

# 2

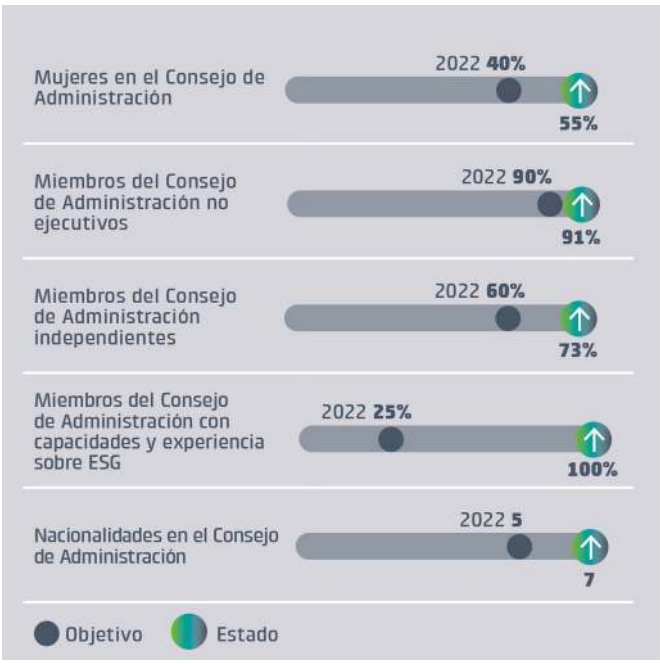
**GOBERNANZA**  
Mostrar cómo  
somos, actuando  
con integridad



### Principales acciones y KPIs 2022

Actualizadas las Políticas de Derechos Humanos, Gestión Global de Riesgos y Adquisiciones	Lanzamiento del nuevo Canal de Denuncias
El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2022 ha sido preparado en formato libre por primera vez	Código de Ética actualizado considerando el crecimiento de la empresa
El Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva recibieron un curso de formación ad hoc sobre ESG	Ampliación del alcance del Sistema Integrado de Gestión Global a todas las Unidades de Negocio
Mejóro el puntaje general en las calificaciones de sostenibilidad, alcanzando máximos históricos	Equilibrio diverso en la composición del Consejo de Administración en términos de género, origen y experiencia
Nuevo Comité Global de Riesgos establecido	Incluido en el Anuario de Sostenibilidad 2023 como <i>Industry Mover</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Sólido crecimiento orgánico y desempeño financiero: 6 % de nuevos PoP en comparación con el año fiscal 2021 y un sólido progreso en los programas BTS con un desempeño comparable de Opex significativamente por debajo de la inflación</li> <li>73% de Consejeros independientes, 55% de Consejeras y 7 nacionalidades representadas</li> <li>100% de la Consejo de Administración con capacidades y/o experiencia ESG</li> <li>22 reuniones del Consejo de Administración, con una asistencia del 97,47%</li> <li>4 canales principales para acceder al Canal de Denuncias</li> <li>100% de las Unidades de Negocio certificadas con ISO 14064 (Huella de Carbono)</li> <li>+8 puntos de mejora en S&amp;P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2022</li> </ul>	2022 – otro año de entrega: nuevos entrantes generando crecimiento orgánico, contratos clave (Telefónica, RTVE) renovados e integraciones exitosas ejecutadas

### Seguimiento de los objetivos del Plan Director ESG



### Pasos para los próximos años

Campaña de concientización sobre las actualizaciones en ética y cumplimiento

Actualizar el Plan Maestro de Calidad Global para el próximo período de aplicación

Despliegue del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio en el resto de Unidades de Negocio

Nueva perspectiva establecida para 2023, mientras que la perspectiva para 2025 ha sido reiterada:

- El flujo de caja libre para el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 tiene como objetivo una tendencia neutral
- Se espera que el EBITDA ajustado aumente entre EUR 2.950 millones y EUR 3.050 millones para 2023

## 2.1 Gobierno Corporativo

Cellnex tiene el firme compromiso de operar bajo un gobierno corporativo eficiente y transparente, que promueva esta cultura. Cellnex trabaja para implantar y consolidar las mejores prácticas de gobierno corporativo, fundamentalmente las recogidas en el Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en febrero de 2015 y revisado en junio de 2020.

Las actuaciones del Consejo de Administración en interés de la Sociedad y en cumplimiento de sus funciones legales y estatutarias y las que se derivan del Reglamento del Consejo de Administración están orientadas al interés social y al cumplimiento de su misión,

respetando, en particular, la Ley, cumpliendo de buena fe los contratos explícitos e implícitos con empleados, proveedores, financistas y clientes y, en general, observando aquellos deberes éticos que razonablemente impone una conducta empresarial responsable. En este sentido, corresponde al Consejo de Administración la dirección y representación de la Sociedad en los términos previstos en la Ley de Sociedades de Capital.

En este sentido, Cellnex ha estado trabajando para incorporar los principios del Código de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este Código de Buen Gobierno contiene una serie de recomendaciones encaminadas, entre otras

cuestiones, a asegurar el correcto funcionamiento de los órganos de gobierno y administración de las empresas españolas para conducir las a los más altos niveles de competitividad; a generar confianza y transparencia para los accionistas e inversores nacionales y extranjeros; a mejorar el control interno y la responsabilidad corporativa de las empresas españolas; y a asegurar la adecuada segregación de funciones, deberes y responsabilidades en las empresas, desde una perspectiva de máxima profesionalidad y rigor.



## El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2022 se ha elaborado por primera vez en formato libre, reforzando las prácticas de buen gobierno de la compañía alineadas con los mejores estándares Europeos

### Progresos realizados en 2022

#### Actualización de políticas corporativas

En 2022 se actualizaron las siguientes políticas corporativas:

- **Política de derechos humanos;** modificada el 24 de marzo de 2022.
- **Política de Remuneración de los Consejeros;** modificada el 28 de abril de 2022.
- **Política global de gestión de riesgos;** modificada el 27 de abril de 2022.
- **Política de remuneración del accionista;** modificada el 15 de diciembre de 2022.

Además, a principios de 2023 se actualizaron las siguientes políticas:

- **Política de Compras,** modificada el 26 de enero de 2023.
- **Política de Conflicto de Intereses,** aprobada el 26 de enero de 2023.
- **Política de Regalos y Hospitalidades,** aprobada el 26 de enero de 2023.

La lista actualizada de las **Políticas corporativas** está a disposición en la web de la compañía.

En base al trabajo continuo que Cellnex realiza, el Consejo de Administración de Cellnex Telecom, S.A. aprobó en su reunión de 24 de marzo de 2022, la propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad, de someter a votación vinculante de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2022, como punto separado del orden del día, una nueva Política de

Retribuciones de los Consejeros para los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025, de conformidad con lo dispuesto en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, modificado por la Ley 5/2021, de 12 de abril, de fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas. La nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros de 2022, si bien es coherente con la última política, aprobada por la Junta General de Accionistas de 2022, introduce cambios para adaptar determinados componentes de la retribución a la rápida evolución de la Compañía y reconoce su mayor complejidad tras las distintas integraciones que se están realizando simultáneamente. Dos de los principales desencadenantes fueron:

1. Alinearse con las mejores prácticas del mercado e incluir las opiniones de los inversores.
2. Incluir en el PILP (Plan de Incentivos a Largo Plazo) objetivos exigentes y premiar la creación de valor como elemento estratégico para retener al Management y al talento clave en un sector altamente competitivo.

El Consejo de Administración acordó estas modificaciones, previa recomendación favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad tras considerar las recomendaciones de gobierno corporativo, las prácticas de mercado de sectores y empresas homólogas, así como la opinión de los principales accionistas de Cellnex y de determinados *proxy advisors*, con quienes la Sociedad ha compartido las principales

modificaciones contenidas en la Política de Remuneraciones y las previsiones del Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas en España en materia de retribución de los consejeros. Se incluye información detallada en el **Informe Anual sobre Remuneración de los Consejeros** (Anexo 10).

#### Otra normativa interna

La lista de otra Normativa interna modificada en 2022 es la siguiente:

- **Política de Gestión del Whistleblowing Channel,** modificado el 24 de marzo de 2022.

Adicionalmente, a principios de 2023 se acordaron otras normas internas:

- **Código de conducta de proveedores,** aprobado el 26 de enero de 2023.
- **Código Ético,** modificado el 26 de enero de 2023.

#### Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2022 se ha elaborado por primera vez en formato libre, reforzando las prácticas de buen gobierno de la compañía en línea con las mejores normas europeas.

Por ello, además de la información facilitada en el formato de la CNMV, se proporciona información adicional para aumentar la transparencia de la información contenida en este Informe. Además, el Informe se ha diseñado para tener un formato más visual.

Se incluye información detallada en el **Informe Anual de Gobierno Corporativo** (Anexo 11).

**Durante 2021-2022 el Consejo de Administración y la Alta Dirección recibieron un curso de formación *ad hoc* sobre ESG diseñado con el IESE**

### Formación y sensibilización sobre ESG

Durante 2021-2022 el Consejo de Administración y la Alta Dirección recibieron un curso de formación *ad hoc* sobre ESG. El curso se diseñó en colaboración con IESE *Business School* con el objetivo de crear valor en las discusiones y asegurar que los órganos de gobierno tengan las capacidades adecuadas de supervisión y toma de decisiones en ESG.

La formación se centró en cuatro temas:

1. Identificar los factores ESG que pueden tener un impacto en el negocio, así como aquellos que son legalmente obligatorios, con el fin de desarrollar una estrategia para tener en cuenta los factores ESG en las decisiones empresariales.
2. Entender el punto de inflexión en la estrategia de los inversores con respecto a ESG, así como la forma en que los inversores exigen varias normas de divulgación ESG con el fin de entender cómo integrar ESG en la comunicación con los inversores.
3. Comprender los modelos de información ESG de EE.UU. y la UE y la noción de materialidad en diferentes empresas con el fin de integrar la información financiera y no financiera.
4. Entender cómo liderar ESG y cómo integrar ESG en la estrategia empresarial.



## El Consejo de Administración de Cellnex

### Composición del Consejo de Administración

El **Consejo de Administración** vela por que la composición del órgano favorezca la diversidad de conocimientos, experiencia profesional, origen, nacionalidad, edad y género de sus miembros y que los Consejeros dominicales e independientes representen una amplia mayoría del Consejo de Administración. Asimismo, que el número de Consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, y que los Consejeros independientes representen, al menos, la mitad del número total de Consejeros.

En este sentido, el Consejo de Administración deberá estar integrado por el número de consejeros que determine la Junta General de Accionistas, dentro de los límites fijados por los **Estatutos Sociales de la Sociedad**. El Consejo de Administración debe proponer a la Junta General el número que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la Sociedad, resulte más adecuado para garantizar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del Consejo.

Tal y como se establece en el **Reglamento del Consejo de Administración** y en la **Política de composición del Consejo de Administración**, el género menos representado debe representar al menos el 40% del número total de miembros del Consejo. Este objetivo ya se alcanzó en 2021, cuando las Consejeras representaban el 45% del total de miembros

del Consejo. Con la incorporación de Dña. Ana García Fau, el número de consejeras se eleva a 6 de 11 (55%).

Además, siguiendo su compromiso con la Diversidad, el Consejo de Administración incluye representantes de 7 nacionalidades diferentes: España, Francia, Países Bajos, Alemania, Austria, Reino Unido y Australia.

Otro indicador clave del Buen Gobierno del Consejo es el número de Consejeros independientes, que asciende a 8 de 11 (73%); 2 de 11 (18%) son Consejeros dominicales y sólo existe un Consejero ejecutivo. Las funciones del Consejero Delegado están separadas de las del Presidente, que es Consejero independiente.

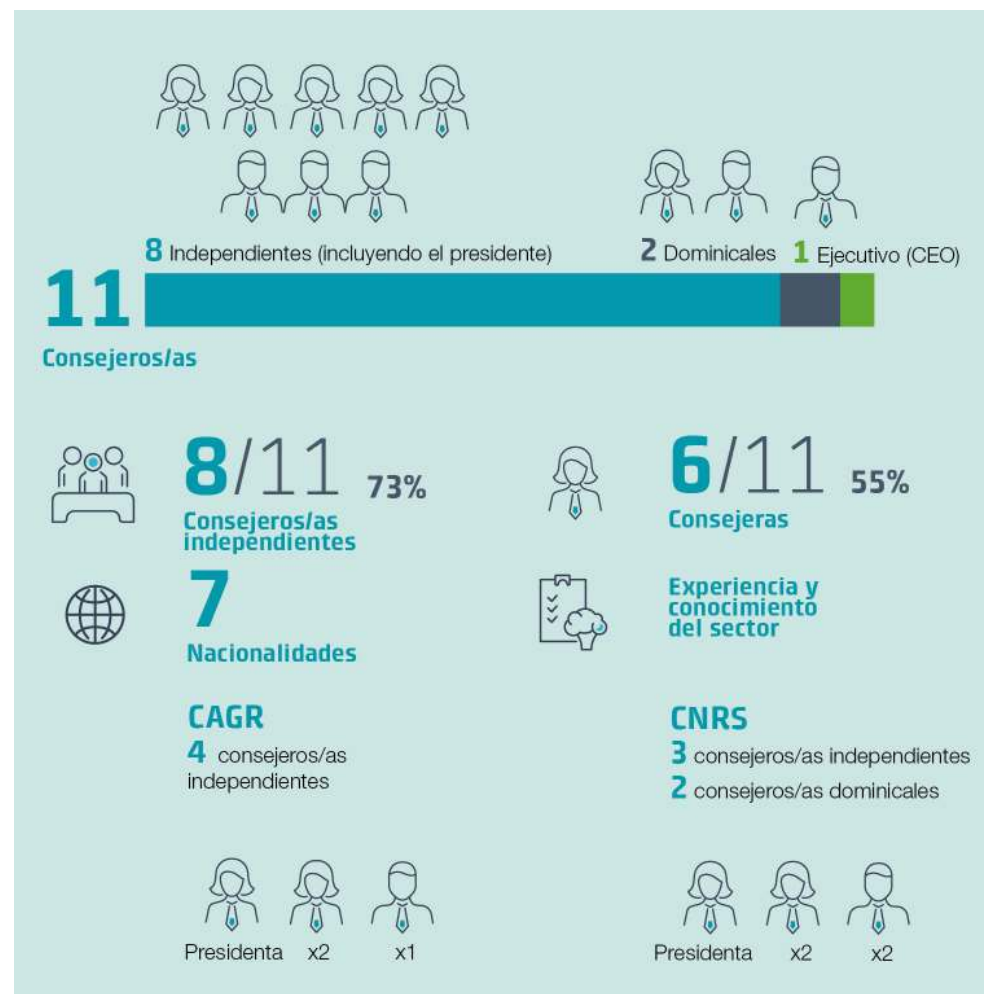
Los cambios en la composición del Consejo de Administración en 2022 son:

- D. Giampaolo Zambelletti no se presentó a la reelección como Consejero en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2022.
- Dña. Ana García Fau se incorporó al Consejo como nueva consejera independiente el 18 de julio de 2022 para cubrir la vacante en el Consejo de Administración de la compañía abierta tras no presentarse a la reelección D. Giampaolo Zambelletti. También es Presidenta de la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos desde el 15 de diciembre de 2022.

Adicionalmente, en la Junta General de Accionistas de 2022 fueron reelegidos 7 Consejeros por el plazo de 3 años previsto en los estatutos de la Sociedad.

El Consejo de Administración se reúne periódicamente para debatir y supervisar el rendimiento y la evolución de la empresa. En 2022 se celebraron 22 reuniones del Consejo de Administración, con una asistencia del 97.47%.

La composición más actualizada del Consejo de Administración y sus Comisiones está disponible en la web corporativa de Cellnex: **Gobierno Corporativo - Consejo de Administración - Consejo de Administración.**



La composición actual del Consejo de Administración de Cellnex Telecom es:

### Consejeros independientes

**Bertrand Boudewijn Kan**, cuenta con una amplia experiencia profesional en banca de inversión y enfocada en el sector de telecomunicaciones, medios y tecnología en particular. Pasó la mayor parte de su carrera en Morgan Stanley, donde se convirtió en Director General y Jefe del Grupo Europeo de Telecomunicaciones. Posteriormente, en 2006, se trasladó a *Lehman Brothers*, donde fue codirector del equipo de telecomunicaciones globales y miembro del Comité Operativo Europeo. En 2008, tras la adquisición de *Lehman Brothers* por parte de Nomura, se convirtió en Director del Grupo Global de Telecomunicaciones, Medios y Tecnología de Nomura y fue miembro del Comité Ejecutivo Global de Banca de Inversión. Dejó la banca de inversión en 2012. Entre otras responsabilidades, además del Consejo de Cellnex, actualmente es Presidente del Consejo de UWC Holanda. Bertrand Kan se graduó con B.Sc. y un M.Sc. Licenciado en Economía por la *London School of Economics*.

**Pierre Blayau**, ocupa el cargo de Censor de FIMALAC, Senior Advisor de *Bain & Company*, Presidente de *Harbour Conseils* y miembro del Consejo de Newrest. Con anterioridad ha sido consejero delegado de *Pont à Mousson*, PPR, Moulinex, Geodis, y consejero ejecutivo de SNCF. Asimismo, ha sido consejero ejecutivo de *La Redoute*, miembro del consejo de administración de FNAC, consejero independiente de *Crédit Lyonnais*, y presidente del consejo de administración de

Areva y de CCR (*Caisse Centrale de Réassurance*). Pierre Blayau es inspector de hacienda del Ministerio de Finanzas francés, y es Graduado por la *École Nationale d'Administration* de París y la *École Normale Supérieure* de Saint-Cloud.

**Leonard Peter Shore**, cuenta con dilatada experiencia profesional en el sector de las telecomunicaciones y tecnología. Fue Presidente de Arqiva en Reino Unido (2007-2014). El Sr. Shore fue Director General del Grupo Telstra en Australia y mientras ocupaba ese puesto también fue consejero del operador de televisión de pago Foxtel, de *SMS Management and Technology* y de OnAustralia. También fue Presidente de Uecomm, Lonely Planet Publications, Hostworks Group, Unwired y Airwave, Consejero Delegado de MyPrice (Aust/NZ), Director General de *Media/Communications/Partners* y consejero de *Objective Telecommunications Limited*. Además, fue miembro del Consejo Asesor de Siemens Australia. Asimismo, fue miembro del Comité de la Asociación Nacional del Reino Unido para la Prevención de la Crueldad hacia los Niños y del Consejo de la Cámara de Comercio Australia-Reino Unido. En la actualidad es también Presidente de Gigacomm Pty Ltd, un proveedor de servicios de banda ancha privado australiano. Leonard Peter Shore es licenciado en matemáticas aplicadas e informática por la Universidad de Adelaide (Australia). Otros cargos y actividades profesionales que desarrolla en la actualidad: Es Presidente de *Minnamurra Partners Pty Ltd* y *BlueJay Technologies Ltd*

**Marieta del Rivero**, es consejera independiente de Cellnex Telecom y Gestamp

Automotive y vocal de su comisión sostenibilidad. Presidenta no ejecutiva de Onivia. Miembro del Consejo Asesor de Mutualidad de la Abogacía, miembro del Consejo de la Asociación Española de Directivos y Co-Chair de *Women Corporate Directors Spain*. Ha sido Directora mundial de Marketing de Telefónica, Directora General adjunta al director general comercial digital de Telefónica, Consejero Delegado de Nokia Iberia, Director de Marketing Amena, Director de Marketing de Xfera, *Senior Advisor* de Ericsson, socia de Seeliger y Conde y presidenta de *International Women's Forum Spain*. Fue una de 'Las 500 Mujeres Más Influyentes de España' en 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 según 'El Mundo'; una de 'Las Top 100 Mujeres Líderes 2018' por Mujeres & Cía, y fue reconocida como la 'Mejor Directiva 2017' por la Asociación Española de Mujeres Empresarias. Es autora del libro '*Smart Cities: una visión para el ciudadano*'. Marieta del Rivero completó un AMP (*Advanced Management Program*) por el IESE, un EP (*Executive Program*) por Singularity University California y es *executive coach* certificado por la ECC e ICF. Marieta del Rivero es licenciada en Administración de Empresas por la Universidad Autónoma de Madrid (UAM).

**Anne Bouverot** es actualmente Presidenta del Consejo de Administración de Technicolor Creative Studios, además de asesora senior para TowerBrook Capital Partners, consejera de Ledger y Presidenta de *École Normale Supérieure* en París. Es Presidenta de la Fundación Abeona, cuya consigna es "Apostando por una AI responsable" y trabaja en el impacto social de la Inteligencia Artificial y la tecnología digital. Anteriormente, fue consejera delegada de Morpho, compañía de

biometría y ciberseguridad (entre 2015 y 2017) y directora general de GSMA (entre 2011 y 2015). Cuenta con una trayectoria profesional de 19 años durante los cuales ocupó distintos cargos directivos en Orange/France Telecom group, el último precisamente fue el de Vicepresidenta ejecutiva de *Mobile Services* entre 2009 y 2011). Anne Bouverot es Licenciada en Matemáticas y Doctora en Inteligencia Artificial por la *École Normale Supérieure* de París. también es licenciada en Ingeniería por Telecom Paris.

**María Luisa Guijarro**, ha desarrollado su carrera profesional, principalmente, en el grupo Telefónica desde el año 1996 y hasta el 2016, donde ha desempeñado, entre otros, los cargos de Directora Global de Marketing y Patrocinios, consejera delegada de Terra España, Directora de Marketing y Desarrollo de Negocio en España y, en su última etapa, miembro del Comité Ejecutivo en España como responsable de Estrategia y Calidad. Es Presidenta no ejecutiva de Adamo Telecom, S.L. Licenciada en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Madrid.

**Kate Holgate**, cuenta con una amplia experiencia profesional en múltiples sectores como el tecnológico, el de los servicios profesionales y financieros o el sector inmobiliario, entre otros, principalmente en Reino Unido y la región Asia-Pacífico, en el ámbito de la comunicación financiera, corporativa y de crisis. Especialista en fusiones y adquisiciones, así como en salidas a bolsa (OPVs), se incorporó a la consultora internacional de comunicación y asuntos públicos *Brunswick Group* en el año 2000, llegando a ser socia en el año 2006. De 2019 y hasta diciembre de 2020 fue directora de la

compañía en Hong Kong y, entre 2013 y 2019, se trasladó a Singapur, tras ocupar otros puestos de responsabilidad en Brunswick Group Londres. En 1994, Kate Holgate se incorporó al departamento de *Corporate Advisory* de Kleinwort Benson, y anteriormente trabajó en el servicio diplomático del Reino Unido, tras graduarse con honores en Física por la Universidad de Oxford.

**Ana García Fau**, ha desarrollado su carrera profesional en McKinsey & Company, Goldman Sachs, Wolff Olins, Grupo Telefónica y Hibü (Grupo Yell). Durante su etapa profesional en el Grupo Telefónica ocupó varias responsabilidades ejecutivas en TPI Páginas Amarillas, como Directora General Financiera y Directora General de Desarrollo Corporativo, siendo a su vez miembro del Consejo de Administración de varias de sus filiales. En Yell fue asimismo Consejera Delegada para España, Latinoamérica y el mercado hispano de EEUU, miembro de su Comité ejecutivo internacional y responsable global de estrategia y desarrollo corporativo. En la actualidad, es Consejera independiente de las compañías cotizadas Gestamp Automoción, Merlin Properties Socimi y JDE Peet's (Holanda). Asimismo es Presidente no ejecutivo de la compañía portuguesa de energías renovables Finerge, S.A., Consejera independiente de Globalvía, SAU y miembro de varios consejos asesores de compañías que operan en el sector financiero, asegurador y tecnológico, entre otros, Salesforce y DLA Piper, y del Patronato de la Fundación Universidad Comillas ICAI. Durante los últimos años ha sido consejera independiente en Eutelsat y Technicolor, en Francia, y en Euskaltel. Ana García Fau es

Licenciada en Derecho y en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Pontificia Comillas (ICADE, E-3) de Madrid y MBA por el Massachusetts Institute of Technology (MIT) de Boston (Estados Unidos). Otros cargos y actividades profesionales que desarrolla en la actualidad: Miembro del Consejo Asesor de Mutualidad de la Abogacía, Pictet Iberia y Fremman Capital

### Consejeros dominicales

**Christian Coco**, es Director de Inversiones de Edizione Srl. También es consejero de Atlantia Spa, de las sociedades del Grupo Edizione, de Benetton Srl y CEO de Connect Due. Inició su carrera profesional en el ámbito de la planificación estratégica en el sector energético y en 2002 se incorporó a Mediobanca en el departamento de financiación de adquisiciones. Desde 2007 y hasta 2011 trabajó en firmas de capital riesgo, especialmente focalizadas en inversiones en el sector de las infraestructuras en Europa. Posteriormente, y hasta su incorporación al Grupo Edizione en 2015, fue el máximo responsable de Planificación, Control y M&A del Grupo CIR de la familia De Benedetti. Christian Coco es ingeniero por el Politécnico de Milán y tiene un postgrado en Compañías de Servicios Públicos por el MIP de Milán (Escuela de Negocios del Politécnico). Otros cargos y actividades profesionales que desarrolla en la actualidad: Es Presidente no ejecutivo de Benetton Group Srl.

