

We connect
people



2018

Informe Anual Integrado

Resumen. Datos clave

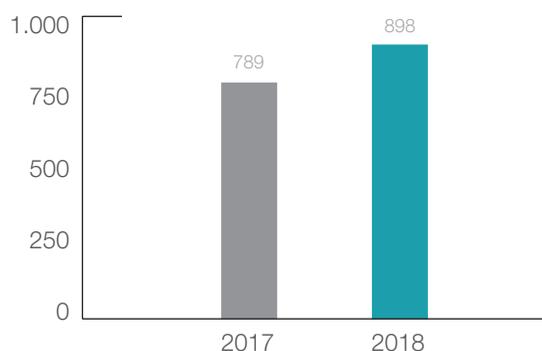
cellnex 

Principales indicadores

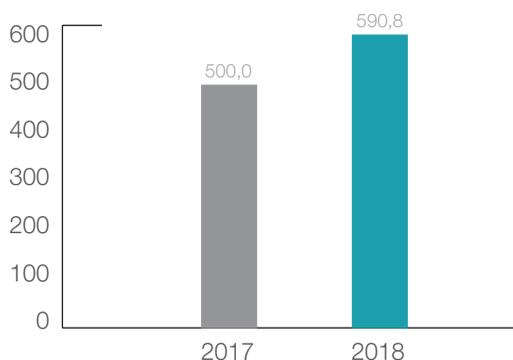
Evolución del negocio 2018



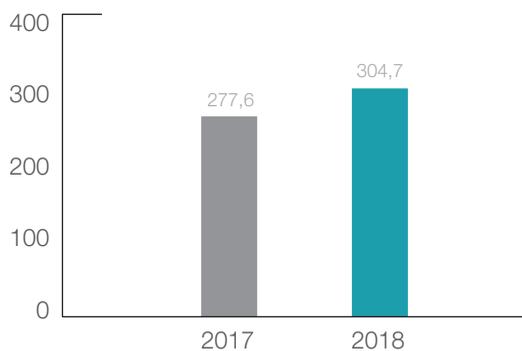
INGRESOS (€MN)* (1)



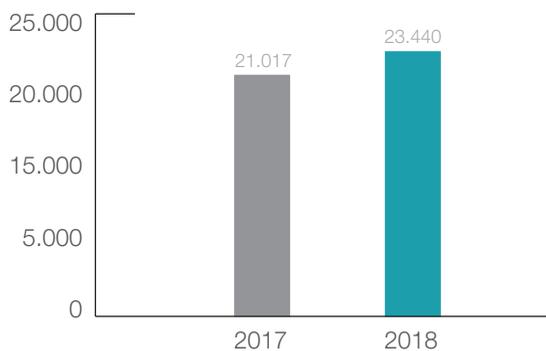
EBITDA AJUSTADO (€MN)*



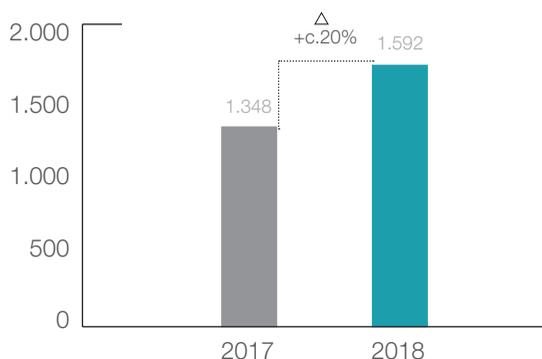
FLUJO DE CAJA LIBRE RECURRENTE APALANCADO (€MN)*



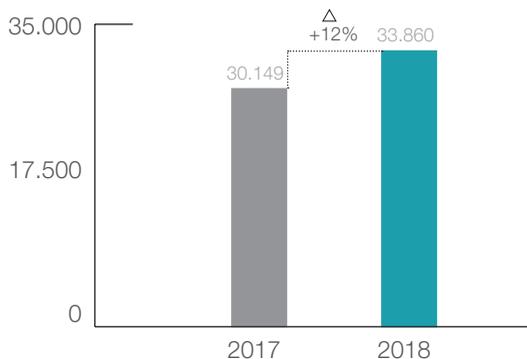
EMPLAZAMIENTOS *



EVOLUCIÓN NODOS DAS (2)



EVOLUCIÓN PoPs (TOTAL) (3)



(1) Ingresos de explotación, que descuentan ciertos impactos que no suponen movimientos de caja (como anticipos entregados a clientes). Ver apartado "Magnitudes financieras y operativas" del Informe Anual Integrado Cellnex 2018.

