

Resultados enero - junio 2017

28 de julio de 2017

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

Esta presentación va dirigida exclusivamente a analistas y a inversores institucionales o especializados y únicamente debería ser leída con el soporte del documento Excel publicado en la página web de Cellnex. La distribución de esta presentación podría estar sujeta a restricciones en determinadas jurisdicciones por lo que los receptores de esta presentación o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán conocer dichas restricciones y cumplirlas. Tras la recepción de esta presentación usted acepta quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

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

Aspectos destacados



Ubicación: Francia
Emplazamiento rural
3 clientes

Sólido comportamiento en línea con el consenso de mercado

Aceleración de la estrategia de crecimiento a través de acuerdos que generan valor con socios clave

Sólida generación de crecimiento orgánico

*+2% nuevos PoPs en el periodo
(Jun 2017 vs. Dic 2016)*

Intensificación de la externalización en Europa

Adquisición de 600 sites adicionales de Bouygues Telecom en Francia ⁽¹⁾

Ejecución de la estrategia de crecimiento europeo

*Cierre del acuerdo con Sunrise:
MSA a medida único
Adquisición de 10% de Galata
(propiedad de Wind Tre)*

Asegurando crecimiento orgánico futuro - Sunrise

*Programa de 400 BTS ⁽²⁾ en 10 años
200 nodos DAS contratados
ROFO ⁽³⁾ y RTM ⁽⁴⁾ para todo el futuro despliegue de DAS*

Un nuevo paradigma en el sector de torres en Europa

*De MLA a MSA
De Hosting a Servicio Completo de Red*

Confirmación outlook financiero 2017

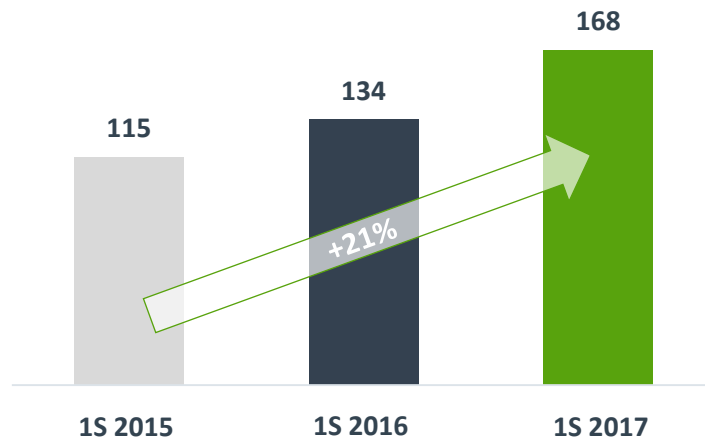
Contribución del acuerdo con Sunrise a incluir desde cierre

(1) Acuerdo de hasta 600 sites adicionales; extensión del acuerdo firmado a principios de año con Bouygues Telecom; estos sites adicionales se transferirán a Cellnex France no más tarde de 2020

(2) Build to Suit (3) Right of First Offer (4) Right to Match

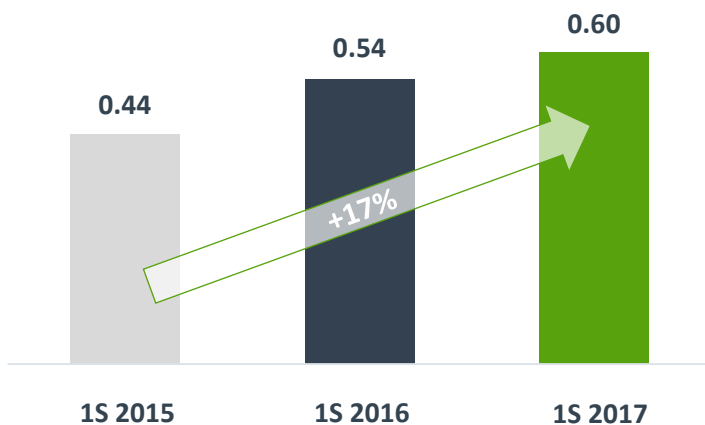
Incremento significativo del EBITDA Ajustado y del FCLRA por acción

EBITDA Ajustado (€Mn)



2015-2017: TACC del 21% EBITDA Ajustado

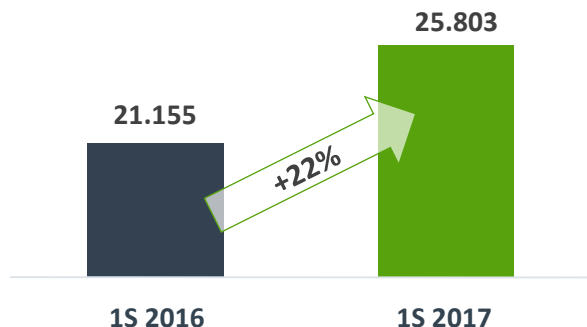
FCLRA por acción (€)



2015-2017: TACC del 17% FCLRA por acción

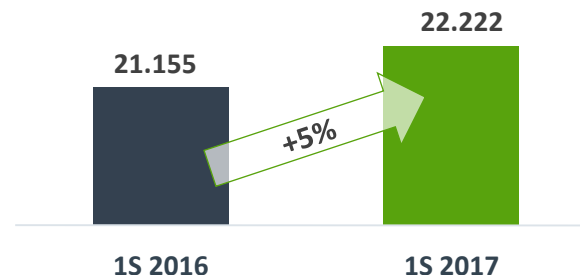
Fuerte crecimiento continuado de los indicadores operativos

PoPs – Total ⁽¹⁾



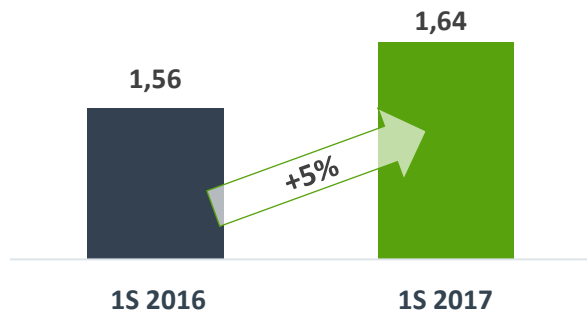
Contribución de crecimiento orgánico y cambio de perímetro

