



Resultados enero - septiembre 2018

9 de noviembre 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.

Además de la información financiera preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), esta presentación incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento ("MAR"), tal como se definen en las Directrices sobre medidas alternativas de rendimiento emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados el 5 de octubre de 2015 (ESMA / 2015 / 1415es). Una Medida Alternativa de Rendimiento (MAR) es una medida financiera del desempeño financiero histórico o futuro, posición financiera o flujos de efectivo, que no sea una medida financiera de acuerdo con la normativa financiera aplicable. Cellnex considera que hay ciertas MAR, que la Dirección del Grupo emplea para tomar decisiones financieras, operativas y de planificación, que ofrecen información financiera útil que deben ser interpretada junto con los estados financieros preparados de conformidad con las normas contables vigentes (NIIF-EU), para evaluar su desempeño. Estos MAR son consistentes con los principales indicadores utilizados por la comunidad de analistas e inversores en los mercados de capital. La definición y determinación de los MAR anteriormente mencionados se detallan en los estados financieros consolidados y, por lo tanto, son validados por el auditor del Grupo (Deloitte).

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

Sólido comportamiento continuado operativo y financiero en el periodo
Perspectiva financiera reiterada, encaminada hacia la parte alta del rango 2018
La aceleración de la externalización de torres en Europa ofrece nuevas oportunidades de crecimiento

Crecimiento orgánico y nuevas transacciones impulsando los resultados

Ingresos +15% vs. 9M 2017
EBITDA ajustado +c.20% ⁽¹⁾
FCLRA +c.10%

Sólida generación de crecimiento orgánico

+3,5% nuevos PoPs en el periodo
(Sep 2018 vs. Dic 2017)
Nuevas coberturas de Iliad en Italia
+c.20% nodos DAS interanual

Permanente actividad comercial para asegurar crecimiento orgánico futuro

Buen progreso en todas las geografías
Evaluando oportunidades con nuevos clientes clave en Francia y Suiza
Small Cells / DAS en línea con lo esperado

Confirmación del outlook 2018

Encaminada hacia la parte alta del rango de todo el año

Disciplina financiera asegurando crecimiento de mayor rentabilidad

Habilidad para dejar pasar transacciones en las que las reglas de M&A no se pueden cumplir

Atractiva cartera a medida que la externalización en Europa se acelera

Evaluación de acuerdos con fuerte racional industrial con operadores clave europeos

(1) Tanto antes como después de la adopción de IFRS 16

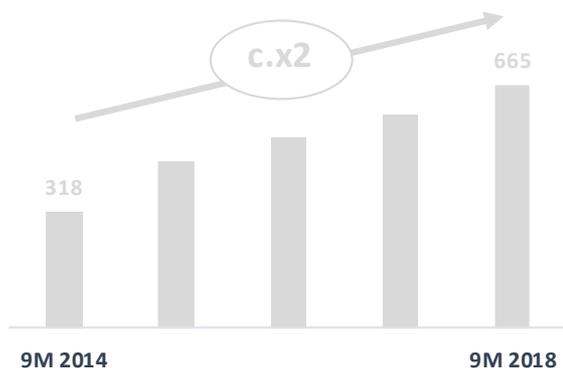
Evolución del negocio 9M 2018



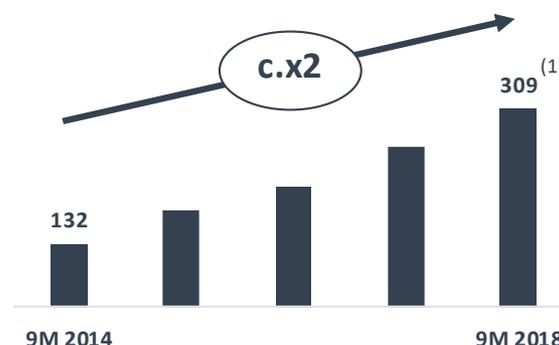
Ubicación: Países Bajos
Emplazamiento TIS y data center

