



Cellnex Telecom, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión intermedio consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015

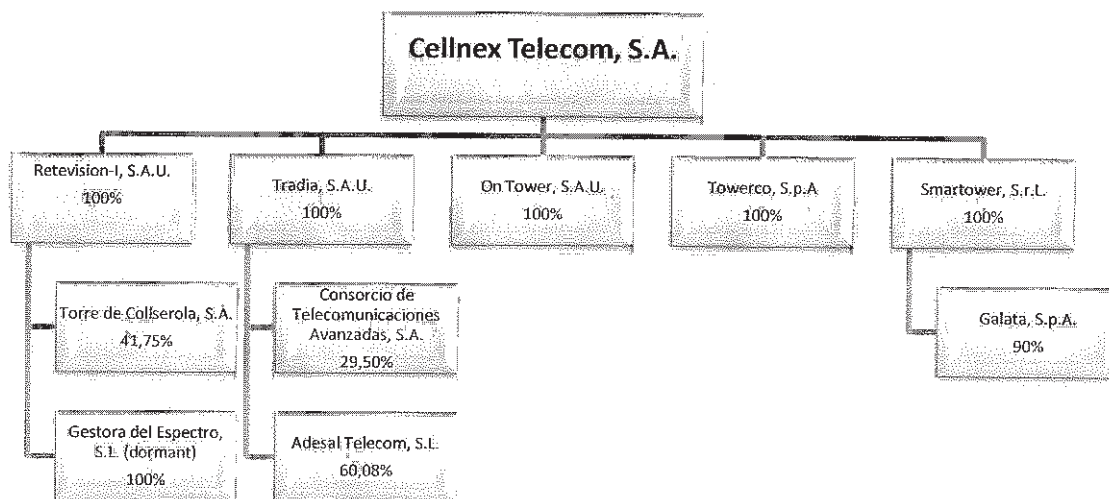
Información en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital

El Grupo Cellnex presta sus servicios en el ámbito de la gestión de infraestructuras para las telecomunicaciones terrestres a los mercados de:

- i. Alquiler de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles (Telecom Site Rental)
- ii. Infraestructura de difusión (Broadcasting Infrastructure), y
- iii. Servicios de red y otros (Network Services & Other),

principalmente a través de sus sociedades dependientes Retevisión-I, S.A.U., Tradia Telecom, S.A.U., On Tower Telecom Infraestructuras, S.A.U. y las sociedades italianas Towerco, S.p.A. y Galata, S.p.A.

Se presenta a continuación la estructura organizativa del Grupo Cellnex, a 30 de junio de 2015:



El Grupo participa indirectamente en otras sociedades dedicadas al negocio de telecomunicaciones: (i) a través de Retevisión-I, S.A.U., ostenta el 41,75% de Torre de Collserola, S.A. y (ii) a través de Tradia Telecom S.A.U., ostenta el 60,08% de Adesal Telecom, S.L. y el 29,50% de Consorcio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A. (COTA).

Con fecha 7 de julio de 2015 el Grupo ha procedido a efectuar una reestructuración interna de las sociedades italianas con las siguientes transacciones:

- Adquisición por parte de Smartowers, S.r.L. del 100% de las acciones de TowerCo, S.p.A., hasta la fecha propiedad de Cellnex Telecom, S.A., por su valor en libros de 94,6 millones de euros.
- Para financiar dicha adquisición Cellnex Telecom, S.A. ha efectuado una aportación de socios a Smartowers, S.r.L. por el mismo importe.
- Posteriormente, con fecha 9 de julio de 2015 se ha procedido a la modificación de los estatutos de Smartowers que pasa desde esa fecha a denominarse Cellnex Italia S.r.L. y a tener su domicilio social en Roma.

Dicha reestructuración no tendrá efecto alguno sobre los estados financieros consolidados del Grupo Cellnex.

Hechos destacados del periodo de 6 meses terminado del 30 de junio de 2015

Cellnex es el proveedor independiente y neutral¹ líder de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones en España y Italia. Además, **Cellnex** es el primer proveedor de servicios de infraestructuras de difusión (broadcasting) en España con una cuota del mercado del 87% en el mercado nacional y regional. El negocio del Grupo tiene importantes barreras de entrada en sus mercados principalmente debido a la base de activos difícilmente replicable de 15.140 torres de telecomunicaciones repartidas por todo el territorio de España e Italia.

Con fecha 19 de marzo de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en ejercicio de la delegación de la Junta General de Accionistas de Abertis Infraestructuras, S.A. de la misma fecha, acordó por unanimidad, solicitar la admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y la consiguiente oferta pública de venta de acciones en el Mercado de Valores Español, proceso que culminó con éxito, por lo que el 100% de los títulos de la Sociedad Dominante cotizan en bolsa desde el 7 de mayo de 2015, de los cuales un total de 66% fueron objeto de la oferta pública de venta por parte de Abertis Infraestructuras, incluyendo el ejercicio por parte de los bancos coordinadores de la opción de sobre-adjudicación (green-shoe).

