

Cellnex registra crecimiento orgánico y una mejora estructural de doble dígito en la generación de caja en el primer trimestre de 2026

El margen de EBITDAaL se sitúa en un 60,5% gracias al apalancamiento operativo y a iniciativas de eficiencia; el Free Cash Flow subyacente pasa a ser positivo por motivos operativos, con las desinversiones aportando flexibilidad adicional al balance

La compañía supera el punto de inflexión del flujo de caja libre apalancado recurrente por acción, al registrar un aumento interanual del 18%

Remuneración al accionista en línea con lo previsto: dividendo de 250 millones de euros pagado en enero, segundo tramo previsto para julio y 260 millones de los 500 millones del programa de recompra ejecutados a 31 de marzo

Madrid, 29 de abril de 2026.— Cellnex ha registrado un sólido inicio de 2026, con un **crecimiento orgánico consistente en las principales métricas financieras y un claro punto de inflexión en la generación de Flujo de caja libre**, reflejo de la fortaleza y previsibilidad de su modelo de negocio basado en contratos a largo plazo, así como de la ejecución de sus prioridades de asignación de capital.

Los **ingresos (excluyendo ingresos repercutidos) han alcanzado los 984 millones de euros**, lo que supone un **crecimiento orgánico pro forma del 4,7% interanual**, apoyado por la continua demanda de densificación de redes en los mercados en los que opera el Grupo. El **EBITDA ajustado ha aumentado hasta los 832 millones de euros** (+6,4% orgánico pro forma), mientras que el **EBITDA después de arrendamientos (EBITDAaL) se ha elevado hasta los 595 millones de euros** (+7,2% orgánico pro forma). El **margen de EBITDAaL se sitúa en el 60,5%**, frente al 58,8% del 1T 2025, impulsado por eficiencias operativas, una gestión proactiva del suelo y un sólido apalancamiento operativo.

Esta mejora a nivel operativo se traduce en una **aceleración material de la generación de caja**. El **Flujo de caja libre recurrente apalancado ha alcanzado los 378 millones de euros**, con un **crecimiento orgánico pro forma del 12,2%**, mientras que el **Free Cash Flow pasó a ser positivo, situándose en 118 millones de euros**, frente a los **-66 millones del 1T 2025**, marcando un claro punto de inflexión. Este desempeño refleja un mayor EBITDA, una ejecución disciplinada de la **inversión en capital** y una **menor intensidad inversora** de carácter estructural.

En términos por acción, **el Flujo de caja libre recurrente apalancado creció un 18,0% interanual**, apoyado tanto por la evolución operativa como por el programa de recompra de acciones en curso.

La actividad comercial se mantiene sólida, con un **crecimiento orgánico neto de PoPs del 4,7% interanual** (bruto +5,4%), lo que confirma la demanda sostenida por parte de los operadores móviles. **Los emplazamientos para operadores de telecomunicaciones continúan siendo el principal contribuidor a los resultados**, con unos **ingresos de 801 millones de euros**, mientras que las actividades de diversificación han aportado **56 millones de euros en servicios de fibra, conectividad y Servicios de Coubicación (Housing)**, **61 millones de euros en DAS, Small Cells y otros Servicios de Red**, y **66 millones de euros en Radiodifusión**.

Marco Patuano, CEO de Cellnex, afirma: *“El primer trimestre de 2026 vuelve a validar la previsibilidad de nuestro perfil de resultados y confirma que Cellnex alcanzó un hito clave en la generación de flujo de caja libre, poniendo de manifiesto la solidez de su modelo de negocio. Esta aceleración refleja disciplina operativa, expansión de*

márgenes y una intensidad de inversión en capital estructuralmente menor. Al mismo tiempo, seguimos avanzando en la optimización de la cartera, el fortalecimiento del balance y una remuneración disciplinada al accionista.”

Asignación de capital, balance y visibilidad

Durante el trimestre, Cellnex ha continuado avanzando conforme a su marco de asignación de capital. El **dividendo de 250 millones de euros pagado en enero** representa el **primer tramo de la distribución total de 500 millones de euros prevista para 2026**, con el **segundo tramo, también de 250 millones de euros, programado para el 15 de julio de 2026**. El **programa de recompra de acciones avanza según lo previsto**, con **60 millones de euros ejecutados en el primer trimestre**, alcanzando un total de **260 millones de euros completados a 31 de marzo**, de los **500 millones anunciados**.

La optimización de la cartera ha reforzado adicionalmente la flexibilidad del balance, con **373 millones de euros obtenidos por la venta del negocio de centros de datos en Francia y 170 millones de euros procedentes del fondo DIV II**. Paralelamente, Cellnex ha abordado de forma proactiva sus necesidades de refinanciación mediante la emisión de bonos por un importe total de **1.500 millones de euros en dos tramos**, ampliando vencimientos y asegurando un coste del **3,4%**.