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

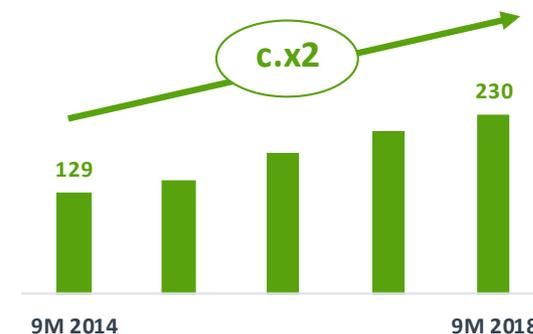
Ingresos (€Mn)



EBITDA Ajustado (€Mn)



FCLRA (€Mn)



TACC c.20%

TACC c.25%

TACC c.15%

... lo que se ha reflejado positivamente en el FCLRA por acción ⁽²⁾ durante el periodo

(1) Antes de la adopción de IFRS 16, cifras no auditadas

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

Fuerte crecimiento continuado de los indicadores operativos

PoPs – Total



Contribución de crecimiento orgánico y cambio de perímetro

PoPs – Crecimiento orgánico



Nuevos PoPs orgánicos por densificación de red y nuevo operador móvil en Italia

Ratio de compartición ⁽¹⁾



Contribución de crecimiento orgánico

Evolución nodos DAS



Apalancándonos en la experiencia de CommsCon en nuestros seis países actuales

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

Permanente actividad comercial para asegurar crecimiento orgánico futuro



Italia y Francia

- Fuerte actividad comercial con Iliad en Italia: i) nuevas coubicaciones en el trimestre y, ii) continua evaluación de proyectos DAS tras el acuerdo marco DAS firmado
- Adquisición de pequeños portfolios de emplazamientos de telecomunicaciones en Italia
- Primeras coubicaciones de Iliad en Francia
- Evaluando un flujo continuo de peticiones de coubicación en nuestra planta de emplazamientos francesa



Suiza

- Conversaciones en desarrollo para firmar un acuerdo marco con Swisscom y Salt, con coubicaciones iniciales ya en el periodo
- Evaluando oportunidades con Sunrise para incrementar aún más el perímetro de cooperación



Reino Unido

- Conversaciones avanzadas para facilitar soluciones de cobertura interior, con un enfoque con Cellnex como proveedor neutral
- Participación activa en varios proyectos de crecimiento orgánico, incluyendo Transport for London



España

- Negociaciones en curso para la extensión de un contrato con un proveedor de servicios de seguridad con la finalidad de fortalecer su red de comunicaciones IoT
- Oportunidad para desarrollar servicios de conectividad de banda ancha para administraciones locales (fibra óptica y radio enlaces)



Países Bajos

- Construyendo nuevos data centres en varios emplazamientos existentes, con la finalidad de atender la demanda de capacidad de data centre



