



## Resultados enero – marzo 2018

27 de abril de 2018

*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

## *Todas las métricas operativas y financieras presentan un sólido comportamiento En línea respecto al guidance 2018*

### **Sólida generación de crecimiento orgánico**

*+1% nuevos PoPs en el trimestre  
(marzo 2018 vs. diciembre 2017)*

### **FCLRA impulsado por el crecimiento orgánico y nuevas transacciones**

*FCLRA +10% vs. 1T 2017*

### **Permanente actividad comercial para asegurar crecimiento orgánico**

*Iliad (Italia & Francia), Salt (Suiza)  
IoT Sigfox (Suiza)  
Concursos de Small Cells / DAS en RU*

### **Incesante foco en la excelencia operativo**

*Margen EBITDA Ajustado de 46% a 48%  
Avanzando en el plan de eficiencias  
Acuerdo laboral “win-win” implementado*

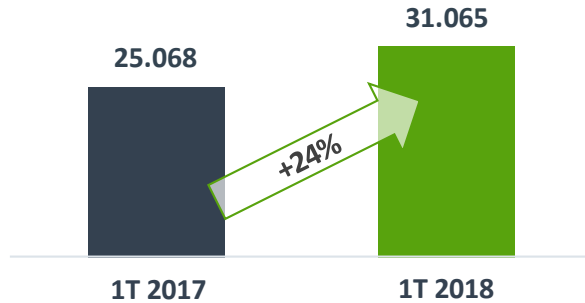
### **Sólida cartera de proyectos propios de M&A**

*Contribución de activos en Francia a buen ritmo  
2 pequeñas transacciones en España e Italia*

### **Perspectiva financiera 2018 confirmada**

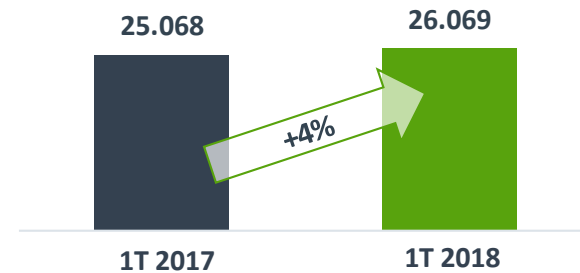
## Fuerte crecimiento continuado de los indicadores operativos

### PoPs – Total



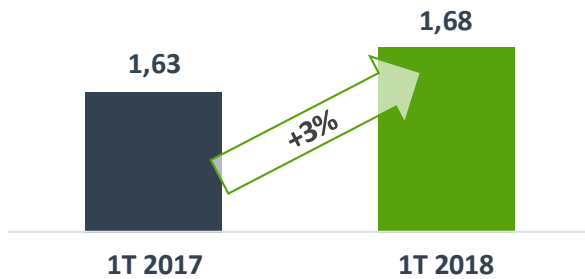
*Contribución de crecimiento orgánico y de cambio de perímetro*

### PoPs – Crecimiento orgánico



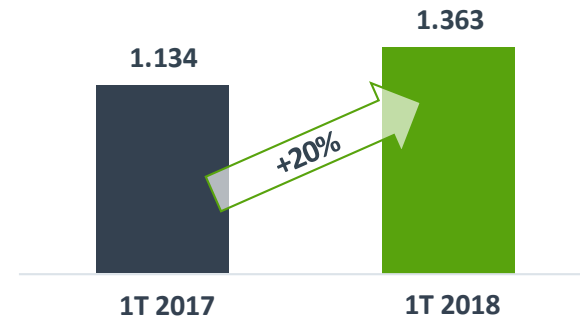
*Nuevos PoPs orgánicos principalmente por necesidades de densificación*

### Ratio de compartición <sup>(1)</sup>



*Contribución de crecimiento orgánico*

### Nodos DAS

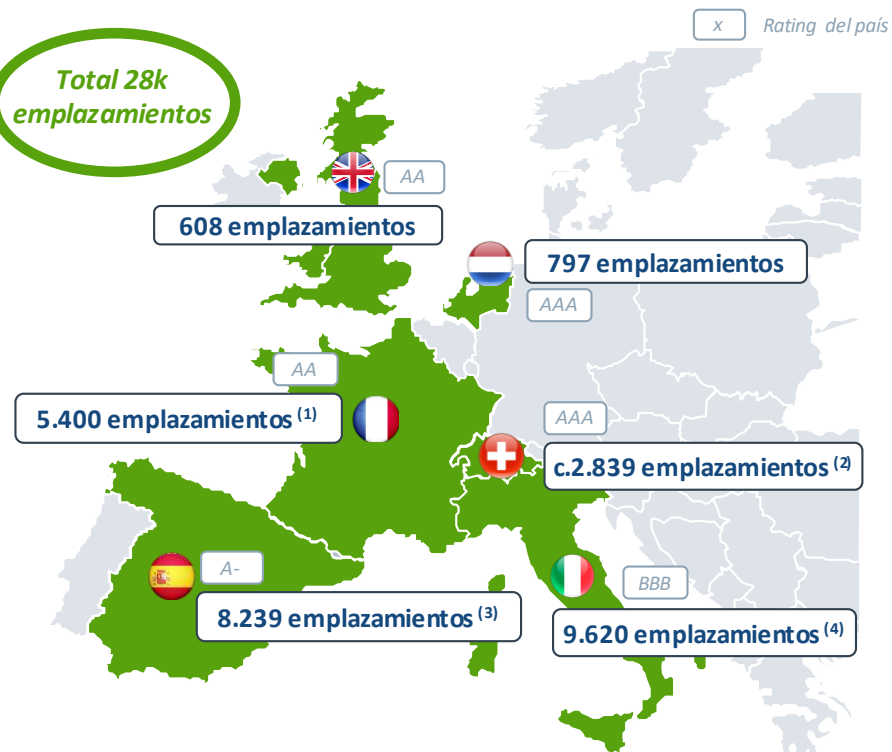


*Futuro impulsor de crecimiento de servicios de infraestructuras de telecomunicaciones*