PoPs – Crecimiento orgánico ⁽¹⁾



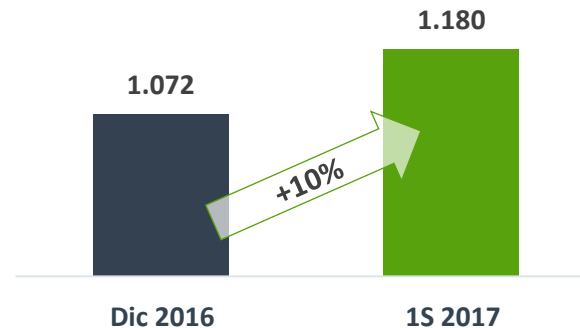
Nuevos PoPs orgánicos por densificación de red

Ratio de compartición ⁽¹⁾



Contribución de crecimiento orgánico y cambio de perímetro

Evolución nodos DAS ⁽²⁾

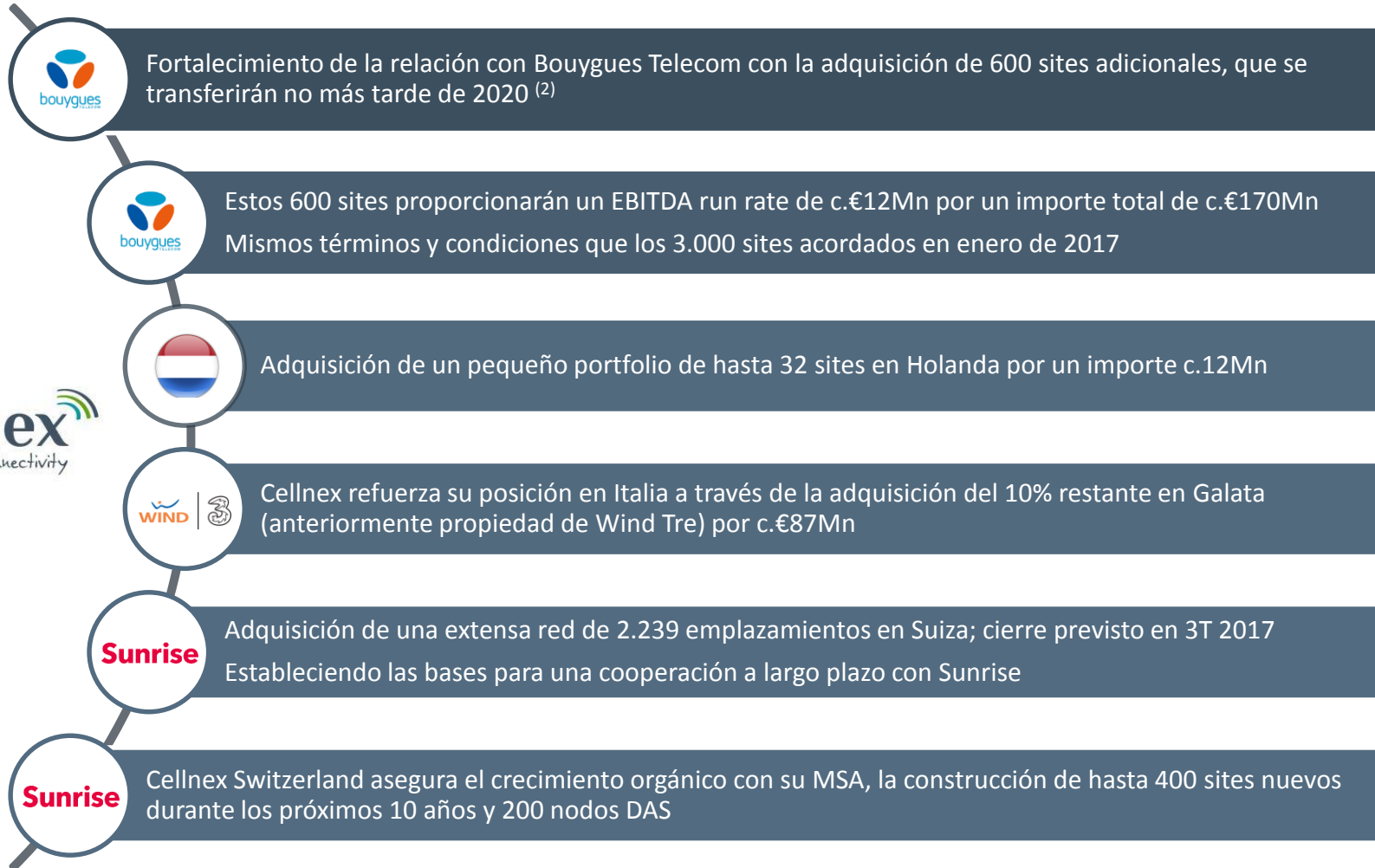


Futuro impulsor de crecimiento de servicios de infraestructuras de telecomunicaciones

(1) Variación interanual

(2) Variación secuencial

Cellnex ha aumentado su presencia en c.6,5 mil torres ⁽¹⁾ durante el 1S 2017



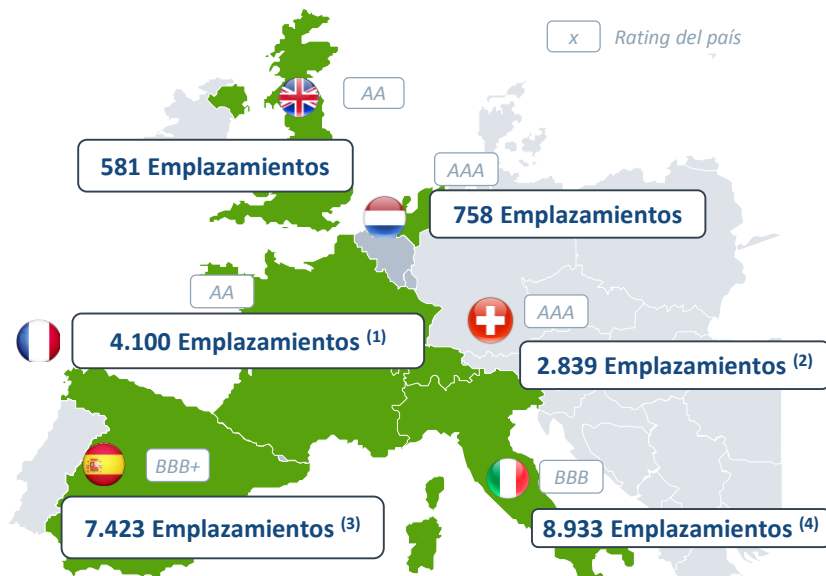
(1) 3.000 sites de Bouygues Telecom + 600 sites adicionales de Bouygues Telecom + 2.850 sites y nodos DAS de Sunrise + 32 sites Holanda

(2) Acuerdo para hasta 600 sites adicionales; extensión del acuerdo firmado a principios de año con Bouygues Telecom; estos sites adicionales se transferirán a Cellnex France no más tarde de 2020

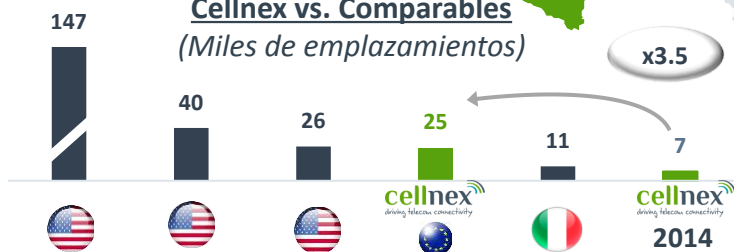
Cellnex avanza como el actor clave en el sector de torres en Europa

2/3 de los ingresos generados por TIS y >55% del EBITDA generado fuera de España

Mayor presencia en Europa



Cellnex vs. Comparables (Miles de emplazamientos)

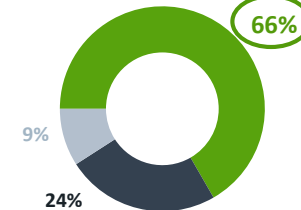
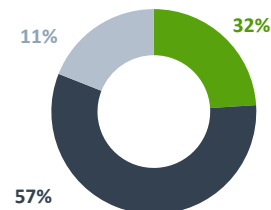


Mejora del perfil de riesgo de negocio de Cellnex

2014 - OPV

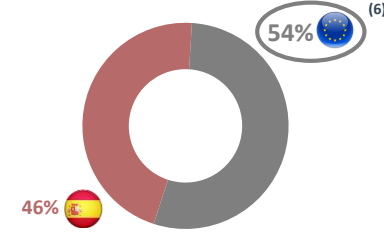
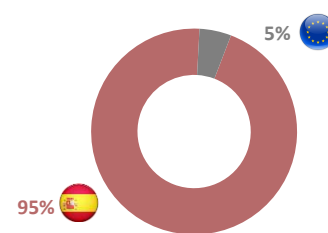
Run Rate – Proforma (5)

Desglose de ingresos por servicio



■ Servicio de infraestructuras de telecomunicaciones
■ Infraestructuras de difusión
■ Otros servicios de red

Desglose de EBITDA por geografía



1. 500 sites Bouygues Telecom 2016 + 3.000 sites Bouygues Telecom 2017 + 600 sites adicionales Bouygues Telecom
 2. Incluye contribución del programa de construcción de 400 sites nuevos y 200 nodos DAS
 3. Incluye torres de difusión

4. Incluye nodos DAS de Commscon

5. Cálculo del management basado en las cifras 2016, incluyendo todas las transacciones recientes anunciadas en una base proforma

6. Incluye Suiza y Reino Unido

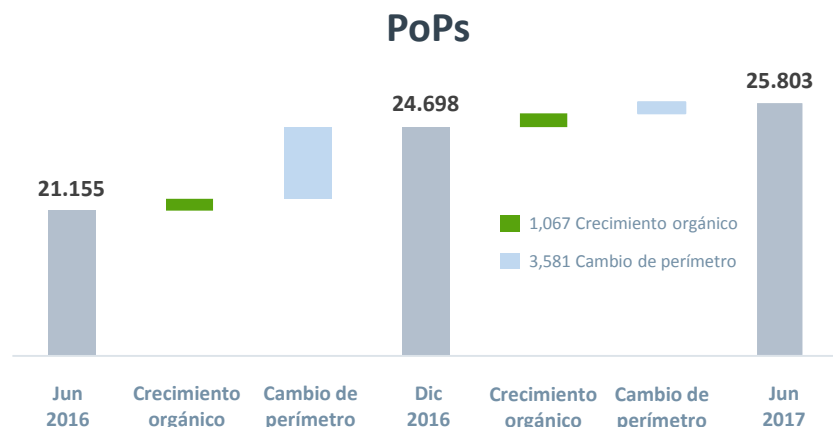
Evolución del negocio

Ubicación: España
Emplazamiento urbano
3 clientes

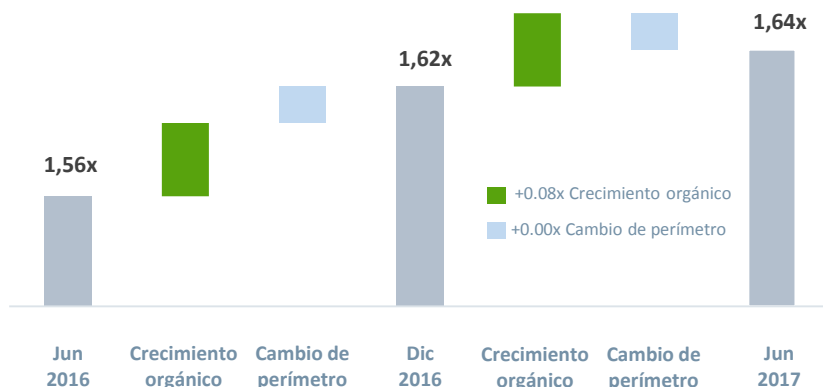
Evolución del negocio 1S 2017

Principales indicadores operativos

22% crecimiento total de PoPs (5% crecimiento orgánico internannual)



Ratio de compartición



Permanente actividad comercial para asegurar crecimiento orgánico futuro

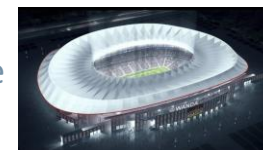
Objetivos de crecimiento orgánico en línea: (i) nuevos PoPs por encima de guidance (+5% vs. 1S 2016), (ii) 45% del objetivo de desmantelamiento alcanzado y (iii) 91% del objetivo de BTS alcanzado

Conversaciones con operadores móviles con un **enfoque de Servicio Completo de red**; combinación de hosting, ingeniería, racionalización y BTS

Implementación del **acuerdo marco** firmado con el **4º operador en móvil** en Italia y conversaciones con un **nuevo cliente** en Francia bajo un **nuevo acuerdo marco**

Puesta en marcha del **proyecto 5G City** con 18 socios para desarrollar una red 5G en Barcelona, Bristol y Lucca (Italia). El proyecto ha recibido financiación del programa de innovación de la UE Horizon 2020

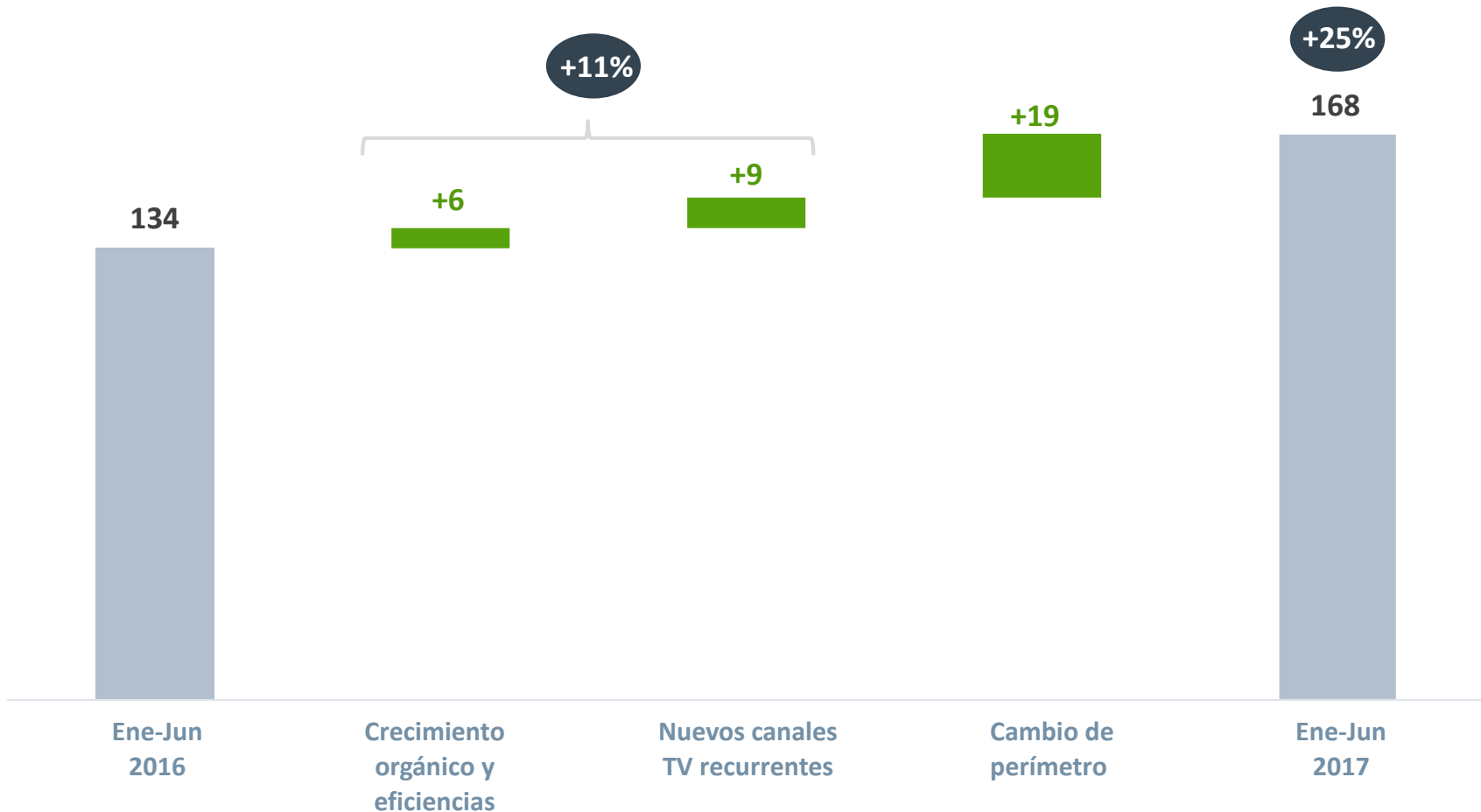
Cellnex desplegará en exclusiva la **red DAS** para proporcionar banda ancha en el estadio Wanda Metropolitano en Madrid. Será el primer estadio en España capaz de ofrecer una experiencia de banda ancha móvil real a sus 68.000 espectadores. El contrato tiene una duración de 10 años



Evolución del negocio 1S 2017

EBITDA Ajustado

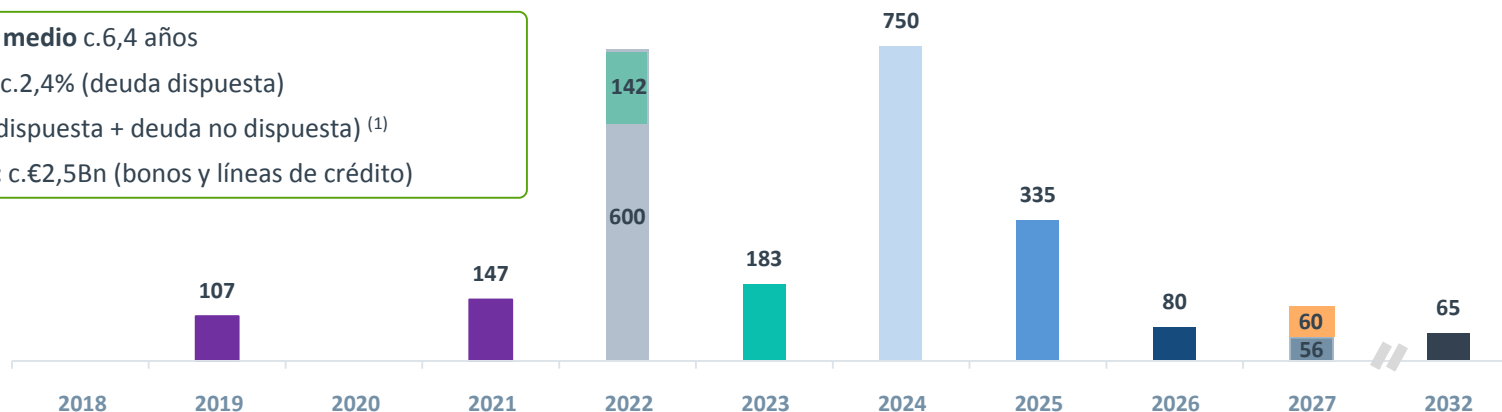
*Crecimiento del EBITDA Ajustado +25%,
con +11% correspondiendo a crecimiento orgánico*



Estructura de capital actual

Amplia liquidez - caja y deuda disponible por valor de c.€1,6Bn
Primera refinanciación significativa en 2022

Vencimiento medio c.6,4 años
Coste medio c.2,4% (deuda dispuesta)
 c.2% (deuda dispuesta + deuda no dispuesta) ⁽¹⁾
Deuda bruta: c.€2,5Bn (bonos y líneas de crédito)



Deuda neta c.€2Bn

Líneas de crédito

RCF 500	CF 479
-------------------	------------------

Euribor ⁽²⁾ + c.1% Vcto. 2023 ⁽³⁾ Eur/Libor ⁽²⁾ + c.1% Vcto. 2019/22

Caja

567

Bonos y otros instrumentos

255 ⁽⁴⁾	600	325 ⁽⁵⁾	750	335	80 ⁽⁶⁾	56 ⁽⁷⁾	60 ⁽⁶⁾	65 ⁽⁶⁾
---------------------------	------------	---------------------------	------------	------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

Eur/Libor + c.1% Vcto. 2019/21 3,125% Vcto. 2022 Libor + c.1%-1,5% Vcto. 2022/23 2,375% Vcto. 2024 2,875% Vcto. 2025 Euribor + c.2% Vcto. 2026 3,25% Vcto. 2027 Euribor+c.2% Vcto. 2027 3,875% Vcto. 2032

Deuda disponible c.€1,6Bn

(1) Considerando tipos actuales Euribor; coste de financiación de todo el periodo hasta vencimiento
 (2) RCF Euribor 1M; Líneas de crédito Euribor 1M y 3M; Suelo del 0%
 (3) Vencimiento: 5 años con 2 extensiones de 1 año de mutuo acuerdo
 (4) Incluye c.€150Mn deuda en GBP, cobertura natural de la inversión en Shere Group (UK)

(5) c.CHF355Mn de deuda en francos suizos para cubrir inversión en Swiss Towers: financiación de proyecto a nivel local + contribución equity de Cellnex
 (6) Colocación privada
 (7) Préstamo bilateral

Elevado ratio de conversión de EBITDA Ajustado en FCLRA del 83%

Cifras en €Mn	Jun 2016	Jun 2017	
Servicios de infraestructuras de telecomunicaciones	184	219	
Infraestructuras de difusión	113	121	
Otros servicios de red	41	40	
Ingresos	338	379	+12%
Gastos de personal	-49	-51	
Reparación y mantenimiento	-13	-13	
Gastos de alquiler	-79	-79	
Suministros	-32	-36	
General y otros	-31	-32	
Gastos operativos	-205	-211	
EBITDA Ajustado	134	168	+25%
<i>% Margen</i>	<i>42%</i>	<i>46%</i>	
Capex de mantenimiento	-3	-10	
Variación de circulante	0	0	
Intereses pagados	-3	-14	
Impuestos pagados	-2	-5	
FCLRA	126	139	+10%

- Servicios de infraestructuras de telecomunicaciones aumentan debido al crecimiento orgánico y adquisiciones
- Incremento de ingresos de difusión debido al encendido de nuevos canales de TV en 2T 2016
- Opex estable vs. 2T 2016 (aumento debido al cambio de perímetro, parcialmente compensado con el plan de eficiencias)
- Capex de mantenimiento en línea con guidance (3% de ingresos)
- Variación de circulante neutral
- Incremento de intereses debido al pago de cupones en el periodo
- Impuestos de acuerdo al calendario de pagos en el periodo

Balance y cuenta de resultados consolidados

Balance (€Mn)	Dic 2016	Jun 2017
Activo no corriente	2.545	2.596
Activos fijos	2.084	2.127
Fondo de comercio	380	379
Otros activos financieros	81	90
Activo corriente	351	775
Deudores y otros activos corrientes	158	182
Efectivo y equivalentes	193	594
Total activo	2.895	3.372
Total patrimonio neto	551	563
Pasivo no corriente	2.153	2.582
Emisión de bonos	1.398	1.808
Préstamos	279	310
Impuestos diferidos	290	281
Otras deudas y provisiones	186	183
Pasivo corriente	191	226
Total patrimonio neto y pasivo	2.895	3.372
(2) Deuda neta	1.499	1.552
Deuda neta anualizada/EBITDA Ajustado anualizado	4,6x	4,6x

Cuenta de resultados (€Mn)	Jun 2016	Jun 2017
Ingresos	338	379
Gastos operativos	-205	-211
Elementos no recurrentes	-9	-16
Amortizaciones	-83	-100
Resultado de operaciones	41	53
(4) Intereses netos	-15	-32
Impuestos sobre beneficios	-2	-2
(5) Intereses de minoritarios	0	-1
Resultado neto sociedad dominante	24	19

Deuda neta/EBITDA Ajustado⁽¹⁾ alcanza 4,6x

- El proceso de Asignación de Precio de Compra comporta asignación a activos fijos (impacto marginal en fondo de comercio)
- Incremento de caja debido a la emisión de nuevos instrumentos de deuda en enero de 2017. Se utilizarán para:
 - I. Adquisición participación 10% en Galata tras ejercicio de opción put por parte de Wind Tre (€87Mn – Julio 2017)
 - II. En próximos trimestres Cellnex pagará (i) acuerdo con Bouygues Telecom ⁽³⁾ y (ii) acuerdo con Sunrise

(1) EBITDA Ajustado anualizado con las contribuciones de las transacciones recientes anunciadas

(2) Excluye préstamos y subvenciones PROFIT

(3) Adquisición de hasta 1.800 sites que se transferirán gradualmente a Cellnex France durante un periodo de 2 años, construcción de hasta 1.200 sites durante un periodo estimado de 5 años, adquisición de hasta 600 sites adicionales que se transferirán no más tarde de 2020

- Aumento de los intereses netos por cupones asociados al nuevo bono y gastos de formalización de deuda

(3) Por favor consultar archivo Excel de soporte para reconciliación entre intereses netos devengados e intereses pagados (caja)

(4) Intereses minoritarios en Galata (10%) y Adesal (40%)

Confirmación del outlook financiero 2017

FCLRA	Crecimiento >10%
EBITDA Ajustado	[€342Mn – €352Mn] incluye transacción con Sunrise ⁽¹⁾
Capex	Mantenimiento c.3% sobre ingresos totales Expansión c.5%-10% sobre ingresos totales (TIR desapalancada > 10%)
Dividendos	10% crecimiento

Outlook estratégico

Foco en Europa
Expansión potencial y proyectos de consolidación
Proceso selectivo con estrictos criterios de M&A

(1) Contribución esperada en 2017 de c.€12Mn, asumiendo que el acuerdo se cerrará en 3T 2017
EBITDA run rate estimado de c.€37Mn incluye la contribución de la construcción de sites nuevos acordada con Sunrise



Preguntas frecuentes

Ubicación: Italia
Emplazamiento rural
2 clientes

Preguntas frecuentes

¿Cómo está evolucionando el sector europeo de torres?

*Es importante dar un paso atrás y observar el desarrollo del sector en EEUU
Existe una correlación significativa entre el número de torres en propiedad de comparables americanos y su evolución bursátil*



(1) Índice comparables EEUU – cálculo basado en capitalización bursátil histórica y número de acciones

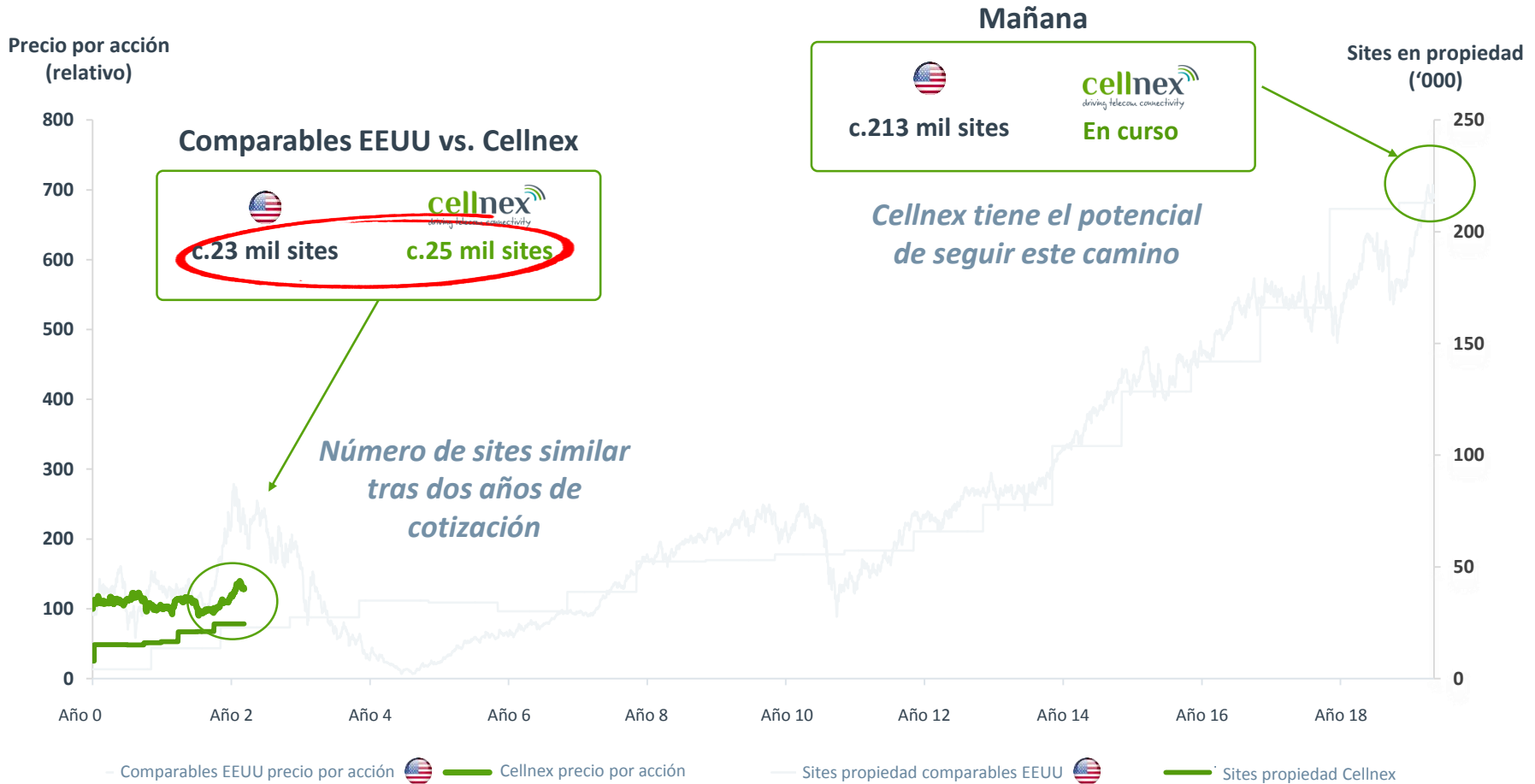
(2) Número total de sites en propiedad de comparables americanos

Fuente: Datos de compañía y Bloomberg

Preguntas frecuentes

¿Cómo está evolucionando el sector europeo de torres?

2 años después de su OPV, Cellnex ha construido un portafolio de c.25 mil sites, superior al de todos los comparables americanos juntos durante el mismo periodo



Fuente: Datos de compañía y Bloomberg

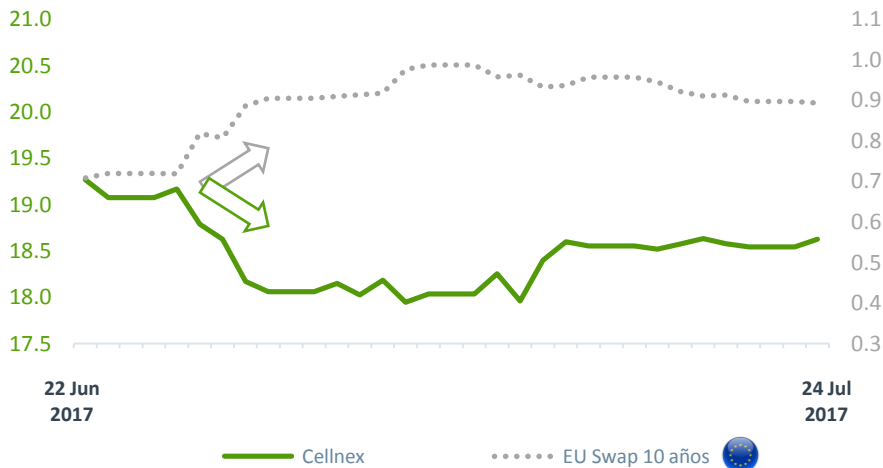
Preguntas frecuentes

¿Cómo afectan los tipos de interés a Cellnex?

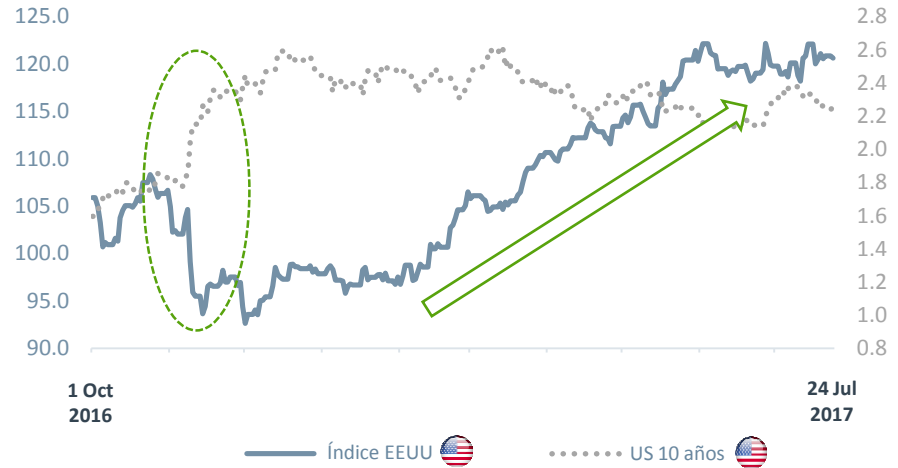
Cellnex se ha visto negativamente afectada por el aumento de los tipos en las últimas semanas ...

... mientras que nuestros peers americanos no se han visto afectados en el largo plazo tras shocks en el corto plazo

Cellnex vs. EUR yields



Comparables EEUU vs. yields EEUU



Índice EEUU – cálculo en base a capitalización bursátil histórica y número de acciones
Fuente: Bloomberg

Preguntas frecuentes

¿Cómo afectan los tipos de interés a Cellnex?

... ¿pero debe percibirse a Cellnex como un bond proxy?

- **Los tipos de interés deberían subir cuando la inflación aumente**

Mayor generación de flujos de caja para Cellnex ⁽¹⁾

- **Mayor grado de diversificación a nivel de país y cliente**

Continuo crecimiento en economías sólidas

Fortalecimiento de nuestras relaciones con clientes blue chip

- **Cellnex en una posición única para capturar la oportunidad de externalización de torres en Europa**

A diferencia de otros competidores, la estrategia de Cellnex se basa en consolidación europea

Propuesta de valor basada en MSA, enfoque de Servicio Completo de Red, capacidad para ofrecer una amplia variedad de servicios a clientes existentes y nuevos

Positivamente expuestos a una nueva fase de densificación: DAS, Small Cells, oportunidad 5G

Cellnex debería compararse con players americanos y replicar su patrón a largo plazo, por tanto desvinculando su evolución de los movimientos de tipos

(1) Página 20 presentación de resultados de Cellnex 1T 2017

Preguntas frecuentes

¿Qué oportunidades surgen de la consolidación entre operadores?

- En caso de consolidación entre operadores móviles, los ingresos de Cellnex están protegidos por contrato
- Desde una perspectiva de remedies, la consolidación puede generar oportunidades

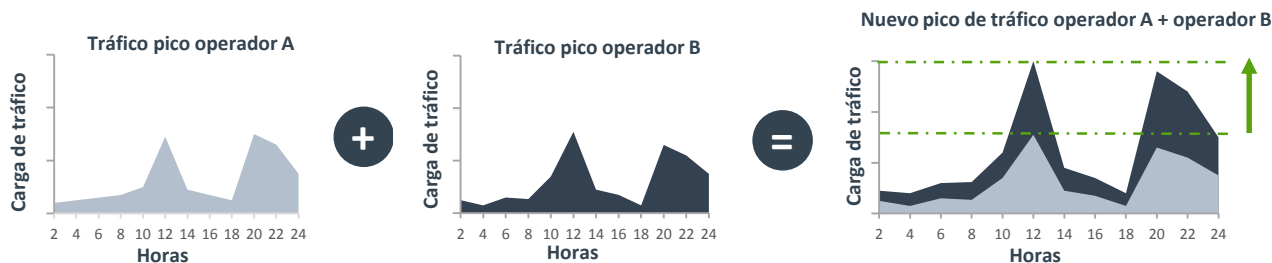
Las restricciones regulatorias pueden favorecer la aparición de nuevos operadores

El despliegue de red de estos nuevos operadores puede generar oportunidades significativas para una compañía de servicios de infraestructuras de telecomunicaciones

} P. ej. 4º operador Italia

- Desde una perspectiva industrial, las redes existentes serían todavía necesarias

Las redes están diseñadas para servir picos de tráfico; el tráfico del cliente de operador (A) necesita ser servido por operador (B); operador (B) necesitará la red del operador (A) para servir el tráfico adicionales de clientes



Cellnex está idealmente posicionada para ofrecer un servicio completo de red a nuevos operadores, así como optimización de red y externalización a los operadores consolidados

Concepto	Definición
Anticipos a clientes	Costes comerciales plurianuales asumidos por Cellnex, con la finalidad de conseguir los contratos de prestación de servicios con los operadores de telefonía móvil que generarán beneficios económicos futuros, mediante la compra a dichos operadores de las infraestructuras por los que se ha pactado su desmantelamiento y el coste del mismo
Backhauling	En una red de telecomunicaciones, el segmento backhaul comprende los enlaces intermedios entre la red backbone y las subredes. La comunicación de móviles con una torre constituye una subred, y la conexión entre la torre y el resto de la red empieza con el enlace backhaul
Backlog	Los ingresos contratados esperados a través de los contratos de servicios que representan la estimación por parte de la Dirección de la cuantía de ingresos contratados que Cellnex espera que resulten en ingresos futuros, a través de ciertos contratos existentes. Este importe se basa en una serie de supuestos y estimaciones, incluidas las suposiciones relacionadas con el desempeño de un número de contratos existentes en una fecha determinada, sin considerar ajustes por inflación. Una de las principales asunciones consiste en la tasa de renovación de los contratos que, de acorde con la información detallada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, los contratos de servicios incluyen cláusulas de renovación denominadas cláusulas “todo o nada” y que en múltiples ocasiones pueden ser canceladas sujeto a ciertas condiciones del cliente que éste puede notificar en el corto plazo sin penalización
Built-to-Suit	Emplazamientos que se construyen a medida de las necesidades del cliente
Capex de expansión	Inversión que genera EBITDA Ajustado adicional, incluyendo built-to-suit, racionalización, la adaptación de las infraestructuras de telefonía móvil, adquisición de terrenos, adelanto de efectivo e infraestructuras de telecomunicaciones urbanas y de difusión
Capex de mantenimiento	Inversión en activos tangibles o intangibles existentes vinculados al mantenimiento de los emplazamientos, excluyendo aquellas inversiones que supongan un aumento de capacidad de los mismos.
Cliente ancla	Operador de telecomunicaciones al que la compañía ha adquirido sus emplazamientos y se convierte en cliente de alquiler
DAS	Red de nodos y antenas espacialmente separados, conectados a una fuente común vía un medio de transporte, que provee un servicio inalámbrico en un área geográfica delimitada
EBITDA Ajustado	Resultado recurrente operativo antes de amortizaciones y sin incluir ciertos impactos no recurrentes y que no suponen movimientos de caja (como anticipos a clientes y gastos anticipados).
Margen EBITDA Ajustado	Excluye elementos de pass-through a clientes (concretamente electricidad y en algunos casos costes de alquiler) tanto de gastos como de ingresos
FCLRA	Flujo de caja operativo más/menos variación de circulante, más/menos intereses recibidos/pagados, y menos impuestos pagados
Flujo de caja recurrente operativo	EBITDA Ajustado menos Capex de mantenimiento

Definiciones

Concepto	Definición
MLA	Master Lease Agreement
MNO	Operador de Redes de Telefonía Móvil
MSA	Master Service Agreement
MUX	Múltiplex, sistema de transmisión o difusión, de varios canales de TV de forma simultánea en una misma señal
Nodo	Puntos de presencia en relación con DAS
Inversión en M&A	Inversión a través de combinaciones de negocio, así como una significativa inversión mediante la adquisición de paquetes de emplazamientos (compra de activos)
PoP	Punto de presencia. Representa el número de operadores que tienen presencia en un emplazamiento determinado independientemente del tipo o números de equipos instalados
Racionalización	Desmantelamiento de torres para evitar duplicidades y compartir la infraestructura necesaria con otras torres próximas
Ratio de compartición	Corresponde al número de clientes arrendados de media en cada emplazamiento. Se obtiene dividiendo el número de clientes arrendados entre el número medio de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles del ejercicio
Servicios de infraestructuras de telecomunicaciones	Servicios de infraestructura para operadores de telecomunicaciones móviles
Simulcast	Transmisión simultánea del mismo contenido a través de más de un medio
TDT	Televisión Digital Terrestre

Información adicional disponible en sección Relación con Inversores en web Cellnex



The screenshot shows the Cellnex website header with the logo and navigation menu. The main content area features a large heading 'Resultados 1S 2017' and a section for 'Archivo Excel de soporte' with an Excel icon. To the right, contact information for 'Investors & Shareholders' is provided, including the address, phone number, and email. At the bottom, logos for CDP and FTSE4Good are shown, along with the text 'Cellnex Telecom forma parte de índices de RC'.

cellnex
driving telecom connectivity

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

About Cellnex Telecom ▾ Products and Services ▾ Investor Relations ▾ Press room ▾

Resultados 1S 2017

 *Archivo Excel de soporte*

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

  *Cellnex Telecom forma parte de índices de RC*