



**2016**

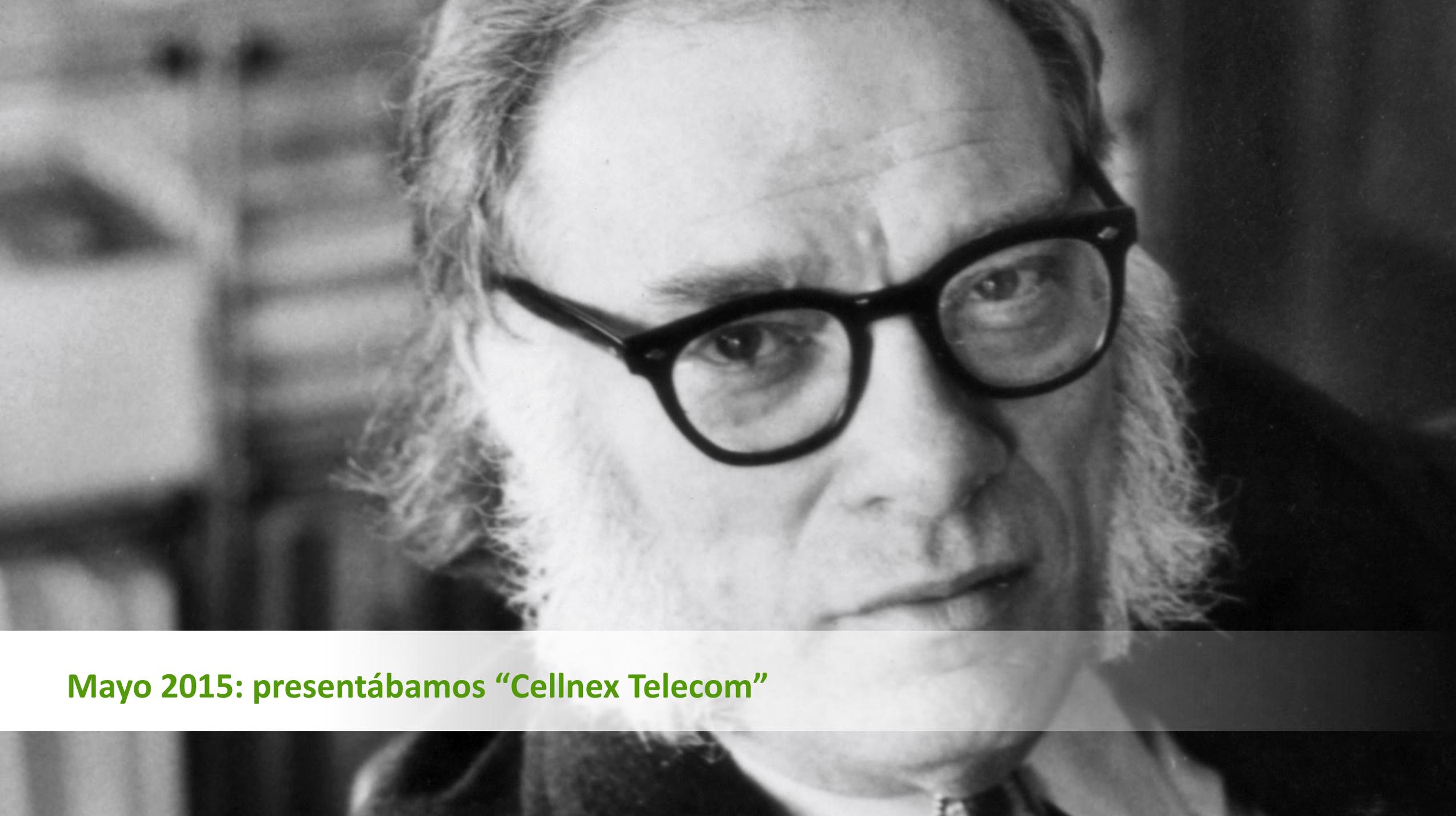
**Junta General d'Accionistes**

Junta General de Accionistas

*Annual Shareholder' Meeting*

# Francisco Reynés

Presidente



**Mayo 2015: presentábamos “Cellnex Telecom”**

- 1** ¿Por qué Cellnex Telecom?
- 2** Gobierno Corporativo
- 3** Claves 2015
- 4** Creación de valor y gestión responsable
- 5** Propuesta acuerdos a la Junta General

**1** ¿Por qué Cellnex Telecom?

---

**2** Gobierno Corporativo

**3** Claves 2015

**4** Creación de valor y gestión responsable

**5** Propuesta acuerdos a la Junta General



## ¿Por qué Cellnex Telecom?

### Superar restricciones que limitaban el crecimiento

- Visibilidad de un “equity story” con relato propio
- Rating corporativo del accionista restringía recursos a la línea de negocio

### Acceso al mercado de capitales

- Dimensión adecuada y visibilidad flujos recurrentes
- Accesibilidad a más instrumentos
- Acelerador del crecimiento

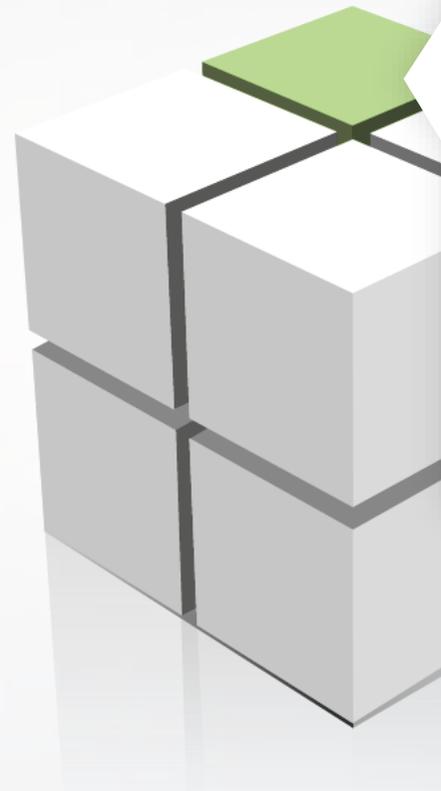
### Capturar las oportunidades de un mercado en crecimiento

- Elevado interés por activos en el ámbito de las Infraestructuras de Telecomunicaciones
- Dimensión adecuada y flujos recurrentes que ofrecen atractivo al inversor
- Equipo de gestión con experiencia y capacidad
- 1S 2015: viento de cola en los mercados

**La OPV era la mejor opción para apoyar el crecimiento de Cellnex Telecom**



## Las bases del proyecto



### Ambición 2020

- Crecimiento y escala
- **Liderazgo:** principal operador europeo de infraestructuras de telecomunicaciones



## Las bases del proyecto

### Valor para los accionistas

- Materializar la ambición
- Optimizar esquemas de **financiación** para apoyar el crecimiento inorgánico