A **cierre de marzo de 2026**, Cellnex contaba con una **liquidez aproximada de 6.000 millones de euros**, compuesta por **3.000 millones de euros en caja y 3.000 millones de euros en líneas de crédito no dispuestas**. En torno al **78% de la deuda bruta está referenciada a tipo fijo**, con un **coste medio de la deuda del 2,1%** y un **vencimiento medio de 4,3 años**, manteniendo así un perfil financiero resiliente y bien protegido.

Perspectiva financiera

Cellnex **reitera sus previsiones financieras para 2026 y 2027**, sustentadas en ingresos contratados a largo plazo, una rotación limitada, la expansión de márgenes y una mejora en la conversión en caja. La dirección mantiene su confianza en la capacidad del Grupo para seguir ofreciendo un **crecimiento sostenible del Flujo de caja libre**, una **asignación de capital disciplinada y una remuneración progresiva al accionista**.

Acerca de Cellnex

Cellnex es el **mayor operador europeo de torres e infraestructuras de telecomunicaciones**, lo que permite a los operadores de redes móviles acceder a una red compartida amplia y eficiente. Esto reduce las barreras de entrada, mejora la cobertura en las zonas urbanas y rurales y favorece el despliegue sostenible de los servicios digitales.

Además de su actividad principal en torres y emplazamientos, **Cellnex ofrece una amplia cartera de soluciones de conectividad** que incluye servicios de radiodifusión y televisión, redes de emergencia y seguridad pública, cobertura en interiores, incluso en entornos complejos, e infraestructuras para redes de transporte que **refuerzan su posición como socio estratégico** en el avance de la conectividad y la transformación digital de Europa.

La empresa gestiona actualmente una **cartera de más de 112.000 emplazamientos**, sin incluir los despliegues previstos hasta 2030, en **10 países europeos**, con una fuerte presencia en **España, Francia, Reino Unido, Italia y Polonia**. Cellnex cotiza en la **bolsa española**, forma parte del **IBEX 35 y del Euro Stoxx 100**, y ocupa posiciones significativas en los principales índices de sostenibilidad, como **FTSE4Good, MSCI y DJSI Europe**.

Para más información: [Cellnex Telecom](#)

Anexo 1 - De ingresos a flujo de caja libre (FCF)

€Mn	Enero-Marzo 2025	Enero - Marzo Proforma 2025	Enero - Marzo 2026	Enero-Marzo Proforma 2026		
Emplazamientos para operadores de telecomunicaciones	778	767	801	801		
Fibra, Conectividad y Servicios de Coubicación	58	50	56	53		
DAS, Small Cells y otros servicios de Red	62	58	61	58		
Radiodifusión	66	66	66	66		
Ingresos	964	941	984	978	+2.1%	+4.7% orgánico
Gastos operativos	-167	-163	-158	-155		
Traspaso Neto (Net pass-through)	1	1	6	6		
Resultado operativo antes de amortizaciones ajustado (EBITDA ajustado)	798	779	832	829	+4.3%	+6.4% orgánico
<i>% Margen sobre ingresos</i>	<i>83%</i>	<i>83%</i>	<i>85%</i>	<i>85%</i>		
Pagos de las cuotas de arrendamiento en el curso ordinario de las operaciones	-232	-230	-237	-236		
EBITDA después de pagos por arrendamientos	566	549	595	593	+5.1%	+7.2% orgánico
Inversión de mantenimiento	-15	-15	-20	-20		
Variaciones en el activo/pasivo corriente	-20	-31	-37	-34		
Pago neto de intereses	-151	-151	-122	-122		
Pago por impuestos sobre beneficios	-29	-29	-39	-39		
Dividendos recurrentes netos a participaciones minoritarias	0	0	0	0		
Flujo de caja recurrente apalancado	351	322	378	378	+7.7%	+12.2% orgánico

Anexo 2 – Flujo de caja

€Mn	Enero- Marzo 2025	Enero - Marzo Proforma 2025	Enero – Marzo 2026	Enero- Marzo Proforma 2026
Flujo de caja recurrente apalancado	351	322	378	378
Inversión de expansión	-66	-65	-67	-67
Inversión “Programas Build-to-Suit”	-351	-347	-193	-193
Flujo de Caja Libre	-66	-91	118	118
Inversión inorgánica y desinversiones	927	927	509	509
Adquisición de terrenos y derechos de uso de largo plazo	-29	-29	-31	-31
Otras inversiones inorgánicas	-7	-7	-3	-3
Desinversiones	963	963	543	543

Anexo 3 – Cuenta de resultados

€Mn	1T 2025	1T 2026
Ingresos de explotación	1,074	1,096
Gastos operativos	-276	-264
Gastos no recurrentes y partidas no monetarias	-102	-11
Dotación a la amortización del inmovilizado	-647	-671
Resultados por la pérdida de control de sociedades consolidadas	67	0
Pérdidas por deterioro de valor de activos	0	0
Resultados por enajenaciones de inmovilizado y otros	-2	3
Resultado de las operaciones	115	153
Resultado financiero neto	-196	-196
Resultado sociedades registradas por el método de la participación	-1	13
Impuesto sobre beneficios	28	-9
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	5	2
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante	-49	-37

