de enero de 2024

En enero de 2024 se ha amortizado el bono con un nominal de 750.000 miles de euros mediante el pago en efectivo a los bonistas.

Cellnex Telecom, S.A.
ANEXO I. Participaciones directas e indirectas
(Miles de Euros)

Participación Directa

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Directa	Valor neto de la participación	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)			
2023:										
Cellnex Italia, S.p.A.	Via Cesare Giulio Viola, 43 CAP 00148 Roma	Holding	100 %	4.556.908	Deloitte	1.000	4.620.123	263.814	131.365	—
Cellnex Netherlands, B.V.	Papendorpseweg 75-79 3528 BJ Uthrecht, the Netherlands	Holding	70 %	489.323	Deloitte	1	826.614	(5.183)	(7.149)	—
Cellnex UK Limited	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Holding	100 %	3.906.629	Deloitte	(31.917)	3.959.944	(20.190)	111.374	—
Cellnex France Groupe, S.A.S.	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Holding	100 %	6.533.431	Deloitte	4.214.690	1.400.316	(2.059)	(38.013)	—
Cellnex Telecom España, S.L.U.	Juan Esplandiú, 11-13 28007 Madrid	Holding	100 %	827.950	Deloitte	103.753	724.634	(276)	122.274	2.764

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Directa	Valor neto de la participación	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)			
2023:										
Cellnex Austria, GmbH	Schubertring 6, 1010 Vienna	Holding	100 %	953.208	Deloitte	35	948.211	(2.257)	(1.450)	—
Cellnex Ireland Limited	Suite 311 Q House, 76 Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, D18, YV50,	Holding	100,00 %	511.181	Deloitte	511.000	(17.003)	(2.438)	(10.193)	—
Signal Infrastructure Services	Suite 311 Q House, 76 Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, D18 YV50, Ireland	Proveer servicios relacionados con concesiones y operadores de telecomunicaciones terrestres	100 %	179.320	Deloitte	3.252	58.075	6.729	2.700	—
CLNX Portugal	Av. Fontes Pereira de Melo, nº 6 7º direito, Distrito: Lisboa Concelho: Lisboa Fregesia , San Antonio	Holding	100 %	1.208.432	Deloitte	200	(8.878)	(929)	18.110	—
Cellnex Nordics	Calle Juan Esplandiu 11 13. 28007, Madrid (Madrid). España	Holding	51 %	526.779	Deloitte	74.503	957.763	(325)	246	2.039

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Directa	Valor neto de la participación	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)			
2023:										
Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF	5, Heienhaff in L-1736 Senningerberg	Investment vehicle	21 %	115.147	—	—	—	—	—	1.437
Cellnex Switzerland, AG	Thurgauerstrasse, 136 8152 Opfikon	Holding	70 %	648.906	Deloitte	184	724.352	35	(377)	—
Cellnex Poland sp z.o.o.	Plac Marsz. Józefa Pilsudskiego 100-078 Warsaw	Holding	100 %	3.060.692	—	758.488	2.250.792	(146)	30.258	—
Cellnex Finance Company, S.A.	Juan Esplandiú, 11-13 28007 Madrid	Group Finance Company	100 %	903.322	Deloitte	60	699.234	(2.506)	256.872	231.112
Cellnex Holdco 1 UK Limited	Cellnex Holdo 1 UK Limited	Holding	100 %	21.598	Deloitte	—	—	—	—	—
Total participación				24.442.826						237.352

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído

Cellnex Telecom, S.A.
Anexo I Participaciones directas e indirectas
(Miles de Euros)

Participación Indirecta

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2023:									
On Tower Telecom Infraestructuras, S.A.U.	Juan Esplandiú, 11 28007 Madrid	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Telecom España, S.L.U.	Deloitte	72.725	349.842	70.252	24.535
Retevisión-I, S.A.U.	Juan Esplandiú, 11 28007 Madrid	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Telecom España, S.L.U	Deloitte	81.270	37.697	105.504	79.465
Tradia Telecom, S.A.U.	Paseo de la Zona Franca 105 (Torre Llevant),08038-Barcelona	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Telecom España, S.L.U	Deloitte	131.488	52.364	18.995	25.482
MBA Datacenters, S.L.	Paseo de la Zona Franca 105 (Torre Llevant), 08038-Barcelona	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Telecom España, S.L.U.	—	3	262	274	43
Metrocall, S.A.	c/ Juan Esplandiú 11-13 29007 Madrid	Implementación, organización y explotación de la red de móviles en Madrid	60 %	Cellnex Telecom España S.L.U.	Deloitte	2.750	8.700	1.999	1.500
Adesal Telecom, S.L.	Ausias March 20, Valencia	Proveer servicios relacionados con concesiones y operadores de telecomunicaciones terrestres	60 %	Tradia Telecom, S.A.U.	Deloitte	3.228	1.486	575	426
Zenon Digital Radio, S.L. (*)	Paseo de la Zona Franca 105 (Torre Llevant),08038-Barcelona	Proveer equipos de telecomunicaciones	100 %	Tradia Telecom, S.A.U.	—	32	3.373	409	348

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2023: Alticom B.V.	Papendorppseweg 75-79 3518 BJ Utrecht, the Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	18	52.504	3.529	2.810
Towerlink Netherlands, B.V.	Papendorppseweg 75-79 3518 BJ Utrecht, the Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	—	85.136	8.793	8.619
Breedlink, B.V.	Papendorppseweg 75-79 3518 BJ Utrecht, the Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	—	(685)	(145)	(121)
On Tower Netherlands, B.V.	Axelstraat, 58, 4537 AL, Terneuzen, The Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	1.825	22.001	7.810	5.453
Shere Masten, B.V.	Papendorppseweg 75-79 3518 BJ Utrecht, the Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	18	246.384	17.461	16.237

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2023:									
Cignal Infrastructure Netherlands B.V.	Waldorpstraat 80, 2521 CD The Hague, The Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	10	(32.669)	25.502	4.744
Springbok Mobility	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Prestación de servicios conexos para concesionarios y operadores de telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex France Groupe, S.A.S.	Deloitte	2.001	(1.079)	(80)	(86)
Cellnex France, S.A.S.	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex France Groupe, S.A.S.	Deloitte	281.543	775.281	143.911	63.081
Towerlink France, S.A.S. (*)	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex France, S.A.S.	Deloitte	260.020	(33.909)	(11.666)	(26.426)
Nextloop France, S.A.S	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	51%	Cellnex France, S.A.S.	Deloitte	43.550	98.157	26.266	(9.588)
On Tower France S.A.S.	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100%	Cellnex France, S.A.S.	Deloitte	381.384	1.722.840	69.022	16.717
Compagnie Foncière ITM 1 (*)	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex France Groupe, S.A.S.	—	—	—	(9)	(18)

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a		
2023:									
Cellnex France Infrastructures, S.A.S.	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko,	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	51 %	Cellnex France Groupe, S.A.S.	Deloitte	200	1.801	—	(140)
Hivory, SAS	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex France Groupe, S.A.S.	Deloitte	35.343	671.497	458.878	300.717
Cellnex UK Midco, Ltd.	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK Limited	Deloitte	—	166.877	(22)	39.827
Watersite Limited	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK Midco, Ltd.	Deloitte	13.948	(2.457)	2.151	12.149
Radiosite Limited	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK Midco, Ltd.	Deloitte	13.763	10.792	3.357	5.129
Cellnex Connectivity Solutions Limited	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK Midco, Ltd.	Deloitte	1.924	91.524	33	22.574

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2023:									
Cellnex UK Consulting Limited	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones	100 %	Cellnex UK Midco, Ltd.	Deloitte	2.529	339	46	407
On Tower UK, Ltd.	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK, Limited	Deloitte	3.460	1.951.183	107.254	8.903
On Tower UK 1, Ltd. (*)	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	On Tower UK , Ltd	0	3.017	28.966	(1.315)	(1.451)
On Tower UK 2, Ltd. (*)	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	On Tower UK 1, Ltd	—	4.498	9.790	194	1.333
On Tower UK 4, Ltd. (*)	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	On Tower UK , Ltd	—	15	8.161	—	—
On Tower UK 5, Ltd. (*)	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones	100 %	On Tower UK , Ltd	—	—	1.105	—	—
Cellnex UK In-Building Solutions Limited	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones	100 %	On Tower UK , Ltd	—	—	(114)	(1.223)	(1.226)

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2023: Towerlink UK Limited	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, United Kingdom, RG1 1AZ	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK, Limited	—	12.937	(36)	(853)	(1.020)
Signal Infrastructure UK Limited	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK, Limited	—	—	(156.562)	65.227	22.520
Swiss Infra Services, SA	Thurgauerstrasse, 136 8152 Opfikon	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	72 %	Cellnex Switzerland AG	Deloitte	90	65.673	38.738	22.935
Swiss Towers, AG	Thurgauerstrasse, 136 8152 Opfikon	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	72 %	Swiss Towers AG	Deloitte	275.392	154.513	33.602	(2.351)
Grid Tracer, AG (*)	Thurgauerstrasse, 136 8152 Opfikon	Internet of Things	40 %	Swiss Towers, AG	—	93	212	(85)	(87)
OMTEL, Estruturas de Comunicações, S.A.	Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, Distrito: Lisboa Concelho: Lisboa Fregesia, rroios 1050 121 Lisboa	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	565.845	249.174	19.992	3.865
On Tower Portugal, S.A.	Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, Distrito: Lisboa Concelho: Lisboa Fregesia, rroios 1050 121 Lisboa	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	31.150	15.706	27.420	13.130

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2023:									
Infratower SA	Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito,	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	—	3.657	(3.741)	(3.657)
Towerlink Portugal, S.A.	Distrito: Lisboa Concelho:Lisboa Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, Distrito: Lisboa Concelho:Lisboa	Proveedor de servicios de Comunicaciones fijas y móviles	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	50	86	803	499
Hivory Portugal, S.A.	Fregesia, Arroios 1050 121 Lisboa Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, 1050 121 Lisboa	Proveedor de servicios de Comunicaciones fijas y móviles	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	—	1.831	(2.012)	(1.831)
Cignal Infrastructure Portugal, S.A.	Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, 1050 121 Lisboa	Proveedor de servicios de Comunicaciones fijas y móviles	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	—	—	—	—
Rock Solid Transmission Limited	Suite 311 Q House, 76 Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, D18 YV50, Ireland	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	100 %	Cignal Infrastructure Limited	Deloitte	51	145	—	(139)

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2023:									
Wayworth Limited (*)	Suite 311 Q House, 76 Furze Road,	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	100 %	Cignal Infrastructure Limited	—	—	10	10	9
Ukkoverkot Oy	Gräsäntörmä 2, 02200 Espoo, Finland	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Holdco 1 UK Limited	Deloitte	3	15.548	375	360
Edzcom Oy	Gräsäntörmä 2, 02200 Espoo, Finland	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	100 %	Ukkoverkot Oy	Deloitte	—	8.765	(2.599)	(3.046)
On Tower Austria, GmbH	Brünner Straße 52, 1210 Vienna	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	100 %	Cellnex Austria, GmbH	Deloitte	35	243.297	33.595	2.317
On Tower Denmark, ApS	Scandiagade 8, 2450 Kobenhavn SV	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	51 %	Cellnex Denmark, ApS	Deloitte	35.493	110.625	17.521	9.702
Cellnex Denmark ApS	Ørestads Boulevard 114, 4th floor, 2300 Copenhagen S	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	51 %	Cellnex Nordics, S.L.	Deloitte	402.684	(860)	218	1.070
Towerlink Poland, S.p.z.o.o.	Konstruktorska 4, Warsaw 02-673, Poland	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Poland, S.p.z.o.o	Deloitte	22.636	487.335	55.964	21.167
On Tower Poland, S.p.z.o.o.	Wynalazek 1, 02-677 Warszawa	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Poland, S.p.z.o.o	Deloitte	403.518	924.275	14.738	(16.883)
Cignal Infrastructure Poland sp. z.o.o.	Warsaw, at Plac Marszałka Józefa Piłsudskiego 1,	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Poland, S.p.z.o.o	Deloitte	10.347	7.378	564	431

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2023:									
Remer Sp. z o.o.	ul. Komitetu Obrony Robotników 45D, 02-146 Warsaw	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100%	Cellnex Poland, S.p.z.o.o	Deloitte	38	409	203	199
On Tower Sweden, AB	Box 7012, 121 07 Stockholm-Globen	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	51%	Cellnex Sweden AB	Deloitte	5	133.111	26.909	(16.912)
Cellnex Sweden AB	Box 162 85, 103 25 Stockholm	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	51%	Cellnex Nordics, S.L.	Deloitte	807.448	(15.382)	211	33.796
Torre de Collserola, S.A.	Ctra. Vallvidrera a Tibidabo, s/n Barcelona	Construcción y explotación de infraestructuras y telecomunicaciones	41,75 %	Retevisión-I, S.A.U.	Deloitte	4.520	180	2	28
Consortio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A. (COTA)	C/ Uruguay, parcela 13R, nave 6, Parque Empresarial Magalia, Polígono Industrial Oeste Alcantarilla	Prestación de servicios asociados a operadores y concesiones telecomunicaciones	29,50 %	Tradia Telecom, S.A.U.	Deloitte	1.000	428	611	458
Nearby Sensors, S.L. (*)	C/Berruguete 60-62, Barcelona	Computación perimetral y despliegue de IoT y la automatización de los procesos híbridos IT-OT	13 %	Tradia Telecom, S.A.U.	Deloitte	47	(44)	(235)	(180)

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2023:									
The Broadcast Group B.V.	Axelsestraat 58, 4537AL Terneuzen, The Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, BV	—	—	791	(721)	(537)
Nearby Computing, S.L. (*)	C/Travessera de Gràcia, 18, Barcelona	Desarrollo de software y/o aplicaciones informáticas destinadas a su explotación comercial.	22 %	Tradia Telecom, S.A.U.	Areas Auditores	6	(41)	(1.255)	(954)

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Cellnex Telecom, S.A.
Anexo I Participaciones directas e indirectas
(Miles de Euros)

Participación Directa

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Directa	Valor neto de la participación	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)			
2022:										
Cellnex Italia, S.p.A.	Via Cesare Giulio Viola, 43 CAP 00148 Roma	Holding	100 %	4.555.310	Deloitte	1.000	4.503.466	237.041	141.936	32.688
Cellnex Netherlands, B.V.	Papendorpseweg 75-79 3528 BJ Utrecht, the Netherlands	Holding	70 %	488.455	Deloitte	1	831.173	(6.385)	(4.826)	—
Cellnex UK Limited	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Holding	100 %	3.906.811	Deloitte	1.349.303	2.630.994	(28.638)	(54.291)	—
Cellnex France Groupe, S.A.S.	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Holding	100 %	6.472.965	Deloitte	4.156.040	1.429.892	(14.084)	(55.690)	—
Cellnex Telecom España, S.L.U.	Juan Esplandiú, 11-13 28007 Madrid	Holding	100 %	821.335	Deloitte	103.753	621.499	(2.681)	105.764	106.246