**Alexandra Reich**, cuenta con 20 años de experiencia en la industria de las telecomunicaciones, tras iniciar su carrera

profesional en la banca de inversión. Actualmente es miembro del Consejo de Administración de la compañía holandesa Delta Fiber, IKANO (IKEA) SEA, Salt SA, Switzerland, Speed-Connect Austria-Infinigate Germany (Infracapital) and Infinigate Holding Ad-Switzerland (Bridgepoint). Ha sido senior advisor de Telenor así como consejera delegada de Telenor en Tailandia – DTAC (entre 2018 y 2020) y consejera delegada de Telenor Hungría (entre 2016 y 2018) a la vez que presidenta de los Consejos de Telenor Serbia y Telenor Bulgaria. Así mismo ocupó distintos cargos directivos en Swisscom (entre 2009 y 2016) y Sunrise (entre 2007 y 2009) en Suiza, y en Hutchison (entre 2005 y 2007) y United Telecommunications (entre 2004 y 2005) en Austria, su país natal. Alexandra Reich es Licenciada y Master en ADE por la Vienna University of Economics and Business Administration.

### Consejero Ejecutivo

**Tobias Martinez**, es el máximo responsable ejecutivo de la compañía (CEO) y administrador único de la filial Cellnex Finance Company, S.A.U. Se integró en Acesa Telecom (Grupo Abertis) en el año 2000 primero como Consejero y Director General de Tradia y, más tarde, de Retevisión. Antes de unirse al Grupo Abertis, desarrolló su propio proyecto empresarial en Sistemas de Información y Telecomunicaciones durante más de 10 años. Estudió Ingeniería de Telecomunicaciones y es Diplomado en Alta Dirección por IESE (PADE), y Diplomado en Dirección de Marketing por el Instituto Superior de Marketing de Barcelona.

### Secretario no ejecutivo

**Jaime Velázquez Vioque**, es licenciado en Derecho por la Universidad de Extremadura y Abogado del Estado en excedencia. Tiene amplia experiencia en Derecho Mercantil, fundamentalmente en operaciones corporativas de fusión y adquisición en sectores regulados y en temas relacionados con el gobierno corporativo de las sociedades. En la actualidad, dirige un despacho internacional de abogados en España, al que se incorporó en 2005. Anteriormente, desempeñó los puestos de secretario del consejo de administración y director de asesoría jurídica del Instituto de Crédito Oficial -ICO- y secretario general y del consejo de la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones -CMT-. Ha participado en numerosas conferencias y ha sido profesor asociado de Derecho Mercantil en la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona.

### Vicesecretario no directivo

**Virginia Navarro Virgós**, es Directora Global de Gobierno Corporativo - Legal M&A & Financing de Cellnex. Anteriormente fue Senior Manager del Departamento Legal de Abertis Infraestructuras, donde estuvo diez años participando activamente en proyectos de M&A y de financiación del Grupo tanto a nivel nacional como internacional. Previamente, había trabajado en Linklaters como Asociada en el departamento de Corporate, así como en la asesoría jurídica de Morgan Stanley. Virginia Navarro es Licenciada en Derecho por la Universidad Pompeu Fabra (UPF) y Master en International Legal Practice por el Instituto de Empresa (IE).



## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



**Bertrand Boudewijn Kan**  
Presidente  
Independiente



**Tobias Martinez**  
Consejero Delegado  
Ejecutivo



**Pierre Blayau**  
Independiente



**Anne Bouverot**  
Independiente



**Marieta del Rivero**  
Independiente



**María Luisa Guijarro**  
Independiente



**Leonard Peter Shore**  
Independiente



**Christian Coco**  
Dominical



**Alexandra Reich**  
Dominical



**Kate Holgate**  
Independiente



**Ana García Fau**  
Independiente



**Jaime Velázquez**  
Secretario no miembro del Consejo



**Virginia Navarro**  
Vicesecretaria no miembro del Consejo

● Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos (CAGR)

● Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad (CNRS)



## Comisiones del Consejo de Administración

Los otros órganos de gobierno de Cellnex se completan con la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad (CNRS) y la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos (CAGR) como órganos delegados.

### Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad (CNRS)

está compuesta por cinco miembros (tres independientes y dos dominicales). En 2022 se celebraron 19 reuniones con una asistencia del 98.90%. Entre las funciones de la CNRS se incluye el objetivo de representación para el género menos representado en el Consejo de Administración y la elaboración de orientaciones sobre cómo alcanzar el objetivo. Asimismo, informa al Consejo de Administración sobre la información no financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente. También es responsable de evaluar y revisar periódicamente el sistema de gobierno corporativo y la Política Ambiental, Social y de Gobierno de la Sociedad, con el fin de asegurar que cumplen su misión de promover el interés social.

### Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos (CAGR)

está compuesta por cuatro miembros independientes. El 15 de diciembre de 2022, D. Bertrand Boudewijn Kan presentó su dimisión como miembro de la CAGR para centrarse en sus funciones como Presidente del Consejo de Administración. Asimismo, D. Leonard Peter Shore presentó su dimisión como Presidente de la CAGR por motivos

personales y el Consejo de Administración acordó nombrar a la consejera independiente Dña. Ana García Fau para sustituir a D. Leonard Peter Shore como nueva Presidenta de la CAGR. En 2022 se celebraron 11 reuniones con una asistencia del 100% de todos los miembros. La CAGR tiene entre sus funciones informar a la Junta General de Accionistas sobre el resultado de la auditoría, explicando cómo ésta ha contribuido a la integridad de la información financiera y no financiera y el papel que la Comisión ha desempeñado. Supervisa y evalúa la elaboración y presentación de la información financiera y no financiera, y los sistemas de control y gestión de los riesgos financieros y no financieros relativos a la Sociedad.

Las responsabilidades y el funcionamiento de la CAGR y de la CNRS se recogen en el Reglamento del Consejo de Administración.

De conformidad con el artículo 529 *nonies* de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración realiza una evaluación anual del funcionamiento del Consejo y de sus comisiones. A partir de los resultados de las evaluaciones, se elabora un Plan de Acción para el año siguiente, que es aprobado por el Consejo de Administración.

En relación con la evaluación anual del Consejo y sus Comisiones, el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas recomienda realizar la evaluación con un asesor externo cada tres años. Si bien esta evaluación debía realizarse internamente este año, el Consejo de Administración ha decidido realizar la evaluación con un asesor externo para cumplir con las mejores prácticas de Buen Gobierno.

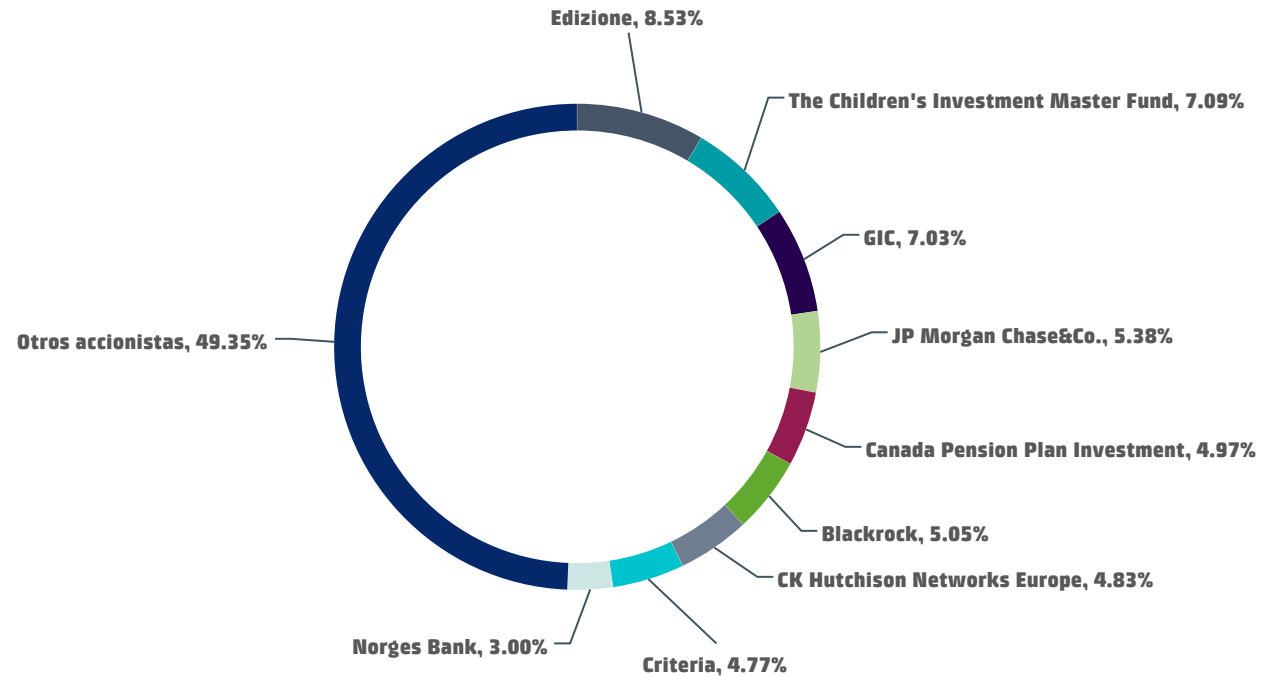
## Estructura accionarial

El capital social actual de Cellnex Telecom S.A. queda fijado en 176.618.843,75 euros, dividido en 706.475.375 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal cada una, pertenecientes a una única clase y serie, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones son ordinarias y están representadas por anotaciones en cuenta, y el registro contable se haya encomendado en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (Iberclear). Cellnex Telecom S.A. cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Pertenece al segmento de negocio de contratación general.

Las participaciones significativas en Cellnex Telecom a 31 de diciembre de 2022 son:

**Capital social**  
**176.618.843,75€**

**Acciones ordinarias**  
**706.475.375**



## El Comité de Ética y Cumplimiento ha llevado a cabo una iniciativa para **actualizar la matriz de riesgos y controles penales**

### Ética y cumplimiento normativo

El Consejo de Administración y la Dirección de Cellnex tienen el firme compromiso de promover una sólida cultura de cumplimiento, ética e integridad en el desempeño de todas las actividades del Grupo Cellnex, incluidos los miembros profesionales del Grupo, representantes, proveedores y otros terceros que prestan servicios o de cualquier forma actuar en nombre de Cellnex o tener alguna relación con el Grupo.

En este contexto, el Comité de Ética y Cumplimiento Normativo ("CEC") es responsable de la supervisión proactiva en materia de ética e integridad empresarial y del eficaz funcionamiento del sistema de cumplimiento de Cellnex, para lo que cuenta con amplias facultades e independencia en la ejecución de sus funciones. El Comité se rige por el Reglamento del Comité de Ética y Cumplimiento Normativo, la legislación aplicable y demás normas de gobierno corporativo del Grupo Cellnex.

El Comité de Ética y Cumplimiento Normativo es un comité colegiado permanente de carácter interno, vinculado a la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos del Consejo de Administración de Cellnex Telecom, S.A., de la que depende. De acuerdo con el Reglamento del Comité de Ética y Cumplimiento Normativo, tiene las siguientes competencias:

- Competencias éticas establecidas en el **Código Ético** de Cellnex y en la **Política de Gestión del Whistleblowing Channel**.
- Competencias de cumplimiento establecidas en el **Procedimiento de Prevención de la Corrupción**, en el modelo de Función de Responsable del Cumplimiento Penal y en el **Sistema Disciplinario**.
- Competencias en materia de normativa interna de Integridad Corporativa, establecidas en el documento "Comité de Ética y Cumplimiento Normativo: Norma Cero".

La composición actual del **Comité de Ética y Cumplimiento Normativo** es la siguiente:

- José M<sup>a</sup> Miralles (Presidente). *General Counsel* - Asuntos Legales y Regulatorios
- Sergi Martínez (Secretario). Responsable Global de Auditoría Interna y Control de Riesgos.
- Yolanda Menal. Directora Global de Personas.
- Daniela Sonno. Directora Económica y de Control de Gestión de Cellnex Italia.
- Yvette Meijer. Directora General Adjunta de Cellnex Países Bajos.

### Modelo de prevención y detección de delitos

En 2020 Cellnex revisó y actualizó su Modelo de Prevención de Delitos (MPD) para adaptarlo a las distintas disposiciones legales aprobadas desde la versión anterior del Modelo, así como para adaptarse a los cambios organizativos de Cellnex.

Asimismo, se emitió un informe basado en la Norma NIEA 3000 "Encargos de aseguramiento distintos de la auditoría o revisión de información financiera histórica", que establece que Cellnex cuenta con un entorno de control adecuado y razonable para mitigar la comisión de delitos que entrañen responsabilidad penal de Personas Legales.

Durante 2022 Cellnex, en línea con su compromiso permanente de revisar y actualizar los riesgos penales identificados y promover los controles y medidas adecuados para mitigarlos, llevó a cabo una iniciativa de actualización de la matriz de controles y riesgos penales, que había sido definida con la colaboración de los Departamentos implicados en los últimos años, para su posterior integración en la herramienta que dará soporte al proceso de revisión: SAP GRC.

En este sentido, en 2023 Cellnex revisará, adaptará y auditará el Modelo de Prevención y Detección de Delitos para adecuarlo a las últimas actualizaciones normativas.

## El Procedimiento de Prevención de la Corrupción simboliza el compromiso de Cellnex en la lucha contra la corrupción

### Procedimiento de prevención de corrupción

Cellnex tiene como uno de sus pilares básicos la realización de sus negocios de forma íntegra, honesta, responsable y transparente, siguiendo siempre los principios de la ética en sus negocios, y no tolerando ninguna forma de corrupción.

En este sentido, el entorno cambiante actual, los diferentes ámbitos geográficos en los que Cellnex desarrolla sus actividades y la constante relación con terceros hacen necesario que Cellnex se comprometa plenamente con la lucha contra la corrupción en todas sus formas, dando cobertura a los principales, reputacionales y económicos a los que está expuesta.

En consecuencia, Cellnex ha desarrollado un **Procedimiento de Prevención de la Corrupción (PPC)** diseñado para establecer los principios que deben seguirse para combatir la corrupción y proporcionar una guía a seguir por todos los directivos, empleados y órganos de gobierno de Cellnex, así como por terceros. establecer normas de conducta adecuadas en materia de prevención, detección, investigación y reparación de cualquier práctica corrupta en el seno de Cellnex.

El PPC simboliza, por tanto, el compromiso de Cellnex en la lucha contra la corrupción, en línea con los requisitos establecidos por la norma ISO 37001. En este sentido, no se identificaron casos de corrupción en 2022, como ocurrió en 2021.

Para reforzar la cultura de cumplimiento, ética e integridad, y alinearse con los requisitos de la UNE 19602, en 2021 se ha constituido dentro del Grupo Cellnex el Comité de Cumplimiento Fiscal, órgano específico de Cumplimiento Fiscal. Además, desde 2020 Cellnex está adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias.

En línea con el afán de mejora continua, con la ayuda de un tercero experto independiente, se elaboró un Gap-Analysis Report sobre el contenido del MPDD y el PPC y las propuestas en relación con las recomendaciones establecidas por la ISO 37001.

Además, durante 2022 Cellnex ha seguido trabajando con una herramienta inicialmente desplegada como piloto en 2021, que puede evaluar de forma automática cualquier riesgo de cumplimiento que soporta Cellnex al

contratar con terceros, como clientes o proveedores, con el objetivo de evitar cualquier tipo de daño derivado de las relaciones con dichas partes.

Esta herramienta ayuda a monitorizar datos como la presencia en una lista internacional de sanciones de entidades relacionadas con Cellnex, tratar a sus administradores como personas expuestas políticamente, o si una empresa aparece en los medios o redes sociales por motivos relacionados con la corrupción, el blanqueo de capitales o evasión de impuestos.

Finalmente, durante 2022 se actualizó el PPC en correlación con todas las demás acciones realizadas por el Comité de Ética y Cumplimiento Normativo, alineando su contenido con los compromisos y normas establecidas en las demás políticas.



Se han creado dos nuevas políticas para mejorar el cuerpo legal ético de Cellnex y cumplir con la

**ISO 37001,**

la Política de Obsequios y Hospitalidad y la Política de Conflicto de Intereses.

## Código ético

El Código Ético de Cellnex constituye un conjunto de normas de obligado cumplimiento que explica, de forma sistemática y explícita, las normas, principios, responsabilidades básicas y principios que deben regir/liderar en Cellnex.

Este **Código Ético** se basa en la cultura propia de Cellnex y tiene como objetivo establecer las pautas a seguir en la actividad empresarial y en la conducta de las personas sujetas al mismo, que deben conocerlas y ampliarlas, para velar siempre por la ética y la transparencia en los negocios.

En concreto, los principales objetivos del Código Ético son los siguientes:

- Establecer normas generales y mínimas de conducta
- Definir un marco de referencia ético obligatorio. Este marco debe regir el trabajo y la conducta profesional de quienes están sujetos al Código Ético.
- Elaborar un nuevo Código Ético que funcione como referencia para los grupos de interés que de alguna forma están relacionados con las distintas partes vinculadas a Cellnex (empleados, proveedores, clientes, accionistas, asociados, etc.).

Todas las personas sujetas al código deben estar familiarizadas con el Código Ético de Cellnex; Cellnex Telecom deberá publicar el Código Ético de Cellnex, así como las

directrices internas y normas de desarrollo en su web corporativa y red Intranet. Asimismo, toda persona que se incorpore a Cellnex y tenga la consideración de sujeto del Código Ético, será entregada una copia del mismo por parte de la Dirección de Recursos Humanos, en este caso como directrices y normas internas de desarrollo. Asimismo, cuando Cellnex contacte con sus Grupos de Interés, deberá comunicar la existencia de este Código Ético, sus normas de desarrollo y la obligatoriedad de su acuerdo en todos los aspectos a los que afecte.

A la vista de la expansión territorial y evolución de Cellnex durante los últimos dos años, durante 2022 el Comité de Ética y Cumplimiento Normativo trabajó en una versión actualizada del Código Ético de Cellnex, con el objetivo de homogeneizar las políticas éticas para una coherencia y transversalidad. el citado cuerpo normativo interno, aplicable a todo el Grupo.

En la misma línea, se han creado dos nuevas políticas para mejorar el cuerpo legal ético de Cellnex y cumplir con la norma ISO 37001: la Política de Regalos y Atenciones y la Política de Conflicto de Intereses.

Ambos aspectos estaban previamente regulados en el Código Ético de Cellnex y, durante 2022, se desarrollaron en sus respectivas políticas independientes para reforzar la cultura anticorrupción dentro de Cellnex.

Cellnex se esfuerza por forjar relaciones comerciales basadas en la honestidad y la transparencia, rechazando cualquier conducta que pueda estar encaminada a obtener trato preferencial tanto en el sector público como en el privado.

Por ello, el objetivo de la Política de Regalos y Atenciones, aplicable a todas las personas sujetas al Código Ético de Cellnex, es evitar e impedir el ofrecimiento, provisión o aceptación de regalos, atenciones o beneficios similares, siempre que sean o podría interpretarse como un acto de soborno o corrupción.

Un conflicto de intereses no constituye en sí mismo un fraude; pero es un fuerte indicador de una situación potencialmente fraudulenta. En este sentido, y sin perjuicio de la Legislación aplicable, contar con una Política de Conflicto de Intereses en el seno de la compañía, aplicable también a todas las personas sujetas al Código Ético de Cellnex, es de suma importancia para proteger los principios de transparencia e imparcialidad de gobierno de Cellnex, y para sensibilizar para prevenir conflictos entre los deberes profesionales y los intereses privados.

Las citadas políticas, junto con la actualización del Código Ético, fueron aprobadas por el Consejo de Administración de Cellnex en enero de 2023

## El Whistleblowing Channel es accesible a través de

# 4 canales principales

### Whistleblowing Channel

El Grupo Cellnex, como parte de su misión de fomentar una sólida cultura de cumplimiento, ha actualizado su canal de denuncias, el “Whistleblowing Channel” para cumplir con la Directiva de Denuncias de la UE y reforzar las características de confidencialidad y anonimato.

El **Whistleblowing Channel** de Cellnex es una herramienta de comunicación accesible a cualquier sujeto de su Código Ético y a cualquier otro tercero que haga uso de él que les permite denunciar, de buena fe, sin temor a represalias, de forma confidencial y anónima, cualquier tipo de infracción de los la legislación vigente y/u otras normas internas que puedan observar dentro de Cellnex.

A través del *Whistleblowing Channel*, todos los interesados y grupos de interés pueden:

- Presentar cualquier consulta que puedan tener sobre la interpretación del Código Ético y otras normas internas.
- Denunciar conductas que eventualmente puedan implicar el incumplimiento del Código Ético, de normas internas o, en general, de la legislación vigente aplicable al Grupo (entre otros, delitos e irregularidades relacionados con aspectos financieros y contables, laborales o de derechos humanos).

Tanto el personal del Grupo Cellnex como los terceros con los que el Grupo tenga algún tipo

de relación deberán colaborar en la detección y notificación temprana, a través del *Whistleblowing Channel*, de cualquier conducta que pueda suponer un incumplimiento de la normativa aplicable, especialmente cuando dicha conducta pueda dar lugar a responsabilidad penal para Cellnex.

Con este fin, y con el fin de garantizar y salvaguardar una mayor independencia y confidencialidad de los potenciales Denunciantes, se externaliza la gestión del *Whistleblowing Channel* a un tercero experto independiente, el Gestor del Canal.

El *Whistleblowing Channel* es fácilmente accesible de la siguiente manera:

- A través de la Intranet del Grupo Cellnex;
- A través de la dirección de correo electrónico [es\\_cellnex.whistleBchannel@pwc.com](mailto:es_cellnex.whistleBchannel@pwc.com), mediante la cumplimentación del formulario habilitado en la Intranet;
- Por correo a la atención de las Oficinas de Gestión del Canal: Torre PwC. Paseo de la Castellana, 259 B – 28046 Madrid (España), y por
- Teléfono al siguiente número: +34 915 685 340.

En este sentido, se llevó a cabo una campaña de sensibilización en todo el Grupo consistente en cuatro campañas de comunicación diferentes utilizando las

funcionalidades de la Intranet (banners, “You know?”, correos electrónicos a la plantilla).

El número de comunicaciones recibidas en el *Whistleblowing Channel*, en 2022 ha sido de nueve (siete en 2021). Tres de esas comunicaciones fueron registradas por el Gestor del Canal. Ninguna de las comunicaciones recibidas estaba relacionada con una violación de derechos humanos, corrupción o impuestos.

## 2.2 Sistema de gestión global

### Sistema Integrado de Gestión Global

Cellnex ha desarrollado un Sistema de Gestión Global Integrado para integrar: calidad, medio ambiente y salud y seguridad. Además de estos tres pilares, en el futuro se añadirán otros sistemas de gestión. Cellnex también cuenta con un Sistema Global de Gestión de la Seguridad de la Información, que se espera integrar en el Sistema Global de Gestión Integrada durante el próximo año.