(1) Incluye emplazamientos BTS que presentan normalmente un ratio de compartición de 1 y excluye efectos de cambio de perímetro

## Mejora significativa del perfil de riesgo de negocio de Cellnex, foco en TIS (ingresos c.70%) y en la diversificación geográfica (EBITDA excluyendo España c.60%)

### Expansión significativa en Europa



(1) 500 sites de Bouygues Telecom en 2016 + hasta 3.000 sites de Bouygues Telecom en 2017 + 2 ampliaciones con Bouygues Telecom (adquisición de hasta 600 sites + construcción de hasta 1.000 sites) + gestión de 300 sites en autopistas

(2) Incluye la contribución del programa de construcción de 400 sites y c.200 nodos DAS

(3) Incluye torres de difusión, 551 sites de MásMóvil y nodos DAS

(4) Incluye nodos DAS de Commscon y el programa de construcción para Wind Tre

(5) Cálculo del management basado en las cifras 2017, incluyendo todas las transacciones recientes anunciadas en una base proforma

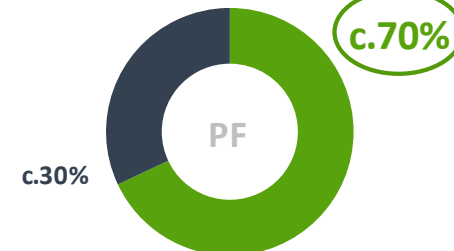
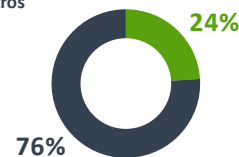
### Mejora significativa del perfil de riesgo de negocio de Cellnex

2014 - OPV

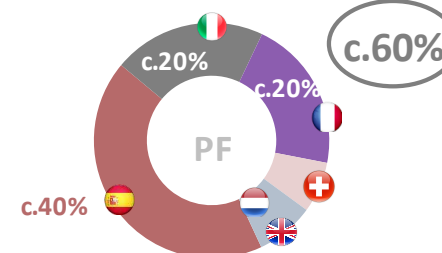
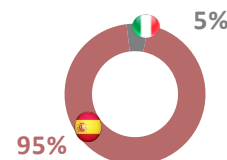
Run Rate (5)

#### Efecto en la contribución a ingresos

TIS  
Otros

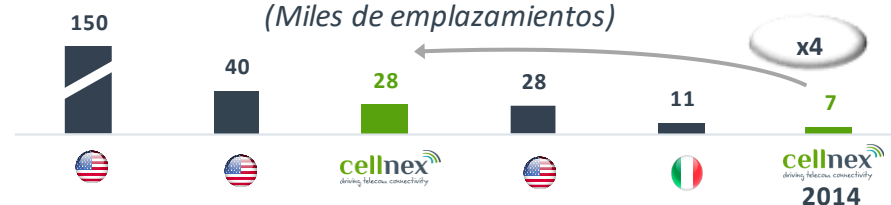


#### Efecto en la contribución a EBITDA



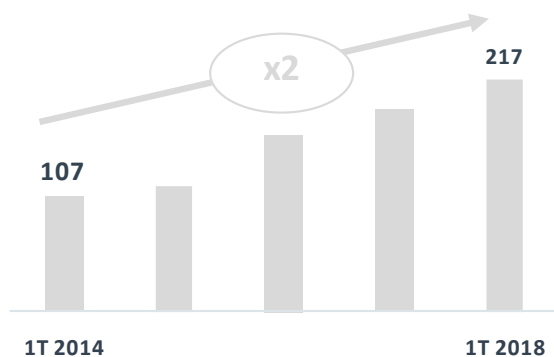
### Cellnex vs. Comparables

(Miles de emplazamientos)

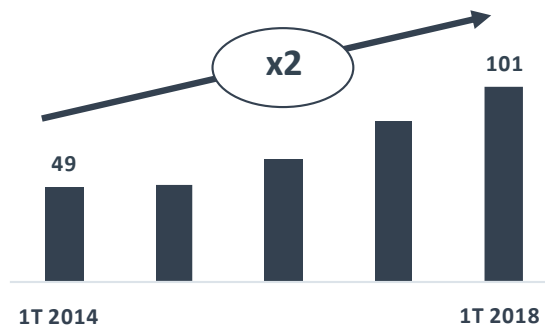


*Todos los indicadores clave financieros han crecido de manera sostenida gracias a la estrategia de expansión de Cellnex...*

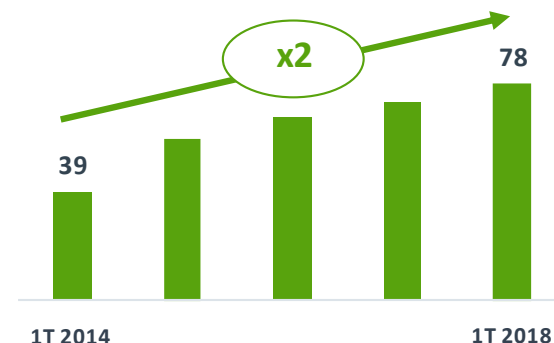
### Ingresos (€Mn)