(2) DAS: Distributed Antenna System, por sus siglas en inglés.

(3) PoPs: Points of Presence, por sus siglas en inglés.

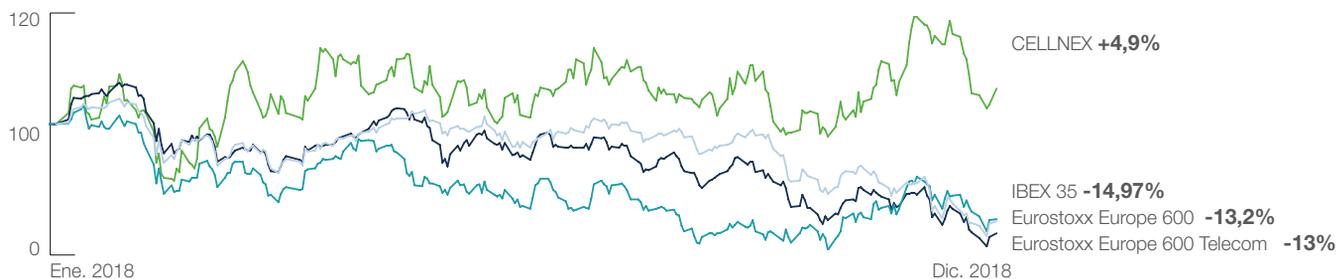
*No se han incluido ejercicios anteriores por no haberse reexpresado la información bajo IFRS 16

Principales indicadores

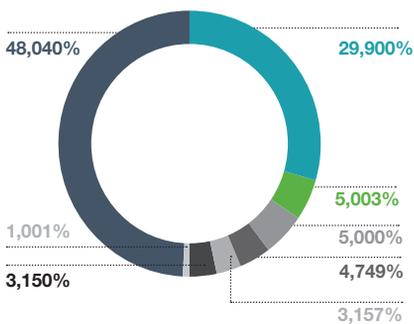
Indicadores clave



EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE CELLNEX

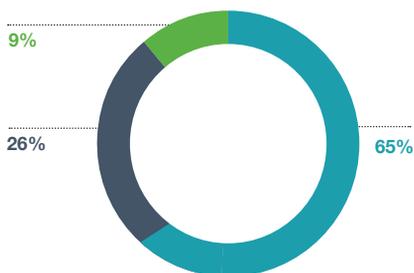


ESTRUCTURA ACCIONARIAL



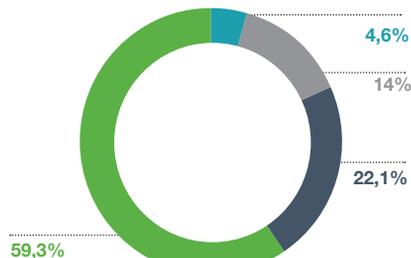
- Conect S.p.A
- Threadneedle asset Management
- Criteria
- Blackrock
- Canada Pension Plan Investment
- Permian Investment Partners
- 40 North Latitude
- Otros accionistas

CONTRIBUCIÓN EN INGRESOS 2018



- Servicios de infraestructura para operadores de telecomunicaciones móviles
- Infraestructuras de difusión
- Otros servicios de red

TIPOLOGÍA DE INVERSIÓN



- Inversión en mantenimiento
- Inversión en expansión
- Inversión de expansión (*build to suit*)
- Inversión inorgánica

INDICADORES CLAVE Y CONTRIBUCIÓN A LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE



Entrevista al Presidente y al Consejero Delegado

Marco Patuano, Presidente
Tobias Martínez, CEO

¿Cuáles han sido los elementos clave que han marcado el ejercicio 2018 del Grupo?

Marco Patuano (MP): Un aspecto clave en este ejercicio que cerramos ha sido la reconfiguración de la estructura accionarial del Grupo tras la desinversión de Abertis y la entrada de ConneCT con un 29,9% como accionista de referencia de la compañía. Esto ha tenido también implicaciones en el gobierno corporativo. Más adelante me referiré a ello.

En cuanto al día a día de la compañía destacaré la solidez de Cellnex y del equipo gestor al ser capaces de alinear objetivos con resultados, así como de mantener un equilibrio entre la gestión de su crecimiento –en 2018 hemos incorporado 2.500 nuevos emplazamientos–, y mantener el foco en la gestión del negocio a perímetro constante.

Tobias Martínez (TM): En términos de crecimiento orgánico seguimos presentado indicadores muy sólidos en el entorno del 5%, en cuanto al número de equipos desplegados en nuestros emplazamientos, y un 3% en cuanto a clientes por emplazamiento. Además los datos consolidados siguen reflejando crecimientos de dos dígitos en ingresos con un c.15% y en EBITDA con un +c.20%, que indican como el portafolio de la compañía sigue creciendo.

En relación al crecimiento inorgánico podríamos pensar que 2018 ha sido un año de pausa en las operaciones de crecimiento de Cellnex ¿Es así?

TM: En 2018 la compañía ha seguido desarrollando los acuerdos alcanzados con nuestros clientes en cuanto a integración de emplazamientos y nuevos despliegues. Por otro lado, la cifra acumulada de inversiones este pasado ejercicio alcanzó los c.600 millones; con lo cual la compañía sigue ampliando su base de activos. Por este motivo no hablaría tanto de pausa como de consolidación del crecimiento. Cabe destacar la cifra de 3.500 Mn€ en inversiones en crecimiento desde 2015 hasta cierre de 2018.

Los nuevos proyectos de crecimiento de 2018 son menos en cuanto a número, pero estratégicamente son muy significativos como la incorporación de la red de fibra óptica de XOC o el nuevo acuerdo con Bouygues Telecom que refuerza nuestra relación estratégica con el operador francés y posiciona en un segmento clave para el futuro despliegue del 5G.

MP: En Europa se seguirá avanzando en la externalización de activos por parte de los operadores y se llegará progresivamente a unos mayores grados de compartición de determinados elementos de las

Crecimiento en Europa y despliegue del ecosistema del 5G

redes de comunicaciones asociado al despliegue del 5G. En este sentido Europa es claramente un mercado de oportunidades para Cellnex.

Repetidamente se han referido a la estrategia de crecimiento de la compañía. En términos de financiación hay un límite al crecimiento con recurso a deuda. ¿Qué tipo de instrumentos están a disposición de la compañía para acompañar este crecimiento?

TM: La compañía cuenta con una liquidez disponible de 1.500 millones de euros al combinar la deuda no dispuesta con la tesorería. Esto nos da margen de maniobra para poder reaccionar rápidamente ante oportunidades que el mercado pueda ofrecer. Dicho esto, Cellnex debe atender al equilibrio en su balance y en base un conjunto de parámetros la compañía define la estrategia de financiación más adecuada en cada momento para el crecimiento.

MP: Cellnex ha aprovechado al máximo las condiciones favorables de los mercados de deuda para invertir en estos últimos años más de 3.500 millones de euros y hacerlo en base a su propio balance sin recurrir a los accionistas. Cellnex ya ha recurrido a escenarios como la colaboración con otros socios financieros para acometer determinados proyectos o a la emisión de bonos convertibles, y no podemos excluir que el perfil transformador de una o varias operaciones pudiera conllevar en su momento un escenario de ampliación de capital.

Presidente, anticipaba como uno de los elementos clave del ejercicio el cambio en la estructura accionarial y consecuentemente en el gobierno corporativo de Cellnex. ¿Qué es lo que destacaría de este proceso?

MP: La nueva estructura accionarial de Cellnex, tras la desinversión de Abertis y la entrada de ConneCT –con Edizione, Adia y GiC como accionistas–, ofrece una situación que podemos definir en términos de consolidación y estabilidad.

Me gustaría subrayar dos mensajes que son consistentes con la estrategia de Cellnex: en primer lugar Cellnex es un proyecto industrial, con la capacidad y voluntad de construir partenariados a largo plazo con sus clientes en los distintos mercados en los que opera. En segundo lugar, Cellnex es un proyecto de crecimiento cuya perspectiva a medio y largo plazo, y los criterios por los que debe regirse, son compartidos por el Consejo de Administración y por el equipo directivo de la compañía. ConneCT, como accionista de referencia, ha manifestado explícitamente su compromiso con la estrategia industrial y de crecimiento de Cellnex, comprometiendo además los recursos que en su caso pudieran ser necesarios para acompañarla.

En relación al Gobierno Corporativo la incorporación de ConneCT ha



Tobias Martinez



Marco Patuano

conllevado una reorganización del Consejo de Administración que nos ha permitido además alinear a Cellnex con las mejores prácticas en materia de buen gobierno.

Destacaría por una parte la ampliación del Consejo de 10 a 12 miembros, se ha reforzado la independencia del propio Consejo al incorporar a 2 nuevas consejeras independientes -con lo cual, y en términos de diversidad alcanzamos también el 33% de representación femenina- es la separación de roles entre una presidencia no ejecutiva y un Consejero Delegado como máximo ejecutivo de la compañía.

A todo ello cabe añadir que la compañía cuenta con un Vicepresidente elegido entre los consejeros independientes y un Consejero Coordinador también independiente.

En 2017 Cellnex fue el primer valor del Ibex35 en términos de revalorización con un +56%. Este 2018 el valor ha seguido mostrando un comportamiento entre los destacados del selectivo bursátil. ¿Cómo lo valoran?

TM: La valoración es necesariamente positiva cuando estamos hablando de una revalorización de un +5% en el ejercicio con un diferencial del +20% en relación al IBEX35. Y con respecto a mayo de 2015, cuando la compañía salió a bolsa, la revalorización supera ya el 75%. También creo que es destacable la propia percepción de consolidación y estabilidad de la estructura accionarial de la compañía y del compromiso de los nuevos accionistas con el proyecto industrial de Cellnex, a lo cual también se refería el presidente.

Los inversores, analistas y los stakeholders en general prestan atención de manera creciente al cumplimiento de los criterios ESG (medio ambiente, responsabilidad social, gobernanza) por parte de las compañías. ¿Cuál es la aproximación por parte de Cellnex a estos criterios y que importancia tienen para la compañía?

MP: Son factores que hemos internalizado en nuestras políticas y en el día a día de la compañía. Actuamos de modo responsable asumiendo los valores y principios de transparencia, de saber hacer, de apuesta por la innovación y el talento, y por herramientas de sostenibilidad en el marco del proyecto industrial de la compañía. Cellnex ha venido reportando al mercado de acuerdo con los estándares del marco internacional para el Informe Anual Integrado, que prevé la consolidación y tratamiento de la información financiera y no financiera con el mismo rango de importancia y relevancia. En 2017 auditó también el capítulo de información no financiera por parte de un auditor externo independiente.

Asumimos compromisos públicos, que renovamos cada año, como la adhesión de Cellnex al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y a sus Principios. De la misma manera, en el marco de nuestra RC, tenemos

identificados 5 de los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) a los cuales la compañía puede contribuir.

Cellnex forma parte de índices como FTSE4GOOD, CDP (Carbon Disclosure Project), Sustainalytics y "Standard Ethics".

TM: Tan solo añadiría el progreso que la compañía viene realizando en relación al Plan Director de RC 2016-2020. Tras tres de los cinco años del Plan, hemos iniciado un 90% de las líneas de actuación previstas -frente al 82% al cierre de 2017- y un 70% de las acciones ya han sido ejecutadas -frente al 52% del año anterior-. En este ejercicio 2018 destacaría 2 elementos: la progresiva ampliación del perímetro de reporting no financiero y el análisis de materialidad ejecutado en este.

Cellnex está centrada en el crecimiento en Europa ¿Cuál sería la visión que tienen del mercado de las telecomunicaciones en la Unión Europea a medio y largo plazo?

MP: El mercado y el sector de las telecomunicaciones en Europa mostrará un comportamiento dinámico a corto y medio plazo, fundamentalmente en base a dos vectores: las expectativas de consolidación y concentración que puedan materializarse y el despliegue de las redes e infraestructuras asociadas al 5G.

TM: Es importante poder presentarnos como un socio estratégico de nuestros clientes ofreciéndoles soluciones lo más integradas posibles para el despliegue de sus infraestructuras. Por lo que trabajamos en tres grandes ejes: el know-how en el campo de las Small Cells y los Sistemas Distribuidos de Antenas (DAS) que van a jugar un papel determinante en la necesaria densificación de los equipos de transmisión, así como en la cobertura de espacios cerrados con gran aglomeración de personas; asegurar la conectividad con fibra óptica a los distintos emplazamientos de telecomunicaciones, el llamado backhauling de fibra, o fibra óptica a la antena (FTTA); Y la capacidad de proceso de datos distribuida en la red, el llamado Edge Computing. En todos estos ámbitos contemplamos nuevas oportunidades y proyectos en Europa.

MP: En Cellnex tenemos una hoja de ruta con una buena definición de las prioridades que deben marcar el desarrollo de la compañía en los próximos 4 o 5 años: continuidad del crecimiento en Europa y apoyo al despliegue del 5G, tanto tecnológicamente como implicándonos activamente en los procesos de definición de marcos normativos.

Un hito clave en 2018 ha sido la aprobación por parte del Parlamento Europeo del Código Europeo de Comunicaciones Electrónicas (EECC), el cual destaca el papel que pueden jugar los operadores neutros en la aceleración del despliegue del 5G al facilitar y potenciar los esquemas de compartición de infraestructuras entre distintos operadores.

Modelo de gestión

Estrategia y gobierno corporativo



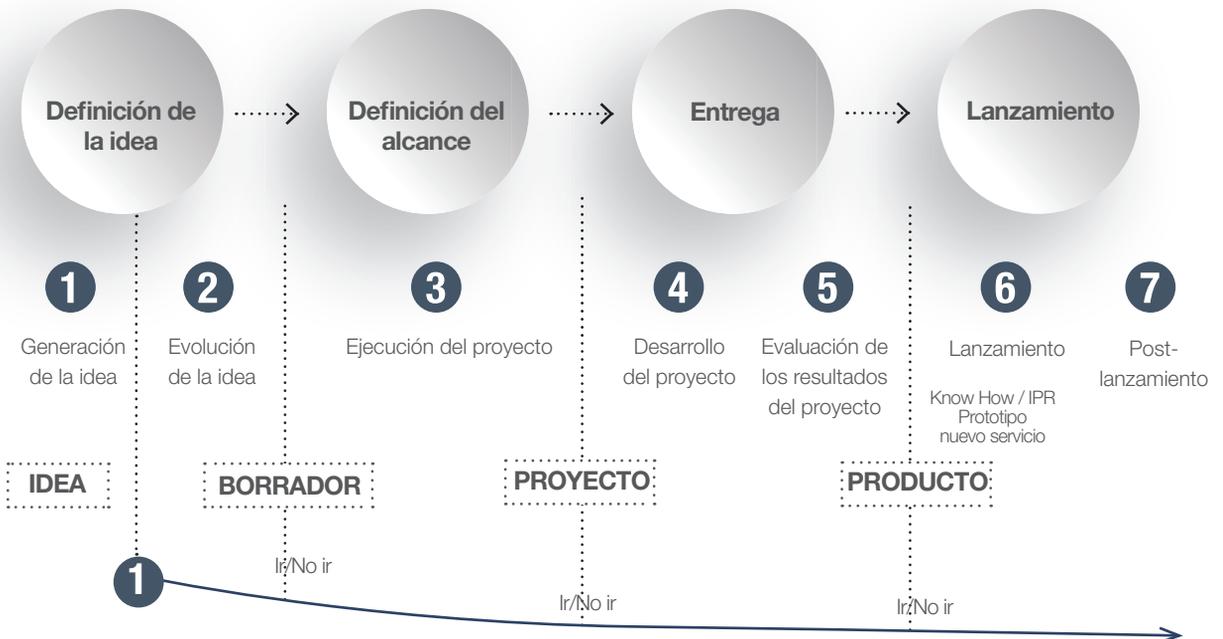
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



GRADO DE AVANCE DEL PLAN. LÍNEAS DE ACTUACIÓN Y METAS INICIADAS



CICLO DE INNOVACIÓN DE CELLNEX TELECOM



Creación de valor

Valor generado y distribuido



VALOR GENERADO

902

MILLONES DE EUROS

VALOR DISTRIBUIDO

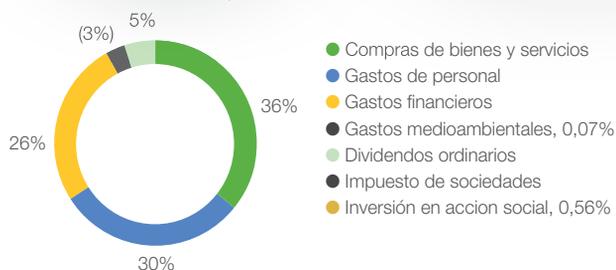
548

MILLONES DE EUROS

VALOR RETENIDO

354

MILLONES DE EUROS



CONTRIBUCIÓN TRIBUTARIA

	Tributos propios ⁽¹⁾	Tributos de terceros ⁽²⁾	Total
España	24,1	68,1	92,2
Italia	17,6	30,9	48,5
Francia	0,3	0,8	1,1
Países Bajos	0,8	8,4	9,2
Reino Unido	1,2	1,8	3,0
Suiza	3,7	2,8	6,5
Total	47,7	112,8	160,5

(1) Incluye los tributos que suponen un coste efectivo para la compañía (incluyen básicamente los pagos por el impuesto sobre beneficios, tributos locales, tasas diversas y seguridad social cuota empresarial).

(2) Incluye los tributos que no repercuten en el resultado, pero son recaudados por Cellnex por cuenta de la administración tributaria o son ingresados por cuenta de terceros (incluyen básicamente el impuesto sobre el valor añadido neto, retenciones a empleados y terceros y seguridad social cuota del empleado).



Talento



(*) Los contratos de prácticas no se contabilizan en el *headcount* final

PROYECTO RUEDA

A finales de 2018 se presentó el Proyecto Rueda con el afán de dinamizar y potenciar diversos aspectos del área de recursos humanos mediante la acción en una serie de palancas:



* 2019 se enfocará en desarrollar cada una de estas iniciativas, al tiempo que se explorarán nuevas posibilidades en base a los resultados que se vayan obteniendo.

Visión del año 2018



CRECIMIENTO ORGÁNICO CONSISTENTE Y SOSTENIBLE
+5% interanual nuevos POPs
+c.20% nodos DAS
Foco comercial continuado para asegurar el crecimiento orgánico futuro



SÓLIDO DESEMPEÑO FINANCIERO
Ingresos +c.15% vs 2017
EBITDA Ajustado +c.20%
FCLRA +c.10%
Ventas contratadas elevadas de c.18.000 Mn€



IFRS 16⁽¹⁾, PUNTO DE INFLEXIÓN
La deuda del sector aumenta debido a la capitalización de arrendamientos
El MSA de Cellnex evita la capitalización⁽²⁾
Las agencias de *rating* están eliminando la ventaja contable de vender participaciones minoritarias en operadores de torres



CONVIRTIÉNDONOS EN SOCIOS DE CONFIANZA DE NUESTROS CLIENTES
Acuerdos iniciales creando un precedente para relaciones crecientes
Crecimiento de perímetro con clientes existentes



FLUJO DE OPORTUNIDADES MUY ATRACTIVO EN EUROPA
Conversaciones con compañías clave europeas con fuerte racional industrial
Propietarios de importantes carteras de emplazamientos de telecomunicaciones están considerando desinvertir



PREVISIÓN FINANCIERA 2018 SUPERADA
Perspectiva 2019 bajo IFRS16, efectivo desde el 1 de enero



(1) Obligatorio desde el 1 de enero de 2019.

(2) El enfoque de Cellnex ha sido validado por las cuatro principales firmas de auditoría; para más información ver sección de "Preguntas frecuentes" de los Resultados de diciembre 2018 (ver en la página web de Cellnex).



Edición, producción y coordinación de contenidos: Dirección de Asuntos Públicos y Corporativos
Diseño: **gosban** reporting

Datos de contacto

Av. Parc Logístic, 12-20. Edificio A. 08040 – Barcelona
www.cellnextelecom.com
Teléfono contacto: 935 678 910
cellnex@cellnextelecom.com



Informe completo disponible en
<https://informeanual2018.cellnextelecom.com/2018/>