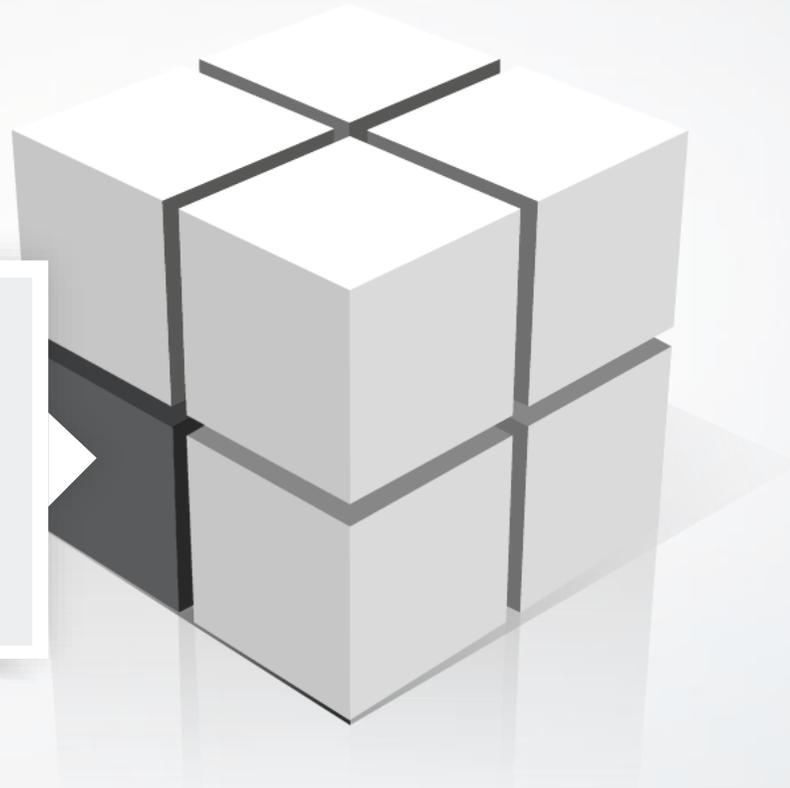




## Las bases del proyecto

### Compromiso

- **Proactividad** en la captura de oportunidades
- Construir **una compañía "best in class"** en su actuación en el mercado





## Las bases del proyecto

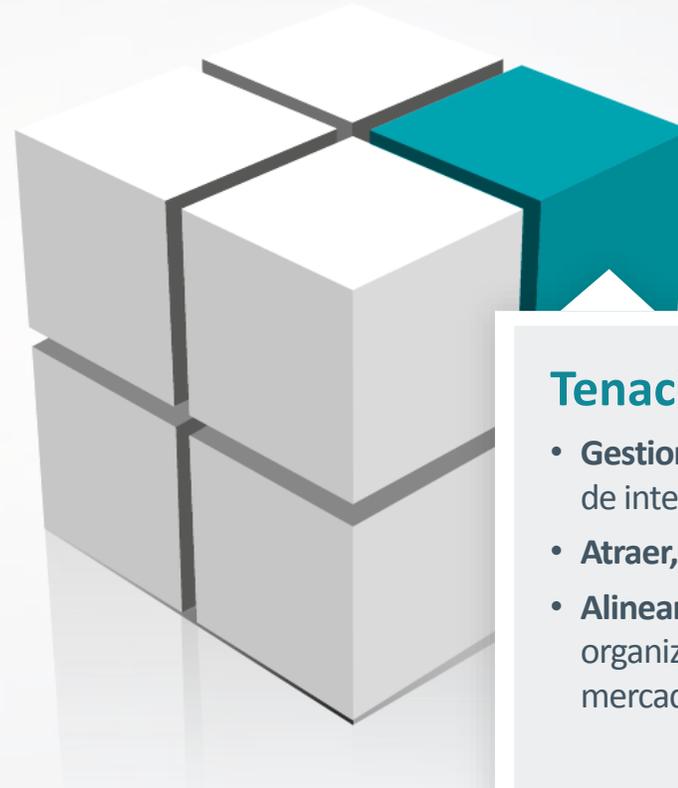


### Ejecución

- **Credibilidad** basada en los logros en crecimiento orgánico e inorgánico
- **Criterios de adquisición** coherentes y exigentes
- Diferenciación por **innovación**
- **Eficacia** en la ejecución, **eficiencia** en los recursos



## Las bases del proyecto



### Tenacidad

- **Gestionar el día a día** en un contexto de internacionalización
- **Atraer, captar y retener** el talento
- **Alinear** permanentemente la organización con las expectativas del mercado



# Las bases del proyecto



- Mejores prácticas en Gobierno Corporativo
- Management: capacidad y ambición de excelencia en la ejecución
- Resultado: objetivos y una hoja de ruta compartida

1 ¿Por qué Cellnex Telecom?

**2 Gobierno Corporativo**

3 Claves 2015

4 Creación de valor y gestión responsable

5 Propuesta acuerdos a la Junta General

## 2 Adopción del marco de Gobierno Corporativo propio de una cotizada

- **Adaptación a la Ley de Sociedades de Capital**
  - **Modificación** de los Estatutos Sociales conforme a la Ley de Sociedades de Capital
  - **Aprobación** del Reglamento de la Junta General y del Consejo
  - **Aprobación e implementación** del Reglamento Interno de Conducta
- **Estructura Órganos de Gobierno**
  - **Consejo compacto** orientado a la toma de decisiones y a la ejecución
  - **1 CEO; 4 consejeros independientes; 4 dominicales**
  - **Consejeros** independientes de **perfil internacional y alta cualificación**
  - **Comisiones del Consejo** (CNR y CAC) presididas por consejeros independientes y con mayoría de independientes

## 2 Consejo de Administración



- 1. **Javier Martí de Vesés**  
Secretario Consejo
- 2. **Giampaolo Zambelletti\***  
Ex-Consejero Ejecutivo en Telecom Italia Int., y ex-consejero en Auna y Telekom Austria
- 3. **Lluís Deulofeu**, DG Sanef
- 4. **Tobías Martínez**, CEO
- 5. **Bertrand Boudewijn Kan**  
ExVP y consejero ejecutivo responsable de la práctica de telecomunicaciones Morgan Stanley
- 6. **Francisco Reynés**, Presidente
- 7. **Pierre Blayau\*\***  
Presidente Caisse Central Réassurance y consejero de Grupo Canal + (France) y del holding Fimalac
- 8. **Mary Gatehouse**, Vicesecretaria
- 9. **Leonard Peter Shore**  
Ex-Presidente de Arqiva
- 10. **Josep M<sup>a</sup> Coronas**, Secretario General Abertis
- 11. **Francisco José Aljaro**, DG Financiero Abertis

\* Presidente Comisión Nombramientos y Retribuciones

\*\* Presidente Comisión Auditoría y Control

● Dominicales ● Ejecutivo ● Independiente ○ Secretario y Vicesecretaria no Consejeros

## 2

## Actuaciones del Consejo en materia de Gobierno Corporativo

- **Aprobación** del código ético y normativa complementaria
  - Norma para la prevención de la corrupción
  - Canal ético
  - Comité de Ética y Prevención Penal
- **Formalización** políticas:
  - **Comunicación y contacto** accionistas
  - **Selección y nombramiento** consejeros
  - **Remuneración** del Consejo
  - **Plan Director** Responsabilidad Corporativa