### EBITDA Ajustado (€Mn)



### FCLRA (€Mn)



TACC c.20%

TACC c.20%

TACC c.20%

*... lo que se ha reflejado positivamente en el FCLRA por acción <sup>(1)</sup>*

(1) Cabe señalar que el número de acciones no ha cambiado durante este periodo

## Composición actual del Consejo de Administración

- ✓ Formado por 10 Consejeros
- ✓ Mayoría de Consejeros Independientes (50%)
- ✓ 1 mujer de Consejera Independiente



## Composición del Consejo de Administración después de la JGA

- ✓ Formado por 12 Consejeros
- ✓ Mayoría de Consejeros Independientes (60%)
- ✓ 3 mujeres de Consejeras Independientes (25%)<sup>(1)</sup>



(1) El regulador bursátil español (la CNMV) recomienda que para 2020 los Consejos se compongan de al menos un 30% de mujeres. Después de la próxima JGA de Cellnex, tendrá un 25% de Consejeras



# Evolución del negocio 1T 2018

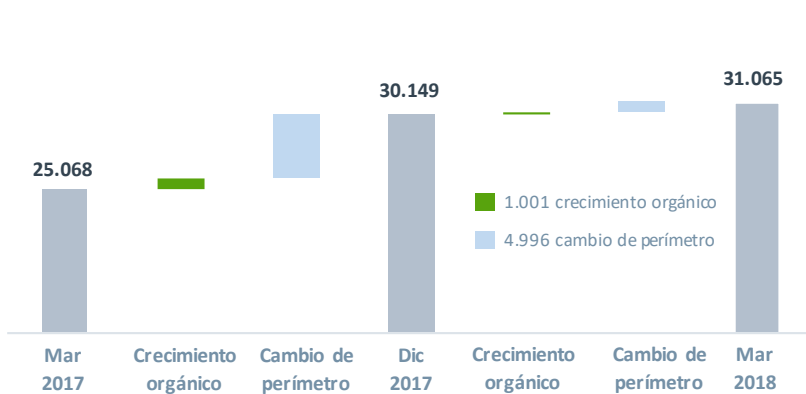


Ubicación: Países Bajos  
Emplazamiento TIS y data center

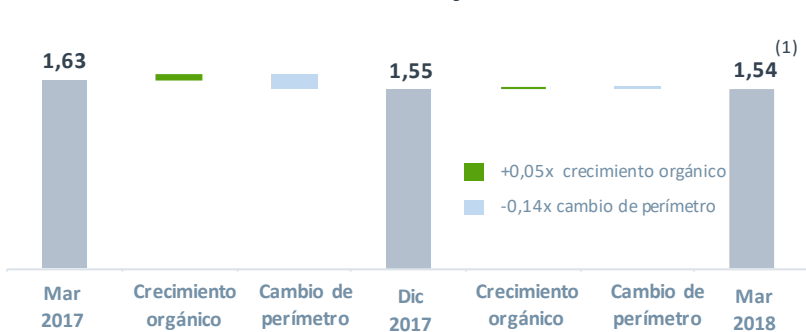
## Principales indicadores

### 24% crecimiento PoPs (4% crecimiento orgánico interanual)

#### PoPs



#### Ratio de compartición



### Permanente actividad comercial para asegurar crecimiento orgánico futuro

- Nueva adquisición de sites de Más Móvil <sup>(2)</sup> – un paso más en nuestra relación comercial
- Nuevos pasos para apoyar a Iliad en su despliegue de red, bajo nuestro acuerdo marco existente
  - Nueva adquisición de c.200 sites en zonas urbanas, reforzando por tanto nuestra presencia en el país
- El acuerdo marco firmado con Iliad próximo a cristalizar sus primeros resultados
- Conversaciones en desarrollo con Salt
  - Acuerdo con Sigfox para desplegar su primera red global IoT con más de 350 emplazamientos
- Apalancándonos en las credenciales de Commscon para nuevos proyectos:
    - Estadios de fútbol: presentando soluciones basadas en DAS/Small Cells para cobertura interior
    - Metro: Cellnex está licitando para convertirse en proveedor neutral de TfL<sup>(3)</sup> en el despliegue de PCN<sup>(3)</sup>
- Objetivos de crecimiento orgánico en línea: (i) nuevos PoPs de acuerdo al “guidance” (+4% YoY), (ii) 51% del objetivo de desmantelamiento <sup>(4)</sup>, (iii) objetivo de BTS cumplido <sup>(4)</sup>

(1) El ratio de compartición desciende por la contribución de los nuevos emplazamientos (Sunrise, Bouygues Telecom, Más Móvil), que tienen un menor ratio de compartición, parcialmente compensado por Alticom

(2) Adquisición de 85 sites

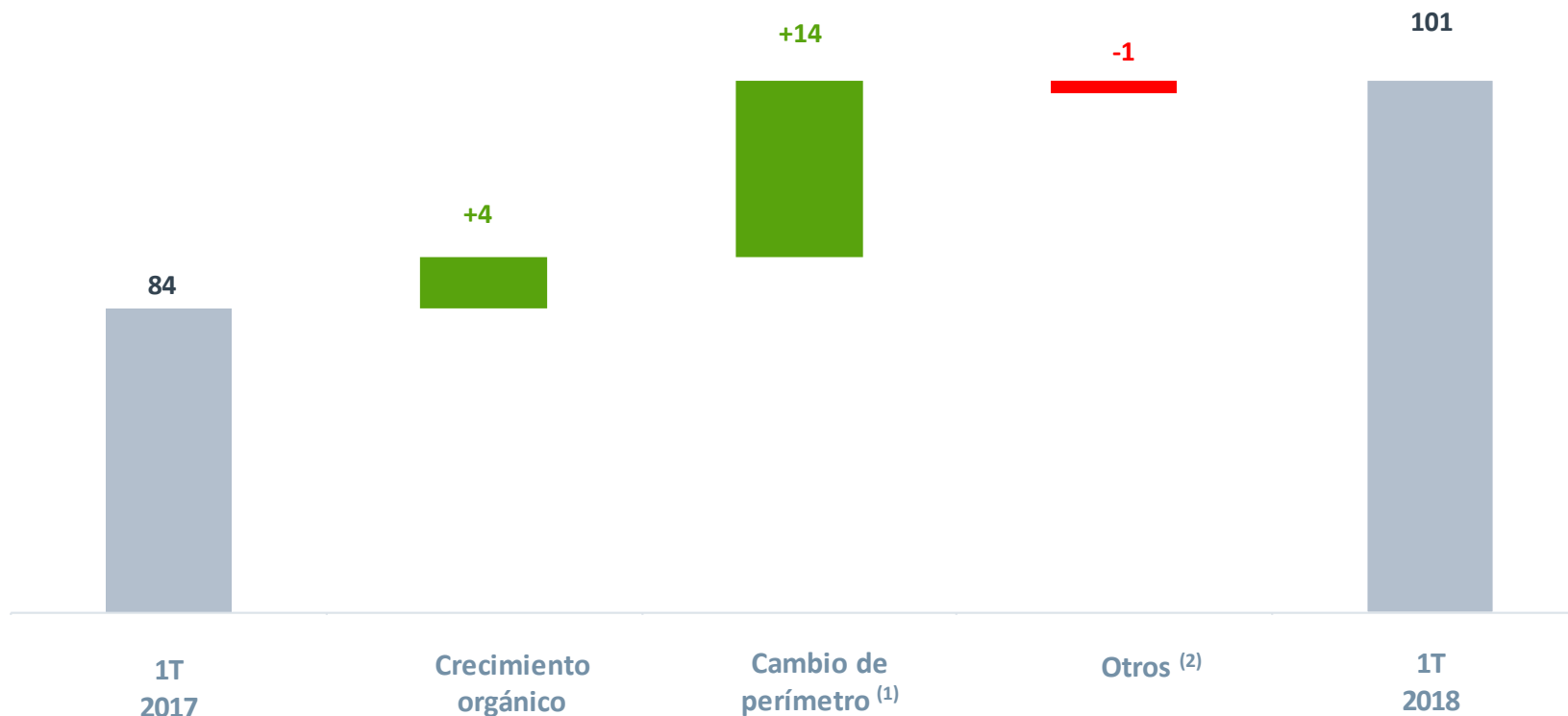
(3) “Transport for London”; “Public Cellular Network”

(4) 2.000 emplazamientos a desmantelar en 2016-2019 y 2.200 emplazamientos BTS en 2016-2021 (en términos contractualizados, a ejecutarse en los próximos años)

# Evolución del negocio 1T 2018

## EBITDA Ajustado

*El EBITDA Ajustado crece un 20%, con un crecimiento orgánico generado de un 5%*



Cifras en Mn€

(1) 1 trimestre de Swiss Towers + 1 trimestre de Alticom + contribución gradual de los nuevos emplazamientos de Bouygues Telecom

(2) Nuevo sistema de distribución implementado para transmitir contenido regional

# Evolución del negocio 1T 2018

## Flujo de Caja Libre Recurrente Apalancado (FCLRA)

*Elevado ratio de conversión de EBITDA Ajustado en FCLRA del c.80%*

Cifras en €Mn

	Mar 2017	Mar 2018	
Servicios de infraestructuras de telecomunicaciones	109	139	
Infraestructuras de difusión	61	58	
Otros servicios de red	20	19	
<b>Ingresos</b>	<b>189</b>	<b>217</b>	+15%
Gastos de personal	-25	-27	
Reparación y mantenimiento	-7	-7	
Gastos de alquiler	-40	-48	
Suministros	-18	-17	
General y otros	-16	-17	
<b>Gastos operativos</b>	<b>-105</b>	<b>-116</b>	
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>84</b>	<b>101</b>	+20%
<i>% Margen sin pass through</i>	<i>46%</i>	<i>48%</i>	
Capex de mantenimiento	-4	-3	
Variación de circulante	0	3	
Intereses pagados	-9	-22	
Impuestos pagados	0	-1	
(1) Dividendos netos a participaciones minoritarias	0	-1	
<b>FCLRA</b>	<b>71</b>	<b>78</b>	

- Servicios de infraestructuras de telecomunicaciones aumentan debido al crecimiento orgánico y adquisiciones
- Ingresos de difusión marcando una nueva base estable en adelante tras el nuevo sistema de distribución de contenido regional implementado
- Opex plano a perímetro constante, como resultado del programa de eficiencia vigente
- Bajo Capex de mantenimiento debido a efectos temporales, guidance sin cambios
- Variación de circulante positiva por medidas de gestión proactivas, guidance sin cambios
- Incremento de intereses pagados debido al pago de cupones en 2018
- Los impuestos reflejan las medidas de optimización implementadas y el calendario anual de pagos