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Directa	Valor neto de la participación	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)			
2022:										
Cellnex Switzerland, AG	Thurgauerstrasse, 136 8152 Opfikon	Holding	72 %	619.544	Deloitte	184	725.977	(1.343)	(1.983)	—
Signal Infrastructure Services, Ltd.	Suite 311 Q House, 76 Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, D18, YV50, Ireland	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles.	100 %	178.636	Deloitte	3.252	64.474	6.413	3.994	—
Ukkoverkot Oy	Gräsäntörmä 2, 02200 Espoo, Finland	Holding	100 %	25.764	Deloitte	3	7.896	377	369	—
CLNX Portugal	Av. Fontes Pereira de Melo, nº 6 7º direito, Distrito: Lisboa Concelho: Lisboa Fregesia , San Antonio 1050 121 Lisboa	Holding	100 %	1.206.942	Deloitte	200	692.989	1.063	10.324	—
Cellnex Finance Company, S.A.	Juan Esplandiú, 11-13 28007 Madrid	Group Finance Company	100%	1.000.060	Deloitte	60	993.423	(4.557)	33.660	—

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Directa	Valor neto de la participación	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)			
2022:										
Cellnex Sweden, AB	Box 162 85, 103 25 Stockholm	Holding	100 %	633.002	Deloitte	628.345	(10.197)	(638)	(5.692)	—
Cellnex Austria, GmbH	Schubertring 6, 1010 Vienna	Holding	100 %	953.035	Deloitte	35	949.436	(1.775)	(1.398)	—
Cellnex Ireland Limited	Suite 311 Q House, 76 Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, D18, YV50,	Holding	100 %	499.000	Deloitte	499.000	(12.105)	(1.249)	(4.979)	—
Cellnex Poland sp z.o.o.	Plac Marsz. Józefa Pilsudskiego 100-078 Warsaw	Holding	100 %	2.542.405	—	84.209	2.417.389	(2.464)	(1.996)	—
Cellnex Denmark, ApS	Ørestads Boulevard 114, 4th floor, 2300 Copenhagen S	Holding	100 %	350.005	Deloitte	349.797	(3.817)	(700)	2.743	—
Digital Infrastructure Vehicle II SCSp SICAV-RAIF	5, Heienhaff in L-1736 Senningerberg	Investment vehicle	21 %	113.410	—	—	—	—	—	1.096
Total participación				24.366.679						140.030

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Cellnex Telecom, S.A.
Anexo I Participaciones directas e indirectas
(Miles de Euros)

Participación Indirecta

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Emisión y Reservas (deducido dividendo a		
2022:									
Retevisión-I, S.A.U.	Juan Esplandiú, 11 28007 Madrid	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Telecom España, S.L.U.	Deloitte	81.270	33.970	107.584	79.558
Tradia Telecom, S.A.U.	Paseo de la Zona Franca 105 (Torre	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Telecom España, S.L.U.	Deloitte	131.488	45.089	26.076	19.773
On Tower Telecom Infraestructuras, S.A.U.	Juan Esplandiú, 11 28007 Madrid	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Telecom España, S.L.U.	Deloitte	72.725	356.226	55.399	17.838
Gestora del Espectro, S.L. (*)	Juan Esplandiú, 11 28007 Madrid	Desarrollo, implementación, organización y marketing de servicios de telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Telecom España, S.L.U.	—	—	1	(1)	(1)
MBA Datacenters, S.L.	Paseo de la Zona Franca 105 (Torre	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Telecom España, S.L.U.	—	3	305	97	(107)
Metrocall, S.A.	c/ Juan Esplandiú 11-13 29007 Madrid	Implementación, organización y explotación de la red de móviles en Madrid	60 %	Cellnes Telecom España S.L.U.	Deloitte	2.750	10.451	1.665	1.249
Adesal Telecom, S.L.	Ausias March 20, Valencia	Proveer servicios relacionados con concesiones y operadores de telecomunicaciones terrestres	60%	Tradia Telecom, S.A.U.	Deloitte	3.228	2.707	760	566
Zenon Digital Radio, S.L. (*)	Paseo de la Zona Franca 105 (Torre	Proveer equipos de telecomunicaciones	100 %	Tradia Telecom, S.A.U.	—	32	3.040	444	333

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2022: Xarxa Oberta de Comunicació i Tecnologia de Catalunya, S.A.	Paseo de la Zona Franca 105 (Torre Llevant), 08038-Barcelona	Constructor y operador de la fibra óptica de las infraestructuras de telecomunicaciones	100 %	Tradia Telecom, S.A.U.	Deloitte	6.825	18.615	7.971	5.786
Nextcell, S.r.L.	via Cesare Giulio Viola 43, Roma	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Italia, S.p.A.	Deloitte	10	2.328	(175)	(127)
Retower, S.R.L.	Via Ruggero Fauro n. 4 CAP 00197 Roma	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Italia, S.p.A.	0	99	2.046	—	—
Towerlink Netherlands, B.V.	Papendorppseweg 75-79 3518 BJ Utrecht, the Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	—	77.788	9.169	7.349
Shere Masten, B.V.	Papendorppseweg 75-79 3518 BJ Utrecht, the Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	18	229.283	20.237	16.764
Breedlink, B.V.	Papendorppseweg 75-79 3518 BJ Utrecht, the Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	—	(712)	(69)	27
Alticom, B.V.	Papendorppseweg 75-79 3518 BJ Utrecht, the Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	18	184.549	1.256	510
On Tower Netherlands, B.V.	Axelstraat, 58, 4537 AL, Terneuzen, The Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	1.825	18.989	4.753	3.012

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2022: Springbok Mobility	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-	Prestación de servicios conexos para concesionarios y operadores de	100 %	Cellnex France Groupe, S.A.S.	Deloitte	2.001	(753)	(424)	(426)
Cignal Infrastructure Netherlands BV	Waldorpstraat 80, 2521 CD The Hague, The Netherlands	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	70 %	Cellnex Netherlands, B.V.	Deloitte	10	(51.279)	28.532	18.594
Cellnex France, S.A.S.	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex France Groupe, S.A.S.	Deloitte	281.543	795.315	19.351	(20.034)
Towerlink France, S.A.S. (*)	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex France, S.A.S.	—	260.020	(15.339)	(12.114)	(18.570)
Nextloop France, S.A.S	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	51 %	Cellnex France Groupe, S.A.S.	Deloitte	33.550	21.343	12.754	(18.262)
On Tower France S.A.S.	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100%	Cellnex France Groupe, S.A.S.	Deloitte	381.384	1.699.021	66.463	23.819
Compagnie Foncière ITM 1 (*)	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex France Groupe, S.A.S.	0	1	(81)	—	—

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2022: Hivory, SAS	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex France Groupe, S.A.S. / Hivory II, SAS	Deloitte	35.343	588.036	153.515	80.997
Cellnex France Infrastructures, S.A.S.	58 avenue Emile Zola, Immeuble Ardeko, 92100 Boulogne-Billancourt	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	51 %	Cellnex France Groupe, S.A.S.	Deloitte	200	1.801	—	(140)
Cellnex UK Midco, Ltd.	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK Limited	Deloitte	—	207.271	5	(23)
Watersite Limited	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK Midco, Ltd.	Deloitte	28.912	(5.687)	2.983	2.791
Radiosite Limited	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK Midco, Ltd.	Deloitte	31.029	4.478	7.025	6.417
London Connectivity Partnership Limited	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United	Proveedor de servicios de Comunicaciones fijas y móviles	100 %	Cellnex UK Midco, Ltd.	0	—	—	—	—
Cellnex Connectivity Solutions Limited	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK Midco, Ltd.	Deloitte	1.924	134.031	2.253	1.252

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2022: Cellnex UK Consulting Limited	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK Midco, Ltd.	Deloitte	2.529	467	(180)	(130)
On Tower UK, Ltd.	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK, Limited	Deloitte	3.460	1.976.720	168.489	114.920
On Tower UK 1, Ltd. (*)	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	On Tower UK , Ltd	0	3.017	26.218	2.841	2.793
On Tower UK 2, Ltd. (*)	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading,	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	On Tower UK 1, Ltd	0	4.498	4.982	4.900	4.887
On Tower UK 3, Ltd. (*)	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading,	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	On Tower UK , Ltd	—	2.908	(1.630)	106	97
On Tower UK 4, Ltd. (*)	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading,	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	On Tower UK , Ltd	—	15	8.032	184	131
On Tower UK 5, Ltd. (*)	Level 4, R+, 2 Blagrave Street, Reading,	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	On Tower UK , Ltd	—	—	—	1.123	1.123

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2022: Cellnex UK In-Building Solutions Limited	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK, Limited	—	—	(107)	(7)	(11)
Cignal Infrastructure UK Limited	Level 4, R+, 2 Blagrove Street, Reading, RG1 1AZ, United Kingdom	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex UK, Limited	—	—	(159.871)	8.710	3.230
Swiss Towers, AG	Thurgauerstrasse, 136 8152 Opfikon	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	72 %	Cellnex Switzerland AG	Deloitte	275.392	67.769	31.005	83.925
Swiss Infra Services, SA	Thurgauerstrasse, 136 8152 Opfikon	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	72 %	Swiss Towers AG	Deloitte	90	34.433	42.720	30.331
Grid Tracer, AG (*)	Thurgauerstrasse, 136 8152 Opfikon	Internet of Things	40 %	Swiss Towers, AG	—	93	292	(52)	(78)
OMTEL, Estruturas de Comunicações, S.A.	Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, Distrito: Lisboa Concelho: Lisboa Fregesia, rroios 1050	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	552.845	(3.518)	19.394	8.704
On Tower Portugal, S.A.	Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, Distrito: Lisboa Concelho: Lisboa Fregesia, rroios 1050	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	6.150	82.062	17.574	8.726

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados.

Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2022:									
Infratower SA	Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, Distrito: Lisboa Concelho:Lisboa Fregesia, Arroios 1050 121 Lisboa	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	100	27.264	(3.004)	(2.280)
Towerlink Portugal, S.A.	Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, Distrito: Lisboa Concelho:Lisboa Fregesia, Arroios 1050 121 Lisboa	Proveedor de servicios de Comunicaciones fijas y móviles	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	50	4.157	(69)	(121)
Signal Infrastructure Portugal, S.A.	Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, 1050 121 Lisboa	Proveedor de servicios de Comunicaciones fijas y móviles	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	50	(17)	(26)	(20)
Hivory Portugal, S.A.	Av. Fontes Pereira de Melo, nº6, 7º direito, 1050 121 Lisboa	Proveedor de servicios de Comunicaciones fijas y móviles	100 %	CLNX Portugal, S.A.	Deloitte	100	69.903	(820)	(687)
Cellcom Ireland Limited (en proceso de liquidación)	Suite 311 Q house, 76 Furze Road Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, D18 YV50, Ireland	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles.	100%	Cignal Infrastructure Limited	Deloitte	—	21	—	—
Shannonside Communications Limited	Suite 311 Q house, 76 Furze Road Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, D18 YV50, Ireland	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	100 %	Cignal Infrastructure Limited	Deloitte	—	38	25	18
On Tower Ireland Limited	Suite 311 Q House, 76 Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, D18 YV50, Ireland	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	100 %	Cellnex Ireland Limited	Deloitte	1.000	152.028	21.783	15.928

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados. Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2022:									
Rock Solid Transmission Limited	Suite 311 Q House, 76 Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, D18 YV50, Ireland	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	100 %	Signal Infrastructure Limited	Deloitte	51	30	155	125
Edzcom Oy	Gräsäntörmä 2, 02200 Espoo, Finland	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	100 %	Ukkoverkot Oy	Deloitte	—	3.263	(3.356)	(3.466)
On Tower Austria, GmbH	Brüner Straße 52, 1210 Vienna	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	100 %	Cellnex Austria, GmbH	Deloitte	35	232.857	34.615	11.750
On Tower Denmark, ApS	Scandiagade 8, 2450 København SV	Proveer communication sites usados en la red de operadores móviles	100 %	Cellnex Denmark, ApS	Deloitte	8.652	103.237	13.248	7.301
Towerlink Poland, S.p.z.o.o.	Konstruktorska 4, Warsaw 02-673, Poland	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Poland, S.p.z.o.o	Deloitte	22.636	463.192	21.422	15.801
On Tower Poland, S.p.z.o.o.	Wynalazek 1, 02-677 Warszawa	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	60%	Cellnex Poland, S.p.z.o.o	Deloitte	403.518	941.430	(4.686)	(14.736)
Sapastre sp. z o.o.	Warsaw, at Plac Marszałka Józefa Piłsudskiego 1, 00-078 Warsaw	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Poland, S.p.z.o.o	Deloitte	—	—	—	—
On Tower Sweden, AB	Box 7012, 121 07 Stockholm-Globen	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100 %	Cellnex Sweden AB	Deloitte	5	116.496	26.555	20.363

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados. Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Auditor	Patrimonio neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio
						Capital	Prima de Emisión y Reservas (deducido dividendo a cuenta)		
2022:									
Remer Sp. z o.o.	ul. Komitetu Obrony Robotników 45D, 02-146 Warsaw	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100,00%	Cellnex Poland, S.p.z.o.o	Deloitte	38	566	(44)	(44)
On Tower Sweden, AB	Box 7012, 121 07 Stockholm-Globen	Operador de infraestructuras y telecomunicaciones terrestres	100,00%	Cellnex Sweden AB	Deloitte	5	126.988	27.303	20.674
Torre de Collserola, S.A.	Ctra. Vallvidrera a Tibidabo, s/n Barcelona	Construcción y explotación de infraestructuras y telecomunicaciones	42 %	Retevisión-I, S.A.U.	Deloitte	4.520	175	38	4
Consortio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A. (COTA)	C/ Uruguay, parcela 13R, nave 6, Parque Empresarial Magalia, Polígono Industrial Oeste Alcantarilla (Murcia)	Prestación de servicios asociados a operadores y concesiones telecomunicaciones	30 %	Tradia Telecom, S.A.U.	Deloitte	1.000	282	508	736
Nearby Sensors, S.L. (*)	C/Berruguete 60-62, Barcelona	despliegue de IoT y la automatización de los procesos híbridos IT-OT (IoT industrial), que surgirán con el despliegue	13 %	Tradia Telecom, S.A.U.	Deloitte	47	183	(321)	(284)
Nearby Computing, S.L. (*)	C/Travessera de Gràcia, 18, Barcelona	Desarrollo de software y/o aplicaciones informáticas destinadas a su explotación comercial.	22 %	Tradia Telecom, S.A.U.	Areas Auditores	6	355	(495)	(380)

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 no auditados. Este anexo forma parte integrante de la Notas 8 y 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2023, junto con la que debe ser leído.