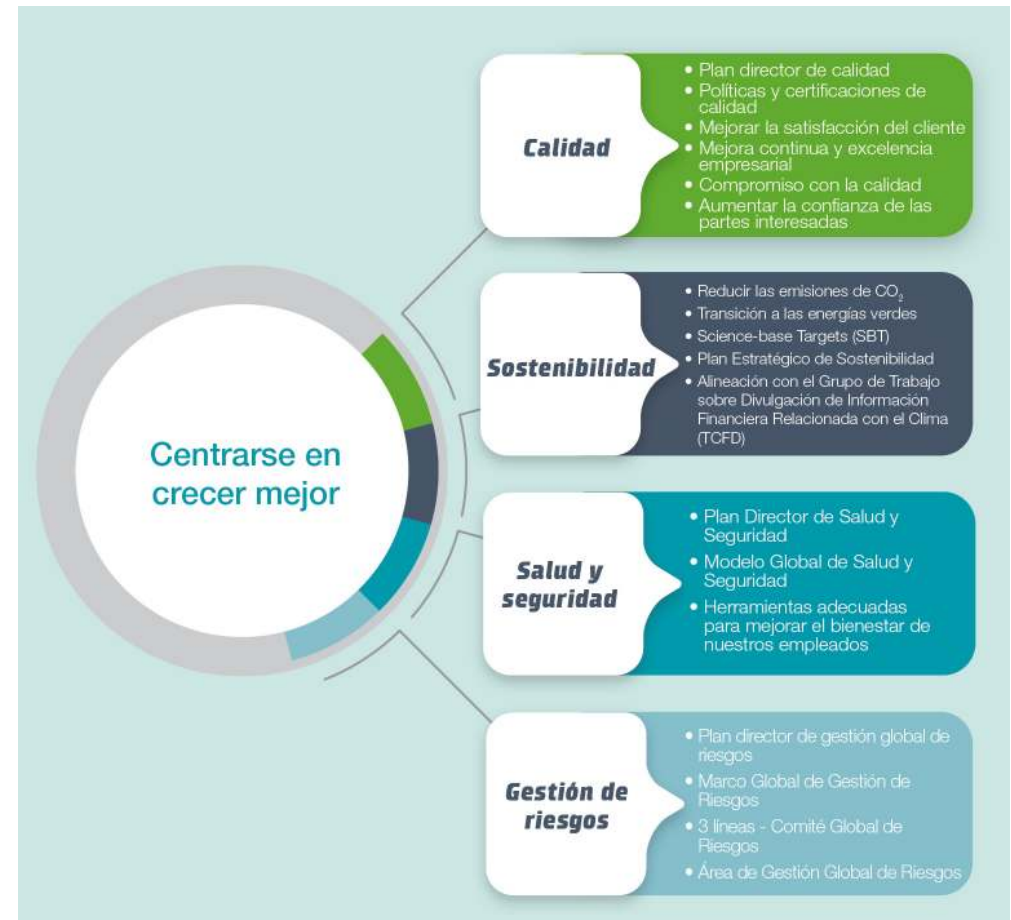
El Sistema Integrado de Gestión Global sirve de marco para adoptar un enfoque sistemático en la aplicación de los procesos que garantice su eficacia; establecer procedimientos que garanticen la calidad de los servicios prestados; asegurar que la actividad se realiza de conformidad con los requisitos establecidos en las normas de referencia sobre calidad, medio ambiente, salud y seguridad en el trabajo y seguridad de la información, así como con la legislación vigente; y, obtener las certificaciones de las normas ISO para Cellnex.

De este modo, el Sistema Global de Gestión Integrada permite nuevas oportunidades de negocio, facilita la implantación del Modelo Industrial Cellnex, posibilita la mejora continua y el compromiso con los grupos de interés.

El Sistema Integrado de Gestión Global está actualmente implantado y certificado en siete unidades de negocio de Cellnex más Corporación. Esto significa que el alcance geográfico de la certificación es actualmente Francia, Irlanda, Portugal, Suiza, Países Bajos, Reino Unido y Polonia, siendo estas dos últimas las nuevas unidades de negocio incluidas en el alcance de la certificación global durante 2022.

Por otra parte, Italia y España también han implantado y certificado sistemas de gestión que, debido a su madurez, mantienen localmente. La integración en el Sistema de Gestión Integrado Global está prevista para los próximos años.

Considerando el Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información, este sistema fue el primero en certificarse globalmente en Cellnex en 2019 y desde entonces se ha trabajado para incluir a todas las unidades de negocio de la huella de Cellnex en el alcance del sistema. En 2022, se han incluido tres nuevos países en el alcance de la certificación: Austria, Dinamarca y Suecia. Con estas incorporaciones, ya son 11 los países certificados más la Corporación: España, Italia, Suiza, Países Bajos, Francia, Reino Unido, Irlanda, Portugal, Austria, Dinamarca, Suecia y la Corporación.





## Calidad y certificaciones

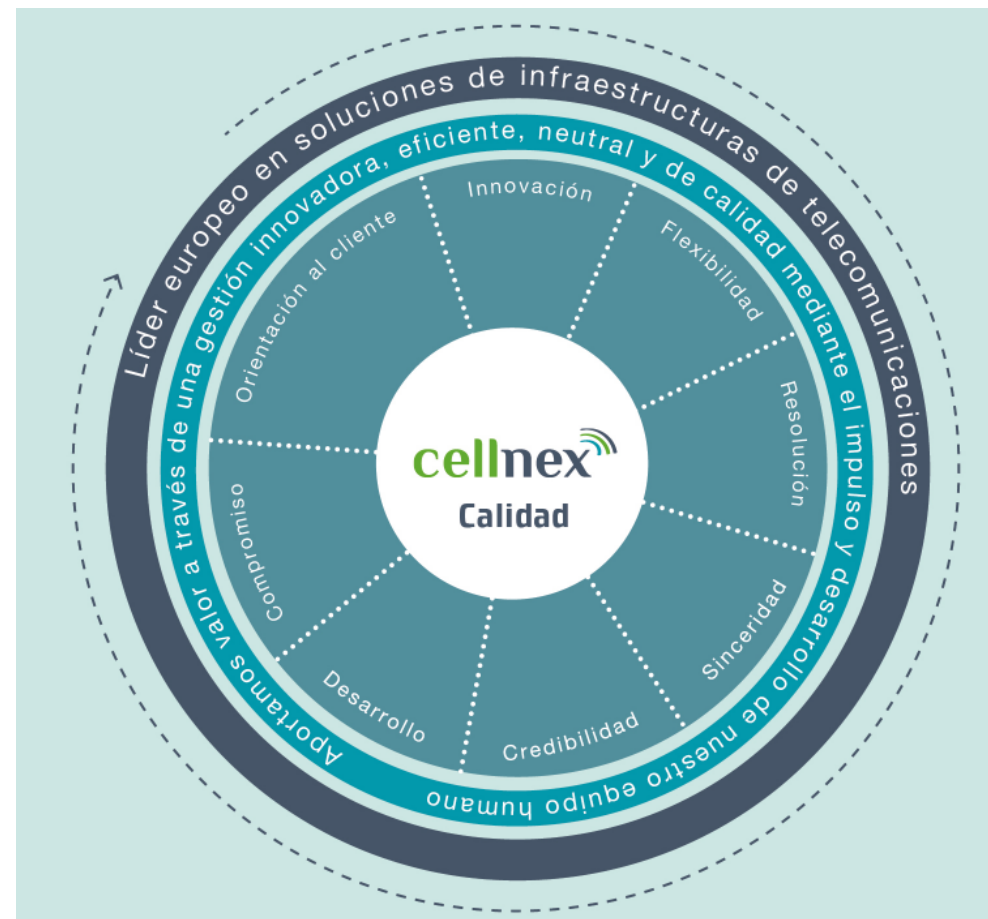
*“Ser una empresa certificada en estándares reconocidos internacionalmente ayuda a Cellnex a prestar servicios de alta calidad y a forjar alianzas estratégicas, da confianza a nuestros principales accionistas y clientes y ofrece nuevas oportunidades que impulsan nuestro negocio y crecimiento de forma sostenible”.*

**Anna Villa, EHS-Q Expert - Cellnex Corporate**

### Calidad

Grupo Cellnex cuenta con una **Política Global de Calidad** que tiene como principio básico la prestación de servicios de alta disponibilidad y calidad como operador neutral de infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas. En este sentido, el Consejo de Administración estableció la estrategia de Calidad y Certificaciones y su compromiso con la aplicación de las mejores prácticas en los países en los que opera la Compañía y sobre la base de normas internacionales de referencia.

La Calidad refuerza la marca y la reputación de Cellnex, la protege contra los riesgos, aumenta su eficiencia, impulsa sus beneficios y la posiciona para seguir creciendo de forma sólida y sostenible, todo ello centrado en la experiencia del cliente y la confianza de las partes interesadas de Cellnex. A través de la Calidad, Cellnex contribuye a su desarrollo sostenible y es coherente con la misión, visión, valores, objetivos y estrategia de la compañía.



La **calidad** potencia la marca y la reputación de Cellnex, la **protege frente a riesgos, aumenta la eficiencia, potencia sus beneficios y la posiciona para seguir creciendo**

Los objetivos de calidad de Cellnex son promover una cultura de calidad a través de los valores de Cellnex, la sensibilización y la formación a todos los niveles, alcanzar los más altos niveles de calidad y compromiso con el cliente, mejorar la percepción de las partes interesadas innovando y mejorando los productos y servicios, garantizar la calidad en toda la cadena de valor y de suministro, promover una cultura de mejora continua garantizando metodologías y procedimientos que aseguren la adecuada gestión de las oportunidades de mejora que surjan, así como liderar prácticas ejemplares para comprometerse con todos los Objetivos de Desarrollo Sostenible. En este sentido, Cellnex se centra en las necesidades y expectativas de las partes interesadas, ofrece servicios de alta calidad, satisface a los clientes y mejora continuamente sus servicios y su gestión a través de un modelo Planificar-Hacer-Verificar-Actuar.

De acuerdo con la Política Global de Calidad, Cellnex definió un Plan Director de Calidad a dos años (2021-2022) aplicable a toda la empresa. Este Plan Director de Calidad se define en base a cinco líneas estratégicas: Centrado en el cliente; Mejora continua y excelencia empresarial; Liderazgo y compromiso; Grupos de interés; Evaluación continua. Estas líneas estratégicas se dividen en siete iniciativas.



## Certificaciones

La implantación de un Sistema de Gestión Global que abarque todas las unidades de negocio de Cellnex hace más eficiente el mantenimiento y renovación de las certificaciones porque implica un único proceso de certificación. Además, aprovecha sinergias y elimina redundancias. Por ello, con base en el Sistema Integrado de Gestión Global, el Departamento de Calidad y Certificaciones ha enfocado su trabajo en la implementación de certificaciones globales en países no certificados. Para ello, Cellnex dispone de un Catálogo de Certificaciones que se utiliza como herramienta que indica el estado exacto de certificación de todas las unidades de negocio y su año de expiración.

Durante 2022, el Departamento de Calidad y Certificaciones trabajó conjuntamente con las unidades de negocio en el mantenimiento de las certificaciones de los países incluidos en el alcance del Sistema Integrado de Gestión Global, que como ya se ha mencionado son: Francia, Irlanda, Portugal, Suiza, Países Bajos y Corporativo. Además, este año se han incluido dos nuevos países en el alcance de la certificación global: Polonia y Reino Unido que, en el caso del Reino Unido, pasó de tener un Sistema de Gestión Integrado Local a estar integrado en el Global.

Además de las certificaciones globales, Cellnex está certificada localmente bajo otros estándares internacionales como la eficiencia energética (ISO 50001), la gestión del servicio (ISO 20000-1), el Esquema Nacional de Seguridad para el servicio *Smart Brain* en España, y SA 8000 Responsabilidad Social, Género Igualdad y Modelo EASI en Italia

Estándar	Fecha de expiración												
Sistema de gestión de la calidad ISO 9001	2025	2025	2024	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025			
Sistema de gestión medioambiental ISO 14001	2025	2025	2023	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025			
ISO 45001 Sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025			
Sistema de gestión de la seguridad de la información ISO 27001	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026		2026	2026	2026
Huella de carbono ISO 14064	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024
ISO 14046 Huella Hídrica	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024
SA 8000 Responsabilidad Social			2024										
UNI/PdR 125:2022 Igualdad de género			2025										
Modelo EASI			2023										
ISO 50001 Energía		2023											
Gestión de servicios ISO 20000-1		2023											
Plan Nacional de Seguridad - Smart Brain		2024											

**Cellnex opera de acuerdo con estándares internacionales de referencia e iniciativas voluntarias**

**La función de Gestión Global de Riesgos se basa en la anticipación, la independencia y el compromiso**

## Gestión de riesgos

El Consejo de Administración de Cellnex modificó el 27 de abril de 2022 la **Política de Gestión Global de Riesgos** para todas las empresas del Grupo Cellnex. Con la aprobación de esta política, se estableció también la estrategia para la Gestión Global de Riesgos y su compromiso con la aplicación de las mejores prácticas en los países en los que opera la Compañía, basadas a su vez en estándares internacionales de referencia.

Cellnex opera de acuerdo con normas de referencia internacionales e iniciativas voluntarias que incluyen, entre otras, las siguientes:

- Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).
- Los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.
- Los Principios de las Naciones Unidas para la Inversión Social.
- Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.
- Directrices de la Global Reporting Initiative (GRI).
- La Declaración tripartita de principios sobre las empresas multinacionales y la política social de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Asimismo, se tienen en cuenta las disposiciones del Sistema Integrado de Gestión global de la Compañía y los requisitos de las normas ISO en las que se va a certificar en materia de gestión de riesgos. En este

sentido, la Política Global de Gestión de Riesgos pone de manifiesto los esfuerzos realizados por la Compañía para mitigar los riesgos inherentes que puedan afectar al negocio, garantizando así la continuidad de cada uno de sus proyectos y actuaciones. Asimismo, promueve la generación de valor sostenido a corto, medio y largo plazo para todos los grupos de interés de la compañía, al tiempo que demuestra su compromiso con la reducción de los impactos negativos en la actividad económica.

El Consejo de Administración de Cellnex ha centrado su labor en la definición de la estrategia de gestión de riesgos, la supervisión de su aplicación y su seguimiento, así como en la promoción de las mejores prácticas de gobierno corporativo. Como función encomendada por el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos (CAGR) supervisa la eficacia del Modelo de Gestión Global de Riesgos y la información facilitada a terceros, y debe garantizar que el marco de gestión de riesgos los identifica, prioriza, controla, supervisa y comunica adecuadamente. Además, en 2022 se ha creado un nuevo Comité Global de Riesgos, formado por todas las áreas funcionales Corporativas, con el área de auditoría interna como asesora, este Comité se reúne trimestralmente.

El departamento de Gestión Global de Riesgos es el principal responsable del óptimo despliegue de la metodología de gestión de riesgos dentro de la Organización, asegurando su seguimiento y cumplimiento. La función de Gestión Global de Riesgos se basa en la anticipación, independencia y compromiso con los objetivos de negocio del

grupo, garantizando la robustez del Modelo de Gestión Global de Riesgos a través de una metodología de evaluación de riesgos alineada y adaptada a las necesidades de la función de riesgos y de la Compañía.

Los riesgos son eventos que pueden tener un impacto en la consecución de los objetivos estratégicos establecidos por el Consejo de Administración, por lo que siempre deben ser considerados para la gestión de riesgos con el fin de garantizar la resiliencia de la organización.

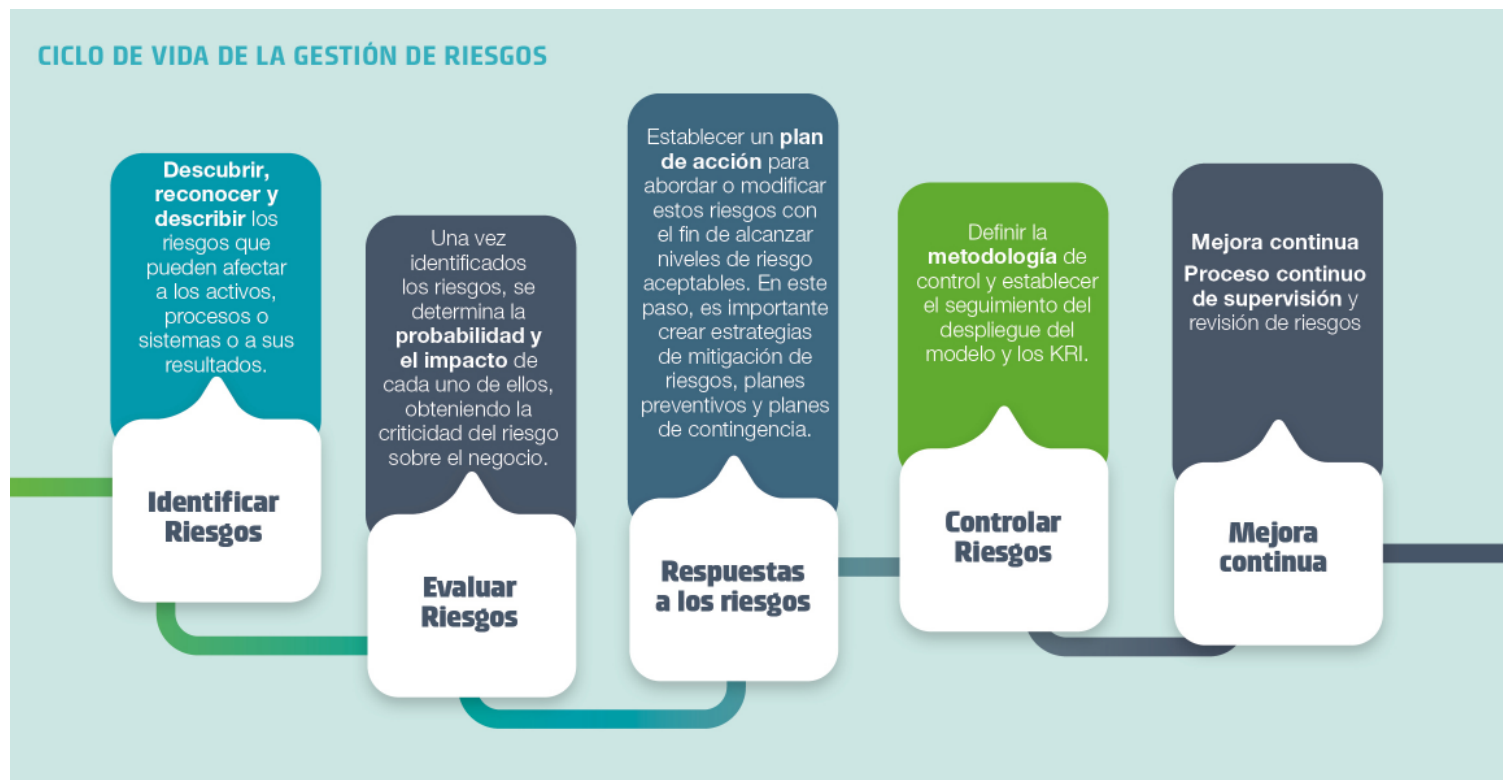


- 1. Identificar los riesgos:** identificación y elaboración del inventario de riesgos. Los riesgos se clasifican utilizando las cuatro categorías de la metodología COSO:

  - **Estratégicos:** riesgos que afectan a la estrategia empresarial o a los objetivos estratégicos de cualquier empresa.
  - **Operativos:** riesgos de pérdidas potenciales resultantes de la inadecuación de los procesos operativos, así como de las personas, equipos y sistemas que apoyan estos procesos.
  - **Financieros y de reporte:** riesgos que tienen un impacto directo en las variables financieras y de fiabilidad del Grupo Cellnex.
  - **Jurídicos y de cumplimiento:** riesgos relacionados con sanciones legales o administrativas, pérdidas financieras significativas o pérdida de reputación debido al incumplimiento de leyes, reglamentos, normas internas y códigos de
- 2. Evaluar los riesgos:** realizar una evaluación de los riesgos identificados tanto a nivel corporativo como en las unidades de negocio. Los riesgos se evalúan considerando su impacto y la probabilidad de que ocurran. El impacto potencial de un riesgo debe ser considerado en base a las siguientes variables:

  - **Económico (40%):** Impacto en los ingresos esperados de la empresa.

- **Operativos (40%):** Interrupción de procesos con impacto finito o indefinido en el tiempo, así como la posible afectación de las relaciones con terceros.
  - **Reputacional (20%):** Impacto en los medios y/o accionistas, con la consiguiente repercusión mediática a nivel local, nacional y/o internacional, lo que da lugar a su vez a una serie de acciones de responsabilidad.
- 3. Respuestas al riesgo:** definición de una respuesta para abordar o mitigar estos riesgos con el fin de lograr niveles de riesgo aceptables. Las posibles respuestas se enmarcan en las opciones que se indican a continuación: evitar, transferir, aceptar y reducir. Si la respuesta es reducir, defina los controles internos cuando sea posible.
  - 4. Supervisar los riesgos:** comprobar que los niveles de riesgo, una vez aplicada una respuesta al riesgo, se ajustan al apetito de riesgo definido por la organización.
  - 5. Mejora continua:** seguimiento y revisión continuos del proceso para lograr mejoras en el ciclo de vida de la gestión de riesgos



Para llevar a cabo una correcta gestión de los riesgos, es importante analizar tanto los posibles factores externos como internos que podrían dar lugar a un acontecimiento que repercutiera en los objetivos de Grupo Cellnex.

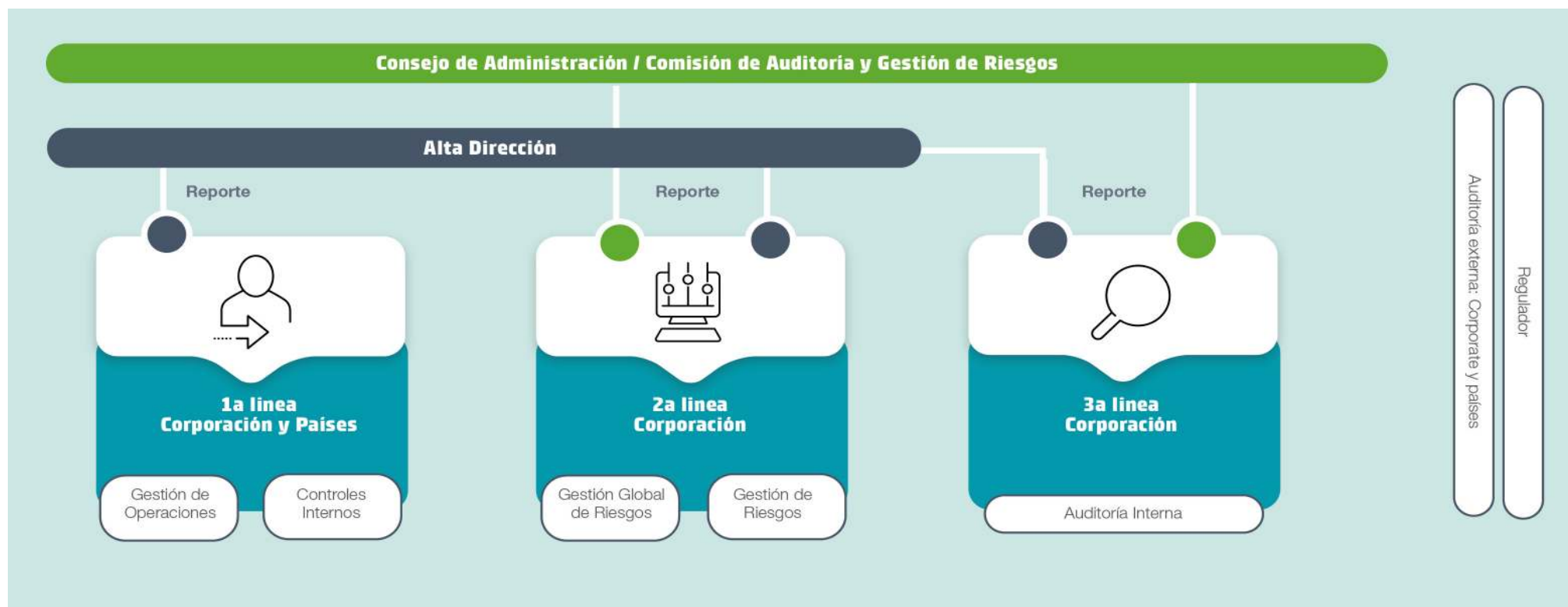
La gobernanza del Modelo de Gestión Global de Riesgos se configura tomando como referencia las mejores prácticas internacionales. Se basa en un aseguramiento combinado en torno al Modelo de las Tres Líneas, proporcionando una visión integrada de cómo las diferentes partes de la

organización del Grupo Cellnex interactúan de forma eficaz y de forma coordinada, haciendo más eficientes los procesos de gestión de riesgos y control interno del Grupo. El marco de Gestión Global de Riesgos se basa en la aplicación del Modelo de las Tres Líneas:

- **Primera línea:** todas las áreas funcionales del Grupo Cellnex, tanto en la corporación como en las unidades de negocio, son propietarias y responsables de identificar, evaluar, supervisar y mitigar los riesgos, así como de mantener controles internos eficaces.