## Balance y cuenta de resultados consolidados

Balance (€Mn)	Dic 2017	Mar 2018
<b>Activo no corriente</b>	<b>3.533</b>	<b>3.613</b>
Activos fijos	2.861	2.922
Fondo de comercio	567	567
Otros activos financieros	105	124
<b>Activo corriente</b>	<b>523</b>	<b>996</b>
Deudores y otros activos corrientes	228	223
Efectivo y equivalentes	295	773
<b>Total activo</b>	<b>4.056</b>	<b>4.608</b>
(2) <b>Total patrimonio neto</b>	<b>645</b>	<b>657</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>3.080</b>	<b>3.616</b>
Emisión de bonos	1.869	2.402
Préstamos	631	625
Impuestos diferidos	350	344
Otras deudas y provisiones	230	245
<b>Pasivo corriente</b>	<b>331</b>	<b>336</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>4.056</b>	<b>4.608</b>
<b>Deuda neta</b>	<b>2.237</b>	<b>2.281</b>
(3) <b>Deuda neta anualizada/EBITDA Ajustado anualizado</b>	<b>5,5x</b>	<b>5,6x</b>

Cuenta de resultados (€Mn)	Mar 2017	Mar 2018
<b>Ingresos</b>	<b>189</b>	<b>217</b>
<b>Gastos operativos</b>	<b>-105</b>	<b>-116</b>
(4) Elementos no recurrentes	-8	-62
Amortizaciones	-49	-64
(5) Intereses netos	-15	-23
Impuestos sobre beneficios	0	13
(6) Intereses de minoritarios	0	0
<b>Resultado neto sociedad dominante</b>	<b>11</b>	<b>-35</b>

## Sólida posición de liquidez <sup>(1)</sup> unida a un drástico aumento de ingresos contractualizados

- El proceso de asignación de precio de compra comporta asignación a activos fijos (impacto marginal en fondo de comercio)
- Generación de caja significativa y fortalecimiento de la posición de liquidez debido a la emisión de instrumentos de deuda en el periodo (principalmente el bono convertible emitido en enero 2018)
- Elementos fuera del Balance como el backlog alcanzando un record de c.€16bn
  - Los ingresos contractualizados representan >20 años de ingresos y >7x Deuda neta de Cellnex (c.€16Bn vs. c.€2,3Bn Deuda neta)

(1) c.770Mn de caja a marzo 2018 + c.1,1Bn de líneas de crédito disponibles = c.€1,8Bn

(2) Incluye 99.500 acciones de autocartera a marzo 2018

(3) Deuda neta a marzo 2018 dividida por el EBITDA Ajustado de los siguientes 12 meses

- Aumento de los intereses netos por cupones asociados a nuevos bonos y gastos de formalización de deuda
- Los elementos no recurrentes incluyen principalmente c.€60Mn <sup>(4)</sup> por el programa de prejubilaciones, que establece la base para una estructura más eficiente en adelante

(4) La provisión del acuerdo laboral se pagará en 2018, 2019 y los primeros meses de 2020. Asimismo, las eficiencias cristalizarán desde 2020 en adelante (el programa implica 180 empleados)

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

(6) Intereses minoritarios en Adesal (40%), Swiss Towers (46%) y Galata en 2017 (10%)

# Evolución del negocio 1T 2018

## Estructura de capital a marzo de 2018

### Primera refinanciación significativa en 2022

*c.0.6x desapalancamiento Deuda neta/EBITDA cada año <sup>(1)</sup>*

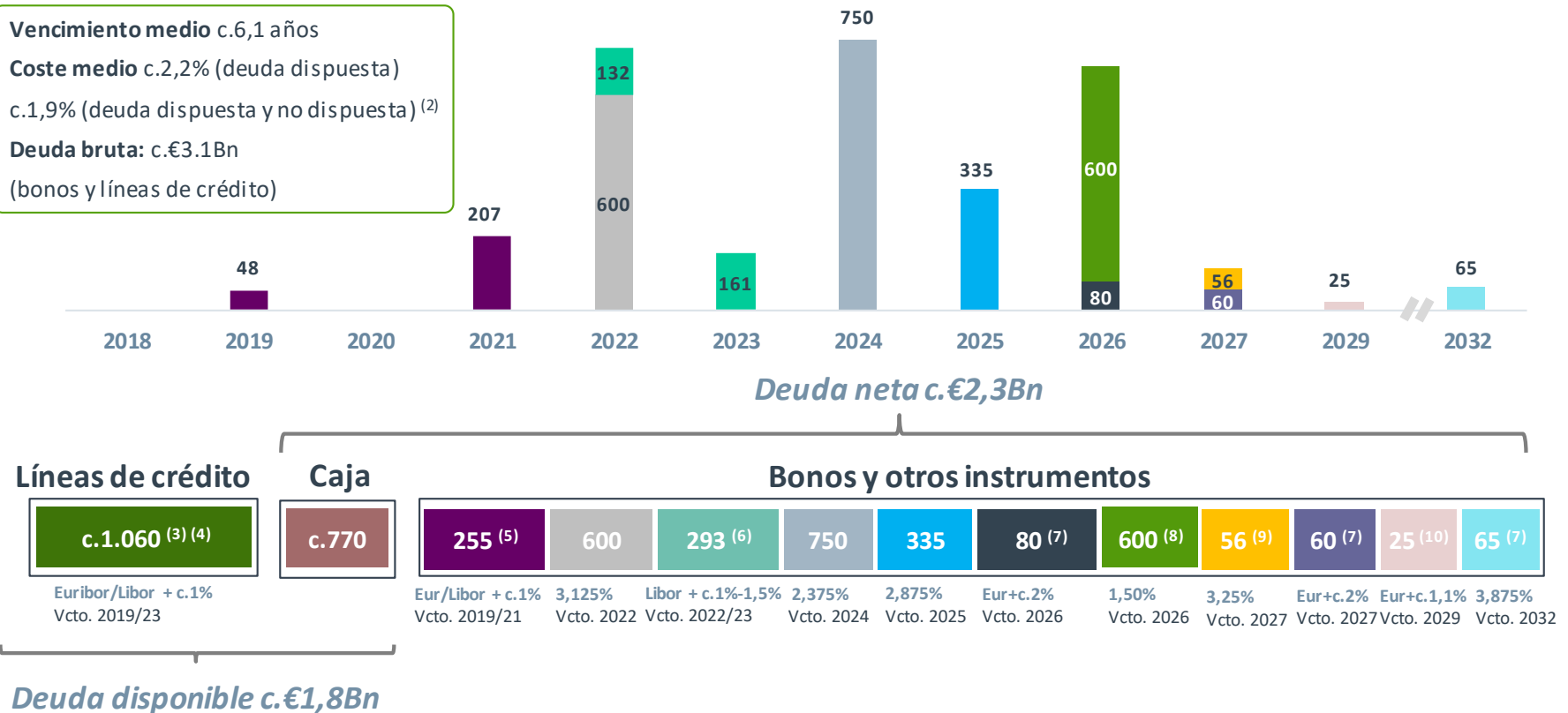
**Vencimiento medio** c.6,1 años

**Coste medio** c.2,2% (deuda dispuesta)

c.1,9% (deuda dispuesta y no dispuesta) <sup>(2)</sup>

**Deuda bruta:** c.€3.1Bn

(bonos y líneas de crédito)



Cifras en €Mn

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

- (6) c.CHF132Mn de deuda en francos suizos a nivel corporativo (cobertura natural) + c.CHF161Mn de deuda en francos suizos a nivel local (financiación de proyecto)
- (7) Colocación privada
- (8) Bono convertible en acciones de Cellnex (precio de conversión a €38 por acción)
- (9) Préstamo bilateral
- (10) BEI



# Preguntas frecuentes

# Preguntas frecuentes

## Benchmark – ¿Cuál es el perfil de conversión de caja de Cellnex y su retorno?

*La conversión de caja de Cellnex entre las más elevadas de su grupo de comparables incluso sin estatus REIT*

2017	Comp 1 	cellnex 	Comp 2 	Comp 3 	Comp 4 	Comp 5 
EBITDA Ajustado	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Capex mant. <sup>(1)</sup>	2%	3%	2%	1%	2%	4%
Intereses <sup>(2)</sup>	3%	2%	4%	3%	3%	4%
Impuestos <sup>(1)</sup>	0%	2%	2%	18%	1%	8%
WC	Positivo	Neutral	Negativo	Negativo	Negativo	Negativo
Conversión FCLRA	83%	78%	67%	67%	67%	55%

*Pago de impuestos similar a comparables EEUU por impacto positivo de medidas de gestión*

*Cellnex tiene condiciones de financiación de las más atractivas en el sector*

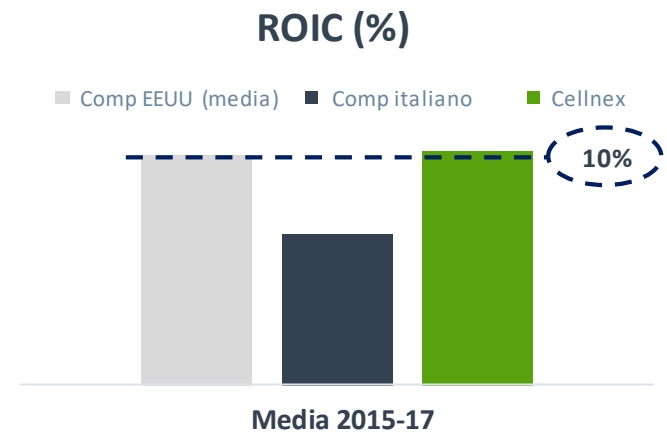
Fuente: Datos de compañías y Bloomberg

(1) % sobre el total de ingresos – enero-diciembre 2017

(2) % sobre el total de deuda a cierre de 2017

(3) Misma metodología que sus comparables EEUU: (EBITDA Ajustado anualizado - pago de impuestos - Capex de mantenimiento - Capex corporativo) / (activos fijos brutos + intangibles brutos + fondo de comercio bruto)

*Cellnex presenta un ROIC <sup>(3)</sup> superior a sus comparables europeos y en línea con los de EEUU*



