



**2016**

**Junta General d'Accionistes**

Junta General de Accionistas

*Annual Shareholder' Meeting*

# Francisco Reynés

Presidente



**Mayo 2015: presentábamos “Cellnex Telecom”**

- 1** ¿Por qué Cellnex Telecom?
- 2** Gobierno Corporativo
- 3** Claves 2015
- 4** Creación de valor y gestión responsable
- 5** Propuesta acuerdos a la Junta General

**1** ¿Por qué Cellnex Telecom?

---

**2** Gobierno Corporativo

**3** Claves 2015

**4** Creación de valor y gestión responsable

**5** Propuesta acuerdos a la Junta General



## ¿Por qué Cellnex Telecom?

### Superar restricciones que limitaban el crecimiento

- Visibilidad de un “equity story” con relato propio
- Rating corporativo del accionista restringía recursos a la línea de negocio

### Acceso al mercado de capitales

- Dimensión adecuada y visibilidad flujos recurrentes
- Accesibilidad a más instrumentos
- Acelerador del crecimiento

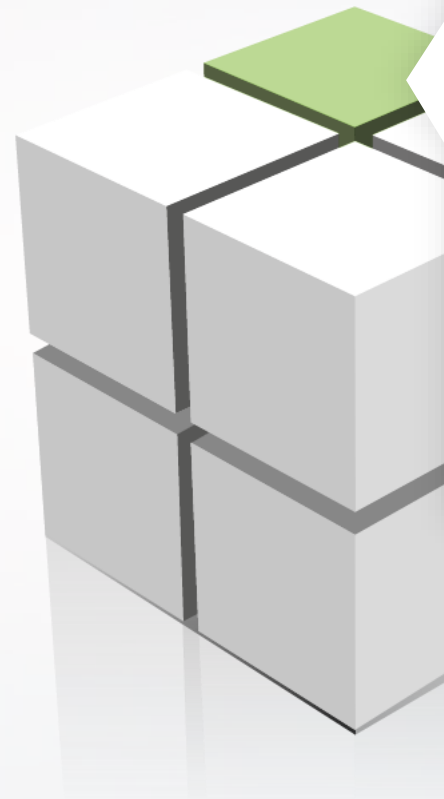
### Capturar las oportunidades de un mercado en crecimiento

- Elevado interés por activos en el ámbito de las Infraestructuras de Telecomunicaciones
- Dimensión adecuada y flujos recurrentes que ofrecen atractivo al inversor
- Equipo de gestión con experiencia y capacidad
- 1S 2015: viento de cola en los mercados

**La OPV era la mejor opción para apoyar el crecimiento de Cellnex Telecom**



## Las bases del proyecto



### Ambición 2020

- Crecimiento y escala
- **Liderazgo:** principal operador europeo de infraestructuras de telecomunicaciones



## Las bases del proyecto

### Valor para los accionistas

- Materializar la ambición
- Optimizar esquemas de **financiación** para apoyar el crecimiento inorgánico



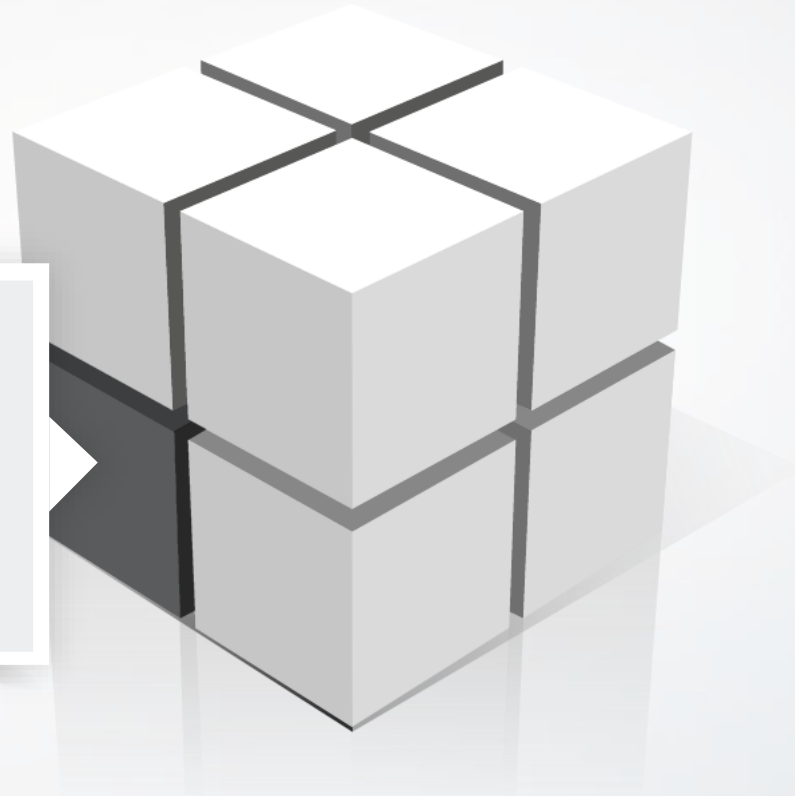




## Las bases del proyecto

### Compromiso

- **Proactividad** en la captura de oportunidades
- Construir **una compañía "best in class"** en su actuación en el mercado





## Las bases del proyecto

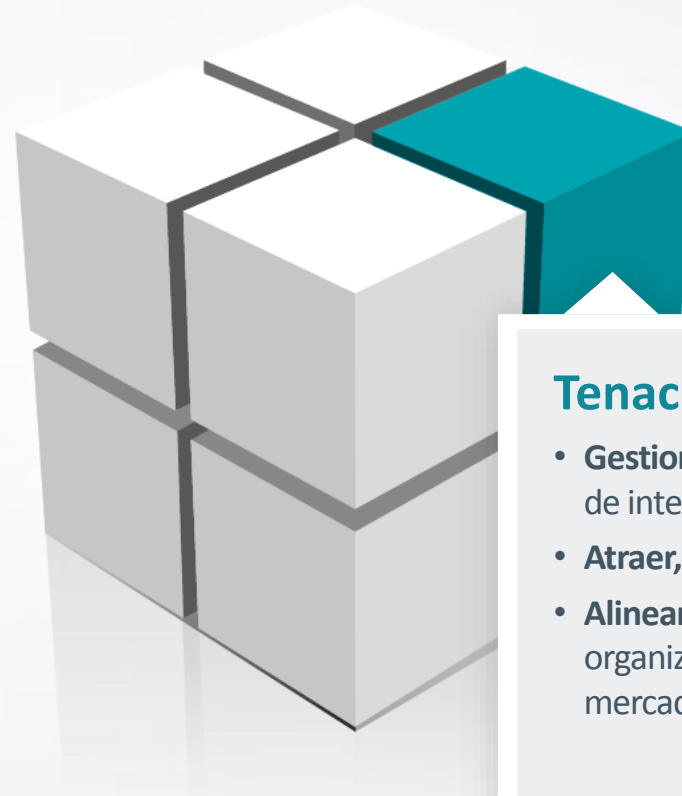


### Ejecución

- **Credibilidad** basada en los logros en crecimiento orgánico e inorgánico
- **Criterios de adquisición** coherentes y exigentes
- Diferenciación por **innovación**
- **Eficacia** en la ejecución, **eficiencia** en los recursos



## Las bases del proyecto



### Tenacidad

- **Gestionar el día a día** en un contexto de internacionalización
- **Atraer, captar y retener** el talento
- **Alinear** permanentemente la organización con las expectativas del mercado

1

# Las bases del proyecto



- Mejores prácticas en Gobierno Corporativo
- Management: capacidad y ambición de excelencia en la ejecución
- Resultado: objetivos y una hoja de ruta compartida

1 ¿Por qué Cellnex Telecom?

**2 Gobierno Corporativo**

3 Claves 2015

4 Creación de valor y gestión responsable

5 Propuesta acuerdos a la Junta General

## 2

# Adopción del marco de Gobierno Corporativo propio de una cotizada

- **Adaptación a la Ley de Sociedades de Capital**
  - **Modificación** de los Estatutos Sociales conforme a la Ley de Sociedades de Capital
  - **Aprobación** del Reglamento de la Junta General y del Consejo
  - **Aprobación e implementación** del Reglamento Interno de Conducta
- **Estructura Órganos de Gobierno**
  - **Consejo compacto** orientado a la toma de decisiones y a la ejecución
  - **1 CEO; 4 consejeros independientes; 4 dominicales**
  - **Consejeros** independientes de **perfil internacional y alta cualificación**
  - **Comisiones del Consejo** (CNR y CAC) presididas por consejeros independientes y con mayoría de independientes

## 2 Consejo de Administración



- 1. **Javier Martí de Veses**  
Secretario Consejo
- 2. **Giampaolo Zambelletti\***  
Ex-Consejero Ejecutivo en Telecom Italia Int., y ex-consejero en Auna y Telekom Austria
- 3. **Lluís Deulofeu**, DG Sanef
- 4. **Tobías Martínez**, CEO
- 5. **Bertrand Boudewijn Kan**  
ExVP y consejero ejecutivo responsable de la práctica de telecomunicaciones Morgan Stanley
- 6. **Francisco Reynés**, Presidente
- 7. **Pierre Blayau\*\***  
Presidente Caisse Central Réassurance y consejero de Grupo Canal + (France) y del holding Fimalac
- 8. **Mary Gatehouse**, Vicesecretaria
- 9. **Leonard Peter Shore**  
Ex-Presidente de Arqiva
- 10. **Josep M<sup>a</sup> Coronas**, Secretario General Abertis
- 11. **Francisco José Aljaro**, DG Financiero Abertis