Cellnex Telecom, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2023

1. Información en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital

1.1 Situación de la Sociedad

Cellnex Telecom, S.A. (sociedad cotizada en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia) es la sociedad matriz de un grupo del que es accionista único y mayoritario de las sociedades que operan en las distintas líneas de negocio y mercados geográficos. Cellnex ofrece a sus clientes un conjunto de soluciones y tecnologías diseñadas para garantizar unas condiciones de transmisión fiables y de máxima calidad para la difusión inalámbrica de voz, datos y contenidos audiovisuales. La empresa también ofrece soluciones de conectividad innovadoras y desarrolla el ecosistema de infraestructura necesario para el despliegue de nuevas tecnologías.

El modelo de negocio de Cellnex se centra en la gestión neutral y compartida de las infraestructuras de telecomunicaciones, al tiempo que refuerza su compromiso con la sostenibilidad, ya que Cellnex pretende seguir mejorando en este ámbito y extender su compromiso a toda su cadena de valor y grupos de interés. La Compañía integra en su estrategia factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), midiendo y gestionando su impacto en la sociedad y el medio ambiente de forma eficiente y responsable.

El modelo propio de creación de valor de Cellnex, centrado en la gestión compartida de infraestructuras de telecomunicaciones, fomenta la sostenibilidad, la eficiencia, y la responsabilidad en el uso de los recursos con los que trabaja. Al establecer alianzas con sus clientes, Cellnex disfruta de una relación a largo plazo con ellos y gestiona la Compañía teniendo en cuenta el ciclo a largo plazo, consciente de los principios de ética, buen gobierno, respeto a los derechos humanos y diálogo con sus grupos de interés.

Cellnex es el principal operador neutral e independiente³ de infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas en Europa, centrado en la gestión neutral y compartida. Cellnex nació en 2015 fruto de una escisión de la división de telecomunicaciones del Grupo Abertis, y a partir de ahí Cellnex salió a bolsa como empresa independiente bajo el nombre de Cellnex Telecom.c

Las operaciones de Cellnex han crecido exponencialmente en los últimos años. Producto de este crecimiento ha sido la expansión de su presencia europea, aumentando la complejidad operativa y ampliando el alcance de productos y servicios ofrecido por la empresa. Con las oficinas principales del Grupo en España, este crecimiento ha hecho que la presencia de Cellnex abarque un total de 12 países europeos (Austria, Dinamarca, Francia, Irlanda, Italia, Países Bajos, Polonia, Portugal, España, Suecia, Suiza y Reino Unido) . Esta huella geográfica responde al objetivo de Cellnex de impulsar la digitalización y crear una plataforma de infraestructura de telecomunicaciones paneuropea.

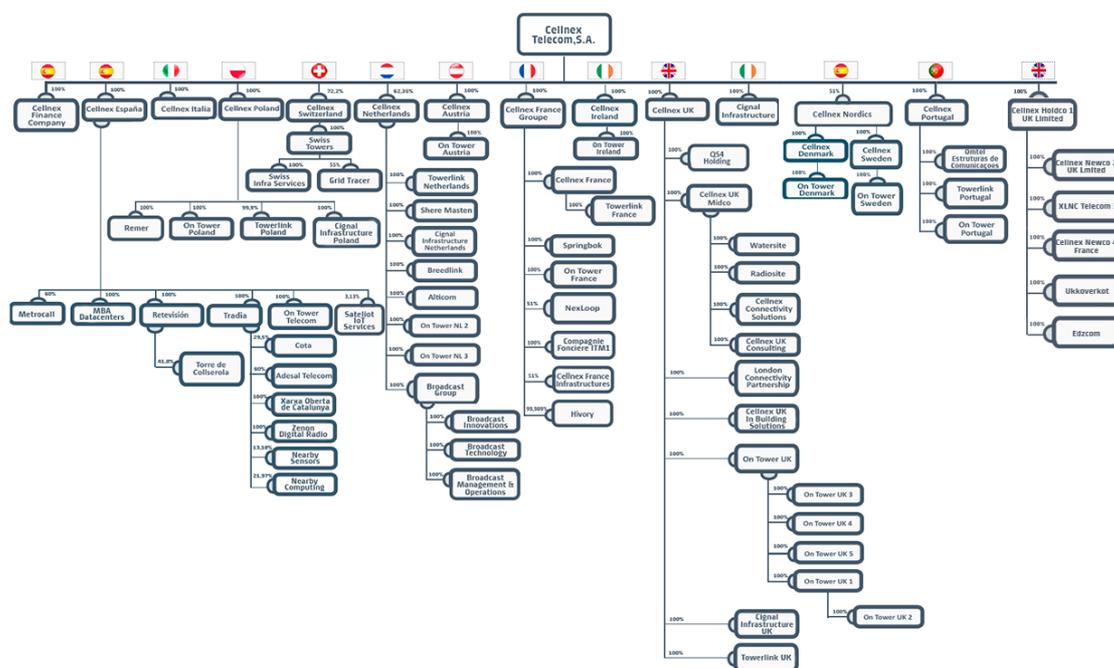
Cellnex tiene una cartera de 113.175 emplazamientos, que se eleva a 127.489 si incluimos los emplazamientos en proceso de finalización o con despliegue previsto hasta 2030.

La compañía cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española y forma parte de los índices selectivos IBEX 35 y EuroStoxx 100. También está presente en los principales índices de sostenibilidad, como CDP (Carbon Disclosure Project), Sustainalytics, FTSE4Good y MSCI.

³ Neutral e independiente: sin que el operador de red móvil posea como accionista (i) más del 50% de los derechos de voto o (ii) el derecho a nombrar o remover a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración. La pérdida de la posición neutral del Grupo (es decir, tener uno o más operadores de redes móviles como accionista principal) puede hacer que los vendedores de activos de infraestructura sean reacios a entrar en nuevas empresas conjuntas, fusiones, desinversiones u otros acuerdos con el Grupo (lo que también afecta a la crecimiento orgánico del negocio). A medida que el Grupo crece, la dirección espera que los grandes operadores de redes se abran a colaborar con el Grupo de diversas formas, como vendiendo sus sitios u otros activos de infraestructura a Cellnex, incluso a cambio de acciones, lo que podría afectar negativamente al negocio del Grupo y perspectivas futuras, ya que este tipo de transacciones podrían afectar la neutralidad percibida del Grupo.

Entre los accionistas de referencia de Cellnex se encuentran GIC, Edizione, TCI, Blackrock, CPP Investments, CritericaCaixa y Norges Bank.

A fecha de 31 de diciembre de 2023, la estructura organizativa del Grupo Cellnex, en adelante Cellnex o el Grupo, es la siguiente:



El detalle de participaciones, directas e indirectas, en sociedades del grupo y asociadas, se detallan en el Anexo I de las cuentas anuales adjuntas.

1.2 Modelo de negocio y hechos destacados del ejercicio 2023

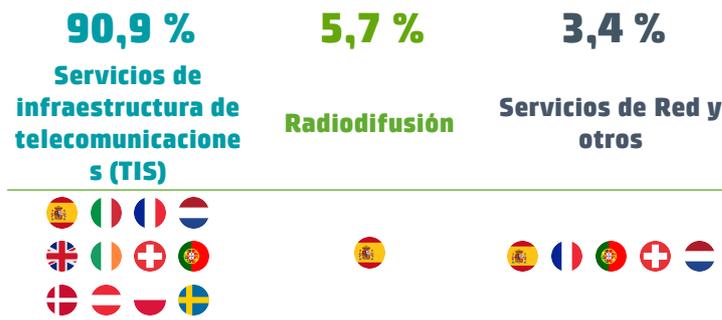
Cellnex ofrece a sus clientes servicios de infraestructuras de telecomunicaciones para una conectividad sostenible, de modo que los clientes no tengan que gestionar las infraestructuras y redes sobre las que operan sus sistemas. El carácter neutral de Cellnex mejora su eficiencia, creando un modelo que gira en torno a emplazamientos multioperador. Esta estrategia da como resultado costos reducidos para los clientes, una mayor sostenibilidad en los ecosistemas de conectividad y telecomunicaciones, y una rápida satisfacción de las expectativas de todas las partes interesadas, ya que los servicios se despliegan rápidamente. En este sentido, los emplazamientos de Cellnex son la opción elegida de los Operadores de Redes Móviles (MNO), así como de otras empresas de telecomunicaciones y operadores para una conectividad sostenible.

La gama de servicios de Cellnex tiene por objeto a garantizar las condiciones necesarias para una transmisión fiable y de alta calidad tanto en telecomunicaciones por fibra como inalámbricas. Los servicios prestados por Cellnex son:

- **Servicio de Infraestructura de Telecomunicaciones (TIS):** coubicación, construcción a medida y Sistema de Antena Distribuida (DAS), fibra hasta la torre (FTTT) y pequeñas células (Small Cells).
- **Radiodifusión:** Operador de Red Terrestre para emisoras de TV (Usando TDT, Televisión Digital Terrestre) y Emisoras de Radio (Usando tecnologías FM y digital DAB/DAB+).

- **Otros servicios de red:** Redes privadas de misión crítica, servicios de conectividad, gestión de infraestructura, ciudades inteligentes y soluciones de Internet de las cosas (IoT).

Aunque el servicio principal son los Servicios de Infraestructuras de Telecomunicaciones, Cellnex ofrece otro tipo de servicios en los distintos países en los que está presente, tal y como se muestra a continuación. En este sentido, la cartera de servicios prestados por Cellnex puede comercializarse en todos los países en los que la compañía está presente, cumpliendo en todo momento con la normativa del mercado y cualquier otra normativa particular de cada país.



Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones (TIS)

Cellnex opera en 154.795 Puntos de Presencia (PoP), cuenta con una cartera de más de 111,409 emplazamientos, incluyendo despliegues comprometidos de BTS y apuesta por el desarrollo de redes de nueva generación. A continuación se presenta un resumen de la cartera de emplazamientos de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones al 31 de diciembre de 2023. Los centros de datos de Cellnex se han configurado en planta alta, compactos y modulares, por lo que siempre pueden configurarse según la última tecnología y ajustarse en función de los requisitos específicos individuales.

RAN sharing

El uso compartido de RAN implica compartir todos los equipos de la red de acceso por radio (RAN), incluidos la antena, el mástil y el backhaul. Las frecuencias de diferentes MNOs se emiten desde el mismo equipo de telecomunicaciones, brindando servicios a los usuarios correspondientes. De esta forma, las redes de acceso RAN de los distintos MNOs se incorporan en una única red física, que luego se divide en redes separadas en el punto de conexión al Core de cada MNO (MORAN) o al mismo Core (MOCN).

La solución Site Share (compartición de emplazamiento) de Cellnex permite a los MNOs desarrollar y hacer crecer sus redes de manera rentable y eficiente, ya que Site Share permite a los MNOs colocar sus estaciones en emplazamientos gestionados por Cellnex a cambio de una tarifa de licencia anual. Este servicio implica la adaptación de emplazamientos para nuevas coberturas o múltiples modificaciones de red requeridas por los operadores (instalación de nuevas tecnologías, cambios de equipos, actualizaciones, etc.). El objetivo es cumplir y mejorar los SLA ofrecidos por Cellnex, que se dividen en dos grandes categorías: El SLA de plazo de entrega, cuando un Operador solicita un nuevo refugio o una modificación de red para realizarlo con la máxima calidad y en el tiempo acordado o mejor; y el SLA de Operación y Mantenimiento (O&M) para brindar los servicios con la continuidad y el nivel de servicio acordados y trabajar de manera proactiva para mejorarlos.

Además, Cellnex ofrece una diversidad de topografías, desde ubicaciones densamente urbanas y suburbanas hasta ubicaciones rurales, incluida una selección inigualable de emplazamientos en posiciones altas y privilegiadas, lo que permite a sus clientes ampliar la cobertura para llenar vacíos y aumentar la densidad de PoPs y permitirles expandirse a nuevas bandas del espectro.

Cellnex España adapta emplazamientos para acoger la tecnología 5G

En Servicios de Infraestructuras de Telecomunicaciones (TIS), el hito más destacado para Cellnex España ha sido la adaptación de emplazamientos para dar cabida a la tecnología 5G de los operadores (Telefónica, Orange y Vodafone) en las bandas de 700 MHz y 3,5 GHz. Estas modificaciones y mejoras comenzaron en masa en 2022 y continuaron a gran escala a lo largo de 2023, alcanzando un total acumulado de 5.000 adaptaciones, además de seguir continuando en 2024.

Asimismo, en 2023 Cellnex España ha llevado a cabo actuaciones adicionales, además de las relacionadas con 5G, entre las que destaca el despliegue del proyecto *Jumping* (Orange, Vodafone) y refuerzos en transmisión, mejoras en 4G, etc.

DAS y Small Cells

Las *Small Cells* y los DAS (Sistema de Distribución de Antena) son sistemas que aumentan la cobertura y la capacidad de la red, ampliando la cobertura de los operadores móviles, principalmente en áreas interiores y exteriores muy concurridas donde el nivel de señal y la capacidad de las estaciones base de los operadores móviles existentes no alcanzan el niveles de servicio requeridos. En lugar de proporcionar cobertura con estaciones base de alta potencia, Cellnex proporciona cobertura a medida con un sistema de radios y antenas distribuidas. Esto facilita una excelente conectividad móvil en lugares donde se concentra una gran cantidad de usuarios, como estadios, rascacielos, centros comerciales, áreas al aire libre concurridas y aeropuertos. Estas soluciones también proporcionan una excelente cobertura para lugares subterráneos como túneles, aparcamientos o estaciones de tren. Además, DAS y *Small Cells* son una de las infraestructuras básicas que sustentarán el despliegue del nuevo estándar de comunicación 5G.

En concreto, Cellnex España ha seguido desplegando DAS en los principales estadios de fútbol de clubes como Osasuna, Almería y Levante para garantizar una cobertura móvil y una capacidad óptimas incluso cuando alcanzan su capacidad máxima de espectadores, transformando estos recintos en Estadios Inteligentes. Además, Cellnex ha implementado sistemas DAS para dar cobertura multioperador en edificios de oficinas y tiendas minoristas de grandes empresas como Ikea, así como en edificios estratégicos de empresas distribuidoras de gas y electricidad como Naturgy.

Por otro lado, cabe destacar que Cellnex ha llegado a un acuerdo con la USP para desplegar antenas 5G en quioscos, que se convertirán en lugares clave para el despliegue de la red *Small Cells*, impulsando así la conectividad en las principales ciudades.

Metros de Nápoles y Catania

Tras adjudicarse las correspondientes concesiones, Cellnex Italia ha iniciado el diseño y construcción de Sistemas Distribuidos de Antenas (DAS) multioperador en los metros de Nápoles y Catania.

En Nápoles, Cellnex cubrirá la línea 1, también llamada "Metro dell'Arte", en referencia a las instalaciones permanentes de arte contemporáneo en numerosas estaciones. El sistema DAS, en las 16 estaciones y túneles de la Línea 1, estará compuesto por una red de repetidores ópticos, conectados a una amplia distribución de antenas con el mínimo impacto visual y electromagnético, diseñados para la difusión de señales de los operadores móviles. En el caso de Catania, Cellnex desplegará un sistema similar para dar cobertura móvil fiable en las 12 estaciones y túneles de la red de metro.

La construcción de la infraestructura esencial para la repetición de la señal de radio móvil, permitirá a todos los pasajeros de los metros de Nápoles y Catania disponer de una cobertura móvil estable y potente -datos y voz- para sus teléfonos inteligentes y tabletas, incluso en situaciones especialmente saturadas, aumentando la calidad general del servicio de transporte y la experiencia de viaje. Garantizar una cobertura móvil estable y de alto rendimiento en la red de transporte público es uno de los factores clave para transformar una ciudad, y su red de transporte, en una ciudad inteligente.

Old War Office

La Old War Office en Whitehall abrió recientemente como *The OWO*. Ubicado en una de las ubicaciones históricamente más importantes e influyentes de Londres, el edificio ha sufrido una transformación monumental y albergará el primer hotel Raffles de Londres. El OWO ha sido reinventado como un nuevo destino con el Raffles Hotel de 120 habitaciones, una colección de nueve restaurantes y tres bares, un Guerlain Spa y 85 residencias de la marca Raffles. La solución de conectividad interna proporciona cobertura de datos y señal móvil rápida y consistente en todo el edificio, y ahora está disponible para residentes y visitantes, con el respaldo de los operadores de redes móviles del Reino Unido.

El OWO, como muchos edificios históricos grandes, se construyó con materiales que bloquean naturalmente las señales móviles desde el exterior del edificio. Cellnex UK desplegó un sistema DAS dentro del edificio que proporciona conectividad rápida y confiable en las áreas interiores y espacios de las esquinas del edificio, incluido el salón de baile del hotel con capacidad para 600 personas.

Los hoteles de lujo, el sector inmobiliario comercial y la hostelería son mercados clave para la división de edificios de Cellnex UK, que se expandió en octubre de 2022 después de que la compañía adquiriera al especialista en conectividad de interiores Herbert In-Building Wireless y formara Cellnex UK In-Building Solutions (CUKIS). El equipo de CUKIS tiene una amplia experiencia en estos tres mercados y ofrece soluciones acordes con la arquitectura original y las características históricas de un edificio, tanto como modernizaciones independientes como dentro de los principales entornos de obras de construcción, garantizando una interrupción mínima durante la implementación y una coordinación constante con otras partes. Como operador neutral, Cellnex UK está en una posición sólida para apoyar al sector hotelero e inmobiliario para ofrecer la conectividad que sus clientes necesitan en su vida diaria. Este año se han llevado a cabo múltiples proyectos a través de CUKIS, incluidas instalaciones y traspasos exitosos a operaciones en los principales minoristas globales, espacios de oficinas de uso mixto y centros comerciales, así como en el hotel de lujo 'The OWO' en Londres, en el hospital Addenbrookes en Cambridge, y en múltiples oficinas de Sky UK, junto con la obtención de nuevos y repetidos negocios en varios sectores diferentes, incluyendo los ámbitos del sector inmobiliario comerciales y hotelería.

Social Hub

Cellnex entregará cobertura móvil interior a The Social Hub, anteriormente conocido como The Student Hotel, en dos ubicaciones clave durante los próximos 10 años. Cellnex apoya una cobertura móvil óptima a través de un DAS y en estrecha colaboración con los operadores de redes móviles nacionales. La implementación se ha completado en las ubicaciones de Delft (Países Bajos) y Viena (Austria). Fundado en 2012 como The Student Hotel, Social Hub fue pionero en el modelo conocido como hospitalidad híbrida. Ahora, después de haber evolucionado de un hotel para estudiantes a un concepto global que pone lo "social" en su núcleo, la conexión entre los huéspedes y la comunidad es una parte clave de su oferta comercial. Las 16 ubicaciones actuales del Social Hub en seis países, incluidos Delft, Ámsterdam, Berlín, Bolonia, Florencia, Madrid y Viena, ofrecen una amplia gama de instalaciones y servicios. Estos incluyen grandes espacios compartidos, alojamiento para estudiantes, habitaciones de hotel, espacios de coworking, salas de reuniones, gimnasios, bares, restaurantes y programas de eventos comunitarios.

El Social Hub se está embarcando en la modernización de ubicaciones nuevas y existentes con materiales cada vez más sostenibles. Sin embargo, los materiales aislantes de alta calidad se caracterizan por una baja permeabilidad a las señales móviles. Al mismo tiempo, es importante una buena cobertura interior para ofrecer a los huéspedes una experiencia óptima.

Red y otros servicios

Cellnex ofrece soluciones integradas y adaptables para desarrollar una sociedad conectada y hacer del concepto "Smart" una realidad tangible tanto en el ámbito urbano como rural. Estos incluyen: Servicios de Redes

Privadas de Misión Crítica (MCPN), Servicios de Redes Privadas Críticas de Negocio (BCPN), Servicios de Conectividad, Servicios de Operación y Mantenimiento y Servicios de IoT y de Ciudad Inteligente.

Servicios de Redes Privadas de Misión Crítica (MCPN)

Las Redes Privadas de Misión Crítica (MCPN) son redes móviles especialmente diseñadas y dimensionadas para dar cobertura a los organismos y colectivos profesionales implicados en la seguridad y emergencias (policía, bomberos, ambulancias, etc.), tanto en zonas urbanas como rurales, con muy alta disponibilidad y seguridad para asegurar sus comunicaciones.

En enero de 2023, entró en vigor el contrato de renovación de la red RESCAT (Radiocomunicaciones de Emergencia y Seguridad de Cataluña), firmado por un período de cinco años. A lo largo de 2023, Cellnex ha implementado un amplio plan de renovación y mejora de la red, ampliando la cobertura e implementando nuevas funcionalidades de la red. Ese mismo año, Cellnex también desplegó para la Junta de Andalucía la red de misiones críticas LINCE, la red de tecnología DMR más grande de Europa. Además, se ha ampliado un año más la red COMDES en la Comunidad Valenciana, con mejoras en la cobertura y ampliación de la red.

Cellnex España desarrollará un proyecto de eficiencia energética basado en tecnología IoT e inteligencia artificial

La UNED (Universidad Nacional de Educación a Distancia) ha concedido a Cellnex la aprobación para implementar la fase 2 del proyecto para optimizar la eficiencia energética de los sistemas de climatización e iluminación de sus campus universitarios a través de la tecnología Internet de las Cosas (IoT). El objetivo es reducir y optimizar el consumo energético, especialmente en espacios vacíos, manteniendo unas condiciones de confort predefinidas que, a su vez, eviten sobrecostes reduciendo o elevando la temperatura de los espacios cuando están desocupados y evitando también diferencias demasiado drásticas entre espacios ocupados y desocupados que impiden que se mantengan en niveles óptimos. Cellnex equipará los campus universitarios de la UNED con sensores que permitirán la recogida y monitorización remota de datos para el control en tiempo real de los sistemas de iluminación y climatización, reduciendo así el consumo energético.

Cellnex Italia seguirá impulsando el 5G y mejorando la Línea M4

Cellnex impulsará el desarrollo de infraestructuras 5G en los corredores de transporte europeos. Además, los estudios abarcan el establecimiento de la conectividad entre Italia y Austria, junto con la implementación del proyecto EUMOB en colaboración con Abertis.

En cuanto al sistema de metro del país, concretamente el Metro M4 Milano, además de las seis estaciones iniciales inauguradas en 2022, en 2023 se introdujeron dos nuevas estaciones de la línea M4 (San Babila y Tricolore), estableciendo una conexión desde el centro de Milán al aeropuerto de Linate. Además, se han lanzado iniciativas para el desarrollo de Metro Napoli y Metro Catania.

Otros avances realizados por Cellnex en Italia incluyen el Sistema DAS para el Aeropuerto de Fiumicino – ADR, el Sistema Tetra Standard Mission Critical para los Aeropuertos de Roma (Fiumicino y Ciampino), el sistema de radio móvil profesional estándar Tetra para el municipio de Livorno, el sistema de radio móvil profesional estándar Tetra para comunicaciones de emergencia para AMT Metro Génova, el servicio de lectura remota en la infraestructura LoraWAN para las provincias de Brindisi y Taranto – Acueducto de Pugliese y 12.000 servicios de hospitalidad iliad y fastweb a través de WindTre.

Cellnex España colabora con RTVE

En 2023, Cellnex colaboró con Radio Televisión Española (RTVE) en la retransmisión UHD-4K HDR de varios eventos, entre ellos el Campeonato Mundial de Atletismo de Budapest y la Copa Mundial Femenina de la FIFA en Australia/Nueva Zelanda. El éxito de estas pruebas piloto culminó con el anuncio de RTVE de iniciar su canal de emisión regular UHD-4K-HDR el 14 de febrero de 2024.

Redes de difusión audiovisual

Cellnex continúa siendo uno de los principales operadores de infraestructuras de radiodifusión en Europa, principalmente en España y Países Bajos, distribuyendo señales de Televisión Digital Terrestre (TDT) y señales de Radio (FM y digital DAB/DAB+) a todos los hogares y usuarios. El carácter de servicio público de estas emisiones exige unos estándares muy elevados de disponibilidad del servicio, que Cellnex proporciona a sus clientes a través de la alta fiabilidad de sus infraestructuras, con sistemas redundantes de potencia y transmisión, y estrictos procesos definidos para la perfecta operación y mantenimiento de todos estos servicios. En España concretamente, Cellnex cuenta con alrededor de 3.000 emplazamientos que transmiten señales de TDT y Radio.

Gracias a los servicios prestados y a las iniciativas puestas en marcha por Cellnex, la plataforma TDT demuestra año tras año su carácter innovador incorporando mejoras en la calidad de emisión de sus canales, como la Ultra Alta Definición (UHD-4K), la plataforma LOVEStv utilizando HbbTV (Hybrid Broadcast Broadband TV) y futuro acceso a terminales móviles a través del nuevo estándar 5G Broadcast.

Actualizaciones de LOVEStv: En 2023, LOVEStv, la plataforma de contenidos conjunta de las principales televisiones españolas (RTVE, Atresmedia y Mediaset), actualizó su interfaz de usuario. La nueva interfaz brinda acceso al contenido de la semana pasada y al contenido más visitado de la plataforma, junto con la opción de continuar viendo contenido parcialmente visto o acceder al motor de búsqueda, todo en una sola pantalla. En particular, los usuarios pueden seguir viendo contenidos de la televisión lineal sin problemas en LOVEStv, gracias a la integración con la TDT.

Prueba de contribución y difusión a través del 5G para contenidos UHD-HDR: se llevó a cabo una prueba piloto pionera a nivel mundial de transmisión UHD-HDR, con audio mejorado (NGA) de última generación, bajo la asociación industrial española UHD España, cuya vicepresidencia ostenta por Cellnex. La prueba utilizó aportaciones multicámara a través de una red 5G, mezcla en la nube y emisión TDT multimedia, incluyendo 5G

Broadcast para llegar a terminales móviles. Esta prueba piloto supone un hito clave que allana el camino para el futuro de estas tecnologías en los servicios UHD, facilitando su aportación, producción y difusión.

Entre los proyectos de difusión en España para 2023, destaca la renovación del contrato con RTVE por otros cinco años, para los servicios de TDT y Radio Carrier, por un importe total de más de 300 millones de euros. También se han renovado los contratos de servicios portadores de TDT con las televisiones autonómicas de la Comunidad de Madrid y de servicios de TDT y FM con las radiotelevisiones autonómicas de Baleares. Además, el Gobierno de la Comunidad Autónoma de Castilla y León ha concedido algunas nuevas licencias de FM a emisoras, muchas de las cuales han contratado el Servicio de Emisión a Cellnex en 2023.

Por último, y no menos importante, en los últimos meses de 2023 se ha trabajado intensamente con todos los operadores de Televisión públicos y privados de ámbito nacional, autonómico y local para preparar la migración de sus licencias de TDT de definición estándar (SD) a Alta Definición (HD) el 14 de febrero de 2024, según establece el Real Decreto 16/2023, de 17 de enero.

Transmisión de televisión multicámara mediante red 5G

UHD España ha presentado en Madrid un flujo de trabajo completo 5G-UHD en colaboración con Cellnex. 4 cámaras UHD-HDR transitaban flujos simultáneos entre 25 y 30Mbps hacia el sistema de producción en la nube gracias a la red privada 5G desplegada para tal fin. Tras la producción en la nube, el concierto se retransmitió a través de la red de prueba TDT UHD, cubriendo a más de la mitad de la población de España, vía satélite, CDN y adicionalmente en una red 5G Broadcast disponible localmente en el lugar del evento.

Innovación

La innovación en Cellnex está liderada por el Departamento de Innovación y tiene dos funciones principales:

1. Exploración: centrándose en monitorear tecnologías existentes y futuras que puedan tener un impacto en el negocio de la empresa (por ejemplo, comunicaciones cuánticas, nuevas arquitecturas RAN).
2. Gestión de Proyectos: Implementación global de proyectos e iniciativas de innovación.

El departamento de innovación se centra en el desarrollo de dos tipos principales de proyectos:

1. Movilidad: Comunicaciones para infraestructuras conectadas e inteligentes que incluyen autopistas, ferrocarriles, marítimos y puertos;
2. Emplazamiento del futuro: Infraestructura para el futuro de las comunicaciones de telecomunicaciones.

En línea con el compromiso de Cellnex con la innovación y la mejora tecnológica, la compañía está invirtiendo 5,9 millones de euros en el desarrollo, prueba y lanzamiento de nuevos productos y soluciones innovadoras en los países donde la empresa opera. Los principales proyectos se describen a continuación.

Operador neutral, conectividad en zonas de alta ocupación estacional

Barcelona se ha convertido en el escenario de un despliegue completo de la red 5G llevado a cabo conjuntamente por Cellnex, MásMóvil y sus socios. Han implementado un modelo de operador neutral en las playas de Barcelona, que permite un despliegue eficiente y flexible de la red 5G, extendiendo los servicios de conectividad a áreas de sombra y áreas donde las necesidades de recursos de red son altamente estacionales, como las playas.

En 5G Catalunya, Cellnex ha implantado una red neutral multioperador eficiente y dinámica en una zona turística que sufre variaciones y una amplia gama de picos en el número de usuarios, la playa de Barcelona.

Los operadores necesitan desplegar sus redes 5G de forma eficiente, por lo que el papel de Cellnex como operador neutral evitará el despliegue de cuatro redes distintas en España al ofrecer la posibilidad de compartir

recursos. De este modo, los operadores podrán ofrecer un servicio de mayor calidad y aumentar su cobertura de manera más efectiva en lugares que antes eran zonas de sombra, principalmente debido a los costes de implementación.

5G Catalunya ha presentado un nuevo modelo de despliegue de red 5G virtualizada multioperador, en el cual Cellnex ofrece una solución eficiente para abordar la creciente demanda de capacidad de red en zonas de alto tráfico. Un ejemplo son los desafíos que los picos de tráfico en verano plantean para la ampliación de la capacidad de la red móvil en zonas turísticas como las playas, lo que resulta en congestión de la red y experiencia deficiente para el usuario.

En este sentido, 5G Catalunya ha implementado una red neutra virtualizada multioperador eficiente que, al compartir recursos de infraestructura, fibra y red de acceso radio (RAN), permite a los operadores de redes móviles aumentar la capacidad de la red de forma eficaz y, en consecuencia, densificar las redes de los operadores reduciendo los costes de despliegue.

El despliegue implicó la instalación de una RAN virtualizada basada en Open RAN. Esta nueva arquitectura de red permite virtualizar elementos de la red en servidores de uso general y utiliza software e interfaces abiertos para integrar los distintos componentes de la red de acceso, fomentando la innovación y reduciendo los costes de despliegue. Los servidores se instalaron en un data center perimetral gestionado por Cellnex. Además, se desplegó un *Small Cell* para cubrir parte de la playa de Somorrostro y se difundieron dos identificadores de red móvil (PLMN_ID) para simular dos operadores de red compartiendo la red móvil (RAN Sharing). El Grupo Másmovil proporcionó tanto la frecuencia como el PLMN_ID.

Este proyecto piloto representa una de las primeras experiencias en las que se comparten redes con éxito a través de RAN virtualizada.

Pruebas de Open RAN al aire libre en Londres

Cellnex UK desplegará una red 5G Open RAN en Hammersmith y Fulham. Los socios de colaboración incluyen Digital Catapult, Capgemini, Ofcom y el Departamento de Ciencia, Innovación y Tecnología. La instalación al aire libre servirá como un centro crítico para el avance y la validación de soluciones Open RAN, permitiendo a los proveedores probar sus productos en un escenario de implementación de red representativo.

Cellnex será propietario de la entrega de extremo a extremo de la plataforma, utilizando sus activos de infraestructura, su amplio diseño de red y su experiencia en entrega. La red comprenderá dos emplazamientos macro en azoteas y siete ubicaciones de *Small Cell* para permitir la cobertura 5G superpuesta en un entorno urbano denso. La transmisión incluirá una combinación de los servicios de fibra oscura de Cellnex y *ethernet* comercial hasta el núcleo. Además, dos *edge sites* con *hardware* de servidor estándar permitirán una solución RAN virtualizada y crearán la flexibilidad para probar diferentes arquitecturas de red.

El entorno de prueba mostrará las capacidades de Open RAN en un escenario de la vida real y brindará oportunidades de aprendizaje colaborativo con operadores de redes móviles y la industria en general para redes públicas y privadas.

Corredor transfronterizo entre España y Francia basado en 5G

5GMed demostrará una movilidad cooperativa conectada y automatizada (CCAM) avanzada y una comunicación mejorada para los ferrocarriles a lo largo del corredor transfronterizo "Figueras – Perpiñán" entre España y Francia. Esto es posible gracias a una infraestructura de redes y computación de múltiples partes interesadas implementada por MNOs, operadores neutrales y operadores de carreteras y ferrocarriles, basada en 5G.

Para el proyecto, la orquestación de servicios entre operadores se está trasladando a tecnologías *edge*; probar y lograr el objetivo será uno de los principales desafíos. El proyecto también está trabajando en varias innovaciones en multiconectividad que respaldan vehículos y trenes de alta velocidad. Además, se están estudiando diferentes mejoras para acelerar las transiciones de roaming entre MNOs y operadores neutrales.

Un punto importante respecto al proyecto es que esta red se está probando a través de cuatro casos de uso diferentes:

1. Conducción remota: ayudar a un vehículo automatizado a salir de su dominio de diseño operativo y maximizar la seguridad para todos los usuarios de la carretera. El vehículo y los pasajeros serán llevados de forma remota a un lugar seguro.
2. Digitalización de las infraestructuras viarias: Acercar las infraestructuras viarias al Nivel A de la clasificación ISAD. Elementos de infraestructura vial mejorados con estrategias dinámicas de control de tráfico. Mejorar el flujo de tráfico y la seguridad.
3. Comunicación mejorada para ferrocarriles: mejora de la experiencia del servicio de telecomunicaciones ferroviarias. Aplicaciones avanzadas en situaciones transfronterizas. Continuidad del servicio sin interrupciones con múltiples tipos de medios, requisitos de calidad de servicio (QoS), transferencia entre requestadores de servicios y transiciones de red perimetral.
4. Follow-me Infotainment: Procesamiento y distribución de contenidos multimedia de alta calidad, end-to-end, desde las fuentes involucradas hasta los usuarios finales mientras viajan en automóviles o trenes. Optimización de la distribución de *streaming*, lo que resulta en una recepción de alta calidad sincronizando múltiples transmisiones de forma fluida, incluso en el escenario transfronterizo.

Digital Connecting Europe Facility (CEF-2)

CEF-2: Cellnex continúa impulsando las infraestructuras 5G en los corredores de transporte europeos y en las zonas rurales donde la actual falta de cobertura móvil sirve para excluir digitalmente a estos territorios.

Cellnex ha sido premiada con cinco proyectos por la Comisión Europea. Entre ellos se incluyen un nuevo despliegue (Baltcor) y un estudio (5G Fréjus) de viabilidad para impulsar la infraestructura 5G en los corredores de transporte europeos, beneficiando así a los ciudadanos y la industria de la UE. El nuevo proyecto de implementación cubrirá un corredor transfronterizo que conectará Polonia con la República Checa. Además, el estudio incluye la conexión entre Francia e Italia.

El principal objetivo de estos proyectos, que forman parte del programa *Digital Connecting Europe Facility* (CEF-2) de la Comisión Europea, es proporcionar conectividad 5G fluida y de alta calidad para servicios de seguridad vial, para ofrecer servicios de conectividad a usuarios de vehículos y pasajeros junto con estos corredores, y proporcionar conectividad 5G en entornos rurales para implementar casos de uso relacionados con la salud y la educación. Para ello, Cellnex desplegará 10 nuevos emplazamientos de telecomunicaciones, donde prevé trabajar con operadores móviles basándose en su modelo de operador neutral, complementados con una infraestructura de comunicaciones V2X y nodos de *edge computing* para proporcionar conectividad 5G a lo largo de unos 400 kilómetros.

Gestión de la seguridad pública y las emergencias mediante 5G

Esta iniciativa, que se enmarca en 5G Catalunya, cuenta con la participación de la Policía Urbana y los Bomberos de Barcelona y se centra en tres pilares básicos de seguridad: la prevención, la intervención rápida y la extracción de conclusiones para una mejor gestión de las emergencias, el tráfico y la seguridad ciudadana a partir del análisis de situaciones pasadas.

El caso de uso implicó probar redes 5G *Stand Alone* (de extremo a extremo) y *Open Ran* (estándar abierto) para una red compleja de dispositivos y aplicaciones que, gracias a las características de esta nueva tecnología de banda ancha y tiempo real, permitirá gestionar emergencias y tráfico de manera más eficiente y monitorear la seguridad de los oficiales mientras están de servicio.

En concreto, según los resultados, las redes 5G pueden ayudar a prevenir situaciones críticas al facilitar que los equipos de emergencia respondan rápidamente. Al proporcionar acceso a múltiples fuentes de información, las redes optimizan y aceleran la toma de decisiones en situaciones críticas donde el tiempo es esencial y el acceso a la información marca una diferencia crítica.

5G Catalunya implementó la infraestructura adecuada para respaldar funcionalidades como: visión en tiempo real, gestión de alertas en tiempo real, mejora de la comunicación entre las fuerzas del orden, seguimiento del estado físico de los agentes y compartir información con los vehículos implicados. Los resultados notables incluyeron:

1. Las imágenes de vídeo son clave para analizar y definir situaciones de emergencia o seguridad urbana. Las redes 5G permiten la transmisión de datos con una latencia mínima que, junto al gran ancho de banda y el uso de inteligencia artificial, permitirán a las fuerzas de seguridad anticipar, detectar y analizar situaciones, tomando así decisiones de forma más eficiente y efectiva.
2. La gestión remota de dispositivos urbanos, como cámaras de vídeo ubicadas en el mobiliario urbano, agiliza la gestión de emergencias y ayuda a generar un entorno seguro, jerárquico y trazable para compartir recursos.
3. Además, el gran ancho de banda y la inteligencia artificial procesada en servidores informáticos de vanguardia significan que las agencias encargadas de hacer cumplir la ley podrán anticipar, detectar y analizar situaciones para tomar decisiones de manera más eficiente y efectiva. Todo esto ocurre en un entorno de intercambio de recursos seguro, jerárquico y rastreado que es posible gracias a la tecnología informática de punta y la orquestación del sistema.

Vehículo Conectado: Contribuyendo a la transformación digital y mejora de la conectividad en rutas de alta capacidad

La transformación digital y la mejora de la conectividad a lo largo de rutas de alta capacidad sentarán las bases para que las administraciones públicas y el sector privado participen colaborativamente en la conceptualización, implementación y operación de una solución armonizada para estos corredores de alta capacidad.

Estas infraestructuras se consideran facilitadores cruciales para implementar la movilidad conectada y automatizada del mañana. También desempeñarán un papel fundamental en el impulso de la digitalización de las operaciones ferroviarias, así como proporcionar servicios que se extiendan más allá del sector del transporte en áreas adyacentes a estos corredores, incluidas las regiones rurales.

En este sentido, Cellnex está trabajando en varios proyectos de innovación a lo largo de su huella que son estratégicos para el posicionamiento de la empresa como líder en infraestructuras de vehículos conectados. Los siguientes programas son algunos de los aspectos más destacados de la actividad de Cellnex en este ámbito en 2023:

- Podium tiene como objetivo permitir la movilidad automatizada conectada y cooperativa en condiciones de tráfico reales. El proyecto llevará a cabo demostraciones en condiciones reales de casos de uso específicos en tres *Living Labs* (LL) en Alemania, Italia y España, en entornos urbanos, de autopistas y transfronterizos.
- Creta tiene como objetivo asegurar la cobertura C-V2X en dos tramos de la carretera C-32 (desde la salida 30 de Sitges hasta la salida 50 de Gavá). Cellnex desplegará 11 RSU C-V2X en todo el sector C-32, permitiendo el despliegue de servicios C-V2X reales; una puerta de enlace V2X independiente del proveedor y probar un emplazamiento autosostenible (con paneles solares, baterías, etc.).
- ARTUS MINCOTUR adjudicó la ejecución del PERTE a un consorcio liderado por Renault y formado por medio centenar de socios. El objetivo de Cellnex es allanar el camino para la comercialización de servicios avanzados de movilidad (vender redes V2X) para laboratorios y crear la necesidad de V2X en los corredores de transporte. Para lograrlo, Cellnex desplegará un PN para pruebas de ciberseguridad y un PN/V2X en la Zona Franca de Barcelona para pruebas de servicios, y producirá múltiples conjuntos de documentación que describan las perspectivas de la industria, la arquitectura estándar V2X/PN, su difusión, etc.

Cellnex en Europa

Cellnex Austria

Cellnex Austria se incorporó al Grupo en 2020, fruto del acuerdo entre Cellnex y CK Hutchison. Desde su entrada en el mercado austriaco, Cellnex se ha convertido en el principal operador independiente de torres de telecomunicaciones del país. Cellnex Austria opera 4.616 emplazamientos de telecomunicaciones ubicados en zonas urbanas, periféricas y rurales de toda Austria. En particular, se han desplegado varias docenas de emplazamientos de Cellnex para proporcionar cobertura móvil a localidades rurales aisladas en áreas que antes se consideraban puntos muertos. Todo ello ha sido logrado por los empleados de Cellnex Austria, un equipo que cuenta con años de experiencia en el sector y aporta soluciones eficientes y de calidad a los clientes.

Cellnex Dinamarca

Cellnex Dinamarca posee 1.638 emplazamientos en toda Dinamarca, dando servicio a operadores de telecomunicaciones y empresas tecnológicas a través de infraestructuras de telecomunicaciones de última generación. Cellnex Dinamarca forma parte del Grupo desde 2020. Al frente de estos esfuerzos se encuentra un equipo proactivo de profesionales con amplia experiencia en telecomunicaciones, comprometidos con proporcionar servicios de infraestructuras de telecomunicaciones en beneficio de todas las partes interesadas.

En el segundo semestre de 2023, Cellnex completó la desinversión de una participación del 49% en sus filiales Cellnex Suecia y Cellnex Dinamarca a Stonepeak a cambio de aproximadamente 730 millones de euros.

Cellnex Francia

Cellnex Francia se fundó en julio de 2016 como parte de un acuerdo inicial para comprar más de 500 emplazamientos de telecomunicaciones a Bouygues Telecom. El Grupo Cellnex France, que a su vez forma parte del Grupo Cellnex, está formado por siete empresas: Cellnex France, On Tower France, Nexloop France, Springbok Mobility, ITM 1, Hivory y Cellnex France Infrastructure. La gran mayoría de los emplazamientos están en ubicaciones de calidad en zonas densamente pobladas, una situación ideal para el futuro despliegue del 5G. On Tower France, fundada en diciembre de 2019, gestiona actualmente más de 9.000 emplazamientos en toda Francia. Nexloop France nació en mayo de 2020 en el marco de una asociación estratégica entre Bouygues y el Grupo Cellnex France. Nexloop diseña, implementa, posee, administra, opera y mantiene redes de infraestructura de fibra óptica y numerosos emplazamientos de recolección regionales, así como servicios de marketing relacionados con estas actividades. Springbok Mobility, filial 100% del Grupo desde 2019, desarrolla y opera infraestructuras interiores dedicadas para empresas y negocios inmobiliarios, en edificios existentes o planificados, en el marco de su contrato de servicio global Mobile Inside, que se basa en garantizar que los edificios estén 100% conectados. Hivory, una adquisición reciente en 2021 de Altice France y Starlight Holdco, gestiona los 11.000 emplazamientos que prestan servicios principalmente al operador francés de telefonía móvil SFR. En total, el Grupo Cellnex Francia gestiona 23.737 emplazamientos. Francia es el único país donde Cellnex cuenta con tres clientes ancla (Bouygues, Iliad y SFR) con los que está desplegando programas build-to-suit.

Además, Cellnex ha ejecutado la venta de 2.353 emplazamientos en Francia a Phoenix Tower International (PTI) y a una joint venture entre PTI y Bouygues Telecom. Estas transacciones se realizaron en cumplimiento de los acuerdos alcanzados de conformidad con los remedios establecidos por la Autoridad de Competencia francesa, tras la adquisición de Hivory por parte de Cellnex en 2021. El Grupo ha recibido aproximadamente 631 millones de euros por la venta de estos activos. Tras esta ejecución, Cellnex espera transferir los c.870 emplazamientos adicionales restantes, que finalizará en 2024.

Además, Cellnex reforzó su colaboración con Altice, a través de un acuerdo adicional para desplegar hasta 1.800 nuevos PoPs en emplazamientos existentes y nuevos para SFR. Existe un contrato asociado de prestación de servicios a largo plazo por un periodo de 20 años a partir de la fecha de inicio de cada nuevo PoP y renovación a todo o nada, y se espera que la inversión total en un periodo de 6 años sea de hasta 275 millones de euros.

Cellnex también alcanzó un acuerdo con Bouygues Telecom para ampliar el despliegue del proyecto de fibra hasta la torre iniciado en 2020 a través de Nexloop, ampliando el contrato de prestación del servicio hasta 2050, prorrogable por periodos sucesivos adicionales de 5 años (2050+5+5). Este nuevo acuerdo también incluye la construcción de hasta 65 nuevas oficinas metropolitanas diseñadas para albergar centros de procesamiento de datos (Edge Computing). La inversión asociada durante un período de 6 años asciende a hasta 275 millones de euros.

Cellnex Irlanda

La cartera de emplazamientos de Cellnex Irlanda está compuesta por 1.985 emplazamientos repartidos por todo el país, incluidos los emplazamientos de CK Hutchison, para los que se alcanzó un acuerdo en 2020. Cellnex Irlanda se centra principalmente en el desarrollo y gestión de infraestructuras de fibra y emplazamientos de torres para dar respuesta a los requisitos de la industria de las comunicaciones inalámbricas. Además, Cellnex Irlanda se compromete a proporcionar la infraestructura necesaria para apoyar la mejora y disponibilidad de la banda ancha inalámbrica de alta velocidad en zonas rurales y ayudar a los operadores móviles a abordar la cobertura en dichas comunidades.

Cellnex Italia

Cellnex Italia está operativa desde 2014 y fue el primer mercado internacional del grupo fuera de España. Cellnex gestiona una compleja y extensa red de alto valor estratégico para las telecomunicaciones móviles, así como para el desarrollo de las actuales redes móviles ultrarrápidas 4-4,5G y la nueva tecnología 5G, que cubre toda Italia con un total de 22.160 emplazamientos. Cellnex Italia ofrece múltiples servicios en modalidad multioperador, un concepto clave para el desarrollo de redes y servicios inalámbricos, con el fin de optimizar las inversiones y asegurar un uso más racional y eficiente tanto en términos de operaciones como de impacto ambiental de la red existente y futura.

Cellnex Países Bajos

La infraestructura de Cellnex Países Bajos está gestionada por un equipo experto de profesionales con años de experiencia en los sectores de telecomunicaciones, radiodifusión y centros de datos. Sus oficinas principales están ubicadas en Utrecht. La infraestructura de telecomunicaciones de Cellnex en Países Bajos está formada por antenas, tejados, torres y redes de radiodifusión, centros de datos, instalaciones DAS y Redes Privadas, y torres publicitarias ubicadas estratégicamente tanto en zonas urbanas como rurales. Cellnex Países Bajos se incorporó a la compañía en 2016 tras las adquisiciones de Protelindo Países Bajos BV (en 2016), Shere Masten BV (en 2016), Alticom BV y Breedlink BV (en 2017), On Tower Países Bajos BV (en 2019), Signal Infraestructura Países Bajos BV (originalmente T-Mobile Infra BV) (integrado en 2021), Media Gateway (comprado en 2021) y The Broadcast Group BV (en 2023). Cellnex Países Bajos gestiona 4.104 emplazamientos, 35 centros de datos y más de 700 transmisores de radiodifusión.

Cellnex Polonia

En julio de 2023, Cellnex ejecutó su opción de compra del 30 por ciento restante de On Tower Polonia por 512 millones de euros (2.270 millones de PLN) al Grupo Iliad, propietario de Play, y ya tiene el 100 por ciento de On Tower Polonia.

En el primer semestre de 2023, Cellnex e Iliad Purple firmaron un acuerdo por el que Cellnex (a través de Cellnex Polonia, de la que Cellnex posee el 100%) adquiriría una participación adicional del 30% en el capital social de On Tower Polonia Sp. z o.o. zoo. ("On Tower Polonia") de Iliad Purple por un importe de aproximadamente 2.273 millones PLN (con un valor en euros de 512 millones de euros en la fecha de finalización), impuestos excluidos. Tras esta adquisición, Cellnex Polonia poseía el 100% de On Tower Polonia a 30 de junio de 2023. Así, la participación indirecta que Cellnex ostentaba en On Tower Polonia aumentó del 70% al 100% el 30 de junio de 2023. Cellnex Polonia gestiona 16.040 emplazamientos.

Cellnex Portugal

Cellnex Portugal se incorporó en 2020 al grupo formado por Omtel (Omtel, Estruturas de Comunicações, S.A.), On Tower Portugal (On Tower Portugal, S.A.), Towerlink (Towerlink Portugal, S.A.), Infratower (Infratower, S.A.),

Signal Infrastructure y Hivory Portugal. A través de Omtel, On Tower e Infratower, Cellnex posee 6.541 emplazamientos de telecomunicaciones en zonas urbanas, suburbanas y rurales de la Portugal continental y las islas de Madeira y Azores. La integración de Hivory e Infratower en Omtel en diciembre de 2023 tiene como objetivo optimizar las sinergias, simplificar la estructura corporativa y adoptar mecanismos de gobernanza más rápidos y eficientes, haciendo así que la empresa incorporada sea más sólida, competitiva y receptiva a los desafíos del presente y del futuro. En diciembre de 2023, Cellnex Portugal firmó un contrato de cinco años con SIRESP, S.A., para la prestación de servicios de operación y mantenimiento de infraestructuras pasivas que soportan la red SIRESP (Sistema Integrado de Redes de Emergencia y Seguridad de Portugal). La adjudicación de este contrato supone otro avance crucial en la historia de crecimiento de Cellnex en Portugal, poniendo de relieve la responsabilidad, exigencia y profesionalidad de la compañía en la gestión de infraestructuras críticas. Portugal sigue siendo un mercado estratégico para el desarrollo del Grupo Cellnex.

Cellnex España

Las oficinas centrales del Grupo se encuentran en España y la actividad desarrollada en ese país la realiza la empresa Cellnex España. Cellnex España cuenta con una extensa red de telecomunicaciones en España que engloba 10.535 emplazamientos operativos. Esta extensa red de emplazamientos tiene un amplio alcance geográfico y permite a Cellnex España ofrecer servicios a diferentes tipos de clientes, desde operadores móviles y radiodifusores hasta administraciones, entre otros. Cellnex España, como operador neutral, ofrece servicios a tres segmentos de clientes: (i) Operadores, (ii) Broadcasters y (iii) Administraciones Públicas y Grandes Empresas. (i) En lo que respecta a los Operadores, la empresa proporciona principalmente colocación de estaciones base y conectividad (transmisión de datos). Cuenta con un alto grado de eficiencia en el despliegue de redes, un alto grado de continuidad en sus ubicaciones y está estratégicamente posicionado dentro del Área de Desarrollo de redes 5G. (ii) Los organismos de radiodifusión públicos y privados encomiendan a Cellnex la distribución y emisión de su señal. (iii) Cellnex España presta servicios a administraciones públicas estatales, autonómicas y locales, así como a grandes empresas para dotarlas de servicios de red como Mission Critical Private Networks (PPDR, Public Protection and Catastrophe Response) y Critical Business Private Networks, entre otros. Por último, en cuanto a proyectos con fondos europeos NextGen, Cellnex ha participado en los programas sectorial Unique 5G, Unique 5G backhaul y Unique 5G de redes rurales activas, tanto de forma directa como indirecta, apoyando a sus clientes (Operadores y Grandes Empresas). El objetivo es lograr la excelencia operativa en la prestación de servicios a los clientes.

Cellnex Suiza

Cellnex es el operador líder independiente y neutral de infraestructuras y servicios de telecomunicaciones en Suiza. Liderada por un equipo de expertos de la industria, Cellnex Suiza gestiona una amplia red de más de 5.487 emplazamientos de telecomunicaciones en todo el país. Cellnex Suiza está formada por las empresas Swiss Towers AG y Swiss Infra Services SA. Swiss Towers AG fue adquirida en 2017 integrando la infraestructura de Sunrise Communications AG. En 2019 se creó Swiss Infra Services SA adquiriendo la infraestructura de Salt Mobile (90%).

En el primer semestre de 2019, el Grupo firmó una alianza industrial a largo plazo con Matterhorn Telecom Holding SA en virtud de la cual Swiss Towers AG compró el 90% del capital social de Swiss Infra SA. En el primer trimestre de 2021, Cellnex (a través de Cellnex Switzerland AG), firmó un acuerdo con Matterhorn Telecom Holding SA para adquirir el 10% del capital social de Swiss Infra Services S.A. Tras esta adquisición, Swiss Towers AG poseía el 100% de Swiss Infra SA a 31 de diciembre de 2021.

Cellnex Suecia

Cellnex opera en el mercado sueco desde 2021, tras la adquisición de los activos de CK Hutchison y la consiguiente incorporación de On Tower Suecia. Cellnex Suecia tiene 3.114 emplazamientos en todo el país e incluye desde torres de 72 metros hasta sistemas de antenas distribuidas para redes móviles y de otro tipo. Esto permite a la empresa ofrecer a los operadores instalaciones extremadamente rentables y respetuosas con el medio ambiente. Cellnex Suecia ofrece una gama completa de servicios, incluido el despliegue y optimización de emplazamientos y servicios de instalación, así como la operación y mantenimiento de emplazamientos. Cellnex Suecia es socio de colocación de infraestructuras de los principales operadores inalámbricos suecos.

La empresa ofrece emplazamientos seguros y bien mantenidos para operadores de telefonía móvil, transmisión, IoT, Wi-Fi y fibra. Además, como se ha indicado anteriormente, Cellnex ha completado la desinversión de una participación del 49% de la operación a Stonepeak.

Cellnex Reino Unido

Cellnex UK tiene 13.218 emplazamientos y tiene acceso a cientos de miles de activos a nivel de calle esenciales para implementaciones de Small Cells exteriores y despliegue de 5G en áreas urbanas densas. Responsable de liderar el negocio de Cellnex en el Reino Unido, el equipo directivo está comprometido a desarrollar asociaciones de colaboración con clientes, socios de cartera y partes interesadas de toda la industria, impulsando la innovación y el crecimiento y creando valor para todos en el mundo conectado de hoy.

En 2023, Cellnex UK se centró en su negocio principal de TIS (Tower Installation Services), así como en su oferta de soluciones Small Cells e In-Building, tras un periodo de intensa actividad de fusiones y adquisiciones entre 2020 y 2022. A lo largo de 2023, el equipo del Reino Unido entregó un total de 2.100 proyectos de actualización y 292 nuevos PoPs (Puntos de Presencia). Cellnex UK también logró sus volúmenes de entrega más altos hasta la fecha para dos de los cuatro operadores de redes móviles del Reino Unido en 2023.

El equipo adquirió 55 emplazamientos en Escocia como parte del programa S4GI (Scottish 4G Infill), desempeñando un papel importante en la mejora de la conectividad de las comunidades rurales de Escocia. Y tras adquirir Herbert In-Building Wireless en el cuarto trimestre de 2022, Cellnex UK ha seguido captando nuevos clientes para su negocio de in-building.

1.3 Actividad y principales riesgos e incertidumbres

Las Cuentas Anuales de Cellnex Telecom, S.A. reflejan las consecuencias de su actividad inversora y de cabecera de grupo, tanto desde el punto de vista del balance (inversiones y financiación) como de la cuenta de resultados (aportaciones vía dividendos de las distintas sociedades y costes de la financiación y estructura).

El balance de la sociedad está formado, básicamente, por la cartera de participaciones en sociedades, así como por la financiación necesaria para su adquisición vía endeudamiento.

En noviembre de 2020, se aprobó la reorganización de la función financiera de Cellnex Telecom, S.A. con el fin de mejorar la eficiencia. Como resultado de la mencionada reorganización, la Sociedad constituyó Cellnex Finance Company, S.A.U.

La Sociedad continúa actuando como garante de la deuda transferida a Cellnex Finance Company, S.A.U.

Por su actividad inversora, la sociedad se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros, siendo los más significativos: el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de inflación y riesgo relacionado con el endeudamiento. Para más detalle, ver nota 5 de las cuentas anuales adjuntas.

Cellnex cuenta con una Política Global de Gestión de Riesgos aprobada por el Consejo de Administración que establece la estrategia de riesgos a nivel de grupo. La aprobación de esta política también estableció la estrategia de Gestión Global de Riesgos y su compromiso con la aplicación de las mejores prácticas en los países en los que la Compañía opera, basadas, a su vez, en estándares de referencia internacional.

El Consejo de Administración de Cellnex ha centrado su labor en la definición de la estrategia de gestión de riesgos, supervisar su aplicación y realizar su seguimiento, así como promover las mejores prácticas de gobierno corporativo. Como función encomendada por el Consejo, la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos (CAGR) supervisa la eficacia del Modelo Global de Gestión de Riesgos y la información proporcionada a terceros, debiendo garantizar que el marco de gestión de riesgos identifica, prioriza, controla, monitorea, y comunica adecuadamente. En 2022, se estableció un Comité Global de Riesgos, que incluye miembros de todos los departamentos funcionales de la Corporación y está asesorado por la unidad de auditoría interna.

El departamento de Gestión Global de Riesgos es el principal responsable del óptimo despliegue de la metodología de gestión de riesgos dentro de la organización, asegurando su seguimiento y cumplimiento. La función de Gestión Global de Riesgos se basa en la anticipación, la independencia y el compromiso con los objetivos de negocio del Grupo, garantizando la robustez del Modelo de Gestión Global de Riesgos a través de una metodología de evaluación de riesgos alineada y adaptada a las necesidades de la función de riesgos y de la Compañía.

Los riesgos son eventos que pueden tener un impacto en la consecución de los objetivos estratégicos establecidos por el Consejo de Administración, por lo que siempre deben ser considerados para la gestión de riesgos con el fin de garantizar la resiliencia de la organización. Para llevar a cabo una correcta gestión de riesgos, es importante analizar los factores tanto externos como internos que podrían dar lugar a un acontecimiento que repercutiera en los objetivos de Grupo Cellnex.

La gobernanza del Modelo Global de Gestión de Riesgos se configura tomando como referencia las mejores prácticas internacionales. Se basa en un aseguramiento combinado en torno al Modelo de las Tres Líneas, proporcionando una visión integrada de cómo las diferentes partes de la organización del Grupo Cellnex interactúan de forma eficaz y coordinada, haciendo más eficientes los procesos de gestión de riesgos y control interno del Grupo.

Cellnex está desarrollando actualmente un nuevo Plan Director Global de Gestión de Riesgos 2024-2026, que incluye tres líneas estratégicas (resiliencia, anticipación y cultura del riesgo) y cinco iniciativas clave (evaluación de riesgos, modelo de control interno, comunicación y sensibilización, modelo de gobierno y la implementación de SAP GRC). Existen tres módulos que ya están en funcionamiento en SAP GRC: Control de Proceso, Gestión de Riesgos y Gestión de Auditoría, y se han puesto en marcha campañas de control interno de SCIIF (SCIIF), TAX y Compliance, así como los Entity Level Controls (ELC) generales de Cellnex.

En 2023, se definió el Marco de Continuidad del Negocio (política, alcance, etc.), junto con las fases de análisis (BIA, evaluación de riesgos), diseño (estrategias de continuidad, controles de mitigación) e implementación (equipos de respuesta, BCP, DRP). Especial atención ha recibido el plan de gestión de crisis, el cual incluye la difusión del plan y un simulacro a nivel corporativo en 2023. Las Unidades de Negocio realizarán estos simulacros en 2024.

Respecto al Plan de Comunicación de la Gestión de Riesgos, durante 2023 se realizaron acciones de formación y sensibilización sobre la nueva metodología de gestión de riesgos dirigidas a los *"Risk partners"*, para apoyarlos como Segunda Línea. Además, también se llevaron a cabo acciones de formación y sensibilización sobre la nueva metodología de gestión de riesgos en las áreas corporativas durante el proceso de evaluación de riesgos,

El departamento de Gestión de Riesgos de Cellnex también ha estado trabajando conjuntamente con el departamento de ESG a lo largo de 2023 para anticiparse y adaptarse a los nuevos estándares de *reporting* de la información no financiera según CSRD/ESRS de forma conjunta y coordinada. Los ESRS enfatizan el papel fundamental de la gestión de riesgos, resaltando la importancia para las empresas de mantenerse preparadas y proactivas en la gestión de posibles riesgos e incertidumbres.

La información referente a los riesgos de la Sociedad se presenta, con esta misma fecha y en el mismo Registro Mercantil, en el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Cellnex, la cual ha sido preparada siguiendo estándares internacionalmente reconocidos.

1.4 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

Ver datos incluidos en la Nota 19.2 de las cuentas anuales adjuntas.

1.5 Uso de instrumentos financieros

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, Cellnex Telecom, S.A. ha mantenido la política de uso de instrumentos financieros descrita en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

1.6 Actividades en investigación y desarrollo

La Sociedad como cabecera del Grupo Cellnex no ha realizado actividades propiamente dichas de investigación y desarrollo, ya que las mismas se realizan en cada una de las sociedades operativas del mismo.

La información referente a las actividades de investigación y desarrollo del Grupo se presentan en el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Cellnex.

1.7 Estrategia de sostenibilidad

Análisis de doble materialidad

En los últimos años, ha habido una demanda creciente de información relacionada con la sostenibilidad dentro del entorno empresarial en evolución. Se ha vuelto esencial para las empresas integrar la sostenibilidad en sus operaciones comerciales principales. En este contexto, identificar las preocupaciones clave de una empresa relacionadas con cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) es crucial para cumplir con las expectativas y requisitos de las partes interesadas.

En este contexto, tras la creación de la Directiva de Información No Financiera (NFRD), su revisión bajo la Directiva de Información de Sostenibilidad Corporativa (CSRD) y el posterior desarrollo de los Estándares Europeos de Información de Sostenibilidad (ESRS), ha habido un mayor enfoque en el concepto de doble materialidad. Este concepto implica evaluar la influencia de la organización en el medio ambiente y la sociedad (materialidad del impacto) junto con el efecto de las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la capacidad de la empresa para generar valor (materialidad financiera).

En 2022, Cellnex llevó a cabo un doble análisis de materialidad en el que se identificaron 29 temas ESG específicos para Cellnex, en base a la matriz de materialidad 2020 del Grupo y teniendo en cuenta tanto la materialidad de impacto como la materialidad financiera. Estos temas específicos ESG representan los principales impactos generados por Cellnex. En 2023, y tras analizarlo, se consideró que los aspectos identificados en 2022 seguían siendo válidos. No obstante, a finales de 2023 Cellnex inició una nueva evaluación de doble materialidad, la cual será completada en 2024 y realizada siguiendo los requisitos de la CSRD y la guía de EFRAG para llevarla a cabo.

El análisis de doble materialidad fue validado por el Comité de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad y fue presentado al Comité ejecutivo ESG.

Plan Director ESG

La Política ESG de Cellnex se desarrolla a través del Plan Director ESG 2021-2025. Se trata de un plan quinquenal construido sobre 6 ejes estratégicos, incluyendo un eje estratégico transversal relacionado con acciones de comunicación, sensibilización y formación, y cada uno con un total de 21 líneas estratégicas. El Plan es aplicable a todas las geografías de Cellnex, demostrando la importancia de los ESG dentro de la compañía.

El Plan Director ESG nace para que Cellnex pueda implementar iniciativas que potencien la influencia de la Compañía en los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible) durante un periodo de 5 años. Además, el Plan alinea sus estrategias con los ODS específicos y sus correspondientes metas. El Plan Director pasó por un *mid-term review* en 2023, con el fin de actualizar las actuaciones para 2023-2025.

El Plan Director combina la gobernanza ética y las iniciativas sociales y ambientales, alineándolas con los ODS y adhiriéndose a los estándares internacionales. Engloba las últimas tendencias en sostenibilidad, con compromisos y objetivos adaptados a las expectativas de todos los grupos de interés de Cellnex. Cellnex incorpora elementos ESG a su estrategia, midiendo y gestionando de forma eficiente y responsable los impactos en la sociedad y el entorno.

Cellnex reconoce la aparición de nuevos riesgos y demandas en medio de fenómenos ambientales y sociales prevalentes a nivel global. Más allá del alcance de los aspectos puramente económicos, esta mayor

concienciación, junto con los desafíos que enfrentan organizaciones como Cellnex (mayor énfasis en la transparencia, mayor compromiso de los accionistas, cambio climático, riesgos dentro de la cadena de valor, prácticas de economía circular, Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)) y otros— ha impulsado a la compañía a reforzar su dedicación a cuestiones Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) en los últimos años.

Dentro del Plan Director ESG 2021-2025, Cellnex ha identificado sus Indicadores Clave de Rendimiento (KPI por sus siglas en inglés) y objetivos relacionados en función de sus principales prioridades, riesgos y oportunidades.

Como demostración de su dedicación a la transparencia y la responsabilidad ESG, la siguiente tabla muestra el seguimiento de estos KPI y los objetivos descritos en cada dimensión.

En particular, se incorporaron nuevos objetivos al Plan Director ESG tras la revisión intermedia de 2023. Gran parte de los objetivos para 2023 se han alcanzado con éxito. Cellnex también va por buen camino para cumplir los objetivos a corto plazo.

Cellnex ha decidido dejar de centrarse en métricas específicas de contratación para reflejar su compromiso con el EDI. Cree que para lograr una verdadera mentalidad de EDI es necesario un enfoque holístico que incluya la retención, el desarrollo del talento y la cultura organizacional. En este sentido, la compañía se ha centrado en el desarrollo de carrera, creando oportunidades y promoción interna, la reducción de la brecha salarial entre hombres y mujeres, así como en el fomento de una cultura laboral inclusiva.

Por otro lado, el nivel de compromiso podría considerarse estable en comparación con años anteriores, pero teniendo en cuenta todos los cambios, esto supone un éxito significativo.

También se ha modificado el indicador de concienciación ESG vinculándolo al Plan de Comunicación ASG anual.

1.8. Gobierno Corporativo

En el dinámico panorama empresarial actual, el concepto de gobierno corporativo es la base sobre la cual las organizaciones construyen sus bases éticas y operativas. El firme compromiso de realizar negocios bajo la bandera de un gobierno corporativo eficiente y transparente se ha convertido en una llamada de atención para las organizaciones que buscan no sólo el éxito, sino también la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo.

El sólido marco de gobierno corporativo de Cellnex no sólo salvaguarda los intereses de las partes interesadas sino que también fomenta una cultura de integridad, responsabilidad y excelencia. Cellnex trabaja para implementar y consolidar las mejores prácticas de gobierno corporativo, tal y como recoge el Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en febrero de 2015 y revisado en junio de 2020.

La actuación del Consejo de Administración, alineada con las obligaciones legales y estatutarias de la Sociedad y guiada por su normativa interna, prioriza el bienestar y la misión de la empresa. También operan dentro de los límites de la ley y mantienen acuerdos explícitos e implícitos con empleados, proveedores, financieros y clientes de buena fe. Además, cumplen con las responsabilidades éticas que se esperan de una entidad comercial responsable y siguen una Política de Adquisiciones revisada para mejorar la transparencia en la comprensión de los procesos de la cadena de valor. En este sentido, corresponde al Consejo de Administración la dirección y representación de la Sociedad en los términos previstos en la Ley de Sociedades de Capital.

Cellnex ha estado trabajando en la incorporación de los principios del Código de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este Código de Buen Gobierno comprende una serie de recomendaciones diseñadas para alcanzar múltiples objetivos, entre ellos fomentar el funcionamiento eficaz de los órganos de gobierno y administración de las empresas españolas, mejorar la competitividad, infundir confianza y transparencia a los accionistas e inversores nacionales e internacionales, reforzar los controles internos y las normas de responsabilidad corporativa de las empresas españolas, y asegurar una meticulosa separación de funciones, deberes y responsabilidades dentro de las empresas, manteniendo los más altos estándares de profesionalidad y rigor.

1.9. Otra Información

Información no financiera

La información no financiera presentada en este Informe de Gestión se complementa con la información presentada, con esta misma fecha y en el mismo Registro Mercantil, en el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Cellnex, la cual ha sido preparada siguiendo estándares internacionalmente reconocidos.

Retribución al accionista

La política de remuneración a los accionistas aprobada tiene como objetivo mantener un equilibrio adecuado entre la remuneración a los accionistas, la generación de beneficios de la sociedad matriz y la estrategia de crecimiento de la sociedad matriz, persiguiendo al mismo tiempo una estructura de capital adecuada. Al implementar la Política de Remuneraciones a los Accionistas, el Grupo se enfoca en distribuir un dividendo anual del 10% por encima del dividendo distribuido el año anterior. En consecuencia, cada año la matriz distribuye dividendos con cargo al beneficio neto o a las reservas distribuibles atribuibles al Grupo del respectivo ejercicio.

El 21 de julio de 2020, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión por un importe máximo de 109 millones de euros, a pagar anticipadamente o fraccionado a lo largo de los años 2020, 2021, 2022 y 2023. Asimismo, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de fijar, en su caso, el importe y la fecha exacta de cada pago durante dicho período, manteniéndose siempre dentro del importe global máximo estipulado.

De acuerdo con la Política de Remuneraciones a los Accionistas, la retribución al accionista del ejercicio 2021 será equivalente a la del año 2020 (29,3 millones de euros) más un 10% (32,2 millones de euros); La retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2022 será equivalente a la de 2021, más un 10% (35,4 millones de euros).

El 15 de diciembre de 2022, el Consejo de Administración aprobó la siguiente Política de Remuneraciones a los Accionistas correspondiente a los ejercicios 2023 y 2024: (i) la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2023 será equivalente a la de 2022 (36,6 millones de euros) más un 10% (40,3 millones de euros); (ii) la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2024 será equivalente a la de 2023 más un 10% (44,3 millones de euros).

El 1 de junio de 2023, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un máximo de 85 millones de euros con cargo a la reserva de prima de emisión, pagaderos de una vez o en varias cuotas durante los ejercicios 2023, 2024 y 2025. Adicionalmente se aprobó delegar en el Consejo la determinación del importe exacto y la fecha de cada reparto, atendiendo al límite indicado anteriormente.

Durante el año 2023, en cumplimiento de la política de remuneraciones a los accionistas de la Sociedad Dominante, el Consejo de Administración, en cumplimiento de las facultades conferidas por el acuerdo de la Junta General de Accionistas de 21 de julio de 2020, aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la acción reserva de prima por importe de 11.822 miles de euros, lo que representa 0,01676 euros por cada acción existente y en circulación que dé derecho a recibir dicho pago en efectivo. Asimismo, el Consejo de Administración, en uso de las facultades conferidas por el acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 1 de junio de 2023, aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión por importe de 28.468 miles de euros, que representa 0,04035 por cada acción existente y en circulación que dé derecho a recibir dicho pago en efectivo.

Los dividendos se pagarán en las fechas concretas que se determinen en cada caso y serán debidamente anunciados.

No obstante lo anterior, la capacidad del Grupo para distribuir dividendos depende de varias circunstancias y factores que incluyen, entre otros, el beneficio neto atribuible al Grupo, cualquier limitación incluida en los acuerdos de financiación y la estrategia de crecimiento del Grupo. Como resultado de tales (u otras) circunstancias y factores, el Grupo podrá modificar la Política de Remuneración de los Accionistas o no pagar dividendos de acuerdo con la Política de Remuneración de los Accionistas en un momento dado. En todo caso, el Grupo anunciará oportunamente cualquier modificación futura de la Política de Remuneraciones de los Accionistas.

Perspectivas de negocio

Cellnex es el operador líder europeo de infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas, nacido en 2015 fruto de una escisión de la división de telecomunicaciones del Grupo Abertis. Posteriormente, Cellnex salió a bolsa como empresa independiente.

Con el creciente volumen y complejidad de los servicios de comunicaciones móviles y el desarrollo de la tecnología inalámbrica en la era digital, se ha producido un aumento paralelo en toda Europa de la demanda de una infraestructura de red sólida y eficiente. Desde su salida a bolsa en 2015, Cellnex ha experimentado un crecimiento significativo en Europa, pasando de 110.830 emplazamientos en 2022 a 113.175 emplazamientos en 2023, ejecutando o comprometiéndose a inversiones por valor de c.40 mil millones de euros en c.40 operaciones, impulsadas principalmente por:

- Crecimiento inorgánico internacional con un gran número de carteras disponibles,
- Crecimiento orgánico de activos, especialmente con crecientes MNOs y demandas de implementación de redes, y
- Un bajo coste de capital que permitió a Cellnex combinar diversos recursos financieros para permitir el crecimiento y ejecutar la visión de Cellnex.

A lo largo de este recorrido, Cellnex se ha mantenido fiel a los principios fundamentales que hacen que la compañía sea única y exitosa: (i) capacidad para ejecutar transacciones creadoras de valor, (ii) ser un operador independiente que ofrece MSA atractivos a múltiples clientes ancla, (iii) visibilidad fuerte y estable de ingresos a largo plazo, (iv) desarrollar un modelo industrial con una base para la gestión integrada de la infraestructura de telecomunicaciones, (v) diversificación de países junto con la adaptación local, y (vi) garantizar la credibilidad del mercado y seguir un criterio de inversión de prudencia financiera.

Esto ha llevado a Cellnex no sólo a ampliar su presencia a nuevos mercados geográficos, sino también a explorar nuevas oportunidades más allá de la torre, especialmente en colaboración con los clientes. La compañía lo consigue haciendo más atractivos la mayoría de sus activos y servicios para los actuales y nuevos clientes, respondiendo a sus necesidades y al mismo tiempo aprovechando las capacidades actuales de la empresa.

Como empresa de infraestructuras de telecomunicaciones, Cellnex ha demostrado un liderazgo visionario al capitalizar de forma proactiva la oportunidad de consolidación europea de TowerCo que surgió en los últimos años. Esto se logró mediante el desarrollo de un modelo industrial resiliente y a largo plazo, que permitió a la empresa mantener un perfil orientado al crecimiento dentro de un clima macroeconómico favorable.

Impulso actual del mercado

La industria de las telecomunicaciones móviles se enfrenta a un contexto acelerado e incierto que se caracteriza por (i) el contexto económico y geopolítico, (ii) los avances tecnológicos, (iii) la dinámica de la industria de las telecomunicaciones y (iv) el marco regulatorio.

- El contexto económico y geopolítico: la inflación está aumentando los costes de la red, lo que hace más necesario que nunca buscar eficiencias para la sostenibilidad. La presión sobre los márgenes podría mantenerse hasta 2025, y el aumento de las tasas de interés está impactando las valoraciones, especialmente las de las empresas de infraestructura de telecomunicaciones, con sensibilidad a mayores ratios de endeudamiento.
- Avances tecnológicos: Los despliegues de 5G están en curso en la mayoría de los mercados europeos, lo que genera una demanda significativa de inversiones, incluidas las subastas restantes de espectro 5G. Se espera una mayor demanda de densificación de capacidad y cobertura 5G adicional. Al mismo tiempo, la topología de la red está evolucionando debido a los avances tecnológicos en arquitecturas centralizadas y basadas en la nube, lo que podría hacer que las redes sean más interoperables y potencialmente más eficientes.

- Dinámica de la industria de las telecomunicaciones: la presión de los márgenes, la creciente demanda de Capex y la disminución del ARPU están llevando a los actores de las telecomunicaciones a explorar movimientos de consolidación, que deben anticiparse como oportunidades para consolidar la participación de mercado, diluir los costes estructurales y lograr sinergias para sostener el crecimiento de su negocio por razones competitivas y financieras. En el ámbito de TowerCo, el último ciclo empresarial de consolidación ha finalizado y se espera que llegue uno nuevo en los próximos años. Sin embargo, aún quedan algunas oportunidades en mercados específicos.
- Marco regulatorio: Por un lado, los reguladores y las autoridades de competencia se enfrentan a la posible consolidación de actores clave de la industria en varios mercados, y se puede esperar que persistan obligaciones y limitaciones para garantizar la competencia. Por otro lado, se ponen sobre la mesa subastas de espectro que implican obligaciones de cobertura e incentivos para fomentar el desarrollo del 5G y cerrar la brecha digital entre territorios.

La Comisión Europea está trabajando en la ley de telecomunicaciones, aún por publicar (Ley de Redes Digitales) que, junto con la Ley de Infraestructuras Digitales, casi terminada, redefinirá el panorama regulatorio del sector de telecomunicaciones de la UE.

Directamente correlacionados con todas estas tendencias macroeconómicas, nuevos movimientos han estado remodelando la industria de las telecomunicaciones y, como era de esperar, continuarán remodelándola al fragmentar la pila de telecomunicaciones en más niveles.

La diferente naturaleza de cada uno de los niveles impulsa modelos de negocio, perfiles de riesgo y desafíos altamente diferenciados. Cellnex cree firmemente que el posicionamiento de cada actor y grupo de interés de las telecomunicaciones dentro de la evolución de este sector impulsará su estrategia industrial.

En este escenario:

- Es posible que aparezcan o se desarrollen nuevos actores especializados en cada nivel. (es decir, agregadores de tierras - *land aggregators*)
- Los actores actuales pueden desacoplar una capa de su negocio. (es decir, la separación de los MNOs de ServCos y empresas de infraestructura de red independientes)
- Los actores actuales pueden consolidarse dentro de una asociación o colaboración dentro de cada nivel (es decir, consolidación de MNOs, creación de infraestructuras de red dedicadas, empresas conjuntas y acuerdos para compartir RAN)
- Los actores de un nivel se reintegrarán de manera óptima en niveles adyacentes para convertirse en verdaderas plataformas para terceros.

Perfil de crecimiento-rendimiento

Con el panorama de las telecomunicaciones en rápida evolución y los cambios en el entorno macro, el siguiente paso en la historia de Cellnex incluye la priorización de la variedad de líneas de negocio en su cartera y la huella geográfica en la que la compañía está presente actualmente, dentro de cuatro arquetipos operativos diferenciados:

- Pure Towerco: con una clase de activos principalmente en el ámbito de las torres pasivas.
- Fast Building InfraCo: con una clase de activos y servicios también en el ámbito de los centros de datos de fibra y edge data.
- Active TowerCo: con una clase de activos y servicios también operativos. incluyendo RAN y de transmisión.

- Digital Infraco: con una clase de activos y servicios más amplios más allá del ámbito de las torres pasivas, como transmisión, centros de edge data y redes de misión crítica.

En términos generales, la priorización compuesta de las diversas líneas de negocio de su cartera y geografías ayuda a Cellnex a reequilibrar su perfil de empresa para buscar un “rendimiento con crecimiento”. Esto implica utilizar el flujo de caja generado para oportunidades de crecimiento selectivas y al mismo tiempo cumplir con los compromisos de los clientes, sino también para fortalecer el balance de la empresa y remunerar a sus accionistas.

Estrategia industrial

Cellnex consideró varios factores a la hora de priorizar su cartera, entre los que se incluyen, entre otros:

- Ajuste estratégico, incluyendo la proximidad del negocio al modelo de negocio principal y las condiciones del panorama competitivo, entre otros.
- Viabilidad, incluyendo la intensidad del Capex asociado y las capacidades requeridas, entre otros.
- Impacto potencial, incluyendo la evolución del mercado en el ámbito de las líneas de negocio y el derecho a ganar en cada terreno, entre otros.

La clasificación de las líneas de negocio resultó en una escala de priorización de Core, Core+, Selectivo y Sin prioridad.

El enfoque principal de Cellnex es:

- i. Continuar desarrollando su crecimiento orgánico, maximizando el uso de las infraestructuras compartibles de la compañía, especialmente en su negocio principal de torres, sin ampliar su huella geográfica.
- ii. Desarrollar el negocio pasivo ‘Core+’ reforzando sus capacidades, siendo diferencial, de la mano de sus clientes -en particular sus anclas- en los mercados donde la compañía opera actualmente. Además, seguir potenciando el negocio de la radiodifusión.
- iii. Evaluar, ser escrupuloso y disciplinado en la dedicación y asignación del Capex y en el desempeño del negocio por mercado de forma selectiva: cuanto más lejos del core, más exigente con un riesgo acotado.
- iv. Desinvertir y no considerar negocios no priorizados en todos los mercados que, por su naturaleza, están lejos de nuestro encaje central y estratégico.

Desarrollar más palancas de eficiencia también es imprescindible para una mejor consolidación de las operaciones de Cellnex, incluyendo una mayor automatización de sus procesos de negocio en sus sistemas informáticos, junto con el refuerzo del programa de eficiencia territorial de la compañía, entre otros.

Enfoque de rotación de activos

De este modo, para priorizar la creación de valor para los grupos de interés, Cellnex se centra en los siguientes objetivos clave:

- Mejorar el balance junto con el compromiso invariable de obtener la calificación crediticia de Grado de Inversión (BBB-) de S&P a más tardar en 2024, y mantener este estado de calificación crediticia de Fitch. La venta de participaciones minoritarias o enajenaciones totales en negocios y/o mercados donde

la oportunidad de tener crecimiento a escala en el mediano plazo es limitada para Cellnex, es una opción para obtener ingresos comprometidos a reducir la deuda.

- Reducir la complejidad y eliminar líneas de negocio operativamente complejas, que en comparación con el negocio principal de torres pasivas de Cellnex, (i) son pequeñas en términos de volumen de negocio, (ii) son demasiado complejas para alcanzar la escala y (iii) no son mercados principales o líneas de negocio- con el objetivo de mejorar la eficiencia de Cellnex y simplificar el portfolio de la compañía.
- Permitir la expansión y los esfuerzos conjuntos asociándose con entidades financieras o industriales con un ajuste estratégico en proyectos futuros seleccionados que sean relevantes para el crecimiento a largo plazo de la empresa.

Cellnex en Bolsa

El 20 de junio de 2016, el Comité Asesor Técnico del IBEX 35 aprobó la inclusión de Cellnex Telecom (CLNX: SM) en el índice de referencia de la Bolsa española, el IBEX 35, que agrupa a las principales empresas de la Bolsa española por capitalización. y volumen de negocios. Este hito trajo consigo una ampliación de la base accionarial, dotando a Cellnex de mayor liquidez y haciéndola más atractiva para los inversores. En la actualidad Cellnex cuenta con una sólida base accionarial y el consenso mayoritario de los analistas que siguen nuestra compañía c.+70% es de recomendación de compra.

A 31 de diciembre de 2023, el capital social del Grupo Cellnex ascendía a 176.619 miles de euros, cifra similar a la del 31 de diciembre de 2022, representado por 706.475.375 acciones nominativas, ordinarias, acumulativas e indivisibles, de 0,25 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (véase Nota 12 de los estados financieros adjuntos).

La cotización de la acción de Cellnex aumentó un +16% durante 2023, cerrando en 35,66 euros por acción. El volumen medio negociado ha sido de aproximadamente 1.722 mil acciones diarias. El IBEX 35, el STOXX Europe 600 y el STOXX Europe 600 Telecom cayeron un +23%, un +11% y un +2% durante el mismo período.

La capitalización bursátil de Cellnex se situó en 25.193 millones de euros al cierre del año 31 de diciembre de 2023, un 777% más que al inicio de cotización el 7 de mayo de 2015, frente a una caída del 10% en el IBEX 35 en el mismo periodo.

La evolución de la acción de Cellnex durante 2023, comparada con la evolución del IBEX 35, STOXX Europe 600 y STOXX Europe 600 Telecom, ha sido la siguiente:



El detalle de los principales ratios de la acción de Cellnex al 31 de Diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Numero de veces compartido	706.475.375	706.475.375
Capitalización bursátil al cierre del periodo/ejercicio (millones de euros)	25.193	21.844
Cotización de la acción al cierre (EUR/acción)	35,66	30,92
Precio máximo de la acción para el periodo (EUR/ Fecha	38,97 16/02/2023	51,70 03/01/2022
Precio mínimo de la acción para el periodo (EUR/ Fecha	26,02 23/10/2023	28,02 13/10/2022
Precio medio de la acción del periodo (EUR/acción)	34,77	38,75
Volumen medio diario (acciones)	1.274.360	1.721.999

Acciones propias

El 31 de mayo de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cellnex, acordó delegar a favor del Consejo de Administración de la Sociedad la facultad de adquirir acciones propias con un límite del 10% del capital social de la Sociedad.

En 2021, el Consejo de Administración de Cellnex aprobó la Política de Acciones Propias de Cellnex, que puede consultarse en el sitio web corporativo. Así, durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023, Cellnex no realizó compras discrecionales de acciones propias (302.207 miles de euros en 2022). Dichas compras se realizaron bajo la delegación de la Junta General Ordinaria de Accionistas al Consejo de Administración de mayo de 2018 y cumpliendo los principios establecidos en la política de autocartera. La utilización de acciones propias adquiridas en compras discrecionales dependerá de los acuerdos alcanzados por los órganos de Gobierno de la Sociedad. El 1 de junio de 2023, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó aprobar la citada delegación en los mismos términos.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, se han transferido a los trabajadores 52.399 y 291.258 acciones propias, respectivamente, en concepto, principalmente, de remuneración a empleados pagadera en acciones. Asimismo, a 31 de diciembre de 2023, en el contexto de la recompra del bono convertible, Cellnex transfirió 108.578 acciones propias. Adicionalmente, se han transmitido 7.342 acciones propias en concepto de pago en especie por servicios profesionales.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, las acciones propias en autocartera ascendían a 950.688 y 1.119.007 acciones respectivamente, representando el 0,135 % del capital social de Cellnex Telecom, S.A. (0,158 % a 31 de diciembre de 2022).

Las transacciones de autocartera acometidas durante el ejercicio 2023 son las detalladas en la Nota 12.1 de las cuentas anuales adjuntas.

Hechos posteriores al cierre

Véase la Nota 21, “Hechos posteriores al cierre”, de las Cuentas Anuales del ejercicio 2023.

2. Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros/as correspondiente al ejercicio 2023

El Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros/as de Cellnex Telecom correspondiente al ejercicio 2023, que forma parte de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de la Sociedad, se presenta como documento separado y está disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), así como en la página [web de Cellnex Telecom](#) desde la fecha de publicación de las cuentas Anuales y del Informe de Gestión.

3. Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2023

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Cellnex Telecom del ejercicio 2023, que forma parte de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de la Sociedad, se presenta como documento separado y está disponible en la página web de la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV), así como en la página [web de Cellnex Telecom](#) desde la fecha de publicación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión.

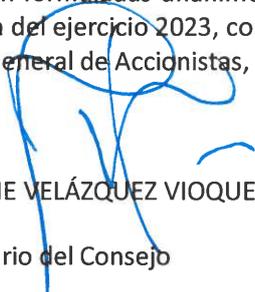
Adicionalmente, el informe del auditor en relación a la "información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)" del Grupo Cellnex (Cellnex Telecom, S.A. y filiales) para el año de reporte, se encuentra adjunto al Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Madrid, a 29 de febrero de 2024

El Consejo de Administración de la sociedad Cellnex Telecom, S.A. y, en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, ha formulado con fecha 29 de febrero de 2024 las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2023 siguiendo los requerimientos de formato y etiquetado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815 de la Comisión Europea. Dichas cuentas anuales y el informe de gestión se encuentran integrados en los archivos electrónicos con el código hash

86862885DA9B74CE6E1BD8E2882FB12F38A6599E979E3CF8E4D2230F46FE4173

Los miembros que integran el Consejo de Administración de la Sociedad por la presente Diligencia declaran formuladas unánimemente por los asistentes las citadas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2023, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, dejando constancia de las firmas.



D. JAIME VELÁZQUEZ VIOQUE

Secretario del Consejo