## 2

## Cumplimiento del Código de Buen Gobierno

- **Alto cumplimiento** de las recomendaciones del Código
  
- **Comentarios sobre el grado de alineación** con algunas recomendaciones:
  1. **Proporcionalidad** representación “dominical” (abertis)
    - Selección nuevos independientes (en proceso)
  2. **Evaluación del Consejo en 2015**
    - Realizada en abril 2016 tras primer ejercicio completo
  3. **Esquema retributivo del CEO** en acciones de la compañía
    - Incorporado en el plan de retribución a largo plazo

- 1 ¿Por qué Cellnex Telecom?
- 2 Gobierno Corporativo
- 3 Claves 2015**
- 4 Creación de valor y gestión responsable
- 5 Propuesta acuerdos a la Junta General

## 3 2015, un año de logros y transformación

### OPV – Mayo 2015

Sobresuscrita 11 veces en la banda alta del rango de precios

31.12.2015

25ª empresa por capitalización

20.06.2016: IBEX 35

Resultados alineados con expectativas del mercado

### Refinanciación

Bono corporativo 6 veces sobresuscrito sin *covenants*

M&A, ejecución e integración activos: 7.400 emplazamientos WIND en Italia

Diversificación geográfica + diversificación por negocios

### Abono dividendo

0,0870€ x acción

- Nov.2015: a cuenta 0,040€
- Jul.2016: compl. 0,047€

Octubre 2015

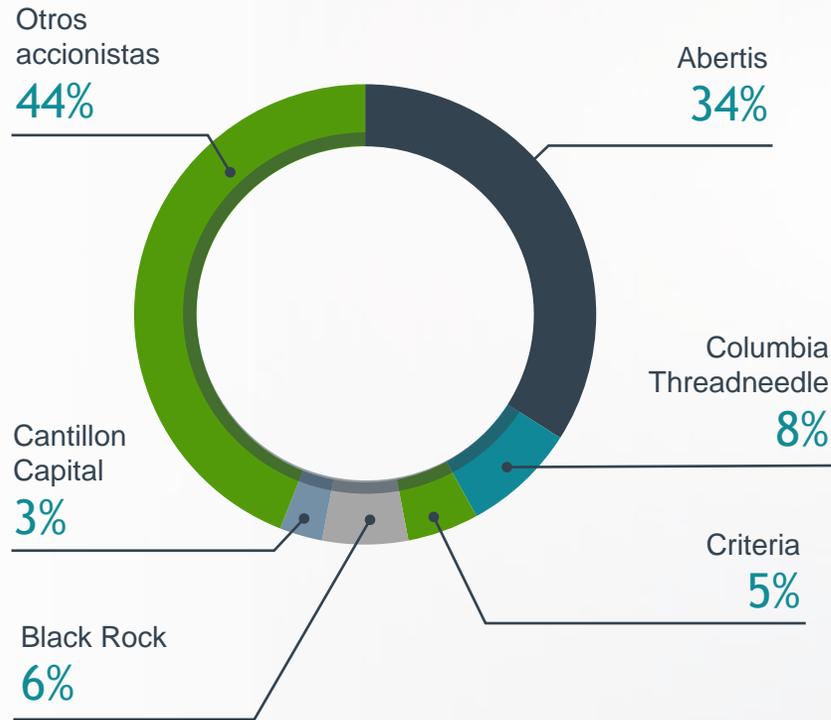
- Adjudicación 6 nuevos canales TDT en España
- Cellnex contrata transporte de señal

INGRESOS +41% / 613 M€  
EBITDA +32% / 235 M€  
INVERSIÓN 788 M€

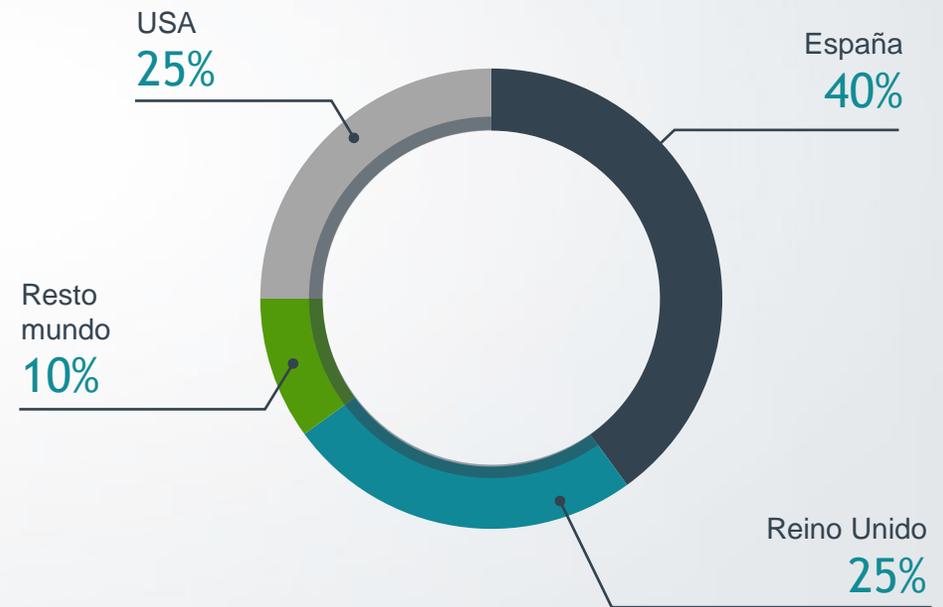
- 1 ¿Por qué Cellnex Telecom?
- 2 Gobierno Corporativo
- 3 Claves 2015
- 4 Creación de valor y gestión responsable**
- 5 Propuesta acuerdos a la Junta General

# 4 Nuestros accionistas

Participaciones significativas en Cellnex Telecom



Participaciones por origen geográfico



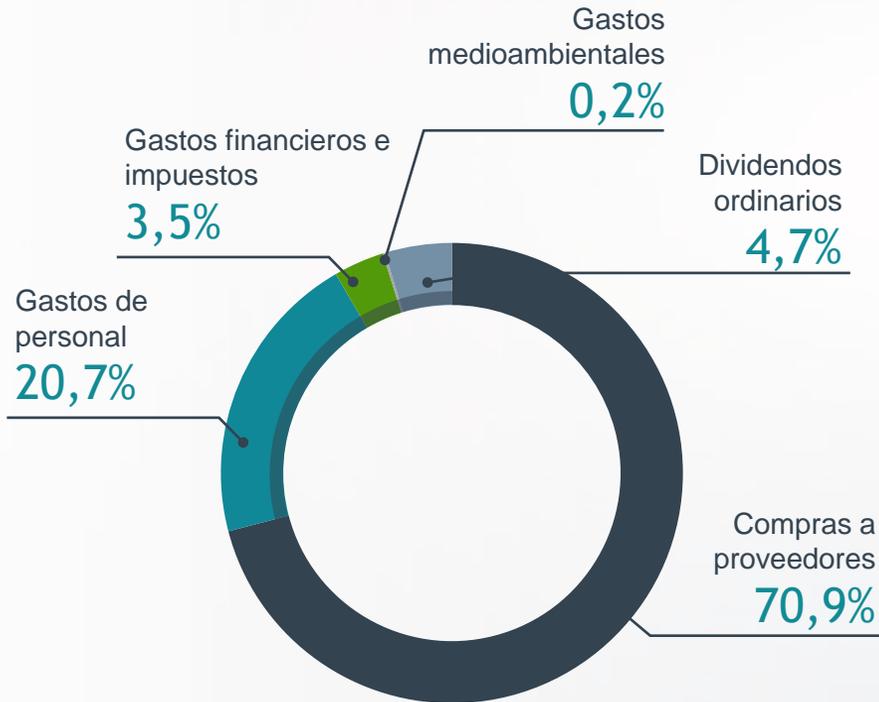
# 4 La acción CLNX frente al mercado



## 4 Valor generado y distribuido

### 613 Millones € (ingresos)

**432 Millones €**  
Valor económico distribuido



**181 Millones €**  
Valor económico retenido



## 4

## Valor social: ejes de la Responsabilidad Corporativa

1. **Visión industrial:** compromiso a largo plazo con los actores de nuestro ecosistema.
2. **Sostenibilidad y eficiencia** en la utilización de los recursos que se transmite a toda la cadena de valor:
  - **Clientes:** mayor aprovechamiento de infraestructuras desplegadas, mayor valor compartido;
  - **Proveedores:** desarrollo de iniciativas para una mejor utilización de los recursos (p.ej. eficiencia energética)
3. **Innovación abierta:**
  - Colaboración con los generadores de conocimiento (universidades, centros tecnológicos) para apoyar innovación aplicada (p. ej. “Horizon 2020” de la UE);
  - Apoyo a programas de emprendeduría en economía digital
4. **Talento:**
  - Formación, dirección por objetivos, implicación social (Programa “Voluntarios”), convenios de colaboración con centros universitarios.

- 1 ¿Por qué Cellnex Telecom?
- 2 Gobierno corporativo
- 3 Claves 2015
- 4 Creación de valor y gestión responsable
- 5 Propuesta acuerdos a la Junta General**

# 5

## Propuesta acuerdos a la Junta General

### 1. Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2015

- Distribución del resultado del ejercicio

### 2. Modificaciones Estatutarias

- Adaptación a las nuevas disposiciones legales
- Facilitar la participación de los accionistas en la JGA
- Modificación del reglamento de la JGA en coherencia con las modificaciones Estatutarias

### 3. Renovación miembros del Consejo

### 4. Política de Retribuciones

### 5. Informe Anual sobre remuneraciones, con carácter consultivo

**cellnex**   
*driving telecom connectivity*

**Tobias Martínez**

Consejero Delegado

- 1** La eclosión de un nuevo sector
- 2** Visión del ejercicio 2015
- 3** Evolución 2016
- 4** Ejes de crecimiento futuro
- 5** Conclusiones

**1** La eclosión de un nuevo sector

2 Visión del ejercicio 2015

3 Evolución 2016

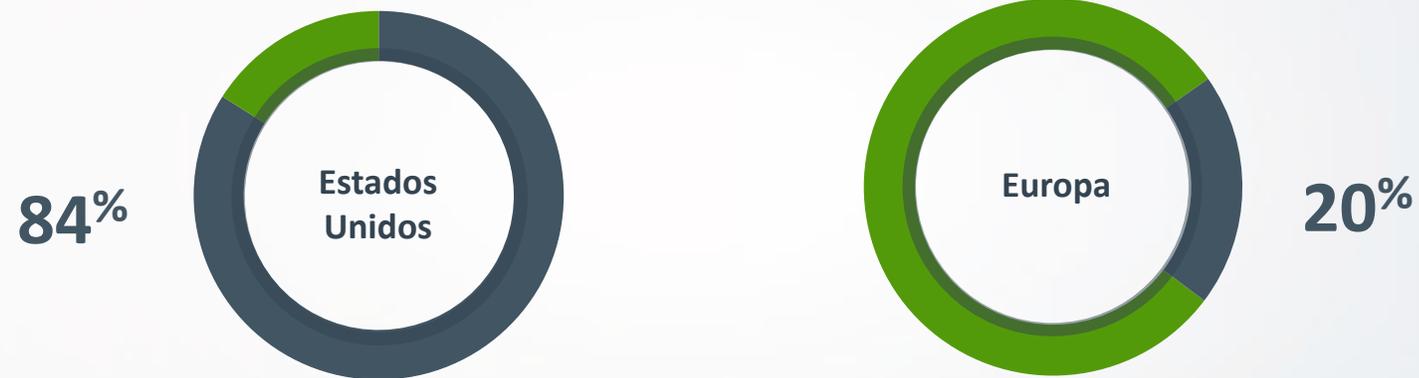
4 Ejes del crecimiento futuro

5 Conclusiones



## Interpretar la dinámica del sector

### Gran oportunidad de crecimiento en Europa



**Mercado total (urbano + no urbano: 11% Europa vs. 34% USA)**

● Proporción de emplazamientos externalizados a operadores independientes  
Fuente: EY/ TowerXchange

**La externalización: Europa por detrás de los EUA  
84% USA vs. 20% Europa (emplazamientos no urbanos)**



## Interpretando la dinámica del sector



Crecimiento potencial importante en Europa



Aprox.  
368.000

# total  
emplazamientos telco

Aprox.  
315.000

Aprox. 50

# operaciones móviles

4

>500MM

# total  
lineas / contratos

>340MM

# 1 El mercado de las telecomunicaciones

## Diagnóstico

- Europa un mercado maduro
  - No crecen los ingresos
  - Crecen las inversiones
  - Erosión de los flujos de caja
- La única región donde el sector telecomunicaciones no crece en los últimos 5 años (2011-2015)





# El mercado de las telecomunicaciones

## Diagnóstico

- Europa un mercado maduro
  - No crecen los ingresos
  - Crecen las inversiones
  - Erosión de los flujos de caja
- La única región donde el sector telecomunicaciones no crece en los últimos 5 años (2011-2015)

## Tendencias

- Concentración de operadores de Telecomunicaciones
- Tendencia a la consolidación de infraestructuras
- Externalizar los activos de infraestructuras para centrarse en el negocio principal:
  - Monetización de activos
  - Mejora OPEX
  - Mejora CAPEX
  - Gestión independiente y especializada



# El mercado de las telecomunicaciones

## Diagnóstico

### Europa un mercado maduro

- No crecen los ingresos
- Crecen las inversiones
- Enca...

La única región  
telecomunica  
los últimos 5 años (2011-2015)

## Tendencias

- Concentración de operadores de Telecomunicaciones
- Tendencia a la consolidación de infraestructuras

**Concentración operadores  
y Consolidación infraestructuras =  
GRAN OPORTUNIDAD**



## La complejidad del contexto europeo

**"28" (27 + 1)**  
Estados  
miembro

Un ecosistema  
regulador  
complejo

**Objetivo Mercado  
Único Digital:**  
aceleración  
despliegue banda  
ancha móvil

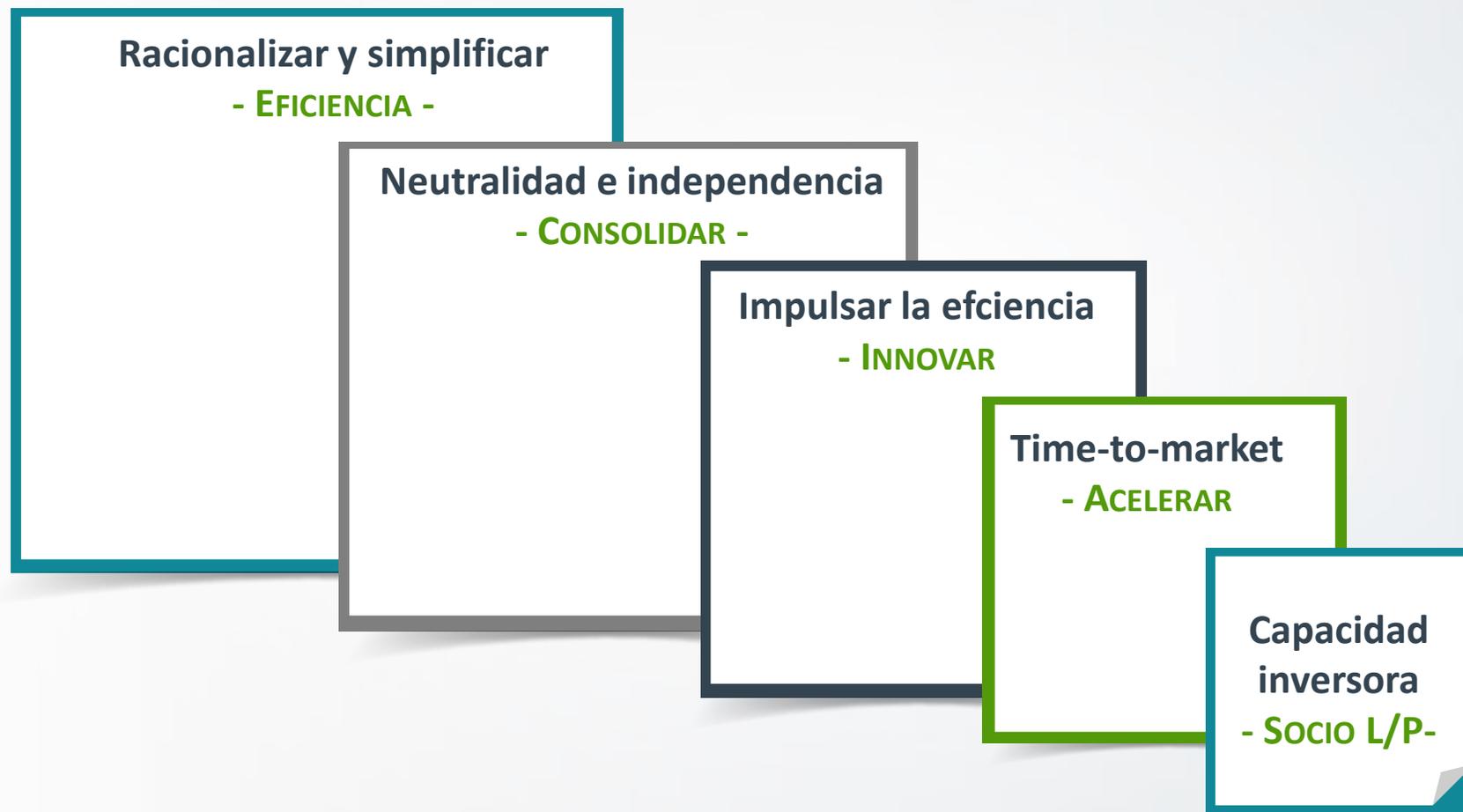
Redes de  
infraestructuras  
redundantes y  
bajo nivel de  
compartición

Necesidad de  
estandarización  
(p. ej., protocolos  
IoT, 5G)

Gestión clientes  
transnacionales

1

# El valor añadido del operador independiente de infraestructuras



1 La eclosión de un nuevo sector

**2** **Visión del ejercicio 2015**

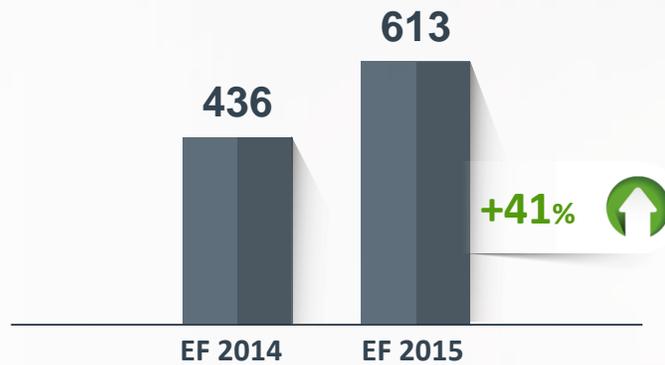
3 Evolución 2016

4 Ejes del crecimiento futuro

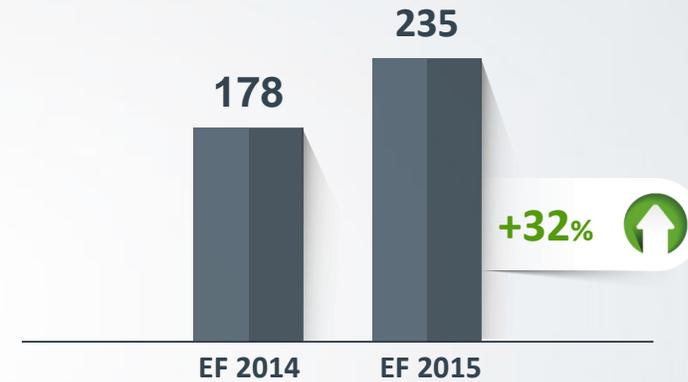
5 Conclusiones

## 2 Principales indicadores

### Ingresos (€ Mn)



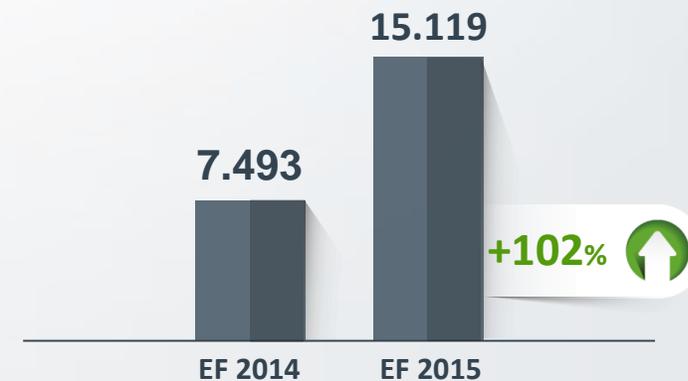
### EBITDA (€ Mn)



### RLFCF (Flujo de caja libre recurrente) (€Mn)

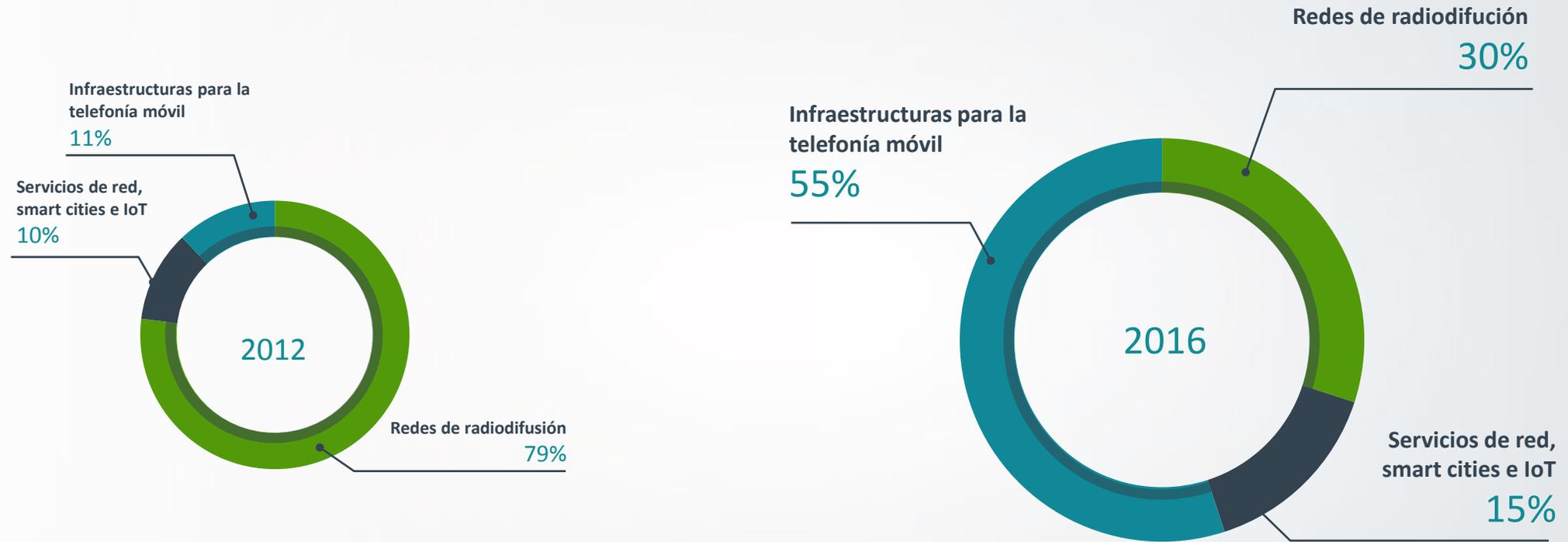


### Emplazamientos <sup>1</sup>



(1) Incluye todos los emplazamientos: telefonía móvil y radiodifusión

## 2 Distribución de los ingresos por negocio: transformación



en 4 años

## 2 Distribución geográfica de los ingresos: transformación



2

## 2015: Cifras e indicadores clave

### Emplazamientos para la telefonía móvil<sup>1</sup>

cellnex



(1) Only mobile telephony sites taken into account for calculation of the sharing ratio

2

## 2015: Cifras e indicadores clave

Puntos de presencia (PoP) de los operadores telefonía en los emplazamientos

cellnex



2

## 2015: Cifras e indicadores clave

Ratio de compartición en los emplazamientos de telefonía móvil

cellnex



2

## 2015: Cifras e indicadores (en € M)

Evolución de los ingresos en infraestructuras de telecom: **50% of total**

cellnex



2

## 2015: Cifras e indicadores clave (en M€)

Evolución de los ingresos en radiodifusión: **35% del total**

### Evolución ingresos negocio radiodifusión



Múltiplex

8

5,25

5,25

7

- Apagada 9 canales Mayo 2014

- Liberación banda 800MHz (1T 2015)
- Ajudicación de 6 nuevos canales: +1,75 MUX (Octubre 2015)

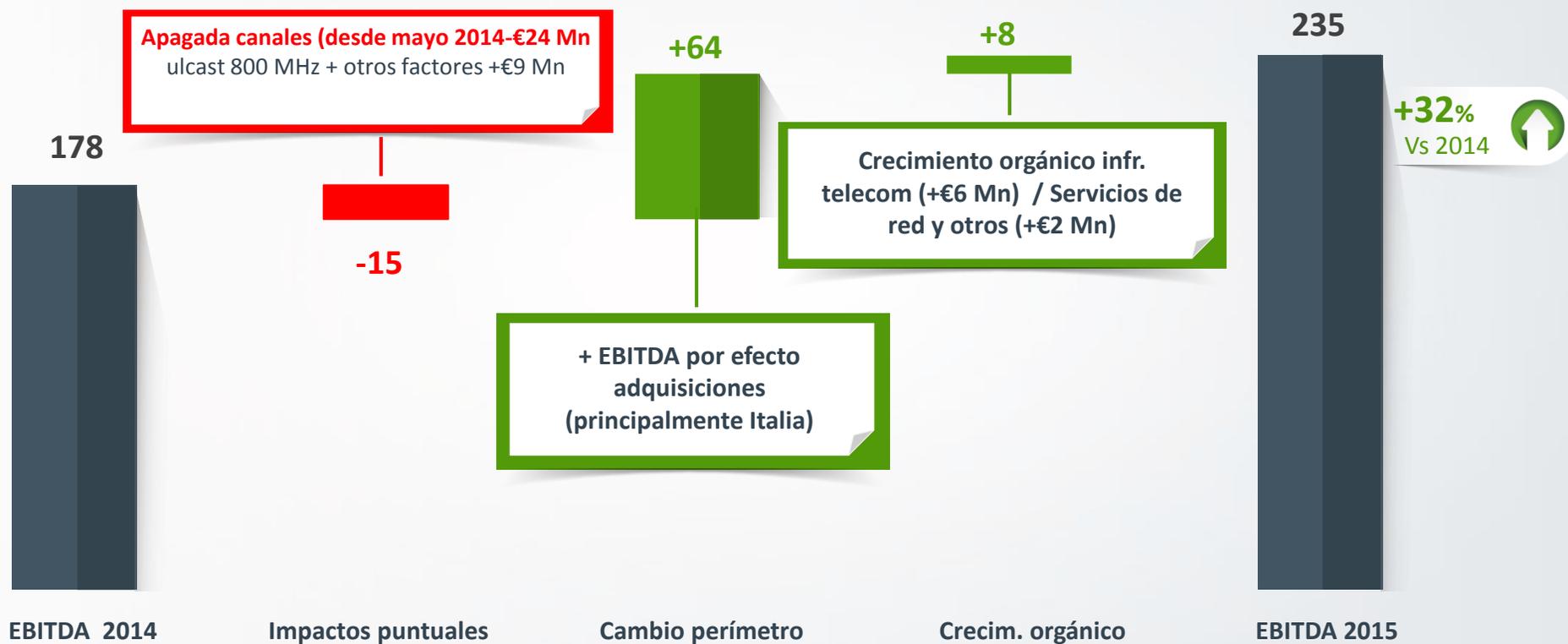
- Inicio emision 6 nuevos canales (abril 2016) y estabilización en 7 MUX

2

## 2015: Cifras e indicadores clave (en M€)

EBITDA alineado con expectativas del mercado

cellnex



## 2 2015: Cifras e indicadores clave

### Cuenta de resultados

(€Mn)

	2015
Infraestructuras telecomunicaciones	303
Radiodifusión	225
Servicios de red y otros	85
<b>Ingresos</b>	<b>613</b>
Costes operativos	-378
<b>EBITDA</b>	<b>235</b>
Costes no recurrentes <sup>(1)</sup>	-18
Dotación amortizaciones	-154
Gasto financiero e impuestos <sup>(2)</sup>	-14
Minoritarios	-1
<b>Resultado neto</b>	<b>48</b>

**+40%**  
Ingresos



**+32%**  
EBITDA



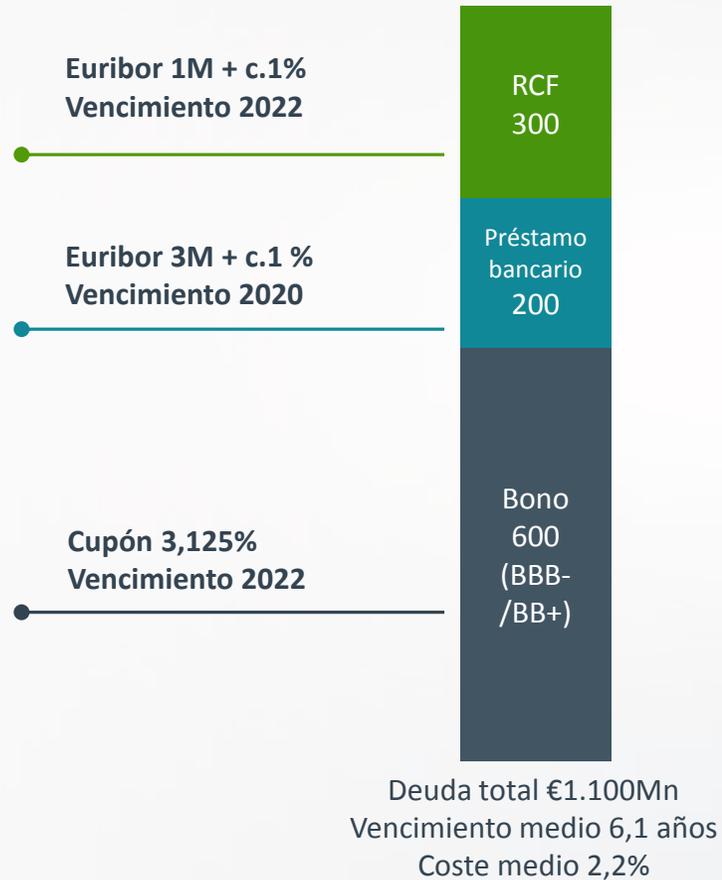
(1) Gastos no recurrentes asociados a adquisición Galata, OPV y comisiones emisión bono.

(2) Incluye impacto favorable, sin efecto caja, sobre impuestos diferidos por cambio en tipos aplicables a Italia.

## 2

## 2015: Cifras e indicadores clave

### Estructura de deuda sólida y con vencimientos largo plazo



- ✓ Diversificación fuentes financiación
- ✓ Deuda sin "covenants"
- ✓ Deuda sin avales y garantías
- ✓ 55% tipo fijo

2

## 2015: Cifras e indicadores clave

Estructura de deuda sostenible y a largo plazo

Deuda neta al cierre 2015

**€927 Mn** (bancario y bono)

Deuda neta / EBITDA anualizado  
**3,7x**





## 2015: hemos hecho lo que dijimos

### Resultados alineados con la hoja de ruta 2015

Financial Outlook	
Guidance for FY 2015 RLFCF	
Adjusted EBITDA	Revised Full Year 2015 Adjusted EBITDA guidance of c.€235Mn
Maintenance Capex	c.3.5% of total revenues
Working Capital	Tending to neutral
Interests paid	Similar amount as in first semester expected for the second half of the year
Cash Tax	Similar amount as in first semester expected for the second half of the year
Net debt	Net debt as of June 2015 already in line with full year market consensus

Results H1 2015 / August 2015

● EBITDA ajustado según lo previsto

● Capex de mantenimiento por debajo del 3%

● Mejora en el capital circulante

● Costes financieros más bajos

● Impuestos alineados con las previsiones

● Deuda neta por debajo del consenso del mercado



1 La eclosión de un nuevo sector

2 Visión del ejercicio 2015

**3 Evolución 2016**

4 Ejes del crecimiento futuro

5 Conclusiones

## 3

## Primeros meses

Buena ejecución durante el período

Aumento notable del flujo de caja libre recurrente

1T: +14%

Los 6 canales de TV nuevos ya retransmiten

2T 2016  
+1,75 MUX

Crecimiento sostenido de los ratios de compartición y PoPs

Capacidad de reacción y ejecución delante de las oportunidades del mercado

Holanda, Italia

Cierre 1T 2016

+ ingresos +41%  
+ ebitda +26%  
+ cash flow libre +14%  
- deuda -2,8%  
+ resultado neto +37,5%

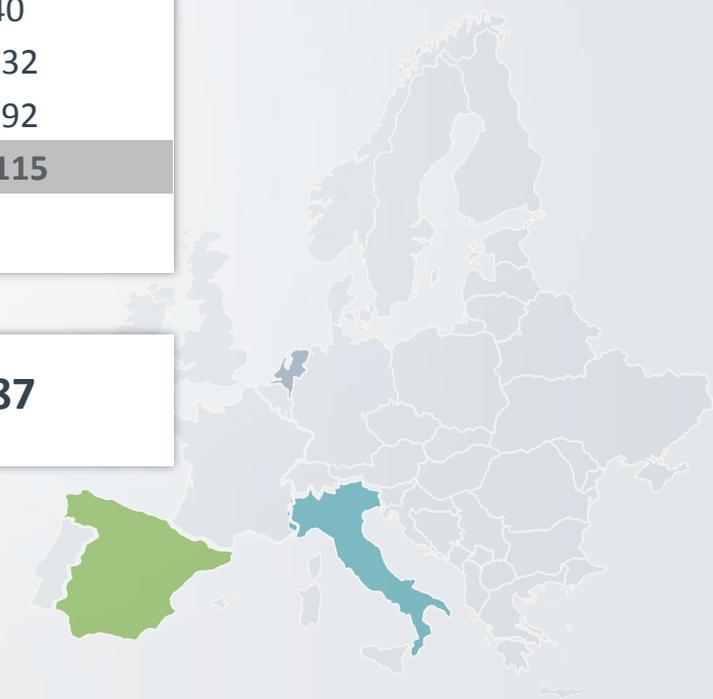
## 3

## El portafolio de Cellnex: crecimiento europeo

	España	Italia	Holanda	TOTAL EUROPA
<b>Emplazamientos</b>				
Telecom	3.494	7.596	261	11.351
DAS y Small Cells*	-	840	-	840
Radiodifusión	1.532	-	-	1.532
Uso combinado	2.392	--	--	2.392
<b>Total</b>	<b>7.418</b>	<b>8.436</b>	<b>261</b>	<b>16.115</b>
Cobertura nacional	✓	✓	✓	
<b>Ingresos 2015 (Proforma M€)**</b>	<b>439</b>	<b>241</b>	<b>7</b>	<b>687</b>

\* Incorpora emplazamientos CommsCon en Italia

\*\* (anualizados a 12 meses Italia y Cierre Protelindo Netherlands)



- 1 La eclosión de un nuevo sector
- 2 Visión del ejercicio 2015
- 3 Evolución 2016
- 4 Ejes del crecimiento futuro**
- 5 Conclusiones

## 4

## Ejes del crecimiento futuro

**+ compartición**

Atracción de más arrendatarios a los emplazamientos actuales

**Racionalización**

Consolidación de redes para optimizar OPEX/CAPEX de los clientes

**IoT**

Despliegue de conectividad entre objetos en nuestra red

**Backhauling**

Derecho de uso de la FO existente (backbone) y despliegue de nueva FO en emplazamientos para ofrecer conectividad de alta capacidad

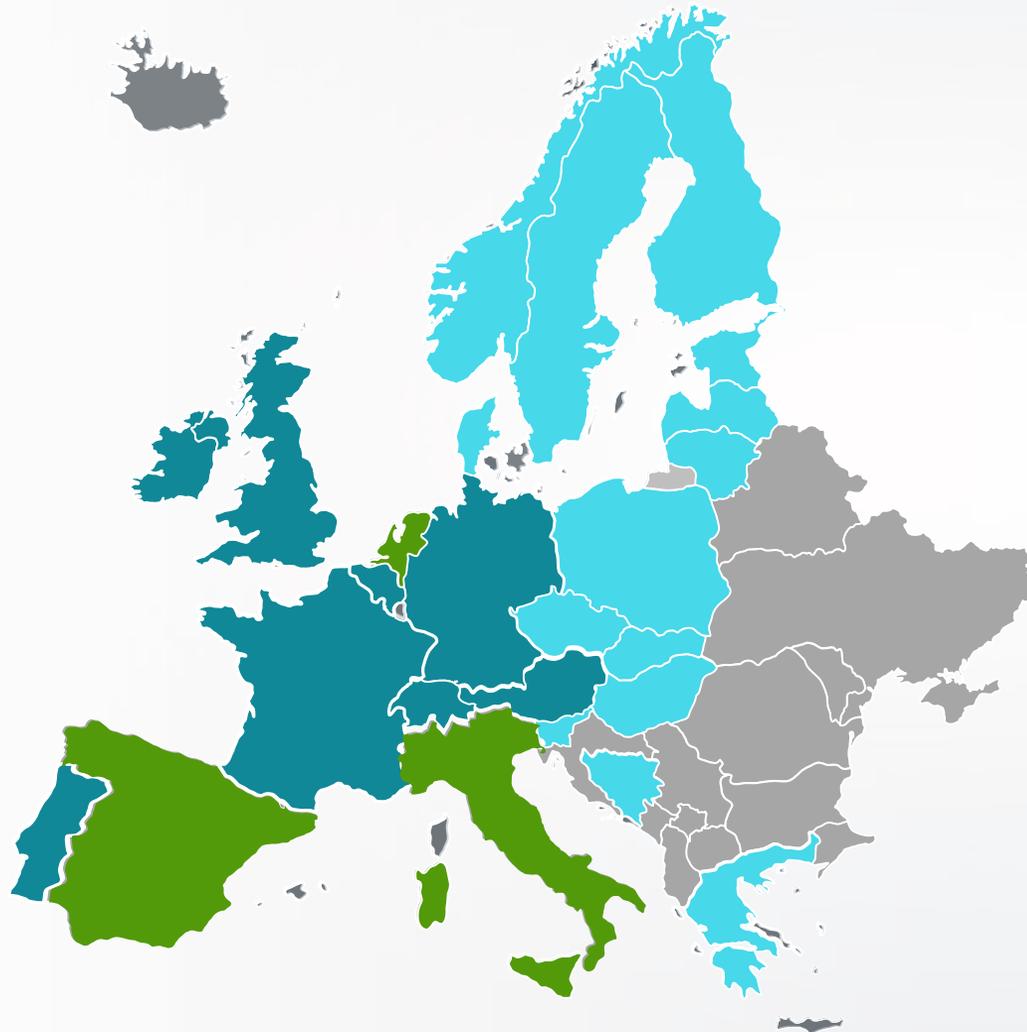
**Small Cells**

Despliegue de nuevas antenas en mobiliario urbano (outdoor) y interior edificios (indoor) que mejoran la cobertura y aseguran banda ancha en zonas de demanda elevada de datos (p. ej., aglomeración de usuarios)

**2015**

## 4

## Ejes del crecimiento futuro: mercados objetivo



- Mercados actuales
- Mercados objetivo I
- Mercados objetivo II

- 1 La eclosión de un nuevo sector
- 2 Visión del ejercicio 2015
- 3 Evolución 2016
- 4 Ejes del crecimiento futuro
- 5 Conclusiones**



## Conclusiones

**Operador independiente líder en  
Europa en infraestructuras de  
telecomunicaciones inalámbricas**



## Conclusiones

Operador independiente líder  
en Europa en infraestructuras  
de telecomunicaciones  
inalámbricas

**Diversificación por líneas de  
negocio y por países**



## Conclusiones

Operador independiente líder en Europa en infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas

Diversificación por líneas de negocio y por países

**Ejecución consistente y alineada de los objetivos de negocio 2015 y 2016**



## Conclusiones

Operador independiente líder en Europa en infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas

Diversificación por líneas de negocio y por países

Ejecución consistente y alineada de los objetivos de negocio 2015 y 2016

**Énfasis en el crecimiento orgánico a partir de la cartera desplegada**

## 5 Conclusiones

Operador independiente líder en Europa en infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas

Diversificación por líneas de negocio y por países

Ejecución consistente y alineada de los objetivos de negocio 2015 y 2016

# Balance sólido y estable con acceso a los mercados de deuda y de capital

Énfasis en el crecimiento orgánico a partir de la cartera desplegada

## 5 Conclusiones

Operador independiente líder en Europa en infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas

Diversificación por líneas de negocio y por países

Ejecución consistente y alineada de los objetivos de negocio 2015 y 2016

# Seguimiento proactivo de oportunidades de crecimiento

## >1.000 M€ invertidos desde 2014

Énfasis en el crecimiento orgánico a partir de la cartera desplegada

Balance sólido y estable con acceso a los mercados de deuda y de capital

## 5 Conclusiones

Operador independiente líder en Europa en infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas

Diversificación por líneas de negocio y por países

Ejecución consistente y alineada de los objetivos de negocio 2015 y 2016

**Con un equipo convencido y comprometido en la ejecución del proyecto**

Énfasis en el crecimiento orgánico a partir de la cartera desplegada

Balance sólido y estable con acceso a los mercados de deuda y de capital

Seguimiento proactivo de oportunidades de crecimiento

>1.000 M€ invertidos desde 2014

**cellnex**   
*driving telecom connectivity*