Negocio de alquiler de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles

Como se explica en la Nota 4 de los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos, se ha adquirido a Wind Telecomunicazioni el 90% de las acciones de la sociedad italiana Galata sociedad tenedora de 7.377 torres de telefonía móvil, ubicadas en Italia. Operación perfeccionada el 26 de marzo de 2015, por 693 millones de euros a través de la sociedad italiana Smartowers, S.r.L. Asimismo, y de forma simultánea al perfeccionamiento de la adquisición de Galata, se firmaron con **Wind** los contratos de acuerdo de prestación de servicios relativo al alquiler y mantenimiento de las torres de telefonía móvil a **Wind**, acuerdo entre socios y un contrato de opción de venta de **Wind** a Smartowers (“Opción de Venta”) del 10% restante .

Esta adquisición consolida la posición del Grupo como miembro clave en el proceso de racionalización del uso de las infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles en España y Italia, con una cartera de activos únicos y ha hecho posible el desarrollo de nuevas oportunidades de negocio al compartir la infraestructura necesaria en el despliegue de la telefonía móvil de cuarta generación, basado en el desmantelamiento de las infraestructuras duplicadas.

¹ Neutral: sin operadores de telefonía móvil como accionistas



A continuación se presenta un resumen de la cartera de infraestructuras:

Acuerdo Marco	Proyecto	Nº torres adquiridas	Coste en millones de euros	Fecha Compra
Negocio de difusión y servicios de red		1.579	-	-
Compartidas con el negocio de difusión		1.768	-	Antes del 2012
Telefónica	Babel	1.000	90	2012
Telefónica y Yoigo (Xfera Móviles)	Volta I	1.211	113	30.12.2013
Telefónica	Volta II	530	58	10.1.2014
Telefónica y Yoigo (Xfera Móviles)	Volta III	113	12	30.6.2014
Telefónica	Volta Extended I	1.090	154	12.11.2014
Neosky	Neosky	10	-	30.12.2014
Adquisición de negocio	Compra TowerCo	321	95	27.5.2014
	<i>Torres desmanteladas</i>	<i>(129)</i>		
Al 31.12.2014		7.493		
Telefónica	Volta Extended II	300	44	26.1.2015
Adquisición de negocio	Compra Galata	7.377	693	26.3.2015
	<i>Torres desmanteladas</i>	<i>(75)</i>		
	<i>'Build to Suit' & otros¹</i>	<i>45</i>	<i>1</i>	<i>2015</i>
Al 30.6.2015		15.140		

¹ Build to suit – torres que se construyen a medida de las necesidades del cliente

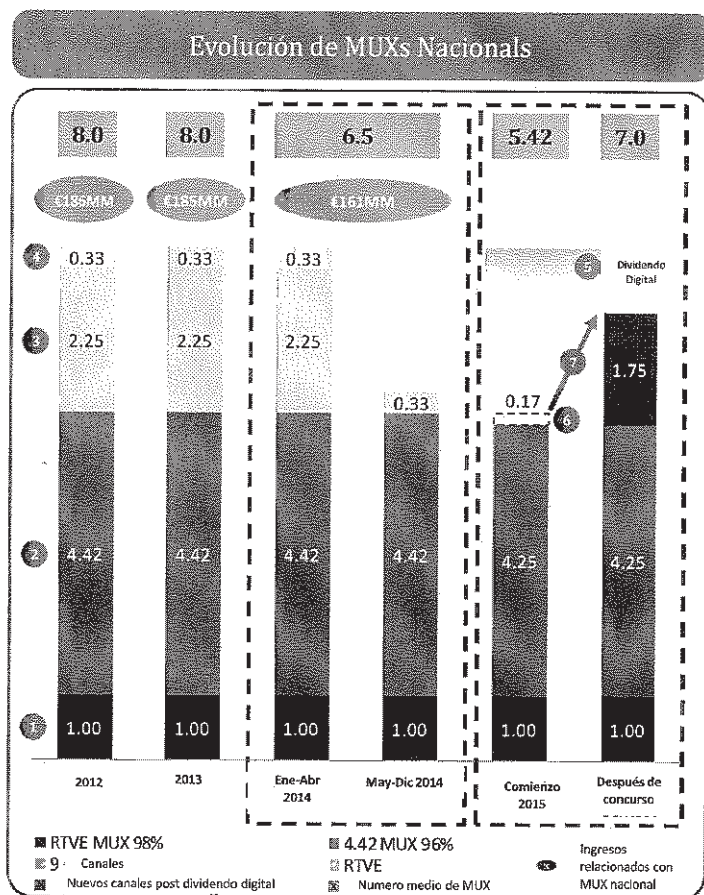
Negocio de infraestructura de difusión

Durante el ejercicio 2014 se aprobó el Real Decreto 805/2014 de 19 de septiembre por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de la Televisión Digital Terrestre y se regulan determinados aspectos para la liberación del dividendo digital, consolidando 7 multiplex nacionales para la Televisión Digital Terrestre en su situación final. Este proceso de liberación de la banda 800Mhz ha finalizado con éxito el 31 de marzo de 2015.