- **Segunda línea:** La función de Gestión de Riesgos facilita y supervisa la aplicación de prácticas eficaces de gestión de riesgos y presta apoyo en la definición de la exposición al riesgo objetivo y la comunicación de información sobre riesgos en todo el Grupo. El Comité Global de Riesgos garantiza una cobertura adecuada de los riesgos promoviendo una cultura del riesgo en la empresa. Todas las áreas funcionales están representadas en el Comité Global de Riesgos.

- **Tercera Línea:** La Auditoría Interna ofrece una garantía independiente al Consejo de Administración, a la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos (CAGR) y a la Alta Dirección sobre la eficacia con la que el Grupo Cellnex evalúa y gestiona sus riesgos, validando el funcionamiento de la Primera y Segunda Líneas.





Para la gestión cotidiana de los riesgos operativos en Cellnex, el Departamento de Gestión de Riesgos ha puesto en marcha un Plan Director Global de Gestión de Riesgos 2021-2023. Se han completado todas las iniciativas identificadas para 2022. Una de ellas es relativa al SAP GRC, donde las actividades realizadas en 2022 fueron:

- La implantación del módulo de Control de Procesos durante el primer semestre de 2022, con el lanzamiento de la campaña de controles fiscales.
- La implantación del módulo de Gestión de Riesgos durante el segundo semestre de 2022, que incluirá el Mapa de Riesgos de la compañía.
- La implantación del módulo de Gestión de Auditoría durante el primer semestre de 2023, relativo a la Auditoría Interna.

En cuanto al Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio, en 2022 se ha trabajado para establecer el Marco (política de Continuidad de Negocio, BIA de productos y servicios, procesos y actividades críticas, recursos necesarios, etc.), y durante 2023 se trabajará con algunas Unidades de Negocio para adaptar y desplegar el sistema de gestión de continuidad de negocio a sus necesidades.

En relación con el Plan de Comunicación de la Gestión de Riesgos, se han realizado acciones de formación y sensibilización sobre la nueva metodología de gestión de riesgos en 2022, con los "Risk partners", para apoyarles como Segunda Línea. Además, también se han realizado acciones de formación y sensibilización sobre la nueva metodología de gestión de riesgos en las áreas corporativas durante el proceso de evaluación de riesgos.

**Cellnex ha sido galardonada por sus buenas prácticas en información financiera**



Cellnex ha recibido el premio a las buenas prácticas en información financiera de la Asociación Catalana de Contabilidad y Dirección (ACCID), entidad fundada por el Colegio de Economistas de Cataluña y el Colegio de Censores Jurados de Cuentas de Cataluña. El galardón, entregado en el marco de la XIX Edición de los Premios ACCID, reconoce la calidad y transparencia de la memoria anual de la empresa. En concreto, valora la información sobre la situación y gestión de riesgos, los activos intangibles (incluido el capital intelectual), el medio ambiente y la dimensión social, entre otros.

A continuación se enumeran los principales riesgos que pueden afectar a la actividad de Grupo Cellnex y a la consecución de sus objetivos.

<p><b>Riesgos estratégicos</b></p>	<p>I) Riesgos relacionados con el entorno donde opera el Grupo y los derivados de la naturaleza específica de sus negocios.</p> <p>II) Riesgos de aumento de la competencia.</p> <p>III) La posición del Grupo como operador con "poder significativo de mercado" ("PSM") en el mercado español de televisión digital terrestre ("TDT") le impone algunas obligaciones perjudiciales en comparación con sus competidores.</p> <p>IV) Las tendencias de la industria y los avances tecnológicos podrían requerir al Grupo continuar con la inversión para el establecimiento de negocios adyacentes a las torres de telecomunicaciones, tales como fibra, "edge computing" o "small cells".</p> <p>V) El espectro es un recurso limitado y muy dependiente de decisiones políticas. Es posible que el espectro no esté asegurado en el futuro, lo que limitaría los planes del Grupo a la hora de proporcionar una parte considerable de sus servicios.</p> <p>VI) Riesgo derivado de que una parte sustancial de los ingresos del Grupo se deriva de un número reducido de clientes.</p> <p>VII) Riesgo de compartición de la infraestructura.</p> <p>VIII) Riesgo de no ejecución de la totalidad del perímetro comprometido.</p> <p>IX) La expansión o desarrollo de los negocios del Grupo, a través de adquisiciones u otras oportunidades de crecimiento, implican una serie de riesgos e incertidumbres que podrían afectar negativamente los resultados operativos o interrumpir las operaciones.</p> <p>X) Riesgos inherentes a los negocios adquiridos y a la expansión internacional del Grupo.</p> <p>XI) Riesgo relativo a la falta de control de ciertas filiales.</p> <p>XII) Riesgos relacionados con la ejecución de la estrategia de adquisición de Cellnex.</p> <p>XIII) Riesgos normativos y otros de naturaleza similar.</p> <p>XIV) Litigios.</p> <p>XV) Riesgo de que los intereses del principal accionista de la Sociedad Dominante difieran de los del Grupo.</p>
<p><b>Riesgos operativos</b></p>	<p>XVI) Riesgos relacionados con la industria y el negocio en que opera el Grupo.</p> <p>XVII) Riesgo de que no se implemente el plan estratégico de sostenibilidad.</p> <p>XVIII) Riesgos acerca de la conservación de los derechos sobre el terreno donde se encuentran las infraestructuras del Grupo.</p> <p>XIX) La incapacidad de captar y retener personal altamente cualificado podría afectar de forma adversa la capacidad del Grupo para operar su negocio.</p> <p>XX) El Grupo depende de terceros en materia de servicios y equipamientos, y una falta de mantenimiento adecuado de dichos activos podría afectar negativamente la calidad de los servicios prestados.</p>
<p><b>Riesgos financieros</b></p>	<p>XXI) Riesgo de información financiera.</p> <p>XXII) Ingresos contratados previstos (backlog).</p> <p>XXIII) Riesgo de tipo de cambio.</p> <p>XXIV) Riesgo de tipo de interés.</p> <p>XXV) Riesgo crediticio.</p> <p>XXVI) Riesgo de liquidez.</p> <p>XXVII) Riesgo de inflación.</p> <p>XXVIII) Riesgo relativo al endeudamiento del Grupo</p> <p>XXIX) La Sociedad Dominante no puede garantizar que podrá implementar su Política de Remuneración al Accionista o pagar dividendos (e incluso si pudiera, no puede garantizar que lo haría).</p>
<p><b>Riesgos de cumplimiento legal</b></p>	<p>XXX) Riesgos de fraude y cumplimiento.</p> <p>XXXI) Riesgo asociado a los acuerdos significativos firmados por el Grupo que puedan ser modificados por cláusulas de cambio de control.</p>

Para más información detallada, por favor ver el **Anexo 1. Riesgos.**



## 2.3 Información financiera

### Hitos y cifras clave para 2022

El ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2022 puso de relieve una combinación única de crecimiento estructural defensivo y de alta calidad, con una exposición limitada a la COVID-19 y a la invasión rusa en Ucrania, que es posible gracias a un crecimiento orgánico constante y sostenible, unos sólidos resultados financieros y una incansable atención a la integración.

### Medidas alternativas de rendimiento

Una medida alternativa del rendimiento (APM, del inglés *Alternative Performance Measures*) es una medida financiera del rendimiento financiero histórico o futuro, de la situación financiera o de los flujos de tesorería, distinta de una medida financiera definida o especificada en el marco de información financiera aplicable.

Cellnex considera que existen determinados APMs, que son utilizados por la Dirección del Grupo en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, que proporcionan información financiera útil que debe ser considerada adicionalmente a los estados financieros elaborados de acuerdo con la normativa contable aplicable (NIIF-UE), en la evaluación de su desempeño. Estos APMs son coherentes con los principales indicadores utilizados por la comunidad de analistas e inversores en los mercados de capitales.

De conformidad con lo dispuesto en la Guía emitida por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA), en vigor desde el 3 de julio de 2016, sobre la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, Cellnex proporciona a continuación información sobre los siguientes APMs: EBITDA Ajustado; Margen EBITDA Ajustado; Deuda Financiera Bruta y Neta; Inversiones; Pago Neto de Intereses; Liquidez Disponible, Flujo de Caja Recurrente Apalancado y Flujo de Caja Libre.

Los indicadores EBITDA Ajustado, Flujo de Caja Recurrente Apalancado e Inversiones son Medidas de Rendimiento Alternativas ("APM") según se definen en las directrices publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados el 5 de octubre de 2015 sobre medidas de rendimiento alternativas (las "Directrices ESMA").

La definición y determinación de los citados APMs figura en el Informe de Gestión Consolidado adjunto, por lo que son validados por el auditor del Grupo (Deloitte). La Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") también realizó una revisión de los APMs en diciembre de 2021.

El Grupo presenta información financiera comparativa del ejercicio anterior según se detalla en la Nota 2.e de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.



## 1. EBITDA Ajustado

Se trata del "Resultado de las operaciones" antes de "Depreciación, amortización y resultados por enajenaciones de inmovilizado" y una vez deducidos determinados gastos no recurrentes (donaciones COVID, indemnizaciones por despido, indemnizaciones y prestaciones extraordinarias, costes e impuestos relacionados con las adquisiciones, entre otros), determinados gastos no monetarios (como remuneración LTIP pagadera en acciones, entre otros) y anticipos a clientes.

El Grupo utiliza el EBITDA Ajustado como indicador del rendimiento operativo de sus unidades de negocio y es ampliamente utilizado como métrica de evaluación entre analistas, inversores, agencias de calificación y otras partes interesadas. Al mismo tiempo, es importante destacar que el EBITDA Ajustado no es una medida adoptada en las normas contables y, por lo tanto, no debe considerarse una alternativa al flujo de caja como indicador de liquidez. El EBITDA Ajustado no tiene un significado normalizado y, por lo tanto, no puede compararse con el EBITDA Ajustado de otras empresas.



<sup>6</sup> Ver Nota 20.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>7</sup> Ver Nota 20.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>8</sup> Ver Nota 20.c de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>9</sup> Ver Nota 20.e de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>10</sup> Ver Nota 20.d de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

Una métrica comúnmente utilizada que se deriva del EBITDA Ajustado es el margen de EBITDA Ajustado, como se describe a continuación.

	Miles de Euros	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021 reexpresado
<b>EBITDA Ajustado</b>		
Infraestructuras de difusión	223.497	218.290
Alquiler de infraestructuras para operadores de telefonía móvil	3.159.629	2.211.789
Servicios de red y otros	112.054	102.720
<b>Ingresos de explotación<sup>6</sup></b>	<b>3.495.180</b>	<b>2.532.799</b>
Gastos de personal <sup>7</sup>	(270.383)	(300.357)
Reparaciones y conservación <sup>8</sup>	(91.969)	(79.708)
Suministros <sup>8</sup>	(283.085)	(159.080)
Servicios generales y otros <sup>8</sup>	(298.733)	(249.153)
Depreciación, amortización y resultados por enajenaciones de inmovilizado <sup>9</sup>	(2.320.694)	(1.676.323)
<b>Resultado de las operaciones</b>	<b>230.316</b>	<b>68.178</b>
Depreciación, amortización y resultados por enajenaciones de inmovilizado <sup>9</sup>	2.320.694	1.676.323
Gastos no recurrentes <sup>10</sup>	75.983	172.941
Anticipos entregados a clientes <sup>10</sup>	3.442	3.269
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones ajustado (EBITDA Ajustado)</b>	<b>2.630.435</b>	<b>1.920.711</b>

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente, los importes eran los siguientes:

A continuación se detallan los gastos no recurrentes, las partidas sin efecto en caja, así como los anticipos a clientes a 31 de diciembre de 2022 y 2021 (ver Nota 20.d de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas):

- i. Las donaciones COVID, que corresponden a una contribución financiera de Cellnex a diversas instituciones en el contexto de la pandemia de coronavirus (partida no recurrente), ascendieron a 1.832 miles de euros (3.880 miles de euros al cierre del ejercicio 2021).
- ii. La provisión por indemnizaciones, que recoge principalmente el impacto en los ejercicios 2022 y 2021 derivado del Plan de Reorganización detallado en la Nota 19.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas (partida no recurrente), asciende a 3.367 miles de euros (80.870 miles de euros al cierre del ejercicio 2021).
- iii. La retribución del Plan de Incentivos a Largo Plazo ("PILP") pagadera en acciones, que corresponde a la retribución devengada al cierre del ejercicio en relación con el PILP 2019-2021, pagadero en acciones de Cellnex (Ver Nota 19.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, partida sin efecto en caja), asciende a 16.649 miles de euros (10.724 miles de euros al cierre del ejercicio 2021), y los gastos por remuneraciones y beneficios extraordinarios, que corresponden a bonus extra no convencionales para los empleados (partida no recurrente), ascienden a 418 miles de euros (1.731 miles de euros al cierre del ejercicio 2021).
- iv. Los anticipos a clientes, que incluyen la amortización de los importes abonados por los emplazamientos a desmantelar y sus correspondientes costes de desmantelamiento, ascienden a 3.442 miles de euros (3.269 miles de euros al cierre del ejercicio 2021). Estos costes se tratan como anticipos a clientes en relación con el posterior contrato de servicios suscrito con el cliente (operadores de telecomunicaciones móviles). Estos importes se difieren a lo largo de la vida del contrato de servicios con el operador, ya que se espera que generen beneficios económicos futuros en las infraestructuras existentes (partida sin efecto en caja).
- v. Los costes e impuestos relacionados con las adquisiciones, que incluyen principalmente los impuestos y costes auxiliares incurridos durante los procesos de combinación de negocios (partida no recurrente), ascendieron a 53.717 miles de euros (75.735 miles de euros al cierre del ejercicio 2021).

Durante 2022, Cellnex realizó varias combinaciones de negocios. Si todas las combinaciones de negocios realizadas durante 2022, se hubieran completado el 1 de enero de 2022 y se hubieran consolidado por el método de integración global para el ejercicio completo finalizado el 31 de diciembre de 2022, el EBITDA Ajustado habría alcanzado aproximadamente el valor de 2.852

millones de euros y los pagos de cuotas de arrendamiento en el curso ordinario de los negocios habrían sido de aproximadamente 837 millones de euros.

## 2. Margen EBITDA Ajustado

El Margen EBITDA Ajustado corresponde al EBITDA Ajustado (tal y como se ha definido anteriormente), dividido por los ingresos de explotación<sup>11</sup> excluyendo los elementos repercutidos a los clientes<sup>12</sup> tanto de los gastos como de los ingresos, principalmente los gastos de electricidad (este concepto sólo incluye los Servicios y Anticipos a clientes<sup>13</sup> y no tiene en cuenta Otros ingresos operativos). El Grupo utiliza el Margen EBITDA Ajustado como indicador de desempeño operativo y es ampliamente utilizado como métrica de evaluación entre analistas, inversionistas, agencias calificadoras y otras partes interesadas.

De acuerdo con lo anterior, el Margen EBITDA Ajustado<sup>14</sup> a 31 de diciembre de 2022 y 2021 era del 81% y del 79%, respectivamente.

## 3. Deuda Financiera Bruta

La Deuda Financiera Bruta corresponde a "Obligaciones y otros préstamos"<sup>15</sup>, "Préstamos y pólizas de crédito"<sup>16</sup> y "Pasivos por arrendamiento"<sup>17</sup>, pero no incluye la deuda de las empresas del Grupo registradas por el método de puesta en equivalencia, los "Instrumentos financieros derivados"<sup>18</sup> ni "Otros pasivos financieros"<sup>15</sup>. Los "Pasivos por arrendamiento" se calculan como el valor actual de los pagos por arrendamiento pagaderos a lo largo del plazo de arrendamiento, descontados al tipo implícito o al tipo deudor incremental. De acuerdo con lo anterior, su valor a 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021 reexpresado
<b>Deuda Financiera Bruta</b>		
Obligaciones y otros préstamos	14.045.410	13.565.690
Préstamos y pólizas de crédito	3.838.178	2.064.351
Pasivos por arrendamiento	3.085.490	2.905.762
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>20.969.078</b>	<b>18.535.803</b>

<sup>11</sup> Ver Nota 20.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>12</sup> Ver Nota 20.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>13</sup> Ver Nota 20.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>14</sup> Margen Ebitda Ajustado = Ebitda Ajustado / (Ingresos de Explotación – Elementos repercutidos)

<sup>15</sup> Ver Nota 15 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>16</sup> Ver Nota 15 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>17</sup> Ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>18</sup> Ver Nota 11 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

#### 4. Deuda Financiera Neta

La Deuda Financiera Neta corresponde a la "Deuda Financiera Bruta" menos el "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes"<sup>19</sup> y "Otros activos financieros"<sup>20</sup>. Junto con la Deuda Financiera Bruta, la Empresa utiliza la Deuda Financiera Neta como medida de su solvencia y liquidez, ya que indica el efectivo y equivalentes corrientes en relación con el total de sus pasivos de deuda. Una medida comúnmente utilizada que se deriva de la Deuda Financiera Neta es "Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado", que es frecuentemente utilizada por analistas, inversores y agencias de calificación como una indicación del apalancamiento financiero.

De acuerdo con lo anterior, su valor a 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente, es el siguiente:

Deuda Financiera Neta	Miles de Euros	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021 reexpresado
Deuda financiera bruta	20.969.078	18.535.803
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(1.038.179)	(3.926.578)
Otros activos financieros	(93.242)	—
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>19.837.657</b>	<b>14.609.225</b>

A 31 de diciembre de 2022, la deuda financiera neta asciende a 19.838 millones de euros (14.609 millones de euros en 2021 reexpresado), incluyendo una posición consolidada de caja y equivalentes de 1.038 millones de euros (3.927 millones de euros en 2021) y 93 millones de euros de otros activos financieros.

<sup>19</sup> Ver Nota 13.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>20</sup> Ver Nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

#### • Evolución de la Deuda Financiera Neta

Evolución de la Deuda Financiera Neta	Miles de Euros	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021 reexpresado
<b>A inicio del periodo</b>	<b>14.609.225</b>	<b>6.493.463</b>
Flujo de caja recurrente apalancado	(1.367.925)	(980.543)
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico)	349.553	233.107
Inversión en expansión (Programas Build to Suit) y Medidas de Desinversión	2.133.206	1.346.136
Inversión inorgánica <sup>(1)</sup>	3.542.589	12.529.294
Gastos no recurrentes (con efecto en caja) <sup>(2)</sup>	59.334	81.346
Otros flujos de Caja Netos <sup>(3)</sup>	(137.129)	1.349
Emisión de instrumentos de patrimonio, Acciones propias y Dividendos pagados <sup>(4)</sup>	338.842	(6.765.675)
Variación de pasivos por arrendamiento <sup>(5)</sup>	179.728	1.149.717
Intereses devengados no pagados y otros <sup>(6)</sup>	130.234	521.031
<b>A final del periodo</b>	<b>19.837.657</b>	<b>14.609.225</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota al pie 9 en apartado "Flujo de caja libre recurrente apalancado" del Informe de Gestión Consolidado adjunto

<sup>(2)</sup> Ver nota al pie 10 en apartado "Flujo de caja libre recurrente apalancado" del Informe de Gestión Consolidado adjunto

<sup>(3)</sup> Corresponde a "Otros flujos de caja netos" (ver nota 12 a pie de página en el apartado "Flujo de caja libre recurrente apalancado" del Informe de Gestión Consolidado adjunto), excluyendo otros activos financieros (93Mn€, ver nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas).

<sup>(4)</sup> Corresponde principalmente a "Emisión de instrumentos de patrimonio, Adquisición de Acciones Propias y Dividendos pagados" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022, menos la contribución de los accionistas minoritarios (16Mn€, ver la sección correspondiente en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado).

<sup>(5)</sup> Movimiento de los "Pasivos por arrendamiento" a largo y corto plazo del Balance de Situación Consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2022. Ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas

<sup>(6)</sup> "Intereses devengados no pagados y otros" incluye, principalmente, gastos de formalización devengados y variación en intereses devengados y no pagados, así como la deuda asumida en la Adquisición de T-Mobile Infra a 31 de diciembre de 2021 (Ver Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas).

## 5. Pago Neto de Intereses

El pago Neto de Intereses corresponde a i) “pago de intereses sobre pasivos por arrendamiento”<sup>21</sup> más ii) “Pago neto de intereses (sin incluir pagos de intereses por pasivos por arrendamiento)” y iii) costes financieros no recurrentes relacionados con proyectos de M&A<sup>22</sup>.

La conciliación del epígrafe “Pago Neto de Intereses” del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021, con el epígrafe “Pérdida financiera neta” del Estado de Resultados Consolidado es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021 reexpresado
<b>Pago Neto de Intereses</b>		
Ingresos Financieros <sup>23</sup>	22.519	4.416
Gastos financieros <sup>24</sup>	(751.478)	(609.679)
Intereses de bonos y préstamos devengados, no pagados	164.621	134.998
Costes amortización - sin efecto en caja	93.913	121.725
Intereses devengados el ejercicio anterior, pagados durante el ejercicio	(134.998)	(89.260)
<b>Pago Neto de Intereses – Estado de Flujos de Efectivo Consolidado <sup>(1)</sup></b>	<b>(605.423)</b>	<b>(437.800)</b>

<sup>(1)</sup> Pago neto de intereses según el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, que corresponde a i) “pagos de intereses por pasivos por arrendamiento” por importe de 327.405 miles de euros (ver Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas) más ii) pago de intereses (sin incluir los pagos de intereses de los pasivos por arrendamiento)” por importe de 265.307 miles de euros (ver apartado “Flujo de caja libre apalancado recurrente” del Informe de Gestión Consolidado adjunto) y más iii) gastos de financiación no recurrentes relacionados con proyectos inorgánicos (20.366 miles de euros, ver apartado “Flujo de caja libre recurrente apalancado” del Informe de Gestión Consolidado adjunto).

<sup>21</sup> Ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>22</sup> Ver Nota 20.d de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>23</sup> Ver Nota 20.f de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>24</sup> Ver Nota 20.f de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>25</sup> Ver Nota 13.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>26</sup> Ver Nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

## 6. Liquidez Disponible

El Grupo considera como liquidez disponible el efectivo disponible y las líneas de crédito disponibles al cierre del ejercicio, así como otros activos financieros descritos en la Nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

El detalle de la Liquidez Disponible a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021 reexpresado
<b>Liquidez Disponible</b>		
Disponible en pólizas de crédito (Nota 15)	3.344.826	4.734.696
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 13) <sup>25</sup>	1.038.179	3.926.578
Otros activos financieros <sup>26</sup>	93.242	—
<b>Liquidez Disponible</b>	<b>4.476.247</b>	<b>8.661.274</b>

## 7. Inversiones

El Grupo considera las Inversiones como un indicador importante de su desempeño operativo en términos de inversión en activos, incluido su mantenimiento, expansión orgánica y construcción a medida y adquisición. Este indicador es ampliamente utilizado en la industria en la que opera el Grupo como métrica de evaluación entre analistas, inversionistas, agencias calificadoras y otros grupos de interés.

El Grupo clasifica sus inversiones en cuatro categorías principales:

- **Inversión de mantenimiento**

Incluye inversiones en activos tangibles o intangibles existentes, tales como inversiones en infraestructura, equipos y sistemas de tecnología de la información, y están vinculadas principalmente a mantener la infraestructura, equipos activos y pasivos en buen estado de funcionamiento. La inversión de mantenimiento también incluye el mantenimiento de la red, como el mantenimiento correctivo (respuestas a incidencias en la red e inspecciones preventivas, por ejemplo, sustitución de equipos

de aire acondicionado o eléctricos), el mantenimiento reglamentario (inspecciones obligatorias por obligaciones regulatorias, por ejemplo, certificaciones de infraestructuras, certificaciones de rayos), renovación de redes y mejoras (renovación de equipos obsoletos y mejora de activos, por ejemplo, refuerzo de torres, renovación de baterías, gestión de eliminación), planes de continuidad (planes específicos para mitigar el riesgo de colapso o falla de infraestructura con servicios existentes o activos que no cumplen con las regulaciones), re- cubiertas (soluciones para permitir el trabajo de cubiertas de los propietarios y evitar la interrupción del servicio o reparaciones de edificios imputables a Cellnex) así como otras actividades ajenas al mantenimiento de la red, como el mantenimiento comercial (ajustes de infraestructuras para los inquilinos, mejoras no gestionadas a través de Servicios de Ingeniería, o inversiones para renovar contratos de clientes sin incrementos de ingresos), sistemas informáticos o reparación y mantenimiento de oficinas, así como Servicios de Ingeniería.