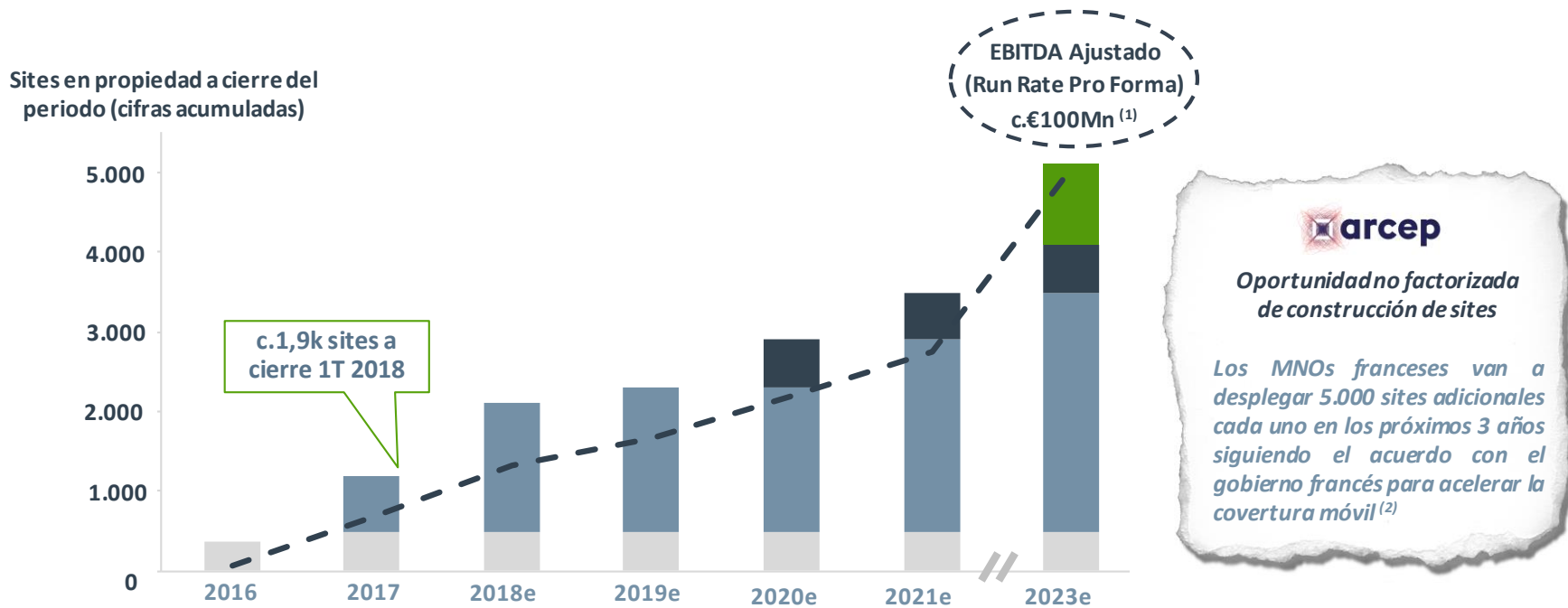
*El ROIC de Cellnex se sitúa en c.10% después incluso de invertir/comprometer más €3Bn en 2015-2017*



# Preguntas frecuentes

## Cellnex Francia: Contribución gradual de emplazamientos y de EBITDA ajustado

*Cellnex se convierte en el segundo operador de torres independiente de Francia, con un elevado potencial de crecimiento orgánico*



**Cellnex ha invertido/comprometido c.€1,5Bn**

- ✓ 500 sites transferidas Acordado en julio de 2016
- ✓ Hasta 1.800 sites de aquí a 2019 + construcción de hasta 1.200 sites hasta el 2022 Acordado en febrero de 2017
- Hasta 600 sites de aquí a 2020 Anunciado en los resultados del 1S 2017
- Construcción de hasta 1.000 sites hasta el 2022 Acordado en diciembre de 2017

(1) EBITDA Ajustado run rate, estimado una vez que todas las sites estén contribuyendo a resultados

(2) Para más información por favor consulte [Nota de Prensa de ARCEP](#)

### FCLRA 2017 proforma <sup>(1)</sup> +c.30% superior al reportado

€Mn	2017 Reportado	Contribución incremental transacciones contractualizadas	2017 Proforma
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>355</b>	<b>c.115</b>	<b>470</b>
Capex mantenimiento <sup>(2)</sup>	-25	-c.10	-35
Variación circulante <sup>(3)</sup>	3		0
Intereses pagados <sup>(4)</sup>	-41	-c.20	-60
Impuestos pagados <sup>(5)</sup>	-13	-c.5	-20
<b>FCL Recurrente Apalancado <sup>(6)</sup></b>	<b>279</b>		<b>355</b>

FCLRA por acción <sup>(6)</sup>

1,20



1,53

c.30%

(1) Incluye transacciones contractualizadas en base run rate: c.2 trimestres de Swiss Towers (no incluidos en el reportado de 2017) + c.3 trimestres de Alticom (no incluidos en el reportado de 2017) + 2.200 sites del programa BTS para Bouygues Telecom + 400 sites del programa BTS para Sunrise + c.1.300 sites de Bouygues Telecom que se transferirán gradualmente

(2) Mismo guidance que en la presentación de resultados enero-diciembre 2017 (c.3% del total de ingresos)

(3) Mismo guidance que en la presentación de resultados enero-diciembre 2017 (tendencia neutral)

(4) Cifras proforma ya consideradas en nuestra calificación de crédito actual; por tanto financiadas con la actual estructura de deuda (coste promedio de deuda c.2%)

(5) La adquisición de sites en Francia (transacción de activos) es totalmente deducible desde el punto de vista fiscal

(6) FCLRA antes de los dividendos netos a los accionistas minoritarios

## IFRS 16<sup>(1)</sup> – Implicaciones para Cellnex

*El apalancamiento de Cellnex debería mejorar bajo IFRS 16<sup>(1)</sup>, sin impacto en FCLRA  
Cellnex tiene intención de adoptar IFRS 16<sup>(1)</sup> en el primer semestre de 2018*

<i>Ejemplo ilustrativo</i>	<b>Pre-IFRS 16<sup>(1) (2)</sup></b>	<b>Post-IFRS 16</b>
<b>Cuenta de resultados</b>		
<i>Ingresos</i>	€792Mn	€792Mn
<i>Opex</i>	(€438Mn)	(€302Mn) <sup>(3)</sup>
<i>EBITDA Ajustado</i>	€355Mn	€490Mn
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	47%	64%
<i>Resultado Neto</i>	€33Mn	€13Mn
<hr/>		
<b>Caja</b>		
<i>EBITDA Ajustado</i>	€355Mn	€490Mn
<i>Pago del principal (salida de caja)</i>	(€0Mn)	(€136Mn)
<i>EBITDA Ajustado (flujo de caja neto)</i>	€355Mn	€355Mn
<hr/>		
<b>Balance</b>		
<i>Deuda neta</i>	€2.237Mn	€2.629Mn <sup>(4)</sup>
<b>Apalancamiento<sup>(5)</sup></b>	<b>5,5x</b>	<b>4,8x</b>

(1) Cellnex ha validado este impacto con PwC. El auditor de Cellnex (Deloitte) no ha auditado aún estas cifras pero lo hará en 1S 2018

(2) Cifras de 2017

(3) Excluye €136Mn de arrendamientos (de acuerdo a estimaciones de Cellnex PwC)

(4) Incluye €392Mn de capitalización de arrendamientos (de acuerdo a estimaciones de Cellnex PwC)

(5) Deuda neta / EBITDA Ajustado, considerando la misma metodología que en los resultados de enero - diciembre 2017 (EBITDA Ajustado de los siguientes 12 meses)

# Preguntas frecuentes

## Efectivo contra la reserva de prima de emisión

### *Punto 4 del orden del día de la JGA <sup>(1)</sup>: propuesta de delegación en el Consejo la distribución de efectivo de 2017-2019 contra la reserva de prima de emisión*

#### Compromiso de dividendos

De acuerdo a la política de dividendos de Cellnex de los ejercicios 2017-2019 <sup>(2)</sup>, la Compañía se ha comprometido a distribuir un total de €63Mn:

- Un pago complementario correspondiente al ejercicio 2017: €11,8Mn (pagadero en 2018)
- Dividendos 2018: €24,2Mn (a cuenta y complementario)
- Dividendos 2019: 10% de crecimiento vs. 2018 (a cuenta y complementario)

#### Impacto en resultado neto

Tanto el impacto contable de IFRS 16 como el acuerdo “win-win” con la fuerza laboral pueden ocasionar que el resultado neto consolidado de Cellnex se debilite en 2018

#### Dividendos con cargo a reservas

- Propuesta de delegación en el Consejo la distribución de los dividendos de los ejercicios 2017-2019 con cargo a reservas <sup>(1)</sup> (principio de prudencia: si el resultado neto es positivo en 2019, el Consejo distribuirá dividendos con cargo a beneficios)
- Se han incrementado las reservas distribuibles de Cellnex en c.€85Mn como resultado de la reorganización de las filiales españolas <sup>(3)</sup>, por tanto las reservas aumentarán aún después del pago de dividendos

#### Implicaciones de la retención a cuenta para accionistas

La distribución de prima de emisión no conlleva retención a cuenta (los inversores recibirán un mayor pago)

(1) Consultar el hecho relevante publicado el 26 de abril con el orden del día de la JGA

(2) Política de dividendos 2017-2019: <https://www.cellnextelecom.com/politica-de-dividendos/>

(3) Por favor consultar la pestaña “Corporate Structure” del archivo Excel de soporte

# Definiciones

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. También tiene en cuenta “escalators” fijos no por inflación. Una de las principales asunciones consiste en la tasa de renovación de los contratos que, de acuerdo 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 relacionada con la expansión del negocio que genera EBITDA ajustado adicional, incluyendo build-to-suit (programas de Bouygues Telecom y Sunrise), racionalización, la adaptación de las infraestructuras de telefonía móvil para nuevos clientes, a delantos de arrendamientos de terrenos, así como adquisición de terrenos
Capex inorgánico	Inversión a través de combinaciones de negocio, así como inversión mediante la adquisición de paquetes de emplazamientos (compra de activos)
Capex de mantenimiento	Inversión en activos tangibles o intangibles existentes vinculados al mantenimiento de los emplazamientos, excluyendo a aquellas inversiones que supongan un aumento de capacidad de los mismos
Cliente ancla	Cliente 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
Deuda neta	Excluye préstamos y subvenciones PROFIT
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).

# Definiciones

Concepto	Definición
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, menos impuestos pagados y menos minoritarios
Flujo de caja recurrente operativo	EBITDA Ajustado menos Capex de mantenimiento
MLA	Master Lease Agreement
MNO	Operador de Redes de Telefonía Móvil
MSA	Master Service Agreement
MUX	Múltiple, 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)
Otros servicios de red	Incluyen los servicios de conectividad para operadores de telecomunicaciones (distintos a operadores de difusión), comunicación por radio, servicios de operación y mantenimiento, servicios comerciales, Smart Cities/IoT (“Internet of Things”) y otros servicios
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 operadores arrendados de media en cada emplazamiento. Se obtiene dividiendo el número de operadores 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 the heading "Resultados 1T 2018" and contact information for "Investors & Shareholders". A green Excel icon is used to represent the support file. At the bottom, logos for CDP and FTSE4Good are displayed alongside 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 1T 2018

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



*Archivo Excel de soporte*  
<https://www.cellnextelecom.com/relacion-con-inversores/resultados-trimestrales/>

  *Cellnex Telecom forma parte de índices de RC*