Debido a ciertas irregularidades en el procedimiento del concurso público de asignación de canales a operadores privados el 6 de mayo de 2014, se apagaron 9 canales (2,25 multiplex nacionales – MUX). Adicionalmente, por la Ley General Audiovisual Televisión Española (LVAE) reduce en 0,33 el uso de su segundo MUX como parte de la reasignación de espectro a radiodifusores privados, para el 2015.

El Gobierno español, mediante la orden 677/2015 del 16 de abril de 2015, ha modificado la asignación inicial de la capacidad del múltiple digital de cobertura estatal RGE2 realizada a favor de RTVE estableciéndose en la mitad de la capacidad del múltiple RGE2, cuando hasta la fecha eran dos tercios de la capacidad. Asimismo, mediante la resolución del 17 de abril de 2015, el Gobierno ha acordado convocar un concurso público para la asignación de 6 nuevas licencias. Estos concursos ocuparán la capacidad pendiente de adjudicar, esto es 1,75 MUX (1,58 MUX más un sexto de MUX de la reducción de la capacidad de RTVE anteriormente comentada) por lo que quedarán completados los 7 MUX nacionales planificados. Durante el ejercicio 2016 se espera recuperar los ingresos hasta alcanzar los 7 MUX nacionales.

A continuación se presenta gráficamente la evolución de los MUXs nacionales:



1. RTVE MUX con 98% de cobertura
2. 4,42 MUX para TV nacional con 96% de cobertura nacional
3. Apagado de 9 canales en mayo de 2014 con la pérdida de 2,25 MUX
4. Cancelación de 0,33 MUX por parte de RTVE el 1 de enero de 2015
5. Dividendo digital llevado a cabo en 2015 para reasignar los 800 Mhz utilizadas para TDT a telefonía móvil. (Pérdida permanente de 1 MUX)
6. Reducción de la capacidad del múltiple RGE 2 de RTVE – 0,17 MUX
7. Recuperación de 1,75 MUX para alcanzar los 7 MUX de TDT nacional

En todo caso, el Grupo continúa con la investigación y la implementación de mejoras técnicas tanto en la prestación de los servicios de Televisión Digital Terrestre (TDT) en España, como en la distribución de contenidos audiovisuales en Internet y en redes móviles (televisión por telefonía móvil).

Negocio de servicios de red y otros

En el periodo de 6 meses cerrado el 30 de junio de 2015 el Grupo ha firmado un contrato con la Generalitat Valenciana para la ampliación de la red COMDES, red Tetra de servicios de emergencia de la CC.AA. de Valencia; también ha firmado un contrato con Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya para la ampliación de la red TETRA ferroviaria en la línea Martorell-Igualada-Manresa. En relación con los servicios de conectividad se ha consolidado la posición de Cellnex como proveedor mayorista de conectividad tanto de back-haul para redes móviles como para servicios corporativos de los principales operadores.

En materia de control de calidad el Grupo, en sus sociedades Retevisión-I, S.A.U., Tradia Telecom, S.A.U. y OnTower Telecom Infraestructuras, S.A.U. consolida nuevamente su compromiso con la calidad renovando las certificaciones ISO 9001, que certifica la Calidad, ISO 14001, Certificación de Medio Ambiente, OSHAS 18001 relativa a la Prevención de Riesgos Laborales, la UNE 166002 de Investigación, Desarrollo e Innovación, la ISO 17025 de ensayos, medidas y calibración de equipos y la ISO27001 de Seguridad de la Información.



Actividad y resultados consolidados

	Miles de euros	
	2015	2014
Infraestructuras de difusión	119.224	126.733
Alquiler de infraestructuras de telecomunicaciones móviles	125.815	44.847
Servicios de red y otros	40.383	38.848
Ingresos de explotación	285.422	210.428
Gastos de personal	(44.405)	(41.538)
Reparaciones y conservación	(12.892)	(9.818)
Arrendamientos	(54.168)	(21.376)
Suministros	(24.607)	(12.347)
Servicios generales y otros (incluyendo variación en provisiones y pérdidas procedentes del inmovilizado)	(47.207)	(35.001)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(72.463)	(41.424)
Resultado de las operaciones	29.680	48.924
Dotación a la amortización del inmovilizado	72.463	41.424
Gastos no recurrentes ² (Nota 16b)	12.281	-
Anticipos entregados a clientes ²	460	460
Resultado operativo antes de amortizaciones ajustado (EBITDA ajustado¹)	114.884	90.808

¹⁻ EBITDA ajustado – se calcula como el resultado recurrente operativo antes de amortizaciones y sin incluir impactos que no suponen movimientos de caja, como los importes correspondientes a anticipos entregados y gastos no recurrentes.