\* Presidente Comisión Nombramientos y Retribuciones

\*\* Presidente Comisión Auditoría y Control

● Dominicales ● Ejecutivo ● Independiente ○ Secretario y Vicesecretaria no Consejeros

## 2

## Actuaciones del Consejo en materia de Gobierno Corporativo

- **Aprobación** del código ético y normativa complementaria
  - Norma para la prevención de la corrupción
  - Canal ético
  - Comité de Ética y Prevención Penal
- **Formalización** políticas:
  - **Comunicación y contacto** accionistas
  - **Selección y nombramiento** consejeros
  - **Remuneración** del Consejo
  - **Plan Director** Responsabilidad Corporativa



## 2

## Cumplimiento del Código de Buen Gobierno

- **Alto cumplimiento** de las recomendaciones del Código
  
- **Comentarios sobre el grado de alineación** con algunas recomendaciones:
  - 1. Proporcionalidad** representación “dominical” (abertis)
    - Selección nuevos independientes (en proceso)
  
  - 2. Evaluación del Consejo en 2015**
    - Realizada en abril 2016 tras primer ejercicio completo
  
  - 3. Esquema retributivo del CEO** en acciones de la compañía
    - Incorporado en el plan de retribución a largo plazo

- 1 ¿Por qué Cellnex Telecom?
- 2 Gobierno Corporativo
- 3 Claves 2015**
- 4 Creación de valor y gestión responsable
- 5 Propuesta acuerdos a la Junta General

## 3 2015, un año de logros y transformación

### OPV – Mayo 2015

Sobresuscrita 11 veces en la banda alta del rango de precios

31.12.2015

25ª empresa por capitalización

20.06.2016: IBEX 35

Resultados alineados con expectativas del mercado

### Refinanciación

Bono corporativo 6 veces sobresuscrito sin *covenants*

M&A, ejecución e integración activos: 7.400 emplazamientos WIND en Italia

Diversificación geográfica + diversificación por negocios

### Abono dividendo

0,0870€ x acción

- Nov.2015: a cuenta 0,040€
- Jul.2016: compl. 0,047€

Octubre 2015

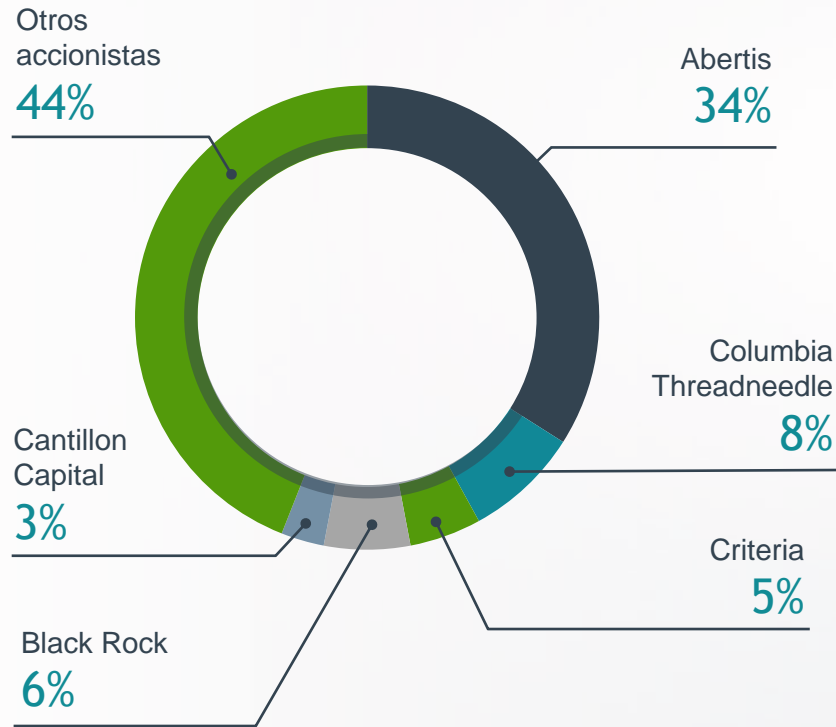
- Adjudicación 6 nuevos canales TDT en España
- Cellnex contrata transporte de señal

INGRESOS +41% / 613 M€  
EBITDA +32% / 235 M€  
INVERSIÓN 788 M€

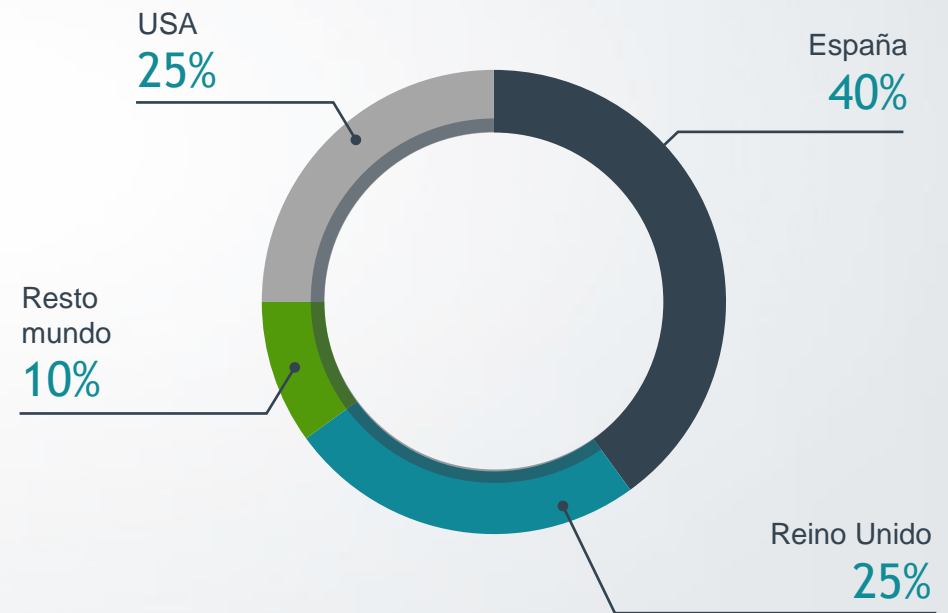
- 1 ¿Por qué Cellnex Telecom?
- 2 Gobierno Corporativo
- 3 Claves 2015
- 4 Creación de valor y gestión responsable**
- 5 Propuesta acuerdos a la Junta General

# 4 Nuestros accionistas

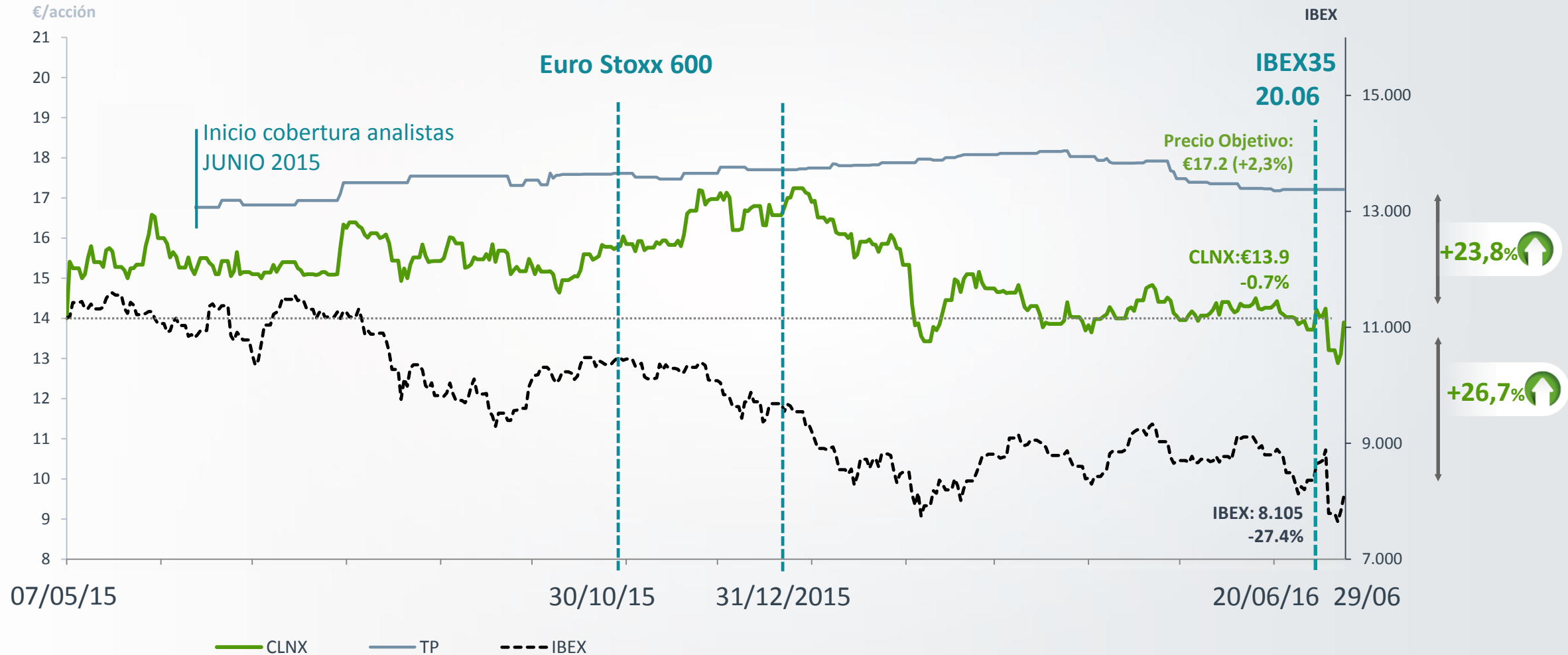
Participaciones significativas en Cellnex Telecom



Participaciones por origen geográfico



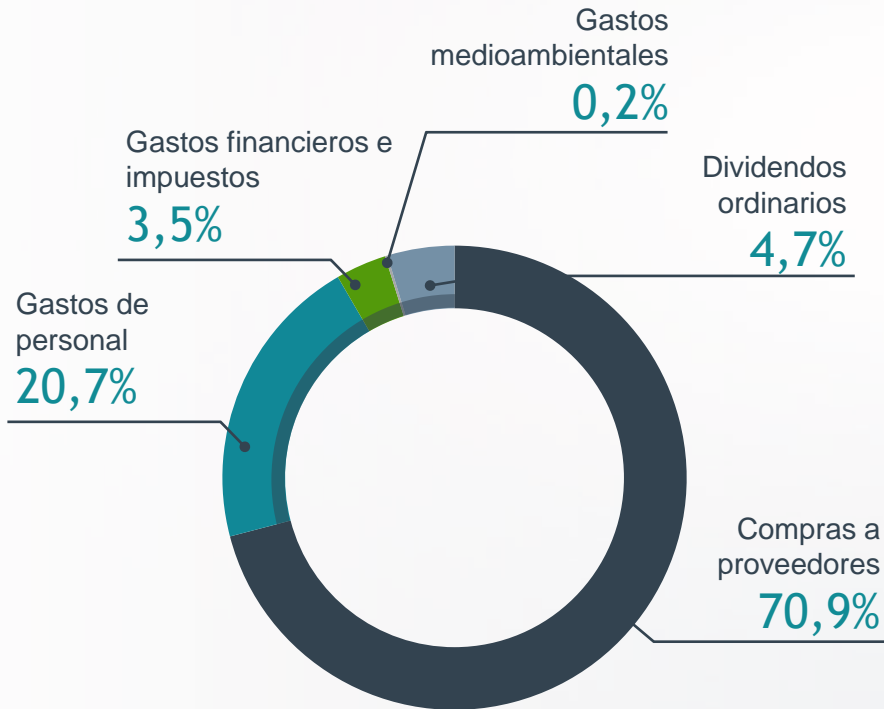
# 4 La acción CLNX frente al mercado



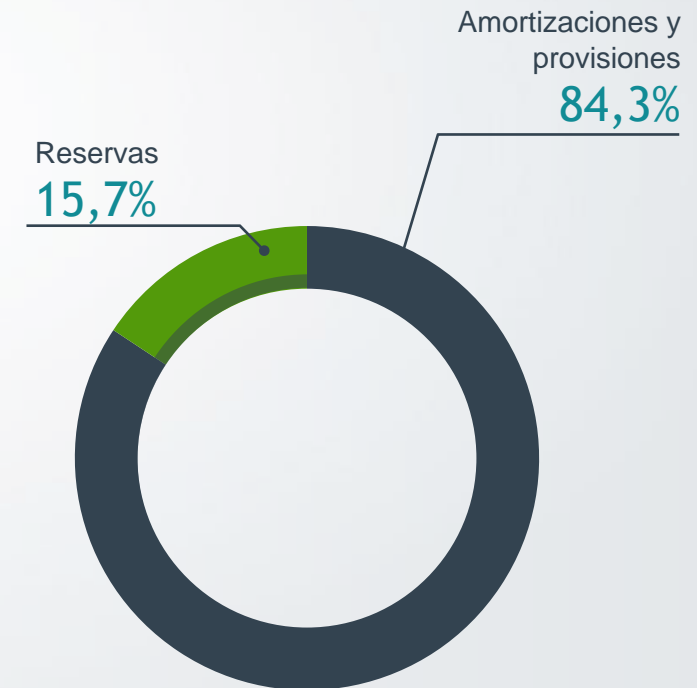
## 4 Valor generado y distribuido

### 613 Millones € (ingresos)

**432 Millones €**  
Valor económico distribuido



**181 Millones €**  
Valor económico retenido



## **4** Valor social: ejes de la Responsabilidad Corporativa

- 1. Visión industrial:** compromiso a largo plazo con los actores de nuestro ecosistema.
- 2. Sostenibilidad y eficiencia** en la utilización de los recursos que se transmite a toda la cadena de valor:
  - **Clientes:** mayor aprovechamiento de infraestructuras desplegadas, mayor valor compartido;
  - **Proveedores:** desarrollo de iniciativas para una mejor utilización de los recursos (p.ej. eficiencia energética)
- 3. Innovación abierta:**
  - Colaboración con los generadores de conocimiento (universidades, centros tecnológicos) para apoyar innovación aplicada (p. ej. “Horizon 2020” de la UE);
  - Apoyo a programas de emprendeduría en economía digital
- 4. Talento:**
  - Formación, dirección por objetivos, implicación social (Programa “Voluntarios”), convenios de colaboración con centros universitarios.



- 1 ¿Por qué Cellnex Telecom?
- 2 Gobierno corporativo
- 3 Claves 2015
- 4 Creación de valor y gestión responsable
- 5 Propuesta acuerdos a la Junta General**

# 5

## Propuesta acuerdos a la Junta General

### 1. Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2015

- Distribución del resultado del ejercicio

### 2. Modificaciones Estatutarias

- Adaptación a las nuevas disposiciones legales
- Facilitar la participación de los accionistas en la JGA
- Modificación del reglamento de la JGA en coherencia con las modificaciones Estatutarias

### 3. Renovación miembros del Consejo

### 4. Política de Retribuciones

### 5. Informe Anual sobre remuneraciones, con carácter consultivo

**cellnex**   
*driving telecom connectivity*

**Tobias Martínez**

Conseller Delegat

- 1** L'eclosió d'un nou sector
- 2** Visió de l'exercici 2015
- 3** Evolució 2016
- 4** Eixos del creixement futur
- 5** Conclusions

**1** L'eclosió d'un nou sector

2 Visió de l'exercici 2015

3 Evolució 2016

4 Eixos del creixement futur

5 Conclusions



## Interpretar la dinàmica del sector

### Oportunitat de creixement a Europa



**Mercat total (urbà + no urbà: 11% Europa vs. 34% USA)**

● Proporció d'emplaçaments externalitzats a operadors independents  
Font: EY/ TowerXchange

**L'externalització: Europa per darrere dels EUA  
84% USA vs. 20% Europa (emplaçaments no urbans)**



## Interpretar la dinàmica del sector



Creixement potencial important a Europa



Aprox.  
368.000

# total emplaçaments  
telco

Aprox.  
315.000

Aprox. 50

# operadors mòbils

4

>500MM

# total  
línies/contractes

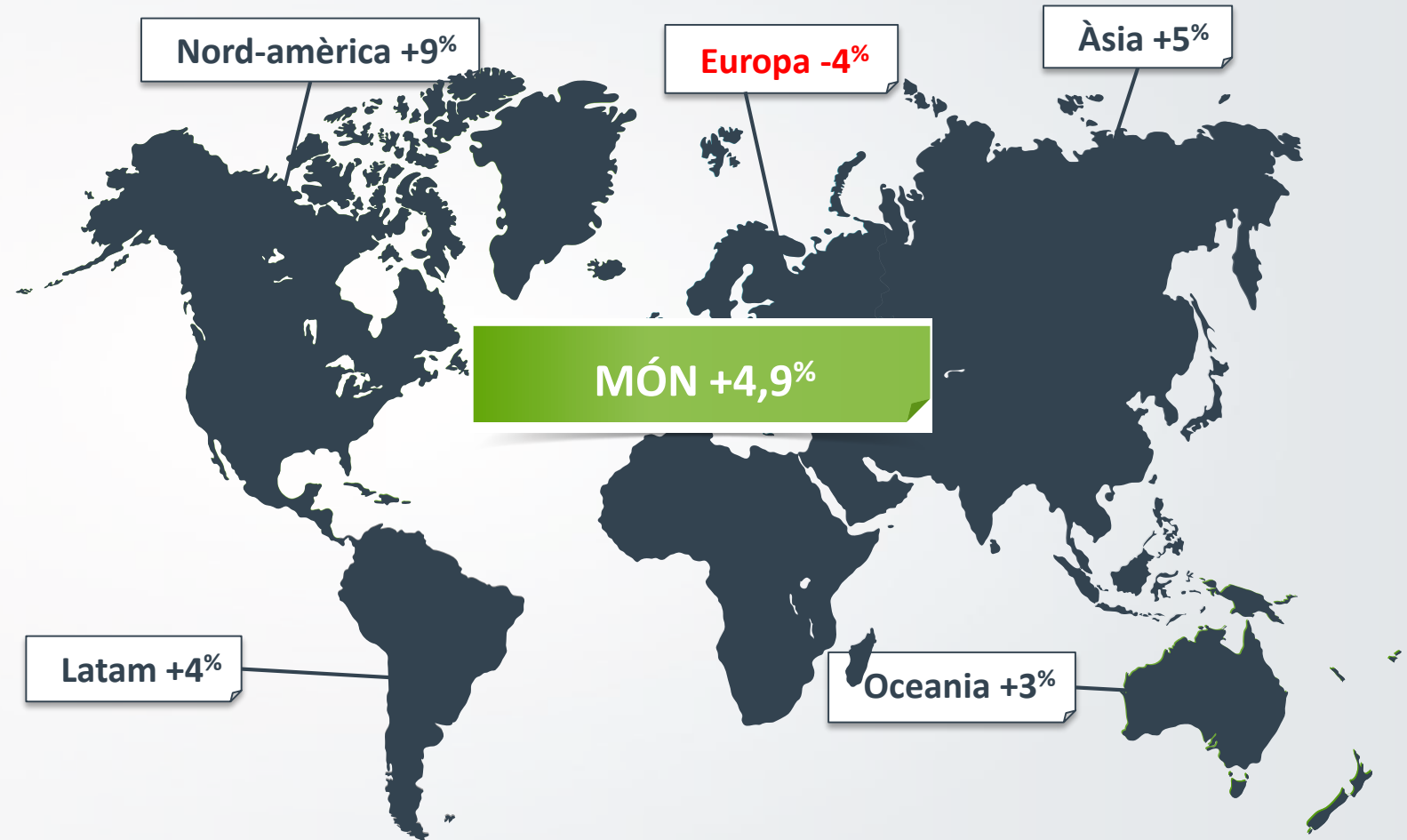
>340MM



# 1 El mercat de les telecomunicacions

## Diagnòstic

- Europa un mercat madur
  - No creixen els ingressos
  - Creixen les inversions
  - Erosió dels fluxos de caixa
- L'única regió on el sector telecomunicacions no creix en els darrers 5 anys (2011-2015)





# El mercat de les telecomunicacions

## Diagnòstic

- Europa un mercat madur
  - No creixen els ingressos
  - Creixen les inversions
  - Erosió dels fluxos de caixa
- L'única regió on el sector telecomunicacions no creix en els darrers 5 anys (2011-2015)

## Tendències

- Concentració d'operadors de telecomunicacions
- Tendència a la consolidació d'infraestructures
- Externalitzar els actius d'infraestructures per centrar-se en el negoci principal:
  - Monetització d'actius
  - Millora OPEX
  - Millora CAPEX
  - Gestió independent i especialitzada



# El mercat de les telecomunicacions

## Diagnòstic

- Europa un mercat madur
  - No creixen els ingressos
  - Creixen les inversions
  - Erosió de marges
  - Caiguda de la demanda
- L'única rael de creixement del sector de telecomunicacions dels darrers 5 anys (2011-2015)

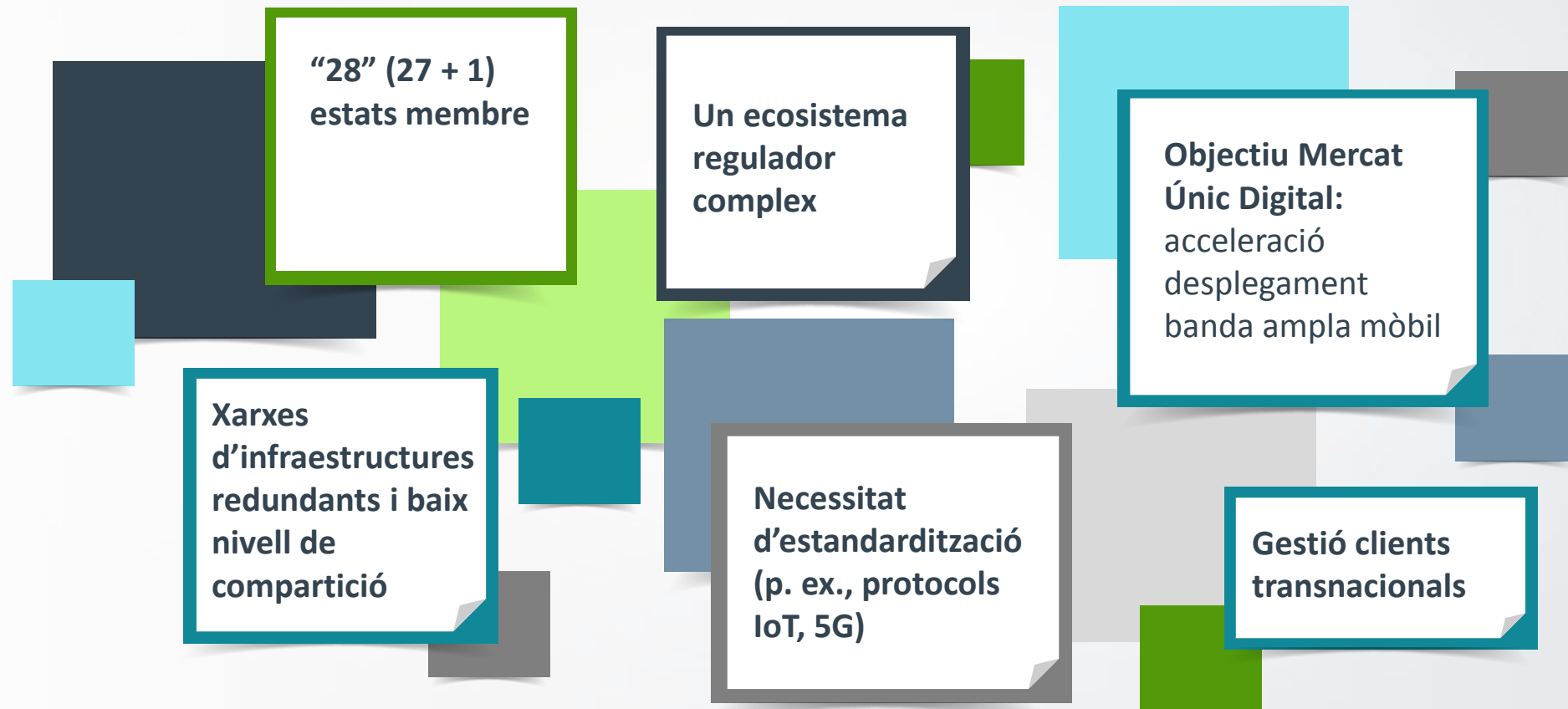
## Tendències

- Concentració d'operadors de telecomunicacions
- Tendència a la consolidació d'infraestructures
- Gestió independent i especialitzada

**Concentració operadors  
i Consolidació infraestructures =  
GRAN OPORTUNITAT**

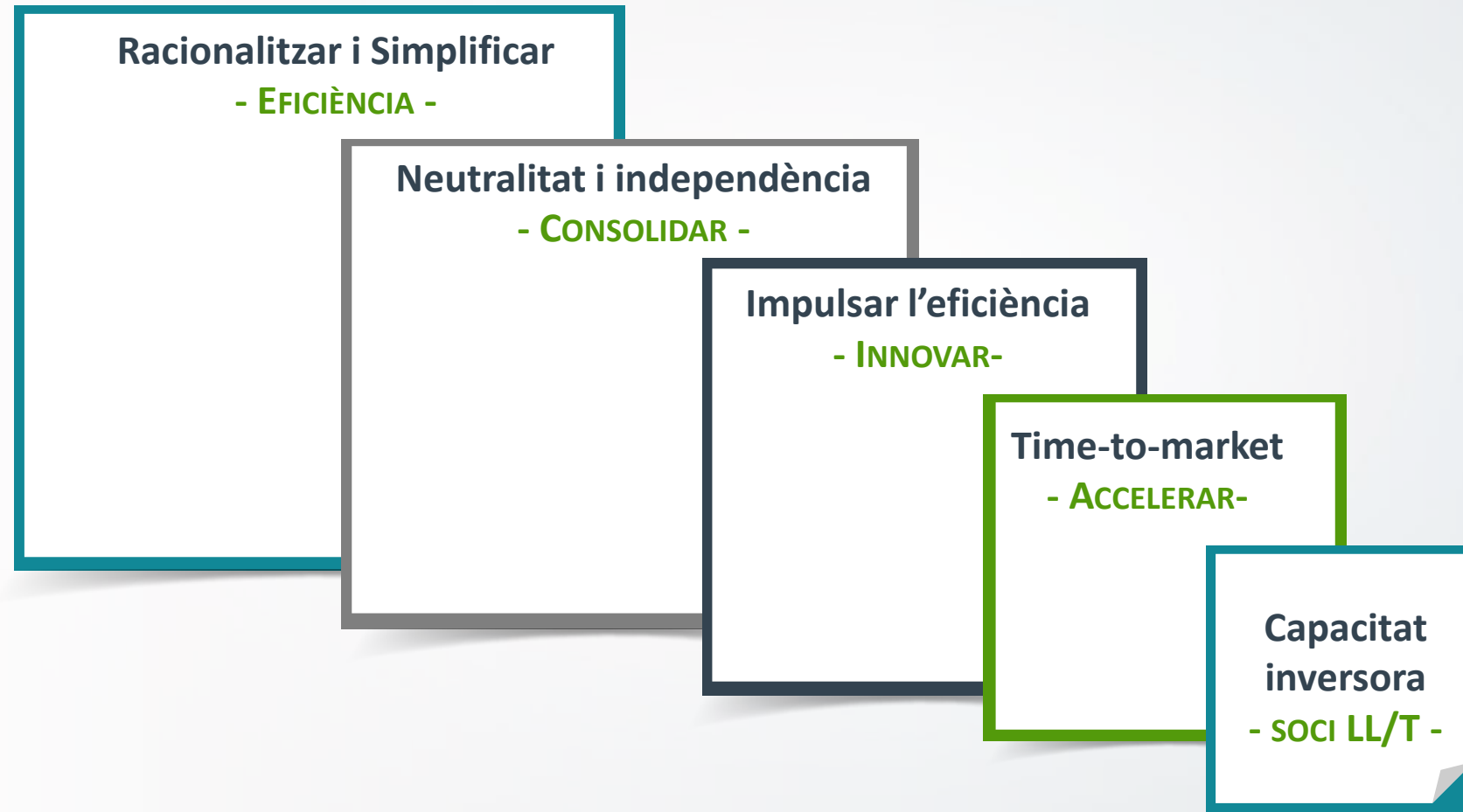


## La complexitat del context europeu



1

## El valor afegit de l'operador independent d'infraestructures



1 L'eclosió d'un nou sector

**2 Visió de l'exercici 2015**

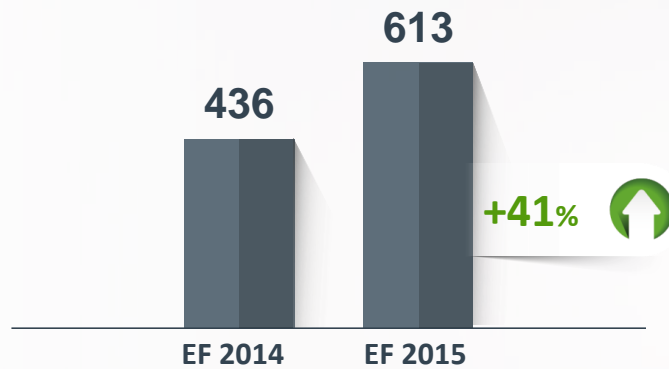
3 Evolució 2016

4 Eixos del creixement futur

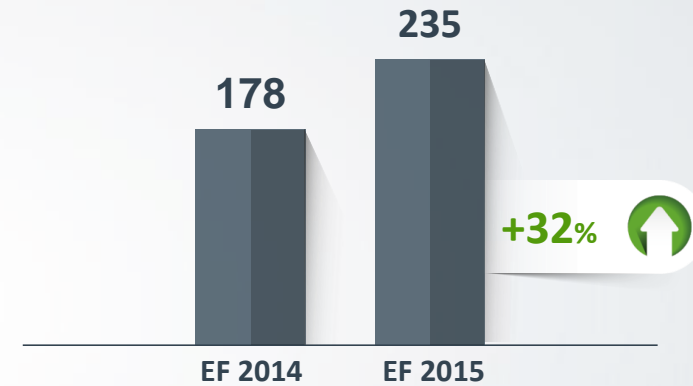
5 Conclusions

## 2 Principals indicadors

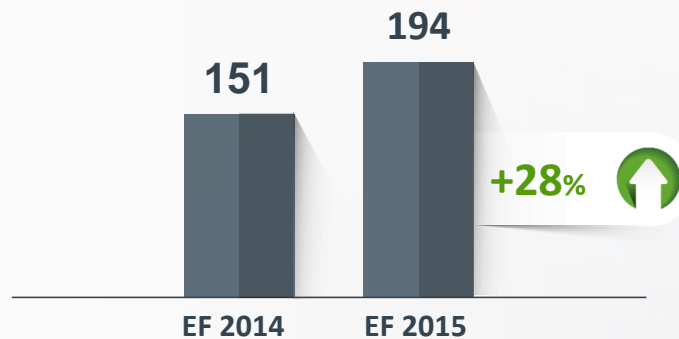
### Ingressos (€Mn)



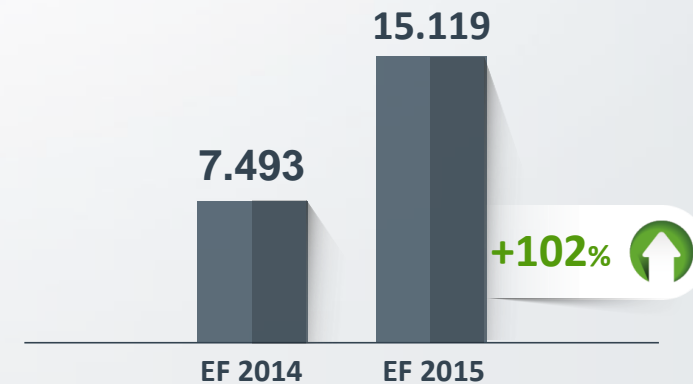
### EBITDA(€Mn)



### RLFCF (Flux de caixa lliure recurrent) (€Mn)

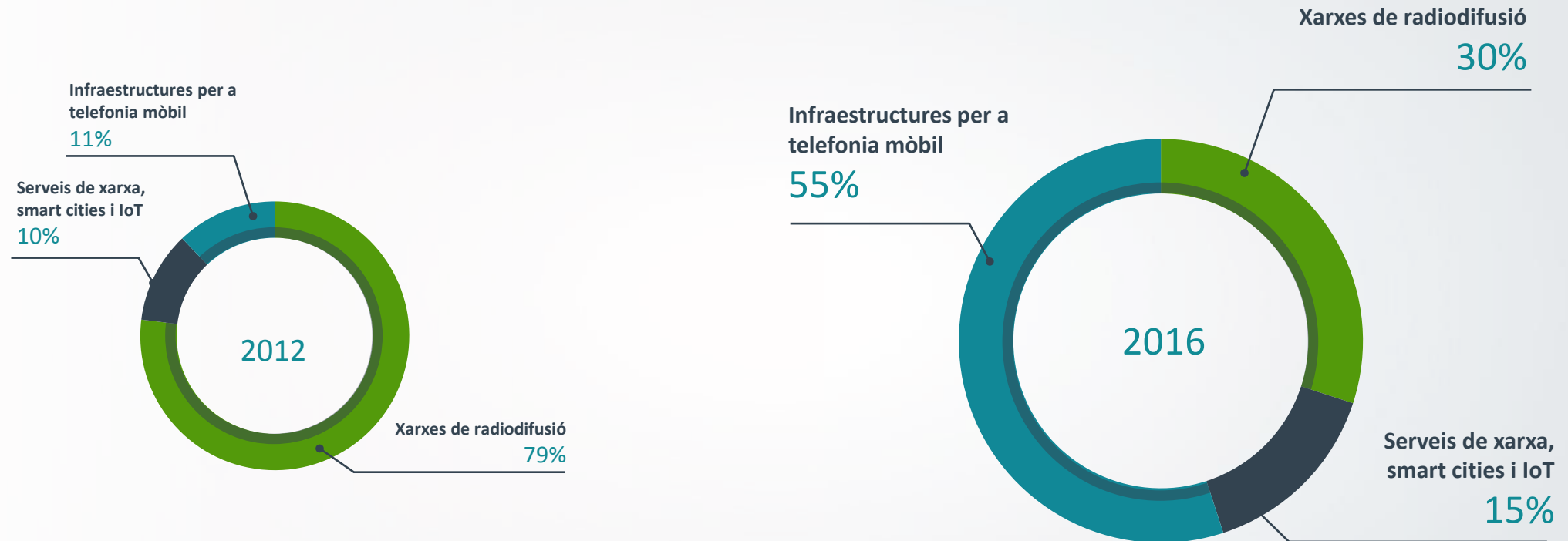


### Emplaçaments <sup>1</sup>



<sup>(1)</sup> Inclou tots els emplaçaments: telefonia mòbil i radiodifusió

## 2 Distribució dels ingressos per negoci: transformació



en 4 anys



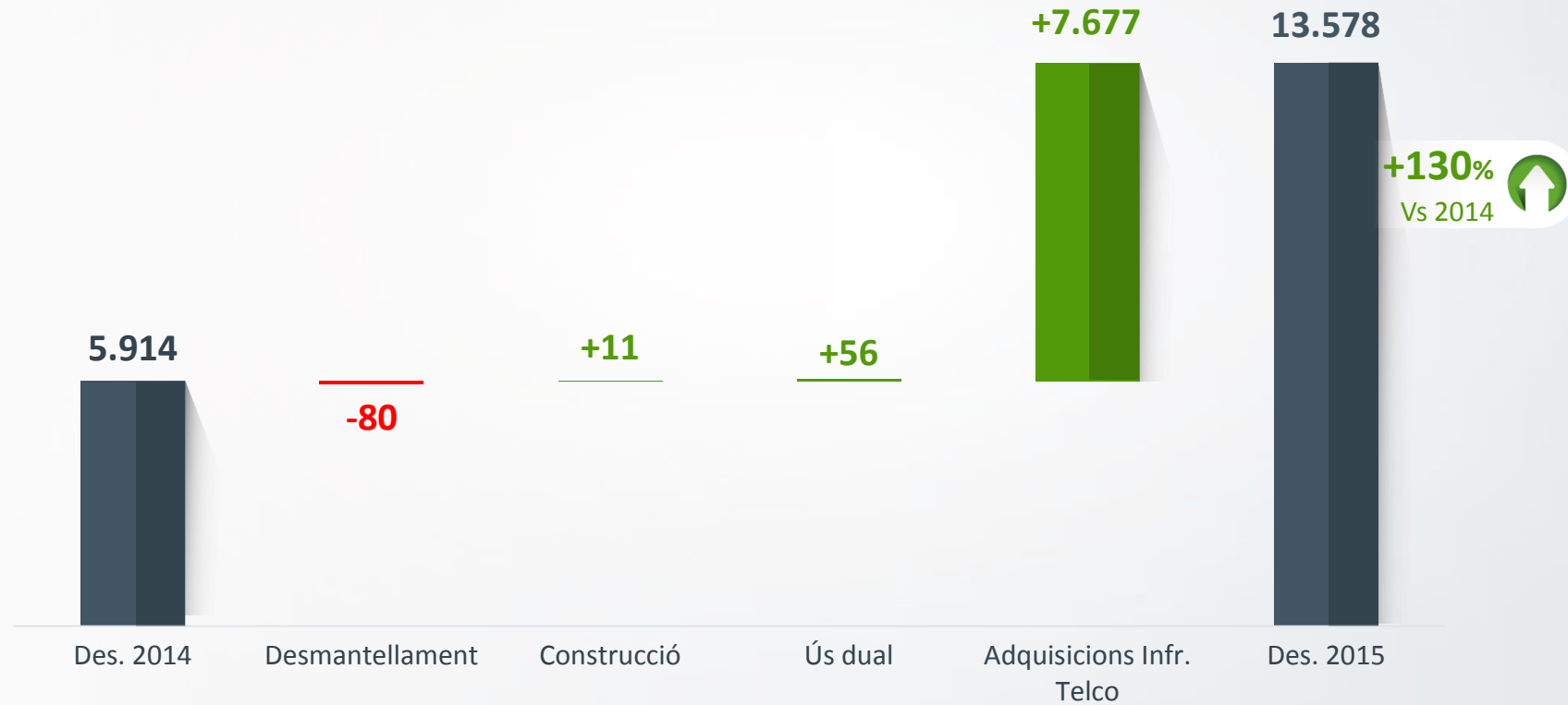
## 2 Distribució geogràfica dels ingressos: transformació



2

## 2015: Xifres i indicadors clau

### Emplaçaments per a telefonia mòbil<sup>1</sup>



<sup>(1)</sup> Per al càlculs del rati de compartició només es consideren emplaçaments per a telefonia mòbil

2

## 2015: Xifres i indicadors clau

Punts de presència (PoP) dels operadors telefonia als emplaçaments

cellnex

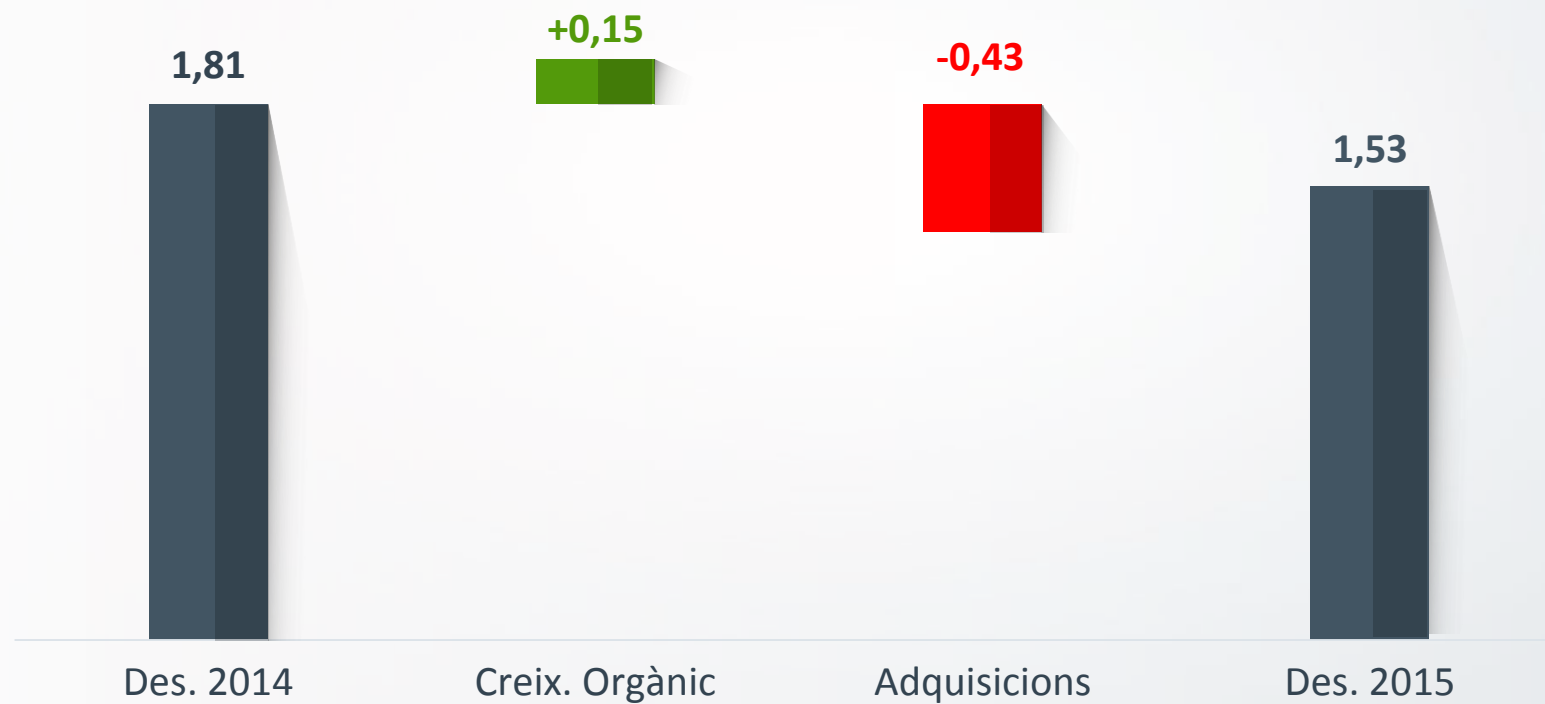


2

## 2015: Xifres i indicadors clau

Ràtio de compartició als emplaçaments de telefonia mòbil

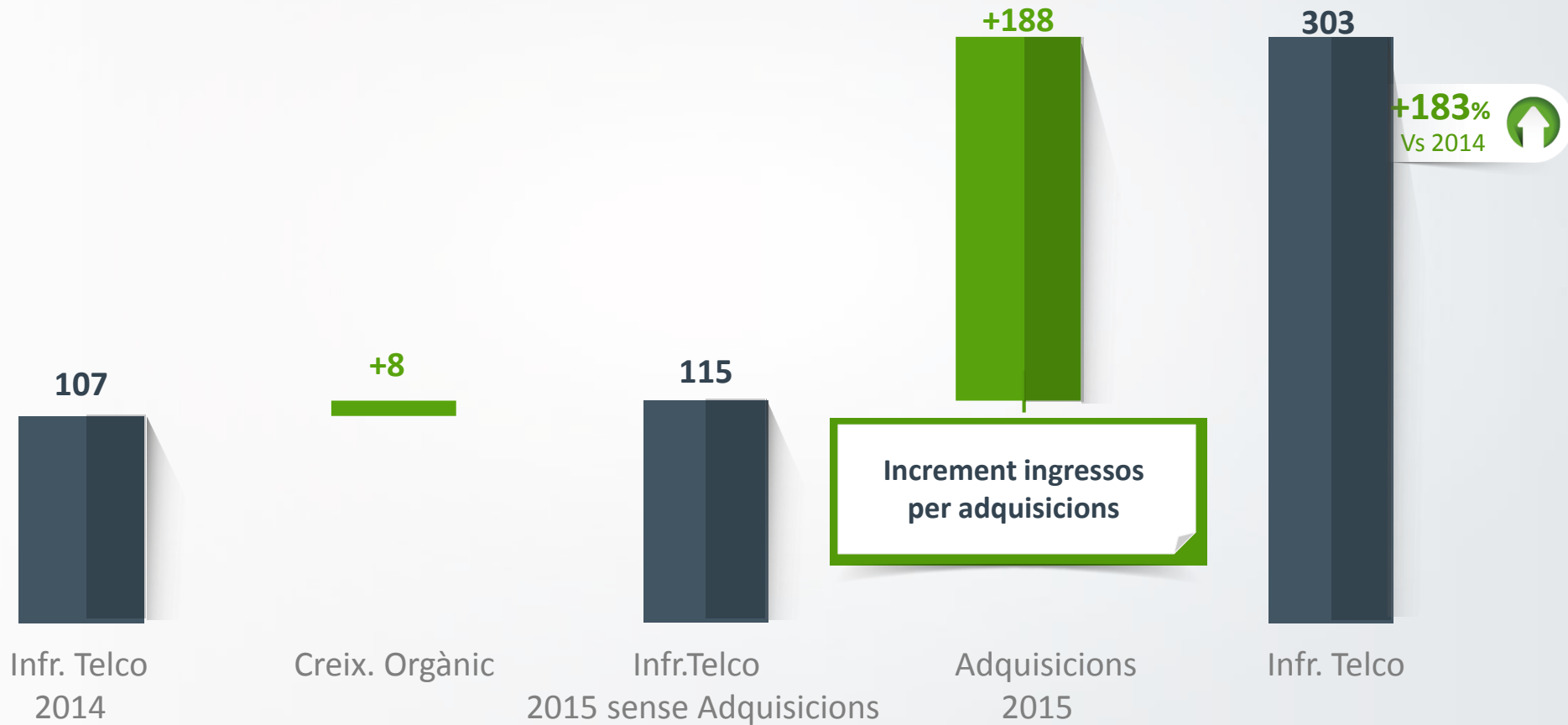
cellnex



2

## 2015: Xifres i indicadors clau (en M€)

Evolució dels ingressos en infraestructures de telecom: **50% del total**

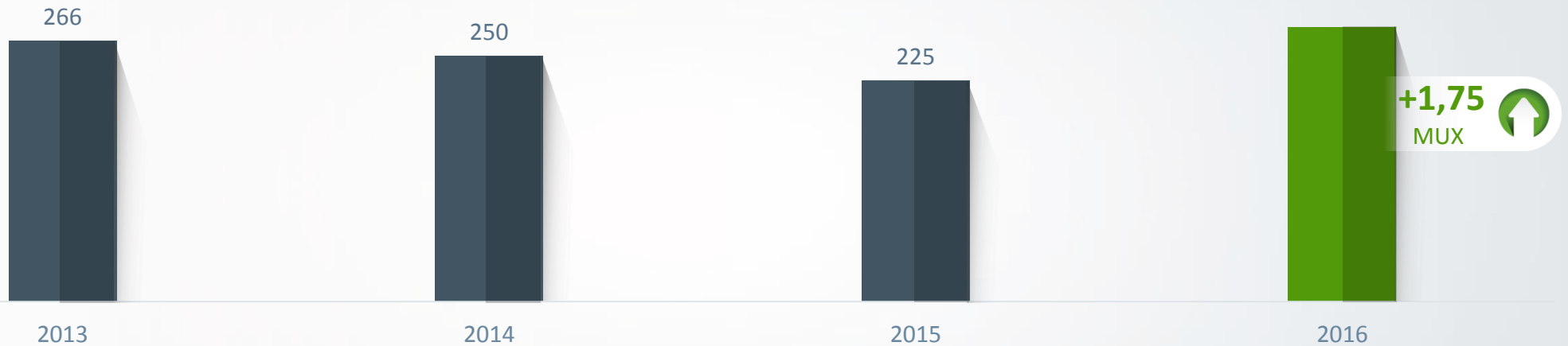


2

## 2015: Xifres i indicadors clau (en M€)

Evolució dels ingressos en radiodifusió: **35% del total**

### Evolució ingressos negoci radiodifusió



Múltiplex

8

5,25

5,25

7

- Apagada 9 canals Maig 2014

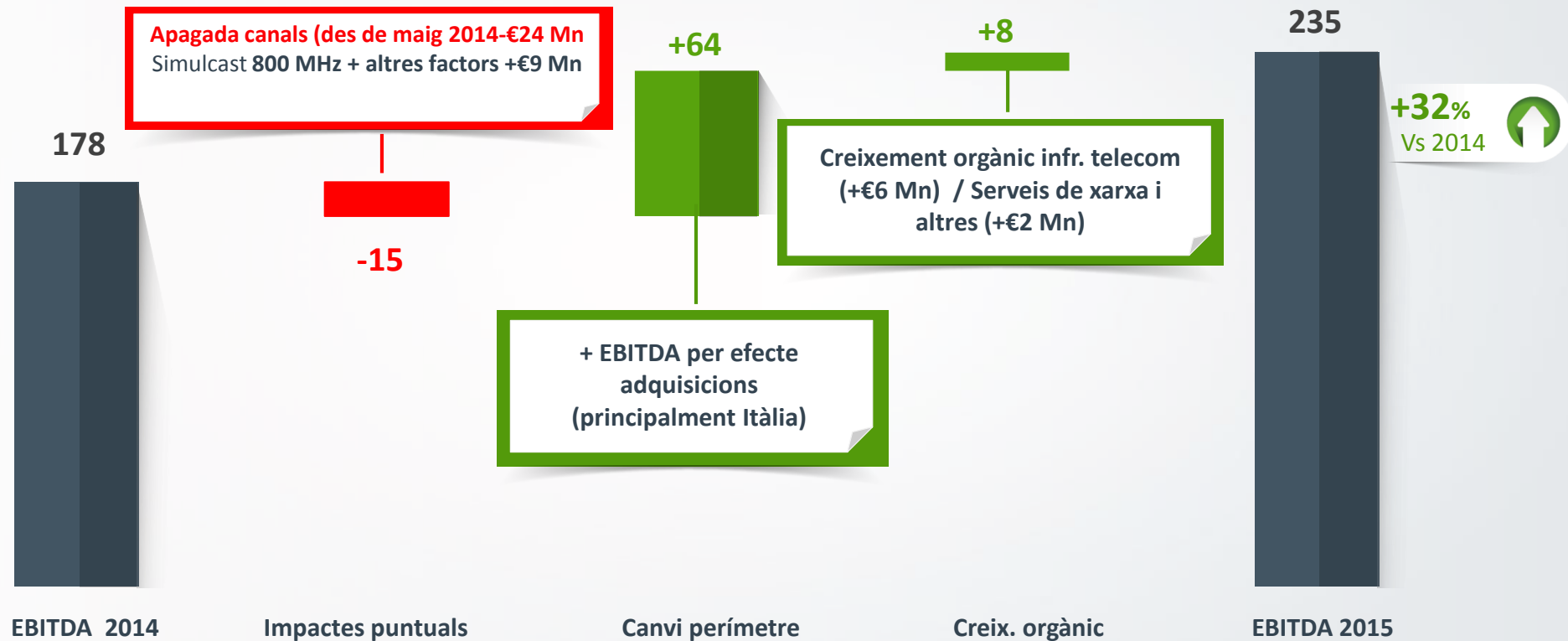
- Alliberament banda 800 MHz (1T 2015)
- Adjudicació de 6 nous canals: +1,75 MUX (Octubre 2015)

- Inici emissió 6 nous canals (abril 2016) i estabilització en 7 MUX

2

## 2015: Xifres i indicadors clau (en M€)

EBITDA alineat amb expectatives del mercat



## 2 2015: Xifres i indicadors clau

### Compte de resultats

(€Mn)

Infraestructures telecomunicacions

Radiodifusió

Serveis de xarxa i altres

**Ingressos**

Costos operatius

**EBITDA**

Costos no recurrents <sup>(1)</sup>

Dotació amortitzacions

Despesa financera i impostos<sup>(2)</sup>

Minoritaris

**Resultat net**

2015

303

225

85

**613**

-378

**235**

-18

-154

-14

-1

**48**

**+40%**  
ingressos



**+32%**  
EBITDA



(1) Despeses no recurrents associades a adquisició Galata, OPV i comissions emissió bo.

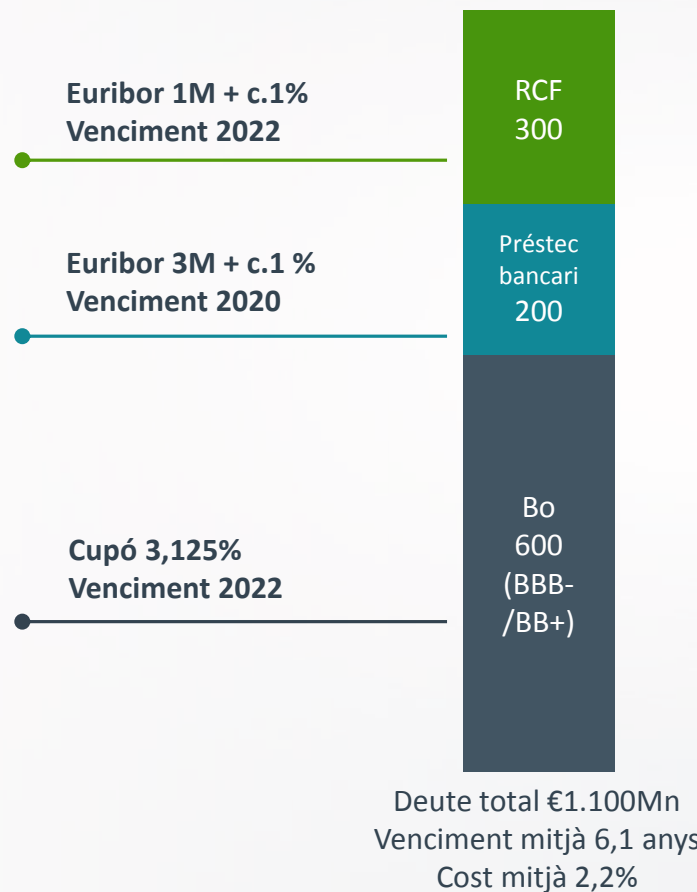
(2) Inclou impacte favorable, sense efecte caixa, sobre impostos diferits per canvi en tipus aplicables a Itàlia.