• **Inversión de expansión (o crecimiento orgánico)**

Incluye la adaptación de emplazamientos para nuevos clientes, el arrendamiento de terrenos (anticipos en efectivo) y otras medidas de eficiencia asociadas a la energía y conectividad, y la adaptación temprana de infraestructuras para incrementar la capacidad de los emplazamientos, o Servicios de Ingeniería específicos. Así pues, corresponden a inversiones relacionadas con la expansión del negocio que generan un Flujo de Caja Recurrente Apalancado (incluyendo el desmantelamiento, la adaptación del emplazamiento de telecomunicaciones para nuevos arrendatarios y los pagos anticipados de los arrendamientos de terrenos).

• **Inversión de expansión (programas Build-to-Suit) y "Medidas de Desinversión"**

Corresponde a programas de de construcción a medida ("Build-to-suit") comprometidos (compuestos por emplazamientos, "backhaul", "backbone", centros de "edge computing", nodos DAS o cualquier otro tipo de infraestructura de telecomunicaciones así como cualquier pago adelantado relacionado con el mismo) así como Servicios de Ingeniería con diferentes clientes. Se puede incluir cualquier inversión de mantenimiento ad-hoc que pueda ser requerida eventualmente. También se consideran las entradas de efectivo por enajenación de activos (o acciones) por decisiones de órganos de autoridad ("Medidas de Desinversión").

• **Inversión inorgánica**

Corresponde a inversiones en participaciones de empresas (excluido el importe de los pagos aplazados en combinaciones de negocios que son pagaderos en periodos posteriores), así

como inversiones significativas en la adquisición de carteras de solares o terrenos (compras de activos).

Las inversiones totales para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2022 y 2021, incluidos el inmovilizado material, los activos intangibles, los anticipos sobre arrendamientos de terrenos y las combinaciones de negocios, se resumen a continuación:

Inversiones	Miles de Euros	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021 reexpresado
Inversión de mantenimiento	107.726	76.799
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico)	349.553	233.107
Inversión de expansión (programas Build to Suit) y Medidas de Desinversión	2.133.206	1.346.136
Inversión de expansión (programas Build-to-Suit)	2.282.650	1.346.136
Medidas de desinversión <sup>(2)</sup>	(149.444)	—
Inversión inorgánica	4.881.163	12.741.420
<b>Total inversión <sup>(1)</sup></b>	<b>7.471.648</b>	<b>14.397.463</b>

<sup>(1)</sup> "Inversión Total", por importe de 7.472Mn€ (14.397Mn€ en 2021), corresponde al "Flujo de caja neto total de las actividades de inversión" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto por importe de 5.950Mn€ (13.904Mn€ en 2021), más i) "Efectivo y equivalentes al efectivo" de las sociedades adquiridas en combinaciones de negocios por importe de 101Mn€ (211Mn€ en 2021, ver Nota 8 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas); más ii) "Anticipos de efectivo a propietarios" por importe de 133Mn€ (71Mn€ en 2021, ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas); más iii) el pago por la adquisición de Hutchison UK a través de acciones de Cellnex Telecom SA (1.237Mn€, ver Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas); más iv) "Otros" por importe de 51Mn€ (210Mn€ en 2021), que incluye, principalmente, efectos temporales relacionados con compras de activos, el reembolso de aportaciones de la inversión inicial en DIV (52Mn€, ver nota 10 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) y otros activos financieros (-93Mn€, ver nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas).

<sup>(2)</sup> Corresponde al precio total en relación con las Medidas de Desinversión con WIG en el Reino Unido.

## 8. Flujo de Caja Recurrente Apalancado

El Grupo considera que el Flujo de Caja Libre Apalancado Recurrente es uno de los indicadores más importantes de su capacidad para generar flujos de caja estables y crecientes que le permitan garantizar la creación de valor, sostenida en el tiempo, para sus accionistas.



A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Flujo de Caja Recurrente Apalancado, se calculó del siguiente modo:

	Miles de Euros	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021 reexpresado
<b>Flujo de Caja Recurrente Apalancado</b>		
EBITDA ajustado <sup>(1)</sup>	2.630.435	1.920.711
Pagos de cuotas e intereses por arrendamientos <sup>(2)</sup>	(791.743)	(593.598)
Inversión de mantenimiento <sup>(3)</sup>	(107.726)	(76.799)
Variaciones en el activo/pasivo corriente <sup>(4)</sup>	(16.803)	(68)
Pago neto de intereses <sup>(5)</sup>	(257.652)	(182.533)
Pago por impuestos sobre beneficios <sup>(6)</sup>	(88.586)	(87.170)
<b>Flujo de Caja Recurrente Apalancado</b>	<b>1.367.925</b>	<b>980.543</b>
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico) <sup>(7)</sup>	(349.553)	(233.107)
Inversión de expansión (proyectos Build to Suit) y Medidas de Desinversión <sup>(8)</sup>	(2.133.206)	(1.346.136)
Inversión inorgánica <sup>(9)</sup>	(3.542.589)	(12.529.294)
Gastos no recurrentes (con efecto en caja) <sup>(10)</sup>	(59.334)	(81.346)
Flujo neto Actividades Financiación <sup>(11)</sup>	1.784.471	12.485.240
Otros flujos de Caja Netos <sup>(12)</sup>	43.887	(1.349)
<b>Incremento neto de efectivo <sup>(13)</sup></b>	<b>(2.888.399)</b>	<b>(725.449)</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA ajustado: Resultado recurrente operativo antes de amortizaciones (después de la adopción de la NIIF 16) y sin incluir (i) ciertos impactos no recurrentes (como donaciones por COVID (2Mn€), costes e impuestos relacionados con combinaciones de negocios (54Mn€) y provisión por indemnizaciones (3Mn€)) así como (ii) determinadas partidas sin efecto en caja (como anticipos entregados a clientes (3Mn€) que incluye el devengo de los importes pagados por los emplazamientos a desmantelar y sus correspondientes costes de desmantelamiento, así como la remuneración del PILP pagadero en acciones (17Mn€)).

<sup>(2)</sup> Corresponde a i) pagos de cuotas por arrendamiento en el curso ordinario del negocio (464Mn€) y; ii) pagos de intereses de pasivos por arrendamiento (327Mn€). Ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>(3)</sup> Inversión de mantenimiento: Ver la definición en sección "Medidas alternativas de rendimiento".

<sup>(4)</sup> Variaciones en el activo corriente/pasivo corriente (ver epígrafe correspondiente del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022).

<sup>(5)</sup> Corresponde al importe neto de "Pago de intereses" e "Cobro de intereses" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 (605Mn€), excluyendo "Intereses pagados por pasivos por arrendamiento" (327Mn€) (ver la Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) y costes financieros no recurrentes relacionados con proyectos inorgánicos (ver nota al pie 11).

<sup>(6)</sup> Corresponde al importe de "Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.

<sup>(7)</sup> Inversión relacionada con la expansión del negocio que genera flujo de caja recurrente apalancado adicional, incluyendo, entre otros, desmantelamiento, adecuación de los emplazamientos de telecomunicaciones para nuevos inquilinos, Servicios de Ingeniería y pagos anticipados de arrendamientos de terrenos. Corresponde a prepagos a propietarios de terrenos (133Mn€), medidas de eficiencia asociadas a energía y conectividad (51Mn€), y otros (166Mn€, incluyendo adecuación de emplazamientos anticipada para aumentar la capacidad de los mismos).

<sup>(8)</sup> Inversión relacionada con Programas Build-to-Suit (que consiste en emplazamientos, "backhaul", "backbone", "edge computing centers", nodos DAS o cualquier otro tipo de infraestructura de telecomunicaciones, así como cualquier pago anticipado relacionado con el mismo o iniciativas adicionales) y también Servicios de Ingeniería que han sido contratados con distintos clientes, incluyendo cualquier inversión "ad-hoc" requerida por los mismos, así como las entradas de efectivo por enajenación de activos (o acciones) por decisiones de órganos de autoridad. Al cierre de diciembre 2022, incluye pagos anticipados en Francia (ver Nota 8 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) en relación con Programas Build-to-Suit, así como otras iniciativas y el impacto en relación con "Medidas de desinversión" (149 millones de euros. Ver la sección "Inversiones" en el Informe de Gestión Consolidado adjunto para ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022).

<sup>(9)</sup> Corresponde a inversión a través de combinaciones de negocio, así como inversión mediante la adquisición de paquetes de emplazamientos o terrenos (compra de activos), después de integrar en el balance de situación consolidado principalmente el "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" de los negocios adquiridos. Al cierre de 2022, incorpora principalmente el efecto de la Adquisición de Hutchison en el Reino Unido, así como la adquisición de participaciones minoritarias en Francia y Polonia.

El importe resultante de (3)+(7)+(8)+(9), en adelante, "Total Inversiones" (6.133Mn€), corresponde a "Total Inversión" (7.472Mn€, ver sección "Inversiones" del Informe de Gestión Consolidado adjunto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022) menos el pago por la Adquisición de Hutchison en el Reino Unido a través de las acciones de Cellnex Telecom SA (1.237Mn€, ver Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) y el "Efectivo y equivalentes al efectivo" de las sociedades adquiridas (101Mn€, ver Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas).

El Total Inversiones (6.133Mn€) corresponde asimismo al "Total flujo neto de efectivo de las actividades de inversión" (5.950M€, ver apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022) + Pagos anticipados a propietarios de terrenos (133Mn€, ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) + Otros (51Mn€, que incluye, principalmente, efectos temporales relacionados con compras de activos, el reembolso de aportaciones de la inversión inicial en DIV (+52Mn€, ver nota 10 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas), y otros activos financieros (-93Mn€, ver nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas)).

<sup>(10)</sup> Consiste en "Gastos no recurrentes y anticipos entregados a clientes" que han supuesto movimientos de caja, y que corresponden principalmente a "Costes e impuestos relacionados con las combinaciones de negocio" (54Mn€), "Provisión por indemnizaciones" (3Mn€) así como "Donaciones COVID" (2Mn€).

<sup>(11)</sup> Corresponde a "Total Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Financiación" (1.224Mn€, ver apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022), más: i) pagos de cuotas de arrendamiento por el curso ordinario del negocio (ver nota a pie de página 2) (464Mn€); y ii) pagos anticipados a propietarios de terrenos (133Mn€) (ver nota a pie de página 7) y menos: i) la contribución de los accionistas minoritarios (16Mn€, ver la sección correspondiente en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado), y ii) los costes de financiación no recurrentes relacionados con proyectos inorgánicos (20Mn€, ver apartado "Pago Neto de Intereses").

<sup>(12)</sup> Corresponde principalmente a efectos temporales relacionados con la compra de activos, el reembolso de aportaciones de la inversión inicial en DIV (ver nota al pie 9) y "Diferencias de conversión" (ver el apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022), compensado en parte por el Plan de Reorganización (ver Nota 19.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas), otros activos financieros (ver nota al pie 9), así como otros impactos.

<sup>(13)</sup> (Decremento)/incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de actividades continuadas" (ver el apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022).



## 9. Flujo de Caja Libre

El Flujo de Caja Libre se define como el Flujo de Caja Recurrente Apalancado después de deducir la Inversión de expansión (programas Build-to-Suit), (que incluye el efectivo de las Medidas de Desinversión) e Inversión de expansión (o crecimiento orgánico) (e Inversión en Servicios de Ingeniería si este último se informa en una línea de inversión específica).

	Miles de Euros	
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021 reexpresado</b>
<b>Flujo de Caja Recurrente Apalancado</b>	1.367.925	980.543
Inversión de expansión (programas Build to Suit) y Medidas de Desinversión	(2.133.206)	(1.346.136)
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico)	(349.553)	(233.107)
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>(1.114.834)</b>	<b>(598.700)</b>

## Ingresos y resultados

Los ingresos y resultados corresponden a los Ingresos de explotación<sup>27</sup> de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin tener en cuenta los anticipos pagados a clientes.

Los ingresos de explotación del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, por país y tipología de servicio, se desglosan como sigue: España ascendió a 566 millones de euros (de los cuales i) los Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones representaron 234 millones de euros – 179 millones de euros de coubicaciones y DAS, 6 millones de euros Servicios de Ingeniería, 47 millones de euros de ingresos de refacturación de costes y 2 millones de euros en centros de datos –, ii) Infraestructuras de Difusión 223 millones de euros y iii) Otros Servicios de Red 109 millones de euros, mientras que los ingresos de fibra reportados ambos en los Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones y Otros Servicios de Red ascendieron a 35 millones de euros), Italia ascendió a 735 millones de euros (íntegramente de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones – 567 millones euros de coubicaciones y DAS, 22 millones de euros Servicios de Ingeniería y 146 millones de euros de ingresos por refacturación de costes), Francia ascendió a 749 millones de euros (íntegramente de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones – 607 millones de euros de coubicaciones y DAS, 97 millones de euros Servicios de Ingeniería, 12 millones de euros de ingresos de refacturación de costes, 18 millones de euros de centros de datos y 15 millones euros de fibra –) y Resto de Europa ascendieron a 1.446 millones de euros (de los cuales, Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones representó 1.444 millones de euros – 1.185 millones de euros de coubicaciones y DAS, 143

millones de euros de Servicios de Ingeniería siendo los mayores contribuyentes i) Reino Unido con 92 millones de euros, ii) Suiza con 19 millones de euros, iii) Polonia con 15 de euros y iv) Portugal con 12 millones de euros, 111 millones de ingresos por de refacturación de costes, 5 millones de euros de centros de datos y 0,4 millones de euros de fibra y Otros Servicios de Red por 2 millones de euros). Los ingresos de explotación en 2021 se desglosan como sigue: España 530 millones de euros (de los cuales, Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones 211 millones de euros, 155 millones de euros de coubicaciones y DAS, 0 millones de euros Servicios de Ingeniería, ingresos por refacturación de costes de 55 millones de euros y centros de datos de 1 millón de euros–, ingresos de Infraestructuras de Difusión por 218 millones de euros y Otros Servicios de Red por 101 millones de euros, mientras que los ingresos de fibra reportados ambos en los Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones y Otros Servicios de Red ascendieron a 33 millones de euros), Italia ascendió a 512 millones de euros (íntegramente de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones – 415 millones de euros de coubicaciones y DAS, 19 millones de euros Servicios de Ingeniería y 78 millones de euros de ingresos por refacturación de costes), Francia ascendió a 413 millones de euros (íntegramente de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones – 334 millones de euros de coubicaciones y DAS, 57 millones de euros de Servicios de Ingeniería, ingresos por refacturación de costes de 5 millones de euros, centros de datos 9 millones de euros y fibra de 8 millones de euros –) y Resto de Europa ascendió a 1.078 millones de euros (de los cuales, Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones supuso 1.076 millones de euros – 923 millones de euros de coubicaciones y DAS, 89 millones de euros Servicios de Ingeniería, siendo los mayores contribuyentes el Reino Unido con 42 millones de euros, Suiza con 21 millones de euros, Polonia con 18 millones de euros y Portugal con 8 millones de euros, ingresos por refacturación de costes de 61 millones de euros, 3 millones de euros de centros de datos y 0,5 millones de euros de fibra y Otros Servicios de Red 2 millones de euros).

Los ingresos de explotación del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 ascendieron a 3.495 millones de euros, lo que representa un aumento del 38% con respecto al cierre de 2021. Este incremento se debió principalmente a la consolidación de las combinaciones de negocios realizadas i) en 2021 en Suecia (las Transacciones de CK Hutchison Holdings), Italia (la Adquisición de Hutchison Italia), Polonia (las Adquisiciones de Iliad Polonia y Polkomtel), Portugal (la Adquisición de Infracore), Países Bajos (la Adquisición de T-Mobile Infra) y Francia (la Adquisición de Hivory), así como las adquisiciones completadas ii) durante 2022 en Portugal (la Adquisición de Hivory Portugal) y Reino Unido (la Adquisición de Hutchison United Kingdom). Ver la Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

Los ingresos de explotación de los Servicios de Infraestructuras de Telecomunicaciones aumentaron un 43% hasta los 3.160 millones de euros debido tanto al crecimiento orgánico alcanzado como a las adquisiciones realizadas durante 2022, como se ha detallado

<sup>27</sup> Ver Nota 20.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

anteriormente. El Grupo presta a sus clientes Servicios de Infraestructuras de Telecomunicaciones, servicios relacionados con la cobertura y el acceso a las infraestructuras de telecomunicaciones o radiodifusión del Grupo para que los Operadores de Red Móviles ("ORM") cobriquen sus equipos en las infraestructuras del Grupo, ofreciendo servicios adicionales que permiten a los ORM racionalizar sus redes y optimizar costes, mediante el desmantelamiento de infraestructuras duplicadas ("decommissioning") y la construcción de nuevas infraestructuras a medida ("Build-to-suit" o "BTS") en emplazamientos estratégicos que pueden ofrecer servicio a uno o varios ORM. Estos servicios tienen como objetivo completar el despliegue de 4G y 5G en el futuro, reducir las zonas sin cobertura de señal y ampliar la densificación de la red. El Grupo actúa como un operador neutral para los ORM (por ejemplo, al no tener uno o más ORM como accionista significativo representado en el Consejo de Administración y otros órganos de gobierno) y otros operadores de telecomunicaciones que generalmente requieren acceso completo a la infraestructura de red para prestar servicios a los usuarios finales. El Grupo actúa como operador de infraestructuras múltiples. Sus clientes son responsables de los equipos de comunicación individuales alojados en las infraestructuras de telecomunicaciones y radiodifusión del Grupo. Los Servicios de Infraestructuras de Telecomunicaciones se generan a partir de varias fuentes: i) las tarifas básicas anuales que pagan los clientes de telecomunicaciones (tanto los clientes principales como los secundarios), ii) las revisiones al alza o la actualización anual de la tarifa básica basada en la inflación, y iii) las nuevas cobricaciones y los ingresos asociados (que incluyen nuevas cobricaciones de terceros, así como otras iniciativas llevadas a cabo durante el periodo, como proyectos especiales de conectividad, soluciones de conectividad en interiores basadas en DAS, mobile edge computing, redes de fibra, cambios en la configuración del emplazamiento como resultado del despliegue de 5G y otros Servicios de Ingeniería, así como servicios de alojamiento a emisoras fuera de España). El perímetro, y por tanto el número de arrendatarios, también puede verse incrementado como resultado tanto de adquisiciones como de ejecuciones de programas de BTS. Además de su cartera actual, la Dirección del Grupo ha identificado un conjunto de posibles adquisiciones potenciales que están siendo analizadas actualmente utilizando sus exigentes criterios de despliegue de capital. Las previsible nuevas necesidades tecnológicas vinculadas al 5G junto con otros servicios ordinarios de mantenimiento como la inversión en infraestructuras, equipos y sistemas informáticos, generalmente a petición de sus clientes, se traducirán en compromisos de inversión en activos en los próximos años. En este contexto, el Grupo lleva a cabo Servicios de Ingeniería, que corresponden a obras y estudios tales como adecuación, ingeniería y diseño de servicios a solicitud de sus clientes, que representan un flujo de ingresos y a su vez una obligación de ejecución. Los Servicios de Ingeniería realizados en las infraestructuras de Cellnex se devengan y facturan cuando la solicitud del cliente es finalizada y cobrada en base a los acuerdos con cada cliente con un cierto margen<sup>28</sup>. Además, los Servicios de Ingeniería se pueden implementar bajo la rúbrica de Recuperación de Inversión, ya que se

realizan, facturan, devengan y cobran a lo largo de varios años con un cierto margen<sup>28</sup>. Los costes incurridos en relación con estos servicios, que se clasificarán como inversiones, pueden ser un gasto interno o subcontratarse, y los ingresos en relación con estos servicios se reconocen generalmente a medida que se desembolsa el capital. El margen<sup>28</sup>, es significativamente inferior al margen EBITDA ajustado del Grupo, y tiende a ser un porcentaje medio de un solo dígito. En cuanto a obras y estudios de Servicios de Ingeniería, cuando se instala un nuevo PoP, por lo general se aplican los siguientes conceptos: Planos As-Built, cálculo de resistencia, informes (electro, estáticos, EMF...), estudio conjunto del emplazamiento, adecuación del emplazamiento, medidor de energía de la instalación, tarjetas de acceso y llaves o modificaciones de torre/mástil. Por otro lado, los Servicios de Instalación, que corresponden a obras y estudios, son un tipo de Servicios de Ingeniería que se realizan principalmente en infraestructuras de Cellnex, devengados a medida que avanzan los proyectos, facturados y cobrados de acuerdo con ciertos hitos. Si el proyecto es finalizado y rechazado por el cliente, el coste es reclasificado como gasto. En cuanto a los Servicios de Instalación, éstos incluyen la instalación de los equipos en emplazamientos, tales como instalación de antenas, equipos de microondas o unidades remotas de radio. El importe total de los ingresos asociados a estos Servicios de Ingeniería durante 2022 fue de 267 millones de euros (164 millones de euros durante 2021). El importe total de las inversiones realizadas en relación con estos servicios durante 2022 se indica en la Nota 8 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Hasta 2022, estas inversiones se reportan como parte de los programas BTS. A partir de 2023, si se requieren más Servicios de Ingeniería, estos deberán ser reportados dentro de Inversión en Expansión o Inversión de Mantenimiento, dependiendo de su naturaleza y magnitud, y si se requiere, constituir una nueva línea de Inversión. Parte de esta inversión dedicada a Servicios de Ingeniería, especialmente en el Reino Unido, puede ser un anticipo de inversión que se recuperará a través de futuros ingresos de Servicios de Ingeniería, así como el margen de beneficio correspondiente (Recuperación de la Inversión).

Por lo general, el Grupo recibe pagos mensuales de los clientes, pagaderos en virtud de contratos a largo plazo (que en el caso de los clientes ancla tienen vencimientos largos o indefinidos con prórrogas automáticas, salvo cancelación, con cláusulas de "todo o nada"). Los pagos anuales varían considerablemente en función de numerosos factores, entre otros, la ubicación de la infraestructura, el número y tipo de equipos del cliente en la infraestructura, el espacio en tierra requerido por el cliente, la proporción de clientes, los equipos en la infraestructura y la capacidad restante de la infraestructura. Los principales costes suelen incluir los servicios relacionados (que son principalmente fijos, con incrementos anuales de costes), como la energía y los costes del suelo, los impuestos sobre la propiedad y las reparaciones y el mantenimiento. La mayoría de los terrenos y azoteas donde se ubican las infraestructuras del Grupo se explotan y gestionan mediante contratos de arrendamiento, subarrendamiento u otro tipo de contratos con terceros. En general, los ORM se encargan del mantenimiento de sus

<sup>28</sup> Margen = (Ingresos - inversiones) / Inversiones

propios equipos bajo su responsabilidad, aunque en algunos casos pueden subcontratar al Grupo el mantenimiento de sus equipos como un servicio separado y adicional.

En el contexto del 5G y su crecimiento previsto, Cellnex seguirá ampliando su presencia en proyectos greenfield o "activos adyacentes a la torre" que juegan un papel clave en el mundo 5G, como por ejemplo fibra óptica, centros de edge computing, RAN sharing o redes privadas, entre otros. Cellnex está comprometido a preservar su modelo de negocio, pero también podría expandirse a activos adyacentes a lo largo de su cadena de valor y bajo la misma economía de torre (es decir, un modelo de negocio B2B con riesgo de abandono limitado, fundamento industrial profundo dentro del ecosistema de telecomunicaciones con clientes ancla asegurando la mayoría de los flujos de efectivo futuros esperados de los proyectos, contratos a largo plazo con tarifas fijas que están vinculadas al IPC o tienen una escala fija y la capacidad de comercializar infraestructura a terceros).