²⁻ Los gastos no recurrentes representan principalmente los gastos de adquisición de Galata, que incluyen gastos de bancos de inversión, asesores legales, contables, fiscales y auditores, junto con la amortización de anticipos entregados a clientes y otros gastos de energía pagados por anticipado en Italia.

Detalle Gastos no recurrentes	Miles de euros	
	2015	2014
Gastos de adquisición de Galata	8.378	-
Gastos OPV	1.674	-
Tasa Tobin – gravamen relacionado con la adquisición de Galata	1.396	-
Gastos de energía pagados por anticipado	833	-
Total no recurrentes	12.281	-
Anticipos entregados a clientes	460	460
Total gastos no recurrentes y que no representan flujos de efectivo	12.741	460

Indicadores de negocio	30 de junio	30 de junio
	2015	2014
Número total de emplazamientos	15.140	6.543
Emplazamientos Site Rental ¹	13.580	4.934
Ratio de compartición – total³	1,50	1,68
Ratio de compartición – España	1,86	1,63
Ratio de compartición – Italia	1,23	2,46
Clientes e ingresos		
Ingresos por emplazamiento ²	25,5	19,5
% Ingresos de Site Rental ¹	44%	21%

(1) Site Rental – Alquiler de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles.

(2) Los ingresos por torre se calculan con los ingresos totales del año de la actividad de alquiler de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones dividido por el número medio de torres durante el ejercicio con el impacto anualizado de las adquisiciones del periodo.

(3) Ratio de compartición corresponde al número de clientes arrendados de media en cada emplazamiento. Se obtiene del número de clientes arrendados dividido por el número de emplazamientos medio del ejercicio.

Los ingresos de las operaciones para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 han alcanzado los 285 millones de euros lo que supone un incremento del 36% respecto al mismo periodo del 2014, incremento claramente influenciado por la expansión del negocio de alquiler de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles, arriba indicada. El número de infraestructuras ha alcanzado 15.140 al 30 de junio de 2015, respecto los 6.543 al 30 de junio de 2014.

En el caso del negocio de infraestructura de difusión (broadcasting), los ingresos han alcanzado los 119 millones de euros, una reducción de un 6%, debido a la menor facturación por el apagado de 9 canales nacionales de TDT compensado parcialmente por las emisiones en simulcast realizadas para los radiodifusores ligadas a la liberación de banda del Dividendo Digital.

La actividad de infraestructuras de difusión se caracteriza por unos flujos de efectivo predecibles, recurrentes y estables. Aunque se trata de un negocio maduro en España, la actividad de difusión ha exhibido una considerable resistencia a las condiciones económicas adversas, como las experimentadas en España en los últimos años, debido al hecho de que los ingresos del Grupo no dependen directamente de factores macroeconómicos sino de la demanda de servicios de difusión de radio y televisión por parte de las empresas de radiodifusión.

El negocio de alquiler de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles, ha incrementado sus ingresos por 280% alcanzando los 126 millones de euros debido a las adquisiciones anteriormente indicadas. Dicha actividad es un negocio de sólido crecimiento impulsado por la fuerte demanda de servicios de comunicaciones de datos inalámbricos, el creciente interés de los Operadores de Redes de Telefonía Móvil (ORM en adelante) por desarrollar redes de gran calidad que satisfagan las necesidades de los consumidores en términos de cobertura ininterrumpida y disponibilidad de banda ancha inalámbrica (en base a las nuevas tecnologías Long Term Evolution (LTE)), con la gestión más eficiente posible. En los últimos años, el Grupo ha consolidado su red de infraestructura, así como la relación estratégica a largo plazo con sus principales clientes, operadores de telecomunicaciones, entre otros, a través de los contratos suscritos con Telefónica y Yoigo en España y con Wind Telecomunicazioni en Italia, para la adquisición y gestión de una parte de su red de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles. Además de su cartera actual, los gestores del Grupo han identificado una cartera de posibles adquisiciones que está siendo activamente analizada aplicando unos exigentes criterios de utilización del capital.

El Grupo es propietario de una cartera de activos de alta calidad construida por medio de adquisiciones selectivas en España e Italia y la posterior racionalización y optimización de las infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles. Sus principales propuestas de valor en esta línea de negocio



consisten en acomodar arrendatarios adicionales en sus infraestructuras y llevar a cabo una racionalización de la red. Al aumentar sus arrendatarios, el Grupo generará ingresos adicionales mientras que el aumento de costes será muy reducido. Con dicha racionalización de red podrá generar importantes eficiencias tanto para ella misma como para los ORM (Operadores de Redes de Telefonía Móvil).

El negocio de servicios de red ha incrementado ligeramente sus ingresos por un 4% alcanzando los 40 millones de euros, remarcando los proyectos de 'Internet de las Cosas' (IoT) y Smart Cities del Ayuntamiento de Barcelona.

La actividad de servicios de red y otros constituye un negocio especializado que genera flujos de efectivo estables con un atractivo potencial de crecimiento. Habida cuenta de la naturaleza crítica de los servicios con los que el Grupo colabora, sus clientes de esta actividad exigen un profundo know-how técnico que se refleja en exigentes acuerdos sobre el nivel de servicio. El Grupo considera que goza de una privilegiada presencia de mercado e implantación geográfica, relaciones consolidadas con las administraciones públicas y infraestructuras inmejorables para emergencias y servicios públicos. El objetivo del Grupo es mantener relaciones a largo plazo con sus clientes, maximizar el ratio de renovación de sus contratos y expandir el negocio a través de nuevos contratos.

Todo ello ha favorecido la tendencia positiva de los ingresos de explotación y del resultado de explotación, favorecido éste último, además, por las medidas de mejora de la eficiencia y optimización de costes de explotación.

En línea con el incremento de los ingresos, el resultado operativo antes de amortizaciones ajustado incrementa un 26% respecto al mismo periodo del 2014, debido igualmente al impacto de los activos adquiridos a lo largo de 2014 y durante el primer semestre del 2015, lo cual refleja la capacidad del Grupo de generar flujos de efectivo constantes. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 aún no refleja el impacto total de todas las inversiones acometidas durante 2015, sin embargo se han registrado los costes asociados a dicha adquisición por importe de 8.378 miles de euros. (Nota 16b)

El resultado de las operaciones presenta una reducción del 39% respecto al mismo periodo del 2014 debido a la incorporación de las amortizaciones de **Galata y Towerco**. **Towerco** se adquirió en mayo 2014 por lo que el cierre de junio 2014 no incluía los 6 meses completos de amortizaciones.

El resultado financiero del ejercicio incorpora el efecto de la financiación para la compra de la sociedad **Galata**, con un impacto negativo de 1,7 millones de euros.

Con estas consideraciones el resultado consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 atribuible a los accionistas ha alcanzado los 18 millones de euros.

Balance de situación consolidado

Los activos totales a 30 de junio de 2015 alcanzan los 2.233 millones de euros lo que supone un incremento del 45% sobre el cierre de diciembre de 2014, motivado por el impacto de las inversiones realizadas durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015. Del total de activo, alrededor de un 77% corresponde a inmovilizado material y otros activos intangibles en línea con la naturaleza de los negocios del Grupo relacionados con la gestión de infraestructuras de telecomunicaciones terrestres. El incremento en el epígrafe de inmovilizado material y otros activos intangibles se debe a las adquisiciones anteriormente indicadas.

La inversión total del periodo de 6 meses terminado en 30 de junio de 2015 incluyendo inmovilizado material e inmaterial y considerando la adquisición de negocios por su coste de inversión se resume a continuación

	Miles de euros	
	30 de junio 2015	30 de junio 2014
Inversión de mantenimiento ^(a)	2.444	1.134
Crecimiento orgánico ^(b)	13.472	5.522
Crecimiento inorgánico ^(c)	736.514	164.373
Total inversión	752.430	171.029

- (a) Inversión de mantenimiento: inversiones en activos existentes principalmente vinculadas al mantenimiento de los emplazamientos, pero que excluyen aquellas inversiones que supongan un aumento de la capacidad de dichos emplazamientos.
- (b) Crecimiento orgánico: inversión relacionada con la expansión de nuestro negocio y que genera ingresos adicionales, incluyendo build-to-suit, inversión en desmantelamiento, la adaptación de las infraestructuras de telefonía móvil, adquisiciones de terrenos e infraestructuras de telecomunicaciones urbanas y de difusión.
- (c) Crecimiento inorgánico: incluye tanto inversiones en participaciones de sociedades como inversiones en la adquisición de carteras de emplazamientos (compras de activos).

Conciliación de las inversiones del periodo con los estados financieros adjuntos

	Miles de euros
	30 de junio 2015
Altas de inmovilizado material (Nota 5)	58.677
Altas Inmovilizado inmaterial (Nota 6)	753
Precio adquisición Galata (Nota 4)	693.000
Total inversión	752.430

Conciliación con Estado de Flujos de Efectivo Consolidados adjunto

	Miles de euros
	30 de junio 2015
Total inversión	752.430
Menos altas no pagadas	(43.816)
Mas altas del ejercicio 2014 pagados en el primer semestre 2015	77.117
Combinaciones de negocio	(693.000)
Adquisiciones de inmovilizado – Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	92.731



Precio de adquisición total	693.000
Efectivo y equivalentes del efectivo	<u>(24.330)</u>
Salida efectivo en la adquisición (Nota 4)	<u><u>668.670</u></u>

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado los 515 millones de euros, un 3% superior al existente al cierre del ejercicio 2014, afectado principalmente, aparte de por el resultado generado en el ejercicio, por la contabilización de los intereses minoritarios en la sociedad Galata y la Opción Put descrita en la Nota 4.

Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos del Grupo son los siguientes:

i) Riesgo del entorno y los derivados de la naturaleza específica de los negocios del Grupo

Los riesgos del entorno a los que está expuesto el Grupo derivan de descensos de demanda derivados de la situación económica y política de los países en los que opera, de la creación de nuevas tecnologías alternativas, o de la entrada de nuevos competidores en sus sectores de actividad. Asimismo, una parte importante de los ingresos del Grupo proceden de un número reducido de clientes, así que si los clientes comparten las infraestructuras de manera significativa, se fusionan o tienen problemas de solvencia y capacidad financiera la capacidad de generar flujos de efectivo positivos podría verse afectada negativamente.

Con el fin de reducir la exposición a los riesgos del entorno, el Grupo prosigue con una política de internacionalización, diversificación y crecimiento de forma selectiva, fomenta el entendimiento con las Administraciones Públicas para el desarrollo de las infraestructuras y continúa con el plan de eficiencia para la optimización de gastos e inversiones operativas.

ii) Riesgos financieros

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos financieros tales como el riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de flujos de efectivos y del crédito concedido a clientes (especialmente a Administraciones Públicas).

Estos riesgos se tratan de minimizar mediante el establecimiento de una política de gestión del riesgo financiero, con la fijación de límites máximos en la exposición a los tipos de interés, definidos a nivel de Grupo, con la identificación de tipos de coberturas e instrumentos autorizados acordes a cada una de las necesidades identificadas, con una monitorización y alargamiento del vencimiento de la deuda.

iii) Riesgos operativos:

Los principales riesgos operativos son aquellos derivados de la integración de adquisiciones, la seguridad de usuarios y empleados, la adaptación y rápida respuesta a los cambios tecnológicos en sistemas de explotación y a la aparición de nuevas tecnologías, el mantenimiento y calidad de las infraestructuras, la formación y retención del talento, la integridad y seguridad de la información, el fraude interno y externo, la dependencia de proveedores y la interrupción de negocio.

Para minimizar estos riesgos el Grupo cuenta con políticas, procedimientos de actuación, planes y sistemas de control específico para cada ámbito, actualizados y revisados periódicamente por auditores externos específicos de cada área (información financiera, calidad, riesgos laborales etc.). Además el

Grupo efectúa un continuo seguimiento y análisis de los riesgos asegurables y tiene implantado un programa de seguros que persigue la consecución de un nivel de coberturas y de riesgo adecuado a las políticas establecidas.

Por último, destacar la existencia de un Código Ético del Grupo desplegado a través de reglamentos específicos para cada país y la implantación de canales de denuncias.

iv) Riesgos regulatorios:

También son significativos los riesgos por cambios de normativa fiscal, legal y cambios socio-políticos dado que el Grupo desarrolla una actividad sujeta a normativas gubernamentales que regulan la forma en la que el Grupo lleva a cabo su negocio. Las principales normas aplicables al Grupo y a sus clientes incluyen la disponibilidad y concesión de licencias de utilización del espectro y las cuotas por su uso, el marco comercial para la comercialización de los activos de radiodifusión terrestre y las obligaciones impuestas al Grupo por parte de las autoridades españolas de defensa de la competencia en relación con sus actividades de infraestructuras de difusión.

La mitigación de los riesgos por cambios regulatorios se realiza mediante la labor de coordinación de las áreas implicadas para asegurar el adecuado cumplimiento de la legislación local vigente y la anticipación a las novedades normativas.

Liquidez y recursos de capital

La capacidad del Grupo para generar flujos de efectivo estables y crecientes permite asegurar la creación de valor sostenida en el tiempo para sus accionistas. Al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014 el Flujo de Caja Recurrente Apalancado se calcula de la siguiente manera:

Flujo de caja recurrente apalancado

	Miles de euros	
	2015	2014
EBTIDA ajustado ⁽¹⁾	114.884	90.808
Inversión de mantenimiento ⁽²⁾	(2.444)	(1.134)
Flujo de caja recurrente operativo	112.440	89.674
Variaciones en el activo/pasivo corriente ⁽³⁾	2.056	1.249
Pago neto de intereses ⁽⁴⁾	(5.770)	(4.653)
Pago por impuestos sobre beneficios ⁽⁵⁾	(7.208)	(11.256)
Flujo de caja recurrente apalancado	101.518	75.014

(1) Véase definición en el apartado 'Actividad y resultados consolidados' de este Informe de Gestión.

(2) Inversión de mantenimiento: inversiones en activos existentes principalmente vinculadas al mantenimiento de los emplazamientos, pero que excluyen aquellas inversiones que supongan un aumento de la capacidad de dichos emplazamientos.

(3) Variaciones en el activo/pasivo corriente – véase apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2015 adjunto.

(4) Pago neto de intereses corresponde al neto de 'Pagos de intereses' y 'Cobros de intereses' en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2015 adjunto.

(5) Pago por impuestos sobre beneficios – véase línea correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2015 adjunto.



La deuda financiera bruta al 30 de junio de 2015 asciende a 1.109 millones de euros y representa el 215% del patrimonio y el 50% del pasivo y patrimonio neto, porcentajes que han experimentado un incremento comparado con el ejercicio 2014 debida a la financiación obtenida para las adquisiciones mencionadas anteriormente.

La deuda financiera neta asciende a 956 millones de euros que incluyen una posición consolidada de efectivo y equivalentes de 153 millones de euros.

Durante los meses de enero y febrero de 2015 se han firmado varios contratos de factoring sin recurso, incrementando el importe disponible de 45 millones de euros al cierre del ejercicio 2014 a 106,5 millones de euros al 30 de junio de 2015. Al cierre del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 se había dispuesto un total de 57,5 millones de euros correspondiente de estos contratos.

Uso de instrumentos financieros

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 el Grupo ha mantenido la política de uso de instrumentos financieros descrita en la Nota 4 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

Actividades I+D+i

El grupo Cellnex Telecom ha continuado durante el primer semestre del ejercicio 2015 con su esfuerzo inversor en la innovación tecnológica y en la investigación y desarrollo realizando diversos proyectos de I+D+i tanto en el ámbito nacional como internacional. En el ámbito internacional podrían destacarse la puesta en marcha del proyecto europeo H2020 Growsmarter en el ámbito de las Smart City, donde participan las ciudades de Estocolmo, Colonia y Barcelona dentro de un consorcio de 39 socios contando con un presupuesto de 33.000 miles de euros y una ayuda estimada de la Comisión de 25.000 miles de euros. Este proyecto pretende actuar de "Faro" para otras ciudades en el entorno de la movilidad y la eficiencia energética y Cellnex asume el rol de socio tecnológico de referencia en el ámbito de las TIC. También se ha continuado con el proyecto europeo iCity (donde participan las ciudades Barcelona, Londres, Bolonia y Génova), COMPOSE (sobre Internet of Things) liderado por IBM Israel, ACORN (investigación y desarrollo en el ámbito SDR Software Defined Radio aplicada a IoT), Proyecto MACICO (liderado por EADS y que pretende dar soluciones de interoperabilidad entre sistemas TETRA-TETRA y TETRA-TETRAPOL para cuerpos de seguridad y emergencias).

En el sector audiovisual se destacan el TVRING en entorno broadcast sobre la televisión híbrida a través de difusión e internet y Globality que cuenta con socios europeos y brasileños y pretende potenciar el estándar europeo de TV Híbrida en Brasil.

En el ámbito nacional podrían destacarse: EBM4G sobre aspectos técnicos, regulatorios y de mercado para el diseño de una estación radio 4G multiestándar SDR, MIIAS en el entorno de Smart Cities en relación a la movilidad de personas y vehículos, SERES sobre soluciones de seguridad para Smart City, REINVEL desarrollando una solución integrada de recarga de coche eléctrico en parquímetro, A2VISES (procesado inteligente de video para aplicación en Smart City), ONDADA (ampliación de cobertura en el mar de la plataforma de Seguridad Marítima y posicionamiento marítimo de embarcaciones AIS) y PLEASE sobre soluciones de transmisión y codificación en 4k.

Durante este semestre también se han presentado 4 propuestas europeas y 6 nacionales que están pendientes de evaluación, principalmente en los ámbitos IoT, coche conectado, seguridad marítima y convergencia broadcast-broadband.

Retribución al accionista

El Consejo de Administración de Cellnex Telecom, S.A. no prevé proponer a los accionistas ningún dividendo complementario correspondiente al resultado del ejercicio 2014.

Perspectivas del negocio

Para el segundo semestre de 2015, tras el impulso dado al proceso de internacionalización y diversificación de la actividad del Grupo durante este primer semestre con la compra de la sociedad Galata, S.p.A., el Grupo seguirá analizando oportunidades de inversión y crecimiento siempre que se cumplan los estrictos requisitos de seguridad y rentabilidad exigidos por el Grupo a su cartera de inversiones, prestando especial atención a oportunidades en la adquisición de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles y sociedades nacionales e internacionales que operan en este sector.

En este sentido el Grupo persigue activamente nuevas adquisiciones en toda Europa con importantes operadores de telefonía móvil de estos países.

Negocio de alquiler de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles

El Grupo pretende consolidar las adquisiciones efectuadas en el periodo de 6 meses terminado en 30 de junio de 2015:

Los ingresos y EBITDA contribuidos por la adquisición de Galata durante el periodo de 6 meses terminado en 30 de junio de 2015 han sido de 53 millones y 16 millones de euros, respectivamente, que incorporan los meses desde su adquisición, y que representarán en base anual unos ingresos de 201 millones y un EBITDA estimado de 62 millones de euros.

Negocio de infraestructura de difusión

Tras el apagado de 9 canales de Televisión Digital Terrestre (TDT) arriba indicado, durante el ejercicio 2014 y la reducción del uso de 0,50 del segundo MUX de Televisión Española (TVE) como parte de la reasignación de espectro a radio difusores privados para el 2015, el Grupo prevé, a lo largo del segundo semestre de 2015, la contratación y el encendido de los canales que ocuparán 1,75 MUX hasta alcanzar los 7 MUX Nacionales que fija el Real Decreto 805/2014.

El 17 de abril de 2015 el Consejo de Ministros ha aprobado la convocatoria del concurso de seis nuevas licencias de TDT en abierto, tres en alta definición y otros tres en calidad estándar. El Ministerio de Industria ha admitido las ofertas de nueve de los doce operadores de televisión presentadas a dicho concurso. Cada licencia permitirá explotar un canal de televisión y cada licitador ha podido optar hasta un máximo de dos licencias. La Mesa de Evaluación elevará su propuesta de adjudicación al Consejo de Ministros no más tarde del 9 de octubre de 2015, según consta en el Boletín Oficial del Estado. Durante el ejercicio 2016 se espera recuperar los ingresos hasta alcanzar los 7 MUX nacionales.

Servicios de red y otros

En general el equilibrado conjunto de inversiones, tanto en términos de madurez como de rentabilidad, así como en términos de diversificación geográfica debe contribuir a una sostenida aportación positiva de todos los sectores del negocio. Adicionalmente, el Grupo prevé seguir identificando nuevas oportunidades de inversión y eficiencias operativas, fortaleciendo su balance y su posición financiera.

Esta perspectiva para el Grupo junto con el continuado esfuerzo en la mejora de la eficiencia permite esperar una evolución positiva del resultado bruto de explotación.



No se estima la aparición de nuevos riesgos o incertidumbres más allá de los propios del negocio señalados anteriormente o de los señalados en los estados financieros intermedios resumidos del periodo de 6 meses terminado en 30 de junio de 2015 adjuntos. En todo caso, el Grupo continúa y continuará realizando un esfuerzo de optimización de su gestión de cara a un todavía mayor control de los costes y las inversiones operativas, teniendo en cuenta el nuevo escenario existente y las perspectivas económicas apuntadas para la segunda parte del 2015.

Acciones propias

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 no se han realizado operaciones con acciones propias.

Otros aspectos

Es criterio del Grupo prestar la máxima atención a las actividades de protección y conservación del medio ambiente, adoptando cada una de las sociedades participadas las actuaciones necesarias para la minimización del impacto medioambiental de las infraestructuras gestionadas, a fin de lograr la máxima integración posible en el entorno en que se encuentran.

Hechos posteriores

Con fecha 3 de julio de 2015 se comunicó a la Sociedad Dominante que el Tribunal Supremo había archivado los recursos contencioso-administrativos interpuestos en abril de 2010, los cuales cuestionan la legalidad de la adjudicación de ocho canales de TDT realizada por la Administración General del Estado en 2010. Así se ha eliminado completamente el riesgo de pérdida de los ingresos de estos ocho canales.

Con fecha 20 de julio de 2015 **Cellnex** ha completado con éxito la fijación del precio de una emisión de bonos simples (rating BBB- por Fitch Ratings y BB+ por Standard&Poor's) destinada a inversores cualificados por un importe de 600 millones de euros con vencimiento en julio de 2022 y un cupón de 3,125%.

El cierre y desembolso de esta emisión, que se lleva a cabo de acuerdo al Programa de Valores de Renta Fija de la Sociedad por valor de 2.000 millones de euros aprobado por la Bolsa de Irlanda el 14 de mayo de 2015, ha tenido lugar el 27 de julio de 2015.

Esta emisión supone el acceso inicial de **Cellnex** a los mercados de deuda y forma parte de la intención ya manifestada por la Sociedad de refinanciar su estructura de capital (deuda financiera bruta actual de 1.109 millones de euros). El principal objetivo es extender el perfil de vencimientos de la deuda actual, eliminar covenants financieros existentes así como prendas de acciones, y aprovechar tipos de interés bajos en el largo plazo (la nueva estructura de deuda de **Cellnex** tendrá un coste medio del 2,2%, frente al 1,6% de la estructura actual).

Cellnex ha acordado con las entidades financieras correspondientes una novación no extintiva de los préstamos sindicados de 800 millones de euros y 300 millones de euros mediante la cual Cellnex conseguiría ampliar la vida media de la deuda con un préstamo de 200 millones de euros con vencimiento a 5 años y una línea de crédito de 300 millones de euros con vencimiento a 5 años más dos extensiones de un año cada una.

Barcelona a 3 de agosto de 2015