Crecimiento orgánico

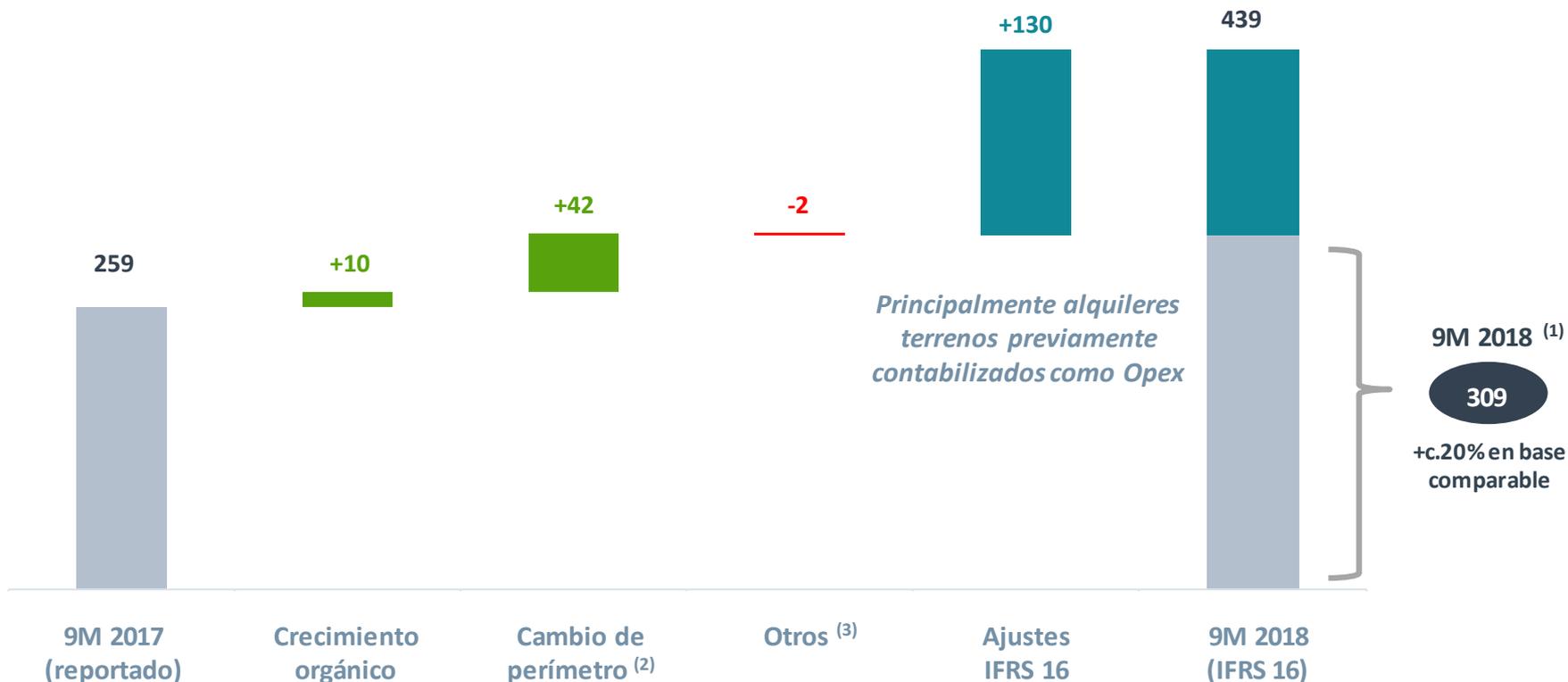
- Trabajando en potenciales contratos de gestión donde Cellnex puede ofrecer un gran valor añadido al cliente
- Objetivos de crecimiento orgánico en línea: (i) nuevos PoPs de acuerdo al “guidance”, (ii) 54% del objetivo de desmantelamiento ⁽¹⁾, (iii) objetivo de BTS cumplido ⁽¹⁾

(1) 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 9M 2018

EBITDA Ajustado

*Crecimiento del EBITDA Ajustado de c.20% en base comparable ⁽¹⁾,
con un +4% correspondiendo a crecimiento orgánico*



Cifras en Mn€

(1) Antes de la implantación de IFRS 16, cifras no auditadas

(2) c.2½ trimestres Swiss Towers + 3 trimestres Alticom + contribución gradual de los nuevos emplazamientos de Bouygues Telecom +c.½ trimestre XOC

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

Evolución del negocio 9M 2018

Flujo de Caja Libre Recurrente Apalancado (FCLRA)

Los ingresos aumentan un 15% interanual, y el EBITDA Ajustado +c.20%

FCLRA (€Mn)	Ene - Sep 2017		Ene - Sep 2018		
	Reportado	IFRS 16	Antes ⁽¹⁾ IFRS 16	IFRS 16	
Infraestructuras de difusión	179	179	175	175	
Servicios de infraestructuras de telecomunicaciones	340	340	432	432	
Otros servicios de red	59	59	59	59	
Ingresos de explotación	579	579	665	665	+15%
Gastos de personal	-77	-77	-83	-83	
Reparaciones y conservación	-20	-20	-23	-23	
Arrendamientos	-122	-11	-145	-8	
Suministros	-54	-54	-54	-54	
Servicios generales y otros	-46	-48	-50	-57	
Gastos de explotación	-320	-210	-356	-226	
EBITDA Ajustado	259	368	309	439	+19%
<i>% Margen sin pass through</i>	46%	66%	48%	68%	
Pagos de cuotas por arrendamientos	-	-103	-	-118	
Inversión de mantenimiento	-17	-17	-21	-21	
Variación en el activo/pasivo corriente	1	-5	17	5	
Pago neto de intereses	-33	-33	-59	-59	
Pago por impuestos sobre beneficios	-2	-2	-10	-10	
Dividendos netos a participaciones minoritarias	0	0	-6	-6	
FCLRA	208	208	230	230	+11%

- 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
- La evolución del margen refleja el compromiso de mejora continua de la eficiencia
- Fuerte control de los arrendamientos a pesar del nuevo perímetro (Francia)
- Capex de mantenimiento en línea con el outlook facilitado
- Variación de circulante positiva por medidas de gestión proactivas, guidance sin cambios
- Incremento de intereses pagados debido al pago de cupones en 2018

Cifras en €Mn

Archivo Excel de soporte disponible en la página web de Cellnex

(1) Antes de la adopción de IFRS 16, cifras no auditadas

○ Ene-Sep 2018 IFRS 16 vs Ene-Sep 2017 IFRS 16

Balance y cuenta de resultados consolidados

Balance (€Mn)

	Dec 2017	Sep 2018
	Reportado	IFRS 16
Activo no corriente	3.533	4.227
Inmovilizado material	1.507	1.702
Fondo de comercio y otros activos. intg.	1.921	1.911
Derecho de uso	-	530
Inversiones financieras y otros activos. fin.	105	85
Activo corriente	524	808
Existencias	1	3
Deudores y otros activos corrientes	227	188
Efectivo y otros activos. líq. equiv.	295	617
Total activo	4.056	5.035
(1) Total patrimonio neto	645	615
Deudas financieras	2.500	2.968
Pasivos por arrendamiento	0	379
Otras deudas y provisiones	580	590
Pasivo no corriente	3.080	3.936
Deudas financieras	32	83
Pasivos por arrendamiento	0	109
Otras deudas y provisiones	299	292
Pasivo corriente	331	484
Total patrimonio neto y pasivo	4.056	5.035
Deuda neta	2.237	2.922
(2)(3) Deuda neta anualizada/EBITDA Ajustado anualizado	5,5x	4,9x

Deuda neta/EBITDA Ajustado mejora bajo IFRS 16, llegando a 4,9x

- La adopción anticipada de IFRS 16 facilita la comparación de los niveles de apalancamiento entre compañías del mismo sector: iguala el tratamiento de la propiedad de terrenos y del alquiler de terrenos
- 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 financiera (excluyendo pasivos por arrendamiento)
- €12Mn dividendos pagaderos antes de fin de año (€0,0535 p.a. - bruto) ⁽⁴⁾

(1) Incluye 263.855 acciones de autocartera a septiembre de 2018

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

(3) A septiembre de 2018 la deuda neta incluye pasivos por arrendamiento por un importe de €488Mn tras las adopción de IFRS16

(4) Junto al pago en efectivo de €12Mn pagado en julio de 2018 del dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión, el pago en efectivo total a los accionistas aumenta +10% comparado con el año anterior

Cuenta de resultados (€Mn)

	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2018
	Reportado	IFRS 16
Ingresos de explotación	579	665
Gastos de explotación	-320	-226
(5) Gastos no recurrentes	-23	-67
Dotación a la amortización del inmovilizado	-159	-300
Resultado de las operaciones	77	72
(6) Resultado financiero neto	-49	-112
Resultado sociedades registradas por el método de la participación	0	0
Impuestos sobre beneficios	3	13
(7) Resultado atribuible a ppcciones no domntes.	2	2
Resultado neto atrib. Sociedad Dominante	33	-26

- 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 ⁽⁵⁾ por el programa de prejubilaciones, que establece la base para una estructura más eficiente en adelante

(5) 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)

(6) Por favor consultar archivo Excel de soporte para reconciliación entre resultado financiero netos devengado y pago neto de intereses (caja)

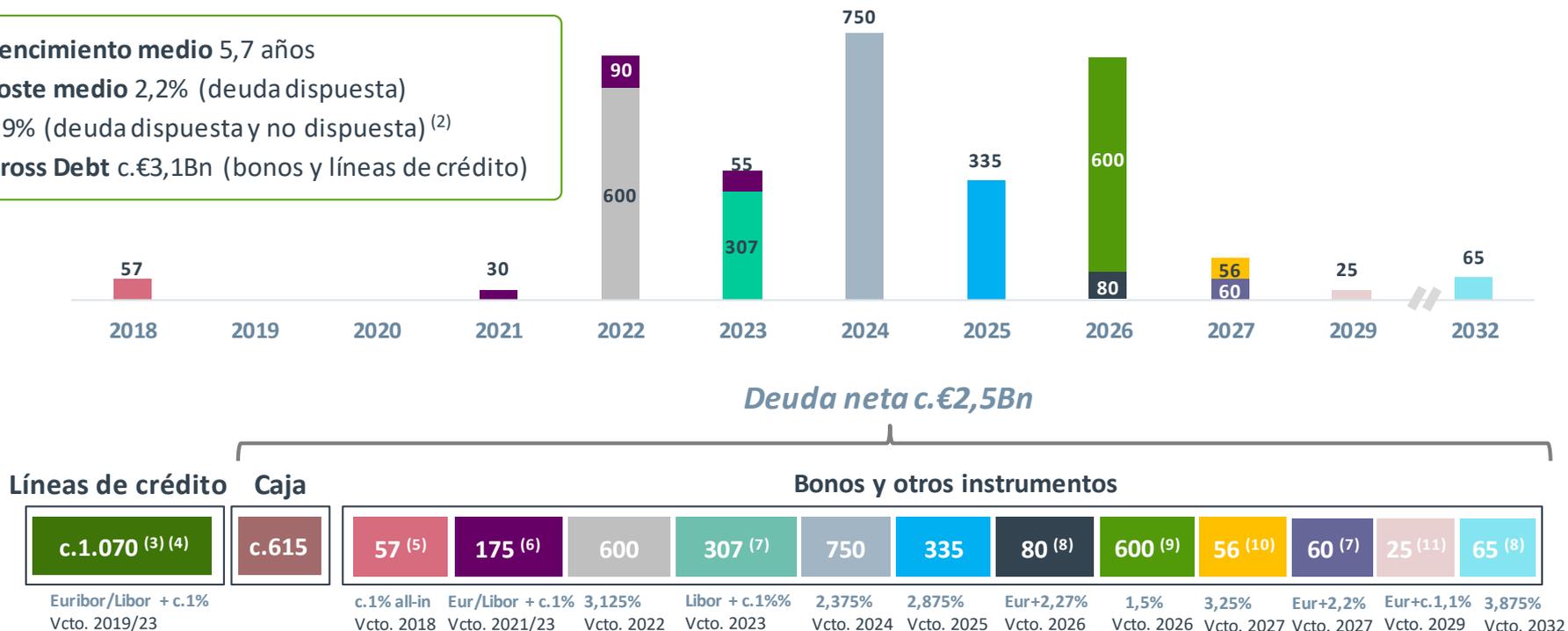
(7) Intereses minoritarios en Adesal (40%), Swiss Towers (46%) y Galata en 2017 (10%)

Evolución del negocio 9M 2018

Estructura de capital a septiembre de 2018 – excluyendo ajustes de IFRS 16

Primera refinanciación significativa en 2022
c.0,6x desapalancamiento Deuda neta/EBITDA cada año ⁽¹⁾

Vencimiento medio 5,7 años
Coste medio 2,2% (deuda dispuesta)
 1,9% (deuda dispuesta y no dispuesta) ⁽²⁾
Gross Debt c.€3,1Bn (bonos y líneas de crédito)



Deuda disponible c.€1,7Bn

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 hasta vencimiento
- (3) RCF Euribor 1M; Líneas de crédito Euribor 1M y 3M; Suelo del 0%
- (4) Vencimiento 5 años
- (5) Euro Commercial Paper
- (6) Incluye c.€150Mn deuda en GBP, cobertura natural de la inversión en Cellnex UK Ltd

- (7) CHF168Mn de deuda en francos suizos a nivel corporativo (cobertura natural) + CHF138Mn de deuda en francos suizos a nivel local (financiación de proyecto). Sin obligaciones financieras ni compromiso de acciones (Swiss Tower y/o Cellnex Suiza) en línea con toda la deuda emitida a nivel corporativo de la compañía matriz
- (8) Colocación privada
- (9) Bono convertible en acciones de Cellnex (precio de conversión a €38 por acción)
- (10) Préstamo bilateral
- (11) BEI

Cellnex confirma la perspectiva financiera 2018 – parte alta del rango facilitado *La adopción anticipada de IFRS 16 únicamente impacta el EBITDA Ajustado*

		Perspectiva anunciada en resultados 2017	Perspectiva actualizada bajo IFRS 16
Outlook 2018	EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> [€410Mn – €415Mn] 	<ul style="list-style-type: none"> [€584Mn – €589Mn] ⁽²⁾
	FCLRA	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento ≥ 10% 	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento ≥ 10%
	Capex sobre ingresos	<ul style="list-style-type: none"> Mantenimiento c.3% Expansión c.10% ⁽³⁾ 	<ul style="list-style-type: none"> Mantenimiento c.3% Expansión c.10% ⁽³⁾
	Dividendos ⁽⁴⁾	<ul style="list-style-type: none"> 10% crecimiento 	<ul style="list-style-type: none"> 10% crecimiento

(1) EBITDA Ajustado 2018 = €355Mn + cambio de perímetro + crecimiento orgánico / eficiencias. Siendo el cambio de perímetro: contribución gradual de los nuevos sites de Bouygues Telecom + c.2 trimestres de Swiss Towers + c.3 trimestres Alticom + contribución limitada de XOC (EBITDA primer año completo en 2019)

La contribución esperada al EBITDA Ajustado de 2018 de Swiss Towers es de c.€18Mn debido a efectos temporales y fundamentalmente de divisa (el EV final fue de c.€400Mn en lugar de €430Mn)

(2) Como consecuencia de la adopción anticipada de IFRS 16, los arrendamientos no son de ahora en adelante contabilizados como Opex, si no capitalizados en el Balance. El ajuste total es de €174Mn, y corresponde al impacto de IFRS 16 en el 1S 2018 (€87Mn) multiplicado por 2x

(3) La perspectiva de Capex se estableció sin tener en cuenta los programas de construcción de torres de Bouygues Telecom y Sunrise y, por tanto, su contribución se ha excluido

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

Preguntas frecuentes

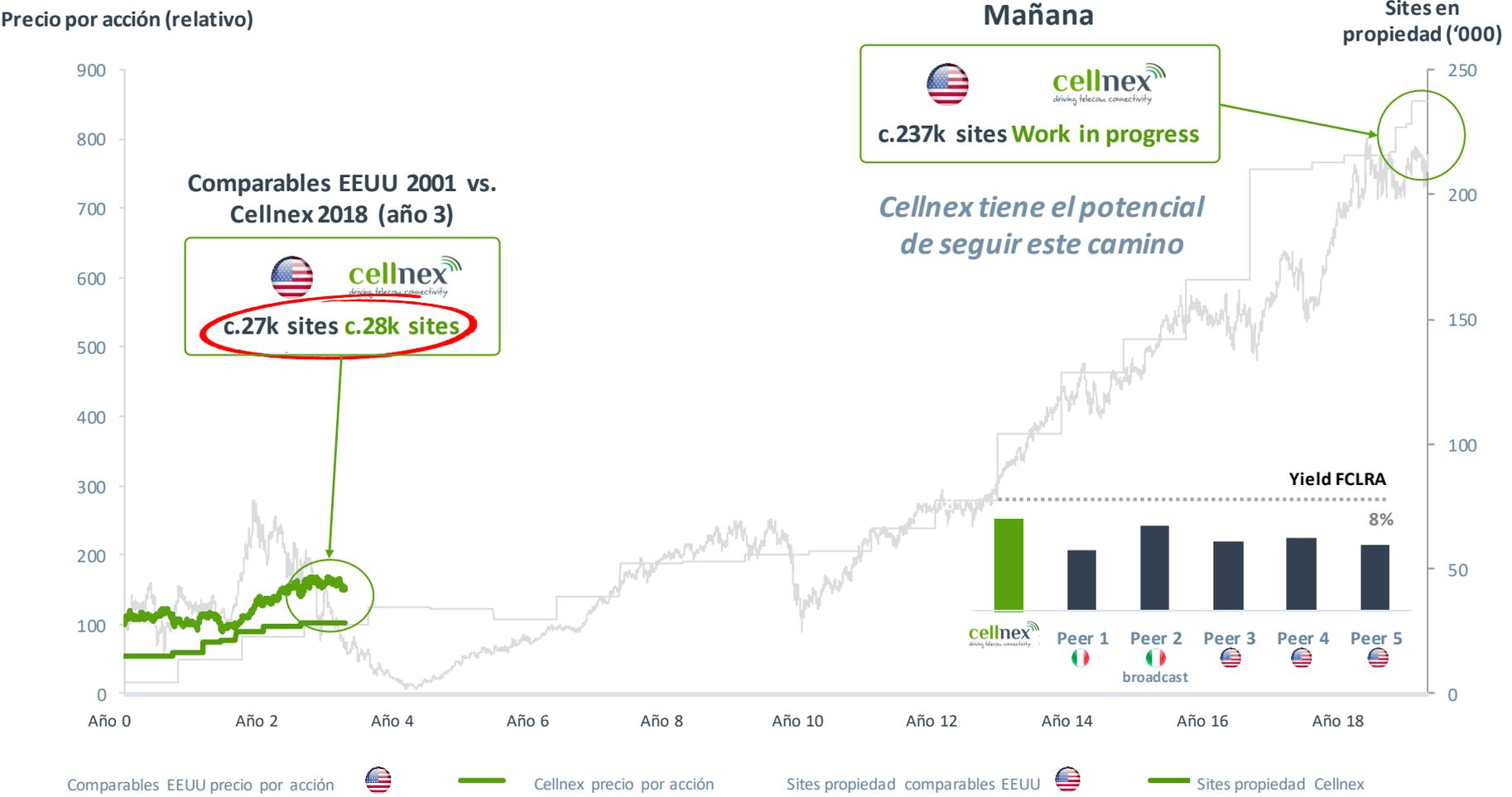


Ubicación: Italia
Emplazamiento rural

Preguntas frecuentes

Evolución de la industria europea de torres

En solo 3 años después de su OPV, Cellnex ha construido un portfolio de c.28 mil sites, equivalente al de todos los comparables americanos juntos durante el mismo periodo



Fuente: Datos de compañía y Bloomberg

FCLRA 2017 proforma ⁽¹⁾ +c.30% superior al reportado

€Mn	2017 Reportado	Contribución incremental transacciones contractualizadas	2017 Proforma
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	355	c.120	475
Capex mantenimiento ⁽³⁾	-25	-c.10	-35
Variación circulante ⁽⁴⁾	3		0
Intereses pagados ⁽⁵⁾	-41	-c.20	-60
Impuestos pagados ⁽⁶⁾	-13	-c.5	-20
FCL Recurrente Apalancado ⁽⁷⁾	279		360

FCLRA por acción ⁽⁶⁾

1,20



1,55

c.30%

(1) Antes de la adopción de IFRS 16

(2) 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 + contribución XOC

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

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

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

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

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

Preguntas frecuentes

¿Cómo afectan la inflación y los tipos de interés a Cellnex?

Tanto si sube la inflación como los tipos, Cellnex se beneficia con un impacto positivo en su FCLRA

1 ¿Cuál es el impacto de un incremento de la inflación?

- c.100% ingresos vinculados a inflación
- Opex estable como resultado de las eficiencias (a perímetro constante)
- Incremento del EBITDA Ajustado ▲

2 ¿Cuál es el impacto de un incremento de los tipos de interés?

- Vencimientos a largo plazo (5,7 años)
- 81% de la deuda bruta a tipos fijos
- Deuda disponible con condiciones atractivas

3 Que conducen a un incremento del FCLR

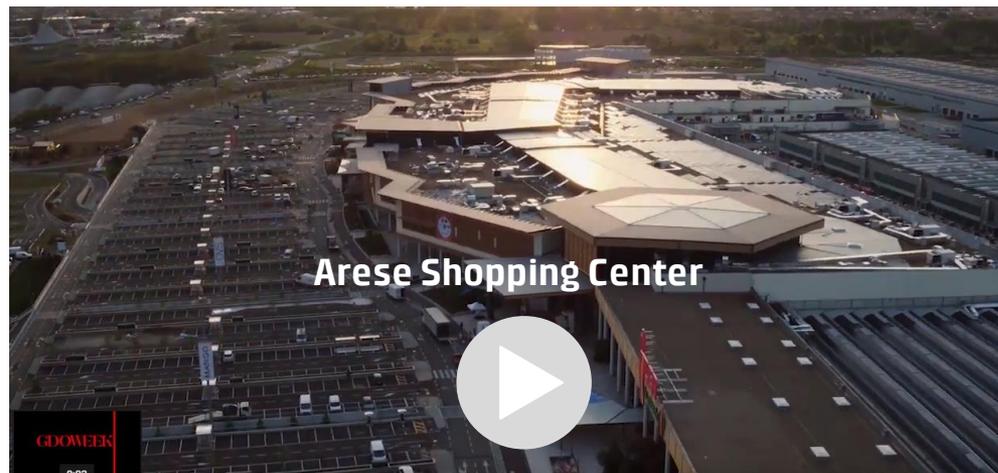
▲ **+€17Mn**

Ejemplo:

- *Asumiendo ingresos de €900Mn, Opex €490Mn, por tanto EBITDA Ajustado de €410Mn*
- *Estructura actual de deuda*
- *Impacto si la inflación y los tipos suben 300 puntos básicos*

		Aumento	
• Ingresos	€900Mn	→ +€27Mn	+3%
• Opex	€490Mn	→ +0Mn	plano
• EBITDA Aj.	€410Mn	→ +€27Mn	+7%
<hr/>			
• Gastos financieros		-€10Mn	
• FCLRA		+€17Mn	

Vídeo de dos proyectos exitosos de nodos DAS



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	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)
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 navigation links: Home, Customer access, Site map, Intranet, and language options (ESP, ENG, CAT, IT). The main navigation menu includes About Cellnex Telecom, Products and Services, Investor Relations, and Press room. The main content area features a large heading 'Resultados 9M 2018' and contact information for 'Investors & Shareholders' located at Av. Parc Logístic, 12-20, 08040 Barcelona, with phone number 93 567 89 10 (Ext. 31285) and email investor.relations@cellnextelecom.com. A link to an Excel support file is provided: <https://www.cellnextelecom.com/en/investor-relations/quarterly-results/>. At the bottom, logos for FTSE4Good, CDP, SUSTAINALYTICS, and standard ethics are displayed, along with the text 'Cellnex Telecom forma parte de índices de RC'.

(1) FTSE Russell confirmó a Cellnex Telecom como miembro del índice FTSE4Good Index Series en la revisión anual realizada en la primera mitad de 2018, revisando al alza la puntuación global de Cellnex hasta los 3,9 sobre 5, y destacando aspectos sobre gobierno corporativo (4,5 sobre 5). La Compañía obtiene la máxima calificación posible (5 sobre 5) en estándares laborales y medidas contra la corrupción.