Tal como se informó en la presentación de resultados de enero-septiembre de 2022, la compañía actualmente se encuentra evaluando varias oportunidades relacionadas con: i) apoyar a los ORMs para mejorar sus redes y aumentar la cobertura que requieren RAN Sharing, FTTT, Centros de Datos, ii) mejorar Cobertura del sector público en áreas rurales, brindando conectividad de banda ancha móvil a través de sistemas de transporte metropolitano, comunicaciones interurbanas y autopistas y ferrocarriles ambientales, y mejorar la conectividad de seguridad pública, iii) construir redes privadas para empresas con el fin de maximizar los usos de la industria. Cellnex estima una cartera de adquisiciones de tamaño agregado de aproximadamente 11.000 millones de euros en tramitación, siempre subordinado a la obtención del compromiso de Grado de Inversión de acuerdo con sus estrictos criterios financieros.

Cellnex también está trabajando en la refinanciación de sus vencimientos de deuda a corto plazo, concretamente el Bono de 750 millones de euros con vencimiento en enero de 2024. Varias alternativas de refinanciamiento se están analizando, como la emisión de un nuevo bono simple o un nuevo bono convertible.

Además, esos futuros acuerdos podrían permitir a Cellnex ofrecer servicios adicionales a los socios existentes con un despliegue gradual, que siempre es acorde al nuevo capítulo de la "Equity story" de Cellnex y a los estrictos criterios de M&A.

El Grupo cuenta con una amplia experiencia en soluciones de red DAS. El Grupo ha desplegado aproximadamente 7.500 nodos DAS, con una proporción de clientes de tres ORMs por infraestructura, en lugares como estadios, rascacielos, centros comerciales, áreas al aire libre densas, aeropuertos, líneas de metro y estaciones de tren. DAS es una red de antenas distribuidas espacialmente conectadas a una fuente común, proporcionando así un servicio inalámbrico dentro de un área geográfica específica. El sistema puede soportar una amplia variedad de tecnologías y frecuencias, obviamente incluyendo 2G, 3G, 4G y 5G en el futuro. El Grupo trabaja como un verdadero anfitrión neutral, junto con los ORMs, para brindar la solución óptima a la creciente necesidad de cobertura y densificación en escenarios complejos. El Grupo gestiona el ciclo de vida completo de la solución: adquisición de infraestructura, diseño,

instalación, puesta en marcha, operación y mantenimiento ("O&M"), supervisión y aseguramiento de la calidad del servicio. El Grupo también opera los equipos de red activos de los nodos DAS que gestiona el Grupo.

El Grupo también está desarrollando prestaciones en FTTT (fibra hasta la torre) y centros de edge computing con el fin de ofrecer a sus clientes la capacidad de procesamiento de datos distribuida en la red, sin la cual no se podría materializar el potencial de 5G. Así, en 2017 el Grupo adquirió Alticom, una empresa holandesa que posee una cartera de emplazamientos con centros de datos, en 2018 y 2019 Cellnex firmó un acuerdo para construir 88 y adquirir 62 centros de edge computing para Bouygues Telecom y en 2020 amplió el alcance para construir otros 90 emplazamientos de estas características con Bouygues Telecom en el contexto del acuerdo de inversión conjunta en fibra para desplegar un transporte de red (backhaul y backbone) que conecte todos los elementos clave de la red de telecomunicaciones de Bouygues Telecom a través de fibra óptica. También en Cellnex Países Bajos, se puede proporcionar a los clientes la colocación para los organismos de radiodifusión y también diversos servicios de radiodifusión. Se debe tener en cuenta que todos los ingresos de Cellnex Países Bajos se clasifican como Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones.

En general, los contratos de servicios del Grupo para servicios de colocación con clientes principales tienen un plazo inicial no cancelable de 10 a 20 años, con múltiples renovaciones (que, en el caso de los clientes principales, tienen vencimientos largos o indefinidos con prórrogas automáticas, a menos que se cancelen), y pagos que generalmente se revisan en función de un índice de inflación, como el índice de precios al consumo (IPC) o revisiones al alza fijas. Históricamente, los contratos con clientes del Grupo han tenido un elevado índice de renovación. En este sentido, se ha renovado con éxito el contrato de Telefónica, el primer cliente ancla que llegaba al vencimiento de su plazo inicial. Los contratos en vigor con Telefónica y Wind Tre pueden estar sujetos a cambios en términos de las tarifas que se aplican en el momento de una renovación, dentro de un rango predefinido de la última tarifa anual (que refleja la inflación acumulada durante todo el plazo de duración inicial).

Los ingresos de explotación del segmento de Infraestructuras de Difusión ascendieron a 223 millones de euros, lo que representa un incremento del 2% en comparación con el cierre del ejercicio 2021. Este segmento de negocio consiste en la distribución y transmisión de señales de televisión y radio, así como la operación y mantenimiento de redes de radiodifusión, la provisión de conectividad para contenidos multimedia, servicios de radiodifusión OTT y otros servicios, todos ellos en España. La prestación de estos servicios requiere infraestructuras únicas de mástil alto que, en la mayoría de los casos, sólo posee el Grupo, un importante know-how en la gestión del espectro y la capacidad de cumplir con niveles de servicio muy exigentes. En España, las infraestructuras de radiodifusión que gestiona el Grupo dan cobertura a más del 99% de la población con TDT y radio, lo que supone una cartera combinada superior a la de todos sus competidores juntos. El segmento de Infraestructuras de Radiodifusión del Grupo se caracteriza por unos flujos de caja predecibles, recurrentes y estables, así como por los elevados

conocimientos técnicos que permiten al Grupo prestar servicios de consultoría. El Grupo clasifica los servicios que presta a sus clientes como operador de redes de radiodifusión en tres grupos: (i) Televisión digital, (ii) Radio y (iii) Otros servicios de radiodifusión. Los clientes del Grupo dentro del segmento de Infraestructuras de Radiodifusión incluyen todas las cadenas de televisión nacionales y la mayoría de las autonómicas y locales, así como los principales operadores de emisoras de radio en España. Algunos de los principales clientes de servicios de TDT son Atresmedia, CTTI, Mediaset España, Net Televisión, Veo Televisión y RTVE. Los contratos de emisión de TDT no tienen ningún riesgo de volumen, tienen en cambio precios estables y visibles de MUXs, cumplen con la normativa aplicable y contienen términos de indexación atractivos. Las principales características de los contratos de difusión de TDT del Grupo son: contratos a medio plazo con altas tasas de renovación, sin riesgo de volumen, precios estables y visibles y, en general, un alto grado de indexación al IPC que permite al Grupo cubrir los incrementos de los costes operativos cuando el IPC es positivo (excepto el contrato de RTVE que se renovó en 2023 con las mismas tarifas pero sin escalador anual, mientras que el resto de cadenas de ámbito nacional tienen una indexación al IPC limitada al 3%, cuando la inflación es igual o inferior al 5% y al 4% cuando la inflación supera el 5%), y la disminución no puede ser inferior al 0%. Cabe señalar que Cellnex completó un ciclo general de renovación de contratos con clientes del sector de la difusión audiovisual, aunque durante los últimos años el peso relativo de este segmento ha disminuido considerablemente. La estrategia en este segmento de negocio es mantener su sólida posición de mercado y, al mismo tiempo, aprovechar el crecimiento orgánico potencial. La voluntad de Cellnex es mantener su posición de liderazgo en el sector de la televisión digital de España (en el que es el único operador de MUX de televisión en el territorio nacional) aprovechando sus conocimientos técnicos de las infraestructuras y las infraestructuras de red, su comprensión del mercado y la excelencia técnica de su personal. Una parte significativa de los contratos del Grupo con estos clientes están indexados a la inflación, teniendo en cuenta que no pueden ser inferior al 0%. En el pasado, el Grupo disfrutó de un alto índice de renovación de los contratos en este segmento de negocio, aunque la presión de precios de los clientes puede aparecer al renegociar los contratos. El Grupo pretende seguir trabajando en estrecha colaboración con las autoridades reglamentarias en materia de desarrollos tecnológicos, tanto en el mercado de televisión como de difusión audiovisual, y aprovechar las infraestructuras actuales y sus relaciones con clientes para conseguir negocio en áreas adyacentes donde disfruta de ventajas competitivas.

Los ingresos de explotación del segmento de Otros Servicios de Red aumentaron un 9%, hasta los 112 millones de euros. El Grupo clasifica el tipo de servicios que presta en este segmento en cinco grupos: servicios de conectividad, servicios de MC&PN, O&M, infraestructura de telecomunicaciones urbanas y fibra óptica. Los "servicios de conectividad" incluyen la conectividad entre diferentes nodos de las redes de telecomunicaciones (backhaul) de los clientes del Grupo y/o la conectividad con las instalaciones de sus clientes (líneas alquiladas para empresas), utilizando radioenlaces, fibra o satélite. El Grupo también proporciona líneas alquiladas especializadas a operadores de telecomunicaciones tales como ORM u ORF,

administraciones públicas y pequeñas y medianas empresas, así como a empresas de zonas rurales de España, permitiendo una conectividad de alta velocidad. En "Servicios de MC&PN", el Grupo explota siete redes TETRA regionales y dos municipales en España, que son fundamentales para las necesidades de comunicación de los gobiernos regionales y los municipios donde están ubicadas las redes, y un Sistema Mundial de Socorro y Seguridad Marítimos (SMSSM) de alta fiabilidad para el Servicio de Salvamento Marítimo para la Seguridad de la Vida Humana en el Mar, que presta servicios de comunicación a buques en situaciones de socorro y riesgo en las zonas costeras de España. En "O&M", el Grupo gestiona y explota infraestructuras (en lugar de subcontratarlas a terceros) y presta servicios de mantenimiento de equipos e infraestructuras de clientes a los clientes del Grupo (distintos de sus clientes de radiodifusión a los que presta servicios el segmento de Infraestructuras de Radiodifusión). A través de la infraestructura de telecomunicaciones urbanas, el Grupo proporciona redes de comunicaciones para ciudades inteligentes y soluciones específicas para la gestión eficiente de recursos y servicios en las ciudades. Dentro del área de fibra óptica, el Grupo utiliza la fibra óptica para conectar sus infraestructuras (macro cells, DAS y small cells) e instalaciones de edge computing o las de sus clientes y sus clientes. Se debe tener en cuenta que cuando el cliente principal es la administración pública, y no un ORM, este negocio se incluye en el segmento de Otros servicios de red. Los principales clientes del Grupo para sus servicios de conectividad son BT, Orange España, COLT y Vodafone. Los contratos de conectividad suelen tener una duración inicial de tres años y las comisiones que se cobran están vinculadas al número de circuitos desplegados y a la capacidad utilizada. Se debe tener en consideración que, al igual que la infraestructura de radiodifusión, los otros servicios de red solo se proporcionan en España.

Las transacciones realizadas durante 2021 y 2022, especialmente en el segmento de Servicios de Infraestructuras de Telecomunicaciones, han contribuido a impulsar los ingresos de explotación y el resultado de explotación, viéndose este último también impactado por las medidas de mejora de la eficiencia y optimización de los costes de explotación. En cuanto a los terrenos, que es la partida de coste más importante, el Grupo realiza Anticipos de Tesorería a arrendadores, que son anticipos a propietarios relacionados con contratos específicos a largo plazo que permiten a Cellnex reducir sus pagos recurrentes anuales y alargar la duración de los contratos, básicamente con la propósito de obtener eficiencias. Los Anticipos de Tesorería a arrendadores ejecutados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 ascienden a 132.708 miles de euros (70.640 miles de euros en 2021), y aproximadamente el 6% de estos anticipos de tesorería cubren un periodo de arrendamiento de 10 años o inferior (aproximadamente el 8% en 2021).

En consonancia con el aumento de los ingresos, el EBITDA Ajustado fue superior al del cierre del ejercicio 2021, lo que refleja la capacidad del Grupo para generar flujos de caja de forma continuada.

En este contexto de intenso crecimiento, el gasto por "Depreciación, amortización y resultados por enajenaciones de inmovilizado" ha aumentado sustancialmente, respecto al cierre del ejercicio 2021, como consecuencia del mayor inmovilizado (material e inmaterial) del balance consolidado adjunto, tras las combinaciones de negocios acometidas durante el segundo semestre de 2021 y durante 2022.

Por su parte, el resultado financiero neto ha aumentado un 20%, derivado en gran medida de las nuevas emisiones de obligaciones realizadas durante el primer semestre de 2022 y el final del ejercicio 2021. Por otro lado, el impuesto sobre beneficios de 2021 incluía el efecto de la Fusión Inversa (ver la Nota 19 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas), que supuso un impacto positivo de 60 millones de euros en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio. A 1 de abril de 2022, se completó la fusión de CK Hutchison Networks Italia S.p.A. y Towerlink Italia S.r.l. en Cellnex Italia SpA, siendo Cellnex Italia S.p.A. la entidad superviviente. Adicionalmente, a 1 de julio de 2022, se completó la fusión de Towerco S.p.A. e Iaso Gruppo Immobiliare S.r.l. en Cellnex Italia SpA (en conjunto, la "Transacción Big Merger II"), siendo Cellnex Italia S.p.A. la entidad superviviente. La diferencia de fusión se determinó en la fecha de contabilización efectiva (retroactiva al 1 de enero de 2022) como el exceso de i) el coste de las inversiones y ii) sus respectivos fondos propios. La totalidad de la diferencia de fusión se asignó al fondo de comercio en los estados financieros individuales de Cellnex Italia SpA, que se preparan según las normas contables generalmente aceptadas (PCGA) italianas. Por lo que respecta al fondo de comercio generado por la operación Big Merger II, Cellnex Italia SpA optará por elevar la base imponible del fondo de comercio, conforme a lo dispuesto en el artículo 15 del Decreto Legislativo n° 185/2008. 185/2008. Así pues, se realizarán los pagos del impuesto sustitutivo ("imposta sostitutiva"), en 2024, 2025 y 2026 por importes de 91 millones de euros, 125 millones de euros y 96 millones de euros, respectivamente.

Por tanto, la pérdida neta atribuible al Grupo dominante a 31 de diciembre de 2022 asciende a 297 millones de euros debido al importante efecto de las mayores amortizaciones y costes financieros asociados al intenso proceso de adquisición y la consiguiente expansión de la huella geográfica, como se ha mencionado anteriormente. Este escenario sigue siendo coherente con el fuerte crecimiento que sigue experimentando el Grupo y, como se mencionó en la presentación de resultados anuales de 2021, el Grupo espera seguir experimentando una pérdida neta atribuible a la Sociedad Dominante en los próximos trimestres.

### Balance consolidado

Los activos totales a 31 de diciembre de 2022 ascendían a 44.258 millones de euros, lo que supone un aumento del 6% en comparación con el cierre del ejercicio 2021, debido principalmente a i) las Adquisiciones en Portugal (la Adquisición de Ivory Portugal) y en el Reino Unido (la Adquisición de Hutchison Reino Unido). Ver la nota 6 de los estados financieros consolidados adjuntos, compensado parcialmente por ii) el pago en relación con la transacción con participaciones minoritarias de On Tower Francia y On Tower Polonia. Alrededor del 84% del activo total corresponde a terrenos, equipos técnicos y otros activos intangibles, en consonancia con la naturaleza de los negocios del Grupo relacionados con la gestión de infraestructuras de telecomunicaciones terrestres.

Así pues, las inversiones totales ejecutadas en 2022 ascendieron a 7.472 millones de euros, en parte por inversiones en participaciones de empresas como a la adquisición en Portugal y en Reino Unido (ver Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas), así como la compra de participaciones minoritarias en On Tower Francia y On Tower Polonia (ver Nota 2.h de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas). También se han llevado a cabo inversiones relacionadas con la expansión del negocio que generan Flujo de Caja Libre Apalancado Recurrente adicional (incluido el desmantelamiento, la adecuación de emplazamientos de telecomunicaciones para nuevos arrendatarios y los pagos anticipados de arrendamientos de terrenos), así como inversiones en expansión relacionadas con programas a medida aprobados y Servicios de Ingeniería con diferentes clientes (ver Nota 8 de las Cuentas Anuales Consolidadas Adjuntas). Además, durante este periodo, el Grupo también ha invertido en sus infraestructuras y equipos para mantener sus emplazamientos en buen estado de funcionamiento, lo que es clave para mantener un alto nivel de servicio. Finalmente, durante 2022, el Grupo completó el Desinversión con el operador de infraestructuras de telecomunicaciones del Reino Unido Wireless Infrastructure Group ("WIG"), requerido para completar la Adquisición de Hutchison en el Reino Unido. Los emplazamientos han sido transferidos por un importe aproximado de 135 millones de libras esterlinas (ver Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas). A 31 de diciembre de 2022 quedan pendientes de cobrar 42 millones de euros que se cobrarán en los próximos trimestres.

El patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2022 asciende a 15.188 millones de euros, lo que supone una disminución de un -4% respecto al cierre del ejercicio 2021, debido en gran parte a i) la adquisición de una participación adicional en On Tower Francia y en On Tower Polonia, dado que dicha operación era una operación de capital realizada con una participación no dominante en la filial que no modificaba la posición de control, la operación ha dado lugar al reconocimiento de un impacto negativo en "Reservas de empresas consolidadas" en el balance de situación consolidado adjunto (ver la Nota 14 de las cuentas intermedias resumidas consolidadas adjuntas), parcialmente compensado por ii) el pago en acciones de la Adquisición de Hutchison en Reino Unido, entre otros. Ver Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

La deuda financiera neta del Grupo a 31 de diciembre de 2022 se situaba en 19.838 millones de euros, frente a 14.609 millones de euros a finales de 2021 (reexpresada). Asimismo, a 31 de diciembre de 2022, Cellnex tenía acceso a una liquidez inmediata (tesorería y deuda no dispuesta) de aproximadamente 4,5 mil millones de euros (8,7 mil millones de euros a finales de 2021).

### Rating Corporativo

En cuanto al Rating Corporativo, a 31 de diciembre de 2022, Cellnex mantiene un "BBB-" (Grado de Inversión) a largo plazo con perspectiva estable otorgado por la agencia internacional de calificación crediticia Fitch Ratings Ltd según confirma el informe emitido el 17 de enero de 2023 y un -plazo "BB+" con perspectiva positiva según la agencia internacional de calificación crediticia Standard & Poor's Financial Services LLC según confirma el informe emitido el 11 de noviembre de 2022.

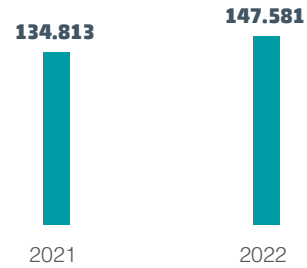
## Indicadores de negocio

**+6%** de *nuevos PoPs*

en comparación con el año 2021  
y un *fuerte progreso en  
los programas BTS*

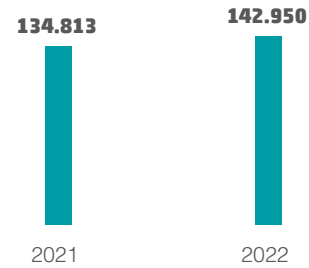
### PoPs - Total

**+c. 9 %**



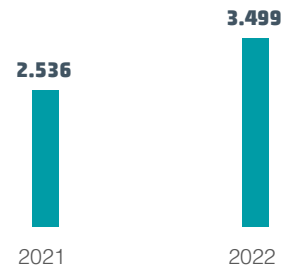
### PoPs - Crecimiento orgánico

**+c. 6 %**



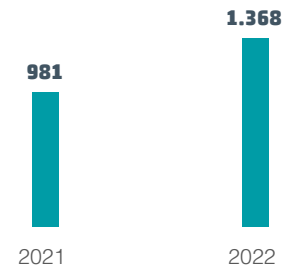
### Ingresos (Mn€)

**+c. 38 %**



### RLFCF (Mn€)

**+c. 39 %**



**El crecimiento orgánico *Flujo de Caja Libre Recurrente Apalancado* ha sido del **c.21%****

**Generación de Crecimiento Orgánico**

Flujo de Caja Libre Apalancado Recurrente (consulte la sección **Hitos y cifras clave para 2022** de este Informe Anual Integrado) la generación de crecimiento orgánico en el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 ascendió a 204 millones de euros (consulte la presentación de resultados del año completo 2022), impulsada por una serie de contribuyentes: i) ejecución del programa BTS (aproximadamente 84 millones de euros), ii) escaladores o inflación (aproximadamente 57 millones de euros), iii) eficiencias y sinergias de gastos operativos y sinergias de arrendamiento de terrenos (aproximadamente 20 millones de euros) y, iv) nuevas coubicaciones e ingresos asociados (aproximadamente 44 millones de euros). Estas son las hipótesis que ha tenido en cuenta la dirección:

- El aporte de los programas BTS corresponde a aproximadamente 3,700 PoPs BTS promedio anuales, ajustado por su respectivo aporte incremental en 2022 respecto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, junto con un *fee* promedio de aproximadamente 20 mil (tomando en cuenta el volumen resultante ejecutado a través de cada programa). Además, esta tarifa promedio puede cambiar en períodos futuros, ya que la composición general de los programas BTS entregados puede dar como resultado una cifra promedio ponderada diferente. Además, Nexloop y otros proyectos contratados contribuyeron alrededor de diez millones de euros.

- Escaladores o inflación según la actualización anual de la tarifa base. Según estimaciones de la dirección, alrededor del 65% del resultado operativo total está vinculado al IPC nacional con diferentes topes y suelos (dependiendo de cada contrato; consulte el párrafo "Servicios de infraestructura de telecomunicaciones" de esta sección), mientras que el 35% restante está vinculados a escaleras mecánicas fijas (1% de 2% - consulte el párrafo "Servicios de infraestructura de telecomunicaciones" de esta sección). Para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2022, las estimaciones del equipo gestor suponen una escalada promedio de aproximadamente el 3%. Tenga en cuenta que este promedio puede cambiar en períodos futuros.
- Los gastos operativos, eficiencias y sinergias de arrendamiento de terrenos corresponden a las eficiencias que se logran principalmente como resultado de la inversión en adelantos de efectivo y otras iniciativas sobre eficiencias de arrendamiento de terrenos. También incluye los ahorros en gastos operativos relacionados con el consumo de energía y los costes de conectividad que se compensan con el impacto del IPC (permitiendo un Opex a perímetro homogéneo que crece significativamente por debajo de la inflación incluyendo la contribución de las eficiencias al pago de arrendamientos (no contabilizado como Opex según la NIIF 16) y excluidas las subidas de precios de la energía que se traspasan a los clientes). En 2022 no hubo aportación de sinergias. Según las

estimaciones de la gerencia, las inversiones correspondientes entregan un reembolso aproximado de 10 años.

- Las nuevas coubicaciones e ingresos asociados corresponden a nuevas coubicaciones de terceros (alrededor de 3,400 PoP de terceros anuales promedio, ajustado por su contribución incremental respectiva en 2022 en comparación con el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, junto con una tarifa promedio que es menos de la mitad de la tarifa de BTS PoPs), así como otras iniciativas llevadas a cabo en el período, como proyectos especiales de conectividad, soluciones de conectividad interior basadas en DAS, *mobile edge computing*, *backhauling* de fibra, cambios de configuración del sitio como resultado del despliegue de 5G y otros servicios de ingeniería (ciertas obras y estudios realizados a pedido de nuestros clientes, tales como servicios de adecuación, ingeniería y diseño, que representan un flujo de ingresos y una obligación de desempeño separados). Consulte los Servicios de Ingeniería que se detallan en la Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados adjuntos y la sección Hitos y cifras clave para 2022.