## 2

## 2015: Xifres i indicadors clau

Estructura de deute sòlida i amb venciments llarg termini



- ✓ Diversificació fonts finançament
- ✓ Deute sense "covenants"
- ✓ Deute sense avals i garanties
- ✓ 55% tipus fix

2

## 2015: Xifres i indicadors clau

Estructura de deute sostenible i a llarg termini

Deute net al tancament 2015

**€927 Mn** (bancari i bo)

Deute net / EBITDA anualitzat

**3,7x**



## 2 2015: hem fet el que vam dir

### Resultats alineats amb el full de ruta 2015

Financial Outlook		cellnex driving telecom connectivity	
Guidance for FY 2015 RLFCF			
Adjusted EBITDA	Revised Full Year 2015 Adjusted EBITDA guidance of c.€235Mn	●	EBITDA ajustat segons previst
Maintenance Capex	c.3.5% of total revenues	●	Capex de manteniment per sota del 3%
Working Capital	Tending to neutral	●	Millora en el capital circulant
Interests paid	Similar amount as in first semester expected for the second half of the year	●	Costos financers més baixos
Cash Tax	Similar amount as in first semester expected for the second half of the year	●	Impostos alineats amb les previsions
Net debt	Net debt as of June 2015 already in line with full year market consensus	●	Deute net per sota del consens del mercat

Results H1 2015 / August 2015



1 L'eclosió d'un nou sector

2 Visió de l'exercici 2015

**3 Evolució 2016**

4 Eixos del creixement futur

5 Conclusions

## 3

## Primers mesos

Bona execució durant el període

Augment notable del flux de caixa lliure recurrent

1T: +14%

Els 6 canals de TV nous ja retransmeten

2T 2016  
+1,75 MUX

Creixement sostingut dels ràtios de compartició i PoPs

Capacitat de reacció i execució davant les oportunitats del mercat

Holanda, Itàlia

Tancament 1T 2016

+ ingressos +41%  
+ ebitda +26%  
+ cash flow lliure +14%  
- deute -2,8%  
+ resultat net +37,5%

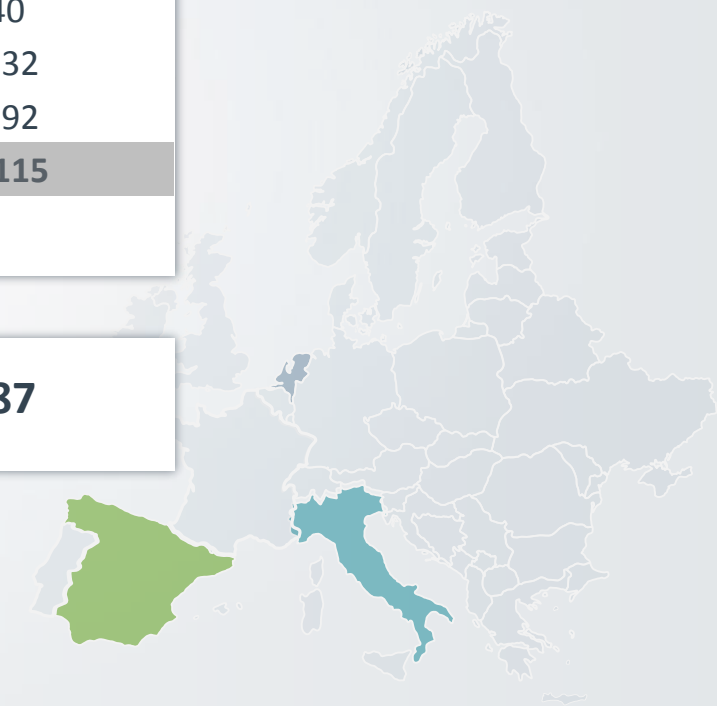
## 3

## El portafoli de Cellnex: creixement europeu

	Espanya	Itàlia	Holanda	TOTAL EUROPA
<b>Emplaçaments</b>				
Telecom	3.494	7.596	261	11.351
DAS i Small Cells*	-	840	-	840
Radiodifusió	1.532	-	-	1.532
Ús combinat	2.392	--	--	2.392
<b>Total</b>	<b>7.418</b>	<b>8.436</b>	<b>261</b>	<b>16.115</b>
Cobertura nacional	✓	✓	✓	
<b>Ingressos 2015 (Proforma M€)**</b>	<b>439</b>	<b>241</b>	<b>7</b>	<b>687</b>

\* Incorpora emplaçaments CommsCon a Itàlia

\*\* (anualitzats a 12 mesos Itàlia i Tancament Protelindo Netherlands)



- 1 L'eclosió d'un nou sector
- 2 Visió de l'exercici 2015
- 3 Evolució 2016
- 4 Eixos del creixement futur**
- 5 Conclusions

## 4

## Eixos del creixement futur

**+ compartició**

Atracció de més arrendataris als emplaçaments actuals

**Racionalització**

Consolidació de xarxes per optimitzar OPEX/CAPEX dels clients

**IoT**

Desplegament connectivitat entre objectes sobre les nostres xarxes

**Backhauling**

Dret d'ús de la FO existent (backbone) i desplegament de nova FO a emplaçaments per oferir connectivitat d'alta capacitat

**Small Cells**

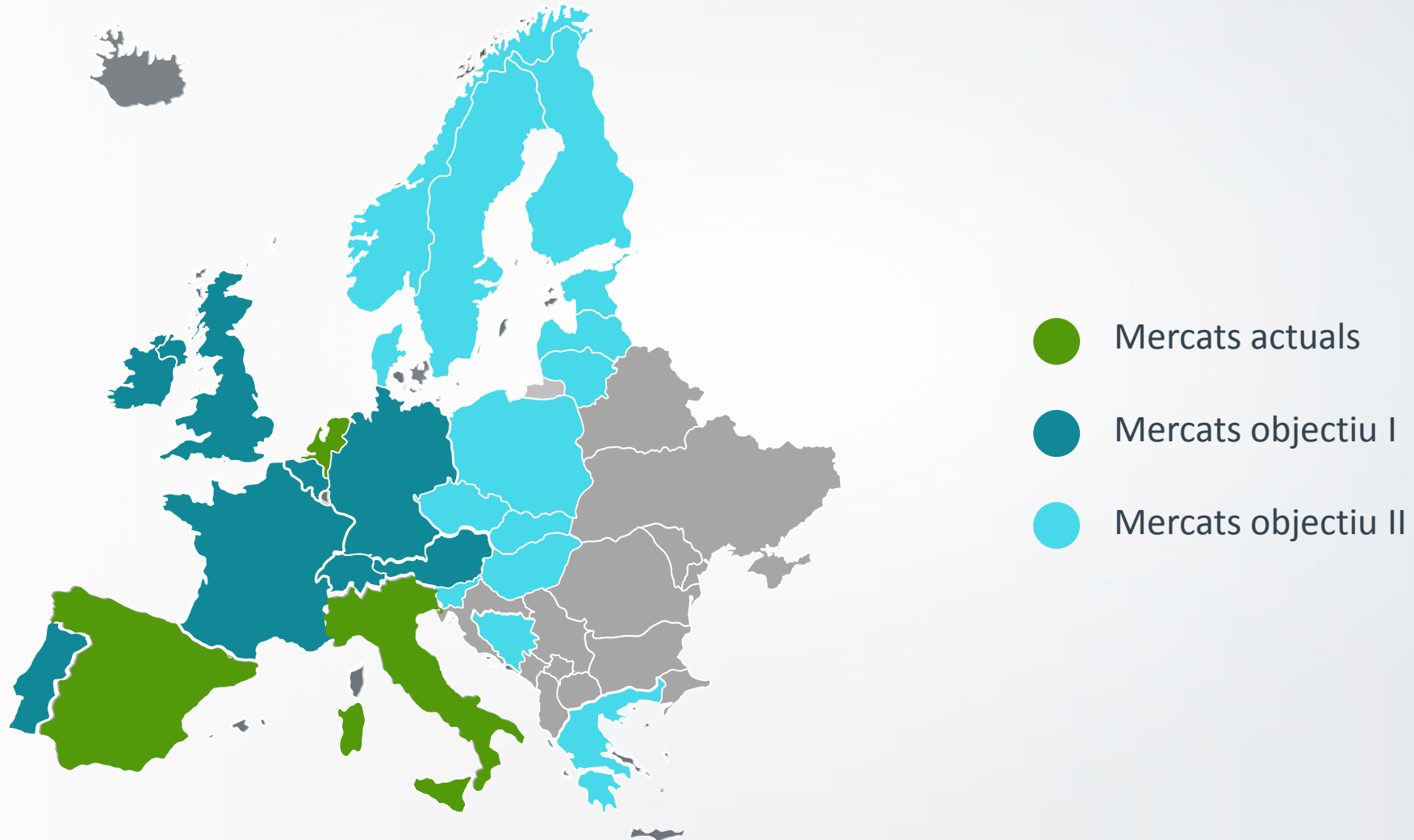
Desplegament de noves antenes en mobiliari urbà (outdoor) i interior edificis (indoor) que milloren la cobertura i asseguruen banda ampla en zones de demanda de dades elevada (p. ex., aglomeració d'usuaris)

**2015**



## 4

## Eixos del creixement futur: mercats objectiu



- 1 L'eclosió d'un nou sector
- 2 Visió de l'exercici 2015
- 3 Evolució 2016
- 4 Eixos del creixement futur
- 5 Conclusions**



## Conclusions

**Operador independent líder a  
Europa en infraestructures de  
telecomunicacions inalàmbriques**

## **5** Conclusions

Operador independent líder a  
Europa en infraestructures de  
telecomunicacions  
inalàmbriques

# **Diversificació per línies de negoci i per països**

## Conclusions

Operador independent líder a Europa en infraestructures de telecomunicacions inalàmbriques

Diversificació per línies de negoci i per països

**Execució consistent i alineada dels objectius de negoci 2015 i 2016**

## **5** Conclusions

Operador independent líder a Europa en infraestructures de telecomunicacions inalàmbriques

Diversificació per línies de negoci i per països

Execució consistent i alineada dels objectius de negoci 2015 i 2016

**Èmfasi en el creixement orgànic a partir de la cartera desplegada**

## 5 Conclusions

Operador independent líder a Europa en infraestructures de telecomunicacions inalàmbriques

Diversificació per línies de negoci i per països

Execució consistent i alineada dels objectius de negoci 2015 i 2016

# Balanç sòlid i estable amb accés als mercats de deute i de capital

Èmfasi en el creixement orgànic a partir de la cartera desplegada

## 5 Conclusions

Operador independent líder a Europa en infraestructures de telecomunicacions inalàmbriques

Diversificació per línies de negoci i per països

Execució consistent i alineada dels objectius de negoci 2015 i 2016

## Seguiment proactiu d'oportunitats de creixement

### >1.000 M€ invertits des de 2014

Èmfasi en el creixement orgànic a partir de la cartera desplegada

Balanç sòlid i estable amb accés als mercats de deute i de capital



## 5 Conclusions

Operador independent líder a Europa en infraestructures de telecomunicacions inalàmbriques

Diversificació per línies de negoci i per països

Execució consistent i alineada dels objectius de negoci 2015 i 2016

**Amb un equip convençut i compromès en l'execució del projecte**

Èmfasi en el creixement orgànic a partir de la cartera desplegada

Balanç sòlid i estable amb accés als mercats de deute i de capital

Seguiment proactiu d'oportunitats de creixement

>1.000 M€ invertits des de 2014

**cellnex**   
*driving telecom connectivity*