**Información relativa al aplazamiento de pagos a proveedores**

Ver Nota 17 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

**Uso de instrumentos financieros**

Ver Nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

## Creación de valor a largo plazo

### Estructura financiera de Cellnex <sup>(1)</sup>

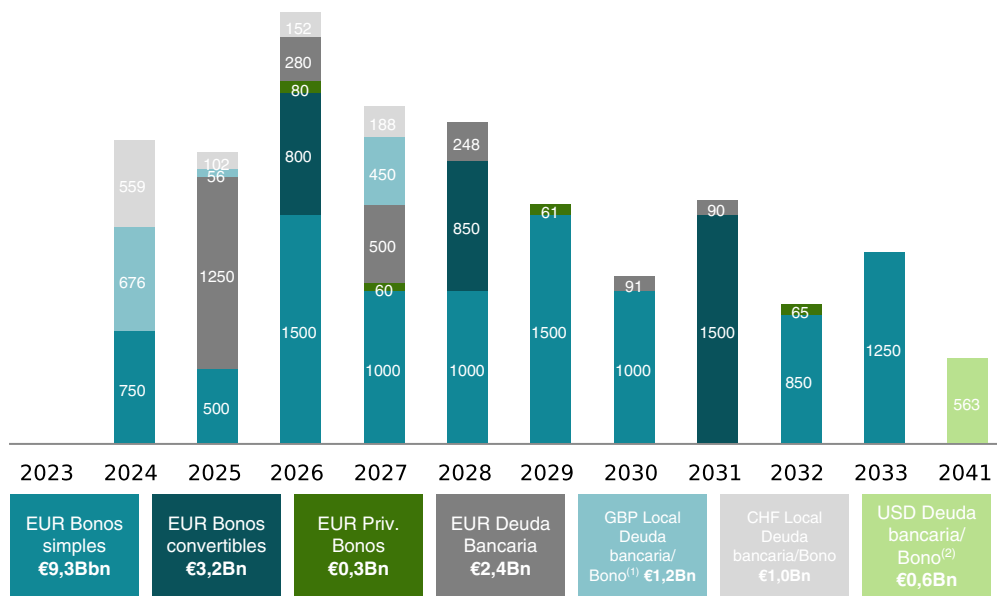
El endeudamiento de Cellnex está representado por una combinación de préstamos, líneas de crédito y emisiones de obligaciones. A 31 de diciembre de 2022, el límite total de préstamos y líneas de crédito disponibles era de 7.178.743 miles de euros (6.814.615 miles de euros a 31 de diciembre de 2021), de los cuales 3.885.212 miles de euros en líneas de crédito y 3.293.530 miles de euros en préstamos (2.740.058 miles de euros en líneas de crédito y 4.074.556 miles de euros en préstamos a 31 de diciembre de 2021).

	Miles de Euros					
	Nacional a 31 de diciembre 2022 (*)			Nacional a 31 de diciembre 2021 (*)		
	Límite	Dispuesto	Disponible	Límite	Dispuesto	Disponible
Obligaciones y otros préstamos	14.215.194	14.215.194	—	13.766.317	13.766.317	—
Préstamos y pólizas de crédito	7.178.743	3.833.917	3.344.826	6.814.615	2.079.919	4.734.696
<b>Total</b>	<b>21.393.937</b>	<b>18.049.111</b>	<b>3.344.826</b>	<b>20.580.932</b>	<b>15.846.236</b>	<b>4.734.696</b>

(1) Sin incluir el epígrafe "Pasivos por arrendamientos financieros" de los estados financieros consolidados adjuntos.

(\*) Estos conceptos incluyen el valor nominal de cada epígrafe, y no son el valor bruto o neto del mismo. Ver "Empréstitos por vencimiento" de la Nota 15 de los estados financieros consolidados adjuntos.

El siguiente gráfico presenta las obligaciones contractuales teóricas de Cellnex en relación con los empréstitos a 31 de diciembre de 2022 (en millones de euros):



#### Puntos clave

- **Liquidez** de c.4,5 Bn€: c.1,1 Bn€ de caja y c.3,3 Bn€ de líneas de crédito no dispuestas.
- **Deuda a tipo fijo** c.77%
- **Deuda bruta** c.18 Bn€ (bonos y otros instrumentos)
- **Deuda neta** c.16.9 Bn€ <sup>(3)</sup>
- **Flexibilidad preservada:** Cellnex Financia deuda sin convenios financieros, prendas o garantías

(1) Incluye bonos EUR canjeados a GBP.; (2) Incluye bonos en USD canjeados a EUR. (3) Corresponde a Deuda Nacional.

De acuerdo con la política financiera aprobada por el Consejo de Administración, el Grupo prioriza la obtención de fuentes de financiación a nivel de Sociedad Dominante. El objetivo de esta política es obtener financiamiento a un menor coste y mayores plazos mientras diversifica sus fuentes de financiamiento. Además, esto favorece el acceso a los mercados de capitales y permite una mayor flexibilidad en los contratos de financiación para impulsar la estrategia de crecimiento del Grupo.



## Acontecimientos posteriores al balance

### **i) Presentación de renuncia por parte de D. Tobías Martínez Gimeno a su cargo de Administrador de Cellnex y, por consiguiente, al de Consejero Delegado (CEO) de la misma**

El Grupo ha comunicado la renuncia presentada por D. Tobías Martínez Gimeno, mediante carta con fecha del 10 de enero de 2023, a su cargo de Administrador de Cellnex y, por consiguiente, al de Consejero Delegado (CEO) de la misma, con efecto a partir del 3 de junio de 2023. El Consejo ha reconocido la renuncia del CEO y ha establecido los mecanismos necesarios para la selección de su sucesor en el cargo. La fecha efectiva final elegida le permitirá asistir a la Junta General Ordinaria de Accionistas para examinar las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2022, que en principio está prevista que se celebre el 1 de junio de 2023.

### **ii) Cellnex firmó un contrato de préstamo de 700 millones de euros para refinanciar su deuda**

El 27 de febrero de 2023, Cellnex Finance, como prestatario, y Cellnex, como garante, firmaron un acuerdo de préstamo por un importe de 700.000 miles de euros para refinanciar mediante una financiación intragrupo posterior entre Cellnex Finance, como prestamista, y Cellnex UK, como prestatario, el contrato de préstamo existente por importe de 600.000 miles de libras esterlinas suscrito por Cellnex UK, como prestatario, y Cellnex, como garante, el 5 de noviembre de 2019 (modificado y reexpresado el 9 de diciembre de 2020 y el 23 de diciembre de 2021). La nueva financiación mantiene un atractivo gasto financiero al tiempo que amplía la vida media de la deuda del Grupo.

### **iii) El Grupo canceló un Cross Currency Swap ("CCS" por sus siglas en inglés) por importe de 450 millones de euros**

En febrero de 2023, el Grupo canceló un Cross Currency Swap ("CCS" por sus siglas en inglés) por importe de 450 millones de euros y un valor equivalente en libras esterlinas de 382 millones que fueron designados, junto con la emisión de bonos de 450 millones de euros realizada en enero de 2020, como cobertura natural de la inversión neta realizada en las filiales del Grupo en el Reino Unido.



## Política fiscal responsable y valores de Cellnex

### Política fiscal

En julio de 2021, el Consejo de Administración de Cellnex Group, SA aprobó una nueva **Política Fiscal** que reforzaba y actualizaba los principios rectores del Grupo en materia fiscal. La Política es aplicable a todas las entidades del Grupo y, en consecuencia, está dirigida a todos los empleados. La nueva Política Fiscal establece las directrices fundamentales que rigen las decisiones y actuaciones del Grupo Cellnex en materia fiscal, en línea con el principio básico de cumplimiento normativo, es decir, el debido cumplimiento de las obligaciones fiscales que el Grupo está obligado a satisfacer en cada uno de los países y territorios en los que desarrolla su actividad, fomentando unas relaciones de cooperación con las administraciones tributarias basadas en los deberes de transparencia, buena fe y lealtad, y confianza mutua.

Esta Política Fiscal sustituye a la primera Estrategia Fiscal del Grupo aprobada en 2016.

Cabe destacar que la Política Fiscal de Cellnex establece, entre otros, su compromiso de pago de los impuestos aplicables en todos los países en los que opera y la alineación de su fiscalidad con el desarrollo efectivo de las actividades económicas y la generación de valor. Como consecuencia de este principio, la presencia en los territorios donde el Grupo Cellnex desarrolla su actividad responde a razones de negocio. Adicionalmente, la Política Fiscal de Cellnex prohíbe operar en territorios considerados como paraísos fiscales por la legislación española o incluidos en la "lista negra de jurisdicciones fiscales no cooperativas de la Unión Europea" con el fin de eludir las obligaciones tributarias que en otro caso serían aplicables. En este sentido, las empresas del Grupo Cellnex son entidades constituidas en países europeos que no figuran en la lista de países o territorios clasificados como tales.

### Marco de control tributario

Asimismo, en el mismo Consejo de Administración de julio de 2021, se aprobó la nueva Norma de Control y Gestión de Riesgos Fiscales, en la que se establecen los principios y la estructura del marco de control y gestión de riesgos fiscales, de acuerdo con la nueva Política Fiscal. En particular, este documento recoge y prevé los principios y estándares de actuación, procesos internos y órganos internos destinados a mitigar y/o eliminar los diferentes tipos de riesgos fiscales que se pueden poner de manifiesto a nivel del Grupo.

Además, la implantación del Sistema de Control y Gestión de Riesgos Fiscales comenzó a nivel internacional en 2021 y continuó en 2022 con el despliegue de procesos y controles fiscales para garantizar una implantación del Marco de Control Fiscal siguiendo las mejores prácticas en esta materia, generando valor para sus accionistas al respetar y cumplir la normativa fiscal en la toma de decisiones de negocio para evitar riesgos e ineficiencias fiscales.

Durante los próximos años, Cellnex focalizará sus esfuerzos en mejorar los procesos definidos en 2021 mediante el análisis de las diferentes realidades de los países en los que el Grupo tiene presencia. Esta revisión permitirá disponer de un Marco de Control Tributario mejor y más preciso, en línea con las mejores prácticas en relación con la gestión de los riesgos fiscales.

### Comité de Compliance Tributario

En este contexto, y para garantizar el correcto funcionamiento, supervisión y eficacia del Marco de Control Tributario, el Consejo de Administración aprobó también en julio de 2021 la creación del Comité de *Compliance* Tributario. Este nuevo órgano depende del Comité de Auditoría y Gestión de Riesgos y se estructura en un órgano colegiado compuesto por un Presidente, tres Vocales y un Secretario Técnico (sin derecho a voto). Mientras que los tres Vocales pertenecen al Grupo Cellnex, el Presidente es un experto fiscal independiente con amplio y reconocido prestigio en el ámbito tributario.

El Comité de *Compliance* Tributario debe promover y evaluar la correcta implantación y eficacia del Sistema de Control y Gestión de Riesgos Fiscales de Cellnex y permitir la prevención, detección, gestión y mitigación de los riesgos fiscales.

Para ello, el Comité de *Compliance* Tributario supervisa la planificación e implantación de los procesos y procedimientos necesarios para cumplir los requisitos establecidos en el Sistema de Control y Gestión de Riesgos Fiscales, que deben ser revisados y controlados periódicamente, y vela por el cumplimiento de los objetivos de cumplimiento fiscal.

### Relación de cooperación y transparencia fiscal

Cellnex está plenamente comprometida con la transparencia en materia fiscal y fomenta una relación con las Administraciones Tributarias basada en los principios de confianza mutua, buena fe, transparencia, colaboración y lealtad, habiendo sido reconocida como una de las mejores empresas del IBEX-35 en materia de transparencia fiscal por la Fundación Haz en su informe anual "**Contribución y Transparencia 2021**", siendo galardonada con el sello de tres estrellas superior.



En particular, y por lo que respecta a España, en septiembre de 2020, el Consejo de Administración de Cellnex Telecom, SA aprobó la adopción del Código de Buenas Prácticas

Tributarias de la Administración Tributaria española. En línea con los principios de relación cooperativa con la Administración Tributaria y de transparencia previstos en la Política Fiscal del Grupo, en 2022 el Grupo Cellnex ha procedido a presentar el Informe de Transparencia Fiscal correspondiente al ejercicio 2021 (en 2021 se presentó también el Informe de Transparencia Fiscal de 2020) (ver relación de entidades que han presentado el **Informe de Transparencia Fiscal**). Aunque su presentación no es obligatoria para las entidades o Grupos adheridos al Código, el Grupo Cellnex ha considerado que la presentación de este informe es esencial para establecer una relación sólida y bidireccional con la Administración Tributaria española.

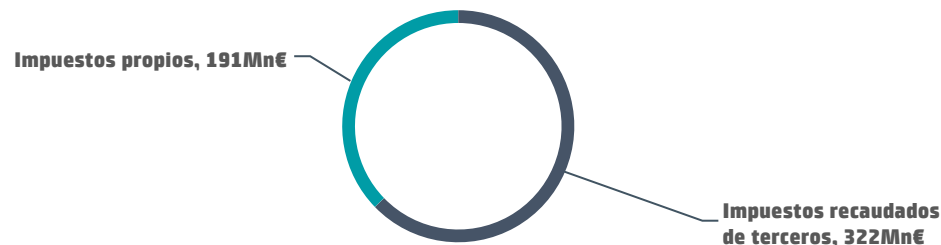
Por otro lado, y atendiendo a otros territorios en los que el Grupo Cellnex tiene presencia, en septiembre de 2021 fue nombrado el Senior Accounting Officer para determinadas entidades británicas del Grupo, siendo sus principales funciones la adopción de las medidas necesarias para garantizar la gestión adecuada de la contabilidad y fiscalidad. Además, el Senior Accounting Officer debe supervisar los acuerdos e identificar cualquier aspecto en el que éstos no cumplan con los requisitos establecidos en la normativa.

### Contribución fiscal Cellnex

Cellnex también es sensible y consciente de su responsabilidad en el desarrollo económico de los territorios en los que opera, contribuyendo a la creación de valor económico mediante el pago de impuestos, tanto por cuenta propia como los recaudados a terceros. Por ello, realiza un importante esfuerzo y presta gran atención al cumplimiento de sus obligaciones fiscales, de acuerdo con las normas aplicables en cada territorio.

### Contribución fiscal en 2022

**513 Mn€**



Siguiendo la metodología de caja de la OCDE, la contribución fiscal total de Cellnex en 2022 fue de 513 millones de euros (510 millones de euros en 2021). Los impuestos propios son los soportados por la empresa y los de terceros son los que se recaudan y pagan a las distintas autoridades fiscales en nombre de dichos terceros, por lo que no representan un coste para la empresa.

### CONTRIBUCIÓN FISCAL DE CELLNEX (Millones de Euros)

	31 diciembre 2022			31 diciembre 2021		
	Tributos propios <sup>(1)</sup>	Tributos de terceros <sup>(2)</sup>	Total	Tributos propios <sup>(1)</sup>	Tributos de terceros <sup>(2)</sup>	Total
España	37	75	112	26	77	103
Italia	25	73	98	102	52	153
Francia	30	42	72	51	4	55
Países Bajos	11	20	31	4	15	20
Reino Unido	40	35	75	30	6	36
Suiza	9	7	16	4	7	11
Irlanda	4	9	13	10	9	19
Portugal	2	18	20	12	17	29
Austria	—	3	3	—	5	5
Suecia	5	7	12	2	6	8
Dinamarca	—	2	2	—	4	4
Polonia	28	31	59	51	16	67
<b>Total</b>	<b>191</b>	<b>322</b>	<b>513</b>	<b>292</b>	<b>218</b>	<b>510</b>

<sup>(1)</sup> Incluye impuestos que representan un coste efectivo para el Grupo (básicamente incluye pagos de impuesto a la renta, impuestos locales, tasas diversas y aportes patronales a la Seguridad Social).

<sup>(2)</sup> Incluye impuestos que no afectan al resultado, pero que son recaudados por Cellnex por cuenta de la Hacienda pública o pagados por cuenta de terceros (básicamente incluyen el impuesto sobre el valor añadido neto, con deducciones a empleados y terceros y cotizaciones a la Seguridad Social de los trabajadores).

## Pago por impuesto sobre beneficios

La conciliación del epígrafe “Pago por Impuesto sobre Sociedades” del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021, con el “Impuesto sobre Sociedades” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021 reexpresado
<b>Pago por impuesto sobre beneficios</b>		
<b>Gasto corriente por impuesto sobre beneficios <sup>29</sup></b>	<b>(24.358)</b>	<b>(120.725)</b>
Pago por impuesto sobre beneficios año anterior	(22.164)	(29.542)
Cobro por impuesto sobre beneficios año anterior	9.143	9.009
Saldo a (cobrar)/pagar por impuesto de sociedades	2.790	47.858
Pagos por impuesto sobre beneficios no recurrente <sup>30</sup>	(7.342)	(78.400)
Otros	(53.997)	6.230
<b>Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios – Estado de Flujos de Efectivo Consolidado</b>	<b>(95.928)</b>	<b>(165.570)</b>



<sup>29</sup> Ver Nota 18.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

<sup>30</sup> Ver Nota 18.b, sección “La Operación de Fusión Inversa” de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

El desglose por países del pago por impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2022 es el siguiente:

	31 diciembre 2022					31 diciembre 2021				
	Ingresos por ventas a terceros	Ingresos de operaciones intragrupo con otras jurisdicciones fiscales	Activos tangibles distintos del efectivo y equivalentes al efectivo	Impuesto sobre beneficios devengado sobre ganancias/pérdidas	Impuesto sobre beneficios pagado	Ingresos por ventas a terceros	Ingresos de operaciones intragrupo con otras jurisdicciones fiscales	Activos tangibles distintos del efectivo y equivalentes al efectivo	Impuesto sobre beneficios devengado sobre ganancias/pérdidas	Impuesto sobre beneficios pagado
España	569	96	887	14	9	530	34	851	53	(1)
Italia	736	1	1.605	13	9	512	1	1.281	92	16
Francia	749	5	4.571	48	21	414	—	3.153	80	39
Suiza	158	5	228	(6)	9	146	—	209	4	3
Países Bajos	130	5	148	(32)	10	97	—	153	6	3
Irlanda	57	2	193	(2)	3	56	—	168	1	3
Reino Unido	386	9	858	133	15	312	1	325	(93)	7
Portugal	129	4	516	2	1	103	—	247	3	11
Austria	79	2	226	8	—	73	—	208	5	—
Suecia	56	1	142	6	5	49	—	142	—	2
Dinamarca	36	2	87	3	—	29	—	70	—	—
Polonia	413	—	1.234	3	7	213	—	826	3	4
<b>Total</b>	<b>3.498</b>	<b>132</b>	<b>10.695</b>	<b>190</b>	<b>89</b>	<b>2.533</b>	<b>36</b>	<b>7.632</b>	<b>154</b>	<b>87</b>

## Finanzas sostenibles

**"Es realmente satisfactorio formar parte de una empresa comprometida y desempeñar un papel importante a través de la financiación para ayudar y animar a Cellnex a cumplir sus objetivos medioambientales y sociales, que son fundamentales para crear un mundo mejor."**

**Susana Sánchez, Treasury Analyst - Cellnex Corporate**

Como parte del compromiso con la sostenibilidad, Cellnex ha diseñado un Marco de Financiación Vinculado a la Sostenibilidad para reforzar el papel de la sostenibilidad como parte integrante del proceso de financiación del Grupo.

El Marco está en consonancia con las mejores prácticas descritas en los Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad ("SLBP") 2020 de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales ("ICMA") y los Principios de Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad 2021 ("SLLP") de la Asociación de Mercados de Préstamos ("LMA") y también proporcionará a los inversores más información sobre la estrategia y los compromisos de sostenibilidad de Cellnex.

El **Marco de Financiación Sostenible** de Cellnex tiene como objetivo cubrir cualquier financiación futura vinculada a la sostenibilidad, ya sea a través de bonos vinculados a la sostenibilidad, bonos convertibles vinculados a la sostenibilidad, préstamos vinculados a la sostenibilidad u otros instrumentos de deuda, como líneas de crédito y derivados, cuyas características financieras estén vinculadas a objetivos de sostenibilidad. En conjunto, todos los instrumentos de financiación vinculados a la sostenibilidad se denominarán colectivamente financiaciones vinculadas a la sostenibilidad.

El Marco ha sido revisado por Sustainalytics, proveedores de **Second-Party Opinion (SPO)** y considera que está alineado con los Principios de Bonos Sostenibles 2020 de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales y los Principios de Préstamos Sostenibles 2021 de la Asociación de Mercados de Préstamos.

Cellnex ha seleccionado dos KPIs medioambientales y un KPI social, que son fundamentales, relevantes y materiales para su negocio e industria y están alineados con su Estrategia ESG.

- **KPI #1** - Medio ambiente: Porcentaje de reducción de las emisiones de GEI de Cellnex:
  - **KPI #1a:** Reducción del 45% de las emisiones de GEI de Alcance 1, 2 y 3 de las actividades relacionadas con los combustibles y la energía en 2025 frente a 2020 y del 70% en 2030 frente a 2020.
  - **KPI #1b:** Reducción del 21% de las emisiones absolutas de GEI de Alcance 3 procedentes de bienes y servicios adquiridos y bienes de capital para 2025 frente a 2020.

- **KPI #2** - Medioambiental: Aumentar el abastecimiento anual de electricidad renovable al 100% para 2025.
- **KPI #3** - Social: Aumentar el porcentaje de mujeres en puestos directivos y de alta dirección/gerencia en Cellnex Group hasta el 30% en 2025.

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, el Grupo estructuró 3.300 millones de euros de facilidades vinculadas al Marco de Sostenibilidad durante 5 años con dos de los indicadores incluidos en el Marco (ver Nota 15).

La información más actualizada sobre los programas de financiación ESG se encuentra disponible en el apartado "**Programas de deuda**" la web corporativa. Adicionalmente, en el **Anexo 8. Finanzas sostenibles** se incluye información detallada sobre los KPIs.

Indicador	Descripción	Estado 2022	Objetivo 2025	Objetivo 2030
KPI 1a	Reducción de las emisiones de GEI de alcance 1 y 2 y de las emisiones de GEI de alcance 3 de actividades relacionadas con el combustible y la energía	(79%)	(45%)	(70%)
KPI 1b	Reducción de las emisiones absolutas del alcance 3 de bienes y servicios adquiridos y las emisiones de GEI de bienes de capital	(9%)	(21%)	-
KPI 2	Abastecimiento anual de electricidad renovable	77%	100%	-
KPI 3	Porcentaje de mujeres en puestos directivos	27%	30%	-

## 2.4 Perspectiva de negocio

**Nueva perspectiva establecida para 2023, mientras que el outlook de 2025 ha sido reiterada**

En términos de perspectivas de negocio, durante 2023 el Grupo seguirá centrándose en implementar un crecimiento orgánico (aprovechando su condición de operador neutral), acorde con la ambición de lograr el estatus de Grado de Inversión por parte de dos agencias de calificación crediticia para fines de 2024, y así mejorando la eficiencia y la rentabilidad. De esta forma, el Grupo espera incrementar en dos dígitos varios indicadores clave para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023.

El Grupo estima que sus ingresos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 aumenten entre 4.100 y 4.300 millones de euros y su EBITDA ajustado entre 2.950 y 3.050 millones de euros, como resultado de: (i) crecimiento orgánico (escaladores de precios, nuevas colocaciones e ingresos asociados con un objetivo de más del 5% de nuevos PoPs año contra año y eficiencias), (ii) la contribución de las transacciones completadas durante 2022; principalmente la transacción pendiente de CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido concluida en el último trimestre de 2022 y, (iii) las enajenaciones requeridas (ya sea completadas, como la desinversión en el Reino Unido de unos 1.100 sitios, o que se llevarán a cabo en 2022, tales como parte de las enajenaciones francesas).

El Grupo espera que su flujo de efectivo libre apalancado recurrente (RLFCF) para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2023 esté

en el rango de EUR 1.525 millones a EUR 1.625 millones (con un pago neto de pasivos por arrendamiento que se espera sea alrededor de 850 millones, se espera que las inversiones de mantenimiento sean alrededor del 3% de

Se espera que la utilidad de operación y los cambios en los activos corrientes/pasivos corrientes tengan una tendencia a neutral). Se espera que las inversiones de expansión representen aproximadamente el 10 % de los ingresos operativos y el flujo de caja libre para el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 tiene como objetivo una tendencia neutral.

### Business outlook 2025 sin cambios

Adicionalmente, el Grupo ha emitido previamente metas de largo plazo hasta 2025 que son consideradas válidas por el Grupo a la fecha de este Reporte Anual Integrado (las "Metas 2025"), luego de factorizar una mayor inflación impactando positivamente la Utilidad de Operación para crecer alrededor de 3 % debido al escalador promedio, se espera que los gastos operativos y el pago neto de los pasivos por arrendamiento crezcan más lentamente que los ingresos operativos como resultado de las eficiencias y el impacto neto de las disposiciones y las nuevas inversiones comprometidas (consulte las diapositivas 14 y 21 en el informe completo de 2021). Los Objetivos para 2025 están respaldados por finanzas muy visibles y podrían tender al

extremo superior del rango si se mantienen los altos niveles de inflación actuales.

	Guidance 2025 (Mn€)
Ingresos de explotación	4.100 – 4.300
EBITDA Ajustado	3.300 – 3.500
RLFCF	2.000 – 2.200

Las previsiones de beneficios para 2023 y los objetivos para 2025 se basan en varios supuestos. Todos los supuestos se relacionan con factores que están fuera del control total de la Consejo de Administración. Las Previsiones de beneficios para 2023 se han compilado y preparado sobre una base comparable con la información financiera histórica y coherente con las políticas contables del Grupo.

## 2.5 Relación con inversores

### Cellnex en bolsa

El 20 de junio de 2016, el Comité Asesor Técnico del IBEX 35 aprobó la inclusión de Cellnex Telecom (CLNX: SM) en el índice de referencia de la bolsa española, el IBEX 35, que reúne a las principales empresas de la bolsa española por capitalización y volumen de negocio. Este hito trajo consigo una ampliación de la base accionarial, dotando a Cellnex de mayor liquidez y haciéndola más atractiva para los inversores. En la actualidad Cellnex cuenta con una sólida base accionarial y el consenso mayoritario de los analistas que siguen nuestra compañía +85% es de recomendación de compra.

A 31 de diciembre de 2022, el capital social de Cellnex Group se ha incrementado en 6.787 miles de euros, situándose en 176.619 miles de euros (169.832 miles de euros a finales de 2021), representado por 706.475.375 acciones ordinarias nominativas, acumulativas e indivisibles, de 0,25 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (ver Nota 14.a de las cuentas anuales consolidadas adjuntas).

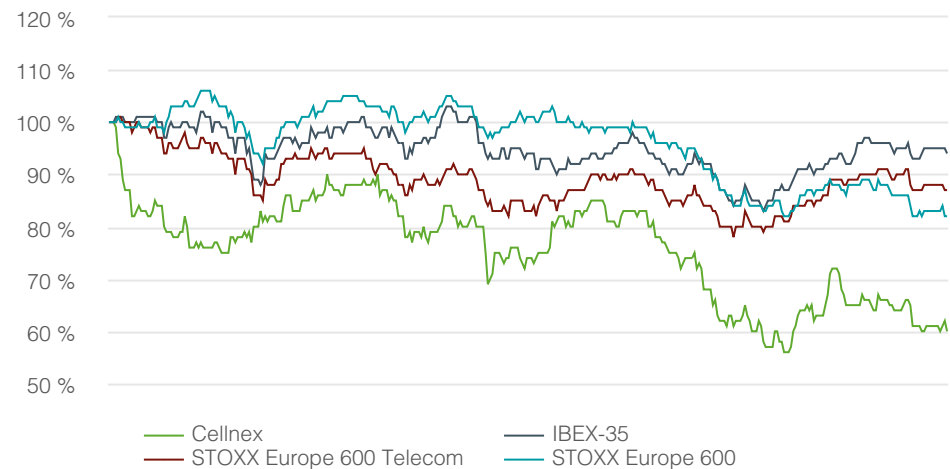
La cotización de Cellnex ha bajado un -39% durante 2022, cerrando a 30,92 euros por acción. El volumen medio negociado ha sido de aproximadamente 1.722 miles de acciones al día. El IBEX 35, el STOXX Europe 600 y el STOXX Europe 600 Telecom bajaron un -6%, un -13% y un -17% durante el mismo periodo.

La capitalización bursátil de Cellnex se situó en 21.844 euros a 31 de diciembre de 2022, un 673% más que al inicio de la cotización el 7 de mayo de 2015, frente a una caída del 26% del IBEX 35 en el mismo periodo.

La evolución de las acciones de Cellnex durante 2022, comparada con la evolución del IBEX 35, STOXX Europe 600 y STOXX Europe 600 Telecom, es la siguiente:

<b>RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS DE LA ACCION DE CELLNEX AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021</b>	<b>31 diciembre 2022</b>	<b>31 diciembre 2021</b>
Numero de acciones (unidades)	706.475.375	679.327.724
Capitalización bursátil fin periodo/ejercicio (millones de euros)	21.844	34.768
Cotización cierre del periodo (€/acción)	30,92	51,18
Cotización máxima del periodo (€/acción)	51,70	61,05
Fecha	03/01/2022	24/08/2021
Cotización mínima del periodo (€/acción)	28,02	37,16
Fecha	13/10/2022	08/03/2021
Cotización media del periodo (€/acción)	38,75	49,97
Numero de acciones (acciones)	1.721.999	1.622.122

### Evolución de la acción de Cellnex





**ACCIONES PROPIAS**

**1.119.007**

**0.16% de su capital social**

**Acciones Propias**

El 31 de mayo de 2018 la junta general ordinaria de accionistas de Cellnex acordó delegar a favor del Consejo de Administración del Grupo Dominante la facultad de adquirir acciones propias hasta el límite del 10% del capital social del Grupo Dominante.

De acuerdo con la autorización aprobada por el Consejo de Administración, a 31 de diciembre de 2022 el Grupo poseía 1.119.007 acciones propias (0,16% de su capital social). El destino de las acciones propias está pendiente de decisión y dependerá de las decisiones que adopten los órganos de gobierno del Grupo.

En el contexto de la adquisición de los negocios y activos de torres en el Reino Unido de CK Hutchison Networks Europe Investments S.à r.l. ("Hutchison") Cellnex transmitió 6.964.144 acciones propias y emitió 27.147.651 acciones nuevas. Así, se entregaron a Hutchison un total de 34.111.795 acciones de Cellnex.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2022 y 2021, se han transferido a los empleados 291.258 y 123.969 acciones propias, respectivamente, como retribución económica en acciones.



## Remuneración de los accionistas

La política de remuneración al accionista aprobada tiene como objetivo mantener un adecuado equilibrio entre la remuneración al accionista, la generación de beneficios de la matriz y la estrategia de crecimiento de la matriz, persiguiendo una adecuada estructura de capital. Al implementar la Política de Remuneración al Accionista, el Grupo se enfoca en distribuir un dividendo anual del 10% sobre el dividendo distribuido el año anterior. En consecuencia, cada año la matriz distribuye dividendos con cargo a la utilidad neta o reservas distribuibles atribuibles a el Grupo del respectivo ejercicio.

El 21 de julio de 2020, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión con un máximo de 109 millones de euros, a pagar al contado o a plazos durante los ejercicios 2020, 2021, 2022 y 2023. Asimismo, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de fijar, en su caso, el importe y la fecha exacta de cada pago durante dicho período, manteniéndose siempre dentro del importe global máximo estipulado.

De acuerdo con la **Política de Remuneración al Accionista**, la retribución al accionista del ejercicio 2021 será equivalente a la del 2020 (29,3 millones de euros)

más 10% (32,2 millones de euros); la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2022 será equivalente a la del 2021 más un 10% (35,4 millones de euros).

Durante el ejercicio 2022, y en cumplimiento de la Política de Remuneraciones a los Accionistas del Grupo, el Consejo de Administración, en uso de la facultad otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 21 de julio de 2020, aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión por importe de 11.820 miles de euros, lo que representa 0,01761 euros por cada acción existente y en circulación que da derecho a recibir dicho pago en efectivo. Además, el Consejo de

Administración, en virtud de la autorización otorgada por el acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 21 de julio de 2020, aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión por importe de 24.814 miles de euros, lo que representa 0,03518 euros por cada acción existente y en circulación que da derecho para recibir dicho pago en efectivo.

Los dividendos se pagarán en las fechas concretas que se determinen en cada caso y serán debidamente anunciados.

Con fecha 15 de diciembre de 2022, el Consejo de Administración aprobó la siguiente política de retribución al accionista correspondiente a los ejercicios 2023 y 2024: (i) la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2023 será equivalente a la de 2022 (36,6 millones de euros) incrementada en un 10% (40,3 millones de euros); (ii) la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2024 será equivalente a la de 2023 incrementada en un 10% (44,3 millones de euros).

Sin perjuicio de lo anterior, la capacidad del Grupo para distribuir dividendos depende de varias circunstancias y factores que incluyen, entre otros, la utilidad neta atribuible a la Compañía, las limitaciones incluidas en los acuerdos de financiamiento y la estrategia de crecimiento del Grupo. Como consecuencia de tales (u otras) circunstancias y factores, el Grupo podrá modificar la Política de remuneración de los accionistas o no pagar dividendos de acuerdo con la Política de remuneración de los accionistas en un momento dado. En todo caso, el Grupo comunicará oportunamente cualquier modificación futura de la Política de Remuneraciones de los Accionistas.



## Accionistas

Cellnex trabaja continuamente para mantener una buena relación bidireccional con sus accionistas. Para ello, existe una política de comunicación y contacto, en la que se establece que el Consejo de Administración será responsable de facilitar los canales adecuados para que los accionistas encuentren cualquier información sobre la gestión del Grupo, y de establecer mecanismos para el intercambio periódico de información con inversores institucionales titulares de acciones del Grupo.

El Grupo dispone de varios canales de comunicación para asegurar el cumplimiento efectivo de los principios de la Política antes mencionada, algunos de los cuales son canales generales, destinados a difundir información al público, mientras que otros son privados y están destinados principalmente a accionistas, inversores institucionales y asesores de voto. .

Los canales generales son la página web de la **Comisión Nacional del Mercado de Valores** (CNMV) y otros organismos, así como la **web Corporativa de Cellnex**. Los canales privados para uso de accionistas e inversores son las distintas redes sociales en las que Cellnex tiene cuenta (como **LinkedIn**, **Twitter** y **YouTube**), así como la sección "Accionistas e Inversores" de la página web del Grupo y el Área de Relaciones con Inversores. Las preocupaciones también pueden expresarse en la Junta General de Accionistas.

Más información sobre la participación de las partes interesadas en el apartado **1.3 Nuestro compromiso - Grupos de Interés**



**Cellnex pone a disposición de sus accionistas diversos canales de comunicación**

En 2022 Cellnex **ha mejorado su puntuación global en los ratings de sostenibilidad, alcanzando máximos históricos**

## Cellnex en los ratings de sostenibilidad

En los últimos años, se ha producido un aumento de la legislación europea en relación a los temas ESG, muchas ya se están aplicando (*Green Deal*, Taxonomía de la UE) y otras entrarán en vigor en los próximos años (Directiva sobre informes de sostenibilidad corporativa, Directiva sobre Diligencia Debida en materia de Derechos Humanos). Esto se ha traducido en un aumento considerable del interés de los *stakeholders* por conocer, exigir y evaluar el nivel de compromiso de las empresas en relación con los diferentes temas ESG, ya que el peso que se otorga a la puesta en marcha de acciones alineadas con estos criterios es muy importante para los inversores a la hora de elegir una inversión u otra.

En este sentido, cada vez más las empresas que integran los aspectos ESG como un pilar del modelo de negocio de su empresa, aumentando la competencia entre ellas en relación con su desempeño. Así, es necesario utilizar elementos para medir y comparar la contribución y responsabilidad de las empresas en relación a los temas ESG. Para ello, analistas, agencias y proveedores de información en el ámbito de la sostenibilidad evalúan la exposición de las empresas al riesgo ESG, así como su capacidad de mitigación y gestión del riesgo, obteniendo una calificación en términos de desempeño en sostenibilidad.

Cellnex es evaluada en los principales ratings de sostenibilidad a nivel internacional, incluyendo CDP, Sustainalytics, MSCI, CSA de S&P Global, FTSE4Good, y Standard Ethics, entre otros. Con los resultados ESG, Cellnex

demuestra su compromiso con el cumplimiento de las expectativas de los inversores basadas en la transparencia y la rendición de cuentas en sostenibilidad.

En 2022 Cellnex ha mejorado la puntuación global en las calificaciones de sostenibilidad, alcanzando así máximos históricos. A continuación se resume la puntuación obtenida en 2022.



## RATINGS DE SOSTENIBILIDAD

### S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

**81**

Max: 100  
Min: 0

### S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) – S&P Global

Cellnex ha mejorado en las dimensiones de Gobernanza (+8p) y Social (+15p) elevando su puntuación global a 81p en CSA 2022 (+8p vs CSA 2021, +c. 11%). Cellnex ha sido incluido en el Yearbook 2023 por primera vez.

### MSCI

**A**

Max: AAA  
Min: CCC

### MSCI ESG Rating

Cellnex destaca por su liderazgo en Gobierno Corporativo, en el sector de servicios de telecomunicaciones; manteniendo en 2022 la calificación 'A' mejorada desde 'BBB' en 2021.



**A**

Max: A  
Min: D-

### CDP Climate Change

Cellnex se consolida en la 'Lista A' por cuarto año consecutivo. Manteniendo su posición de liderazgo con una puntuación de 'A', que sigue siendo superior a la media del sector (B).



**78**

Max: 100  
Min: 0

### Bloomberg Gender-Equality Index

Cellnex fue incluida por primera vez en el Índice Bloomberg de Igualdad de Género en 2022 y ha consolidado su posición en 2023, mejorando su puntuación global c.+4p.



**14**

Max: 0  
Min: +40

### Sustainalytics ESG Risk Rating

Consolidada como empresa de bajo riesgo ESG, situando a la compañía entre las 5 primeras empresas del sector global de Servicios de Telecomunicaciones. Cellnex es ESG industry Top Rated en 2022 y 2023.



**4,3**

Max: 5  
Min: 0

### FTSE4Good

El resultado anual ha disminuido en 0,1 puntos. Aun así, superando en 1,4 puntos la calificación media del sector de las telecomunicaciones, y obteniendo el mejor resultado en la dimensión de Gobernanza.



**EE**

Max: EEE  
Min: F

### Standard Ethics Rating

A principios de 2023, Cellnex ascendió en el Corporate Standard Ethics Rating (SER) de "EE", a "EE-", con una perspectiva positiva. Cellnex es miembro del Índice SE Español desde 2017.



**A**

Max: A  
Min: E

### GRESB Public Disclosure

En 2022 Cellnex ha mantenido su posición de liderazgo con una puntuación global de 85p (A) entre los pares del sector (que ha pasado de 6 a 25 empresas).

## Sustainalytics

En 2022 Cellnex ha reducido el Riesgo ESG en 1,5 puntos, mejorando el ESG Risk Rating a **14** puntos

## Sustainalytics

Sustainalytics mide el riesgo ESG de las empresas y es utilizada por inversores de todo el mundo, ya que es una empresa de investigación y calificación ambiental, social y de gobierno corporativo. La calificación oscila entre 0 y 100, donde cuanto mayor es la puntuación, mayor es el riesgo, entendido como el grado en que el valor económico de una empresa está en riesgo debido a factores ESG. Los valores de puntuación de 0 a 10 indican un riesgo negligible.

Cellnex forma parte del índice STOXX Global ESG, que ofrece una representación de las principales empresas del mundo en términos de criterios ESG, basándose en los indicadores facilitados por Sustainalytics.

En 2022, Cellnex ha seguido trabajando en su gestión de riesgos, mejorando su Calificación de Riesgo ESG (**ESG Risk Rating**) hasta 14 puntos (-1,5 frente a la puntuación de 2021), situándose en el quinto lugar, del total de empresas del Ranking Global del sector.

Cellnex ha mejorado su calificación de riesgo ESG en la mayoría de las categorías en 0,2-0,4 puntos. Además, 4 de las 7 categorías pertenecen a la clasificación negligible, lo que indica un riesgo prácticamente nulo. Los riesgos que no han mejorado en comparación con el año anterior son Privacidad y Seguridad de los Datos (que se ha mantenido igual) y *Carbon-Own Operations* (con un aumento de 0,1 puntos de riesgo). El aumento del riesgo de *Carbon-Own Operations* se debe a la disminución de la puntuación de su gestión.

Dentro de su "capitalización bursátil" (\$22.5-\$28.6 Bn), Cellnex ha obtenido la mejor calificación de riesgo ESG, situándose en el 5º puesto de la clasificación mundial de

compañías de telecomunicaciones (mejorando en 3 posiciones al año anterior). Además, en 2022 y 2023 Cellnex ha recibido el distintivo ESG *Top-Rated industry* de Sustainalytics, conlleva ser una de las 50 empresas mejor clasificadas en el universo de ESG Risk Ratings.



## S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) y Dow Jones Sustainability Index

La Evaluación **Corporate Sustainability Assessment (CSA)** de S&P Global tiene un rango de 0 a 100, donde 100 es la mejor puntuación que se puede obtener. La puntuación CSA determina las empresas incluidas en los índices de sostenibilidad Dow Jones (DJSI), que son una familia de los mejores puntos de referencia de su clase para inversores que han reconocido que las prácticas comerciales sostenibles son fundamentales para generar valor para los accionistas a largo plazo y que desean reflejar su convicciones de sostenibilidad en sus carteras de inversión. Cellnex participa cada año en la CSA como empresa invitada.

En los últimos años, Grupo Cellnex ha mejorado progresivamente su puntuación, alcanzando una puntuación global de 81 puntos en 2022 (+8 puntos más que en 2021,

+15 más que en 2020 y +21 más que en 2019). Este resultado ha permitido a Cellnex mantenerse 48 puntos por encima de la media sectorial de los Servicios de Telecomunicaciones y entre el 10% de las mejores empresas de los Servicios de Telecomunicaciones (percentil 91, aumentando +2 puntos que en 2021).

En cuanto a la evolución de la puntuación por dimensión, en 2022 Cellnex ha mejorado en la dimensión Gobernanza y Económica, con una puntuación de 84 (+8 puntos), y en la dimensión Social, con una puntuación de 78 (+15 puntos), mientras que en la dimensión Ambiental se ha estabilizado en 81 puntos (-2 puntos).

## Sustainability Yearbook 2023

S&P Global ha reconocido el esfuerzo de Cellnex en materia de sostenibilidad al incluirlo en el **Sustainability Yearbook 2023** como *Industry Mover*. La empresa, se encuentra en el 15% de compañías con mejor puntuación, logrando la mejora más sólida en la industria de servicios de telecomunicaciones en la evaluación CSA 2022.



## 2022 S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA)

**81** puntos sobre 100

**+8** mejoras frente a 2021

Incluido en el 2023 *Sustainability Yearbook* como *Industry Mover*

## CDP Cambio climático

### Cellnex es miembro de la

### A List por cuarto año consecutivo

#### Carbon Disclosure Project (CDP)

CDP utiliza una metodología independiente para evaluar a las empresas en su transparencia en la divulgación de asuntos ambientales y de sostenibilidad. CDP asigna una puntuación de la A a la D- en función de la exhaustividad de los informes, la concienciación y la gestión de los riesgos medioambientales, así como la demostración de buenas prácticas asociadas al liderazgo ecológico, como el establecimiento de objetivos serios y ambiciosos. La máxima puntuación que se puede alcanzar es una A, y las empresas que no divulgan información o la que facilitan es insuficiente reciben una calificación de F.

En 2022, Cellnex obtuvo una A por cuarto año consecutivo, lo que significa que sigue siendo una Empresa Líder en materia de Cambio Climático. La puntuación obtenida sigue estando por encima de la media del sector y se encuentra entre el 28% de las empresas que alcanzaron el nivel de Liderazgo en el Grupo de Actividad.

El compromiso de Cellnex con la sostenibilidad y la lucha contra el cambio climático la ha convertido en una de las organizaciones más destacadas de este índice. De las 18.700 empresas que CDP evaluó este año, la compañía de telecomunicaciones se ha mantenido en la **"Lista A" de cambio climático**. A través de su compromiso con el clima, Cellnex también se sitúa a la vanguardia de su sector en términos de transparencia y compromiso con la lucha contra el cambio climático. En la evaluación de 2022, Cellnex mejoró su puntuación en las

categorías "Opportunity Disclosure" y "Business Strategy & Financial Planning" (de A- a A). Cellnex se sitúa por encima del año anterior en comparación con la industria y el resto de empresas, ya que estas puntuaciones han disminuido y la puntuación de Cellnex se ha mantenido.



En 2022, Cellnex ha sido reconocida por CDP como **'Supplier Engagement Leader 2021'** por su acción contra el cambio climático y sus esfuerzos para medir y reducir el impacto ambiental en su cadena de suministro. La compañía ha continuado proporcionando esta información como parte del cuestionario CDP Supply Chain 2022..

#### FTSE4Good

Las series de índices FTSE4Good son utilizadas por los inversores que desean incorporar factores ambientales, sociales y de buen gobierno en sus procesos de selección de inversiones, ya que el índice identifica a las empresas que mejor gestionan los riesgos asociados a estos factores. También se utilizan para el seguimiento de fondos indexados, para productos financieros estructurados y como referencia, además de utilizarse como marco para evaluar el compromiso empresarial y calificar el gobierno corporativo.

En la calificación ESG global, Cellnex obtuvo una puntuación de 4,3 en 2022, mantenido el

percentil 100 del sector de las Telecoms. Así, la puntuación de Cellnex es superior a la media del subsector (telecomunicaciones móviles) y a la media del sector (telecomunicaciones) en +1,3 puntos y +1,4 puntos respectivamente. Si bien Cellnex ha mantenido su puntuación en materia de gobernanza (5 puntos sobre 5), las puntuaciones en las categorías ambiental y social han bajado, afectando ligeramente a la puntuación total en 0,1 puntos. Esto es debido a la inclusión de nuevas preguntas y criterios de puntuación.

#### Calificación MSCI ESG

MSCI identifica cada año 35 cuestiones clave para cada sector para medir la intersección entre la actividad principal de una empresa y su resistencia a los riesgos ESG a largo plazo. Estas cuestiones clave se ponderan según el marco de mapeo de MSCI en una escala de 0-10, y la puntuación final de la empresa se ajusta en función de los resultados generales del sector y se le asigna una calificación con letras basada en una escala AAA-CCC. La calificación AAA es la mejor que puede obtenerse.

En 2021 Cellnex mejoró significativamente su calificación en el **Rating ESG de MSCI**, aumentando su puntuación en 0,9 puntos y alcanzando por primera vez la calificación A y manteniéndola durante 2022.

En la evaluación del *rating* 2022, Cellnex ha obtenido puntuaciones más altas en las áreas de medio ambiente y gobernanza en comparación con las medias del sector (+0,6 puntos en medio ambiente y +2,0 puntos en gobernanza).

## Bloomberg GEI

**Incluida por segundo año consecutivo en el Índice de Igualdad de Género de Bloomberg. Mejora interanual de**

**+4 puntos**

## Bloomberg Gender-Equality Index

El Índice Bloomberg de Igualdad de Género (GEI, del inglés *Bloomberg Gender-Equality Index*) mide la igualdad de género en cinco pilares: liderazgo femenino y canalización del talento, igualdad salarial y paridad salarial entre hombres y mujeres, cultura inclusiva, políticas contra el acoso sexual y marca favorable a las mujeres.

Cellnex fue incluida por primera vez en 2022 y ha consolidado su posición en 2023. Cellnex ha sido seleccionada como una de las 485 empresas de 45 países y regiones que forman parte del **Bloomberg Gender-Equality Index 2023**, un índice modificado ponderado por capitalización bursátil cuyo objetivo es seguir el rendimiento de las empresas comprometidas con la transparencia en la información sobre datos de género.



*Bloomberg Gender-Equality Index* reconoce el compromiso de Cellnex con el avance de la igualdad de género en el mercado laboral mediante el desarrollo de políticas e iniciativas para promover la carrera profesional de las mujeres y una mayor representación femenina en la organización.

En cuanto al desempeño, Cellnex mejoró su puntuación en 4,3 puntos, obteniendo una puntuación global de 77,73 puntos (73,40 puntos en 2022).

## Standard Ethics

**El Corporate Standard Ethics Rating (SER) de Cellnex mejoró a "EE" desde la calificación anterior de "EE-" con un**

**Positive Outlook**

## GRESB

El Nivel de Divulgación Pública del GRESB evalúa el alineamiento de las empresas inmobiliarias cotizadas con la evaluación de activos de infraestructuras de GRESB. El nivel de divulgación proporciona información sobre las actividades ESG de los participantes y no participantes en GRESB y proporciona a los inversores información que actualmente no se recoge en GRESB *Infrastructure Asset Assessment*. La calificación se basa en una escala A-E, donde A es la mejor puntuación alcanzable.

Por segundo año consecutivo, Cellnex demuestra su compromiso permanente con la transparencia en cuestiones de sostenibilidad y ahora se sitúa como la empresa mejor valorada del sector de las infraestructuras de telecomunicaciones en la publicación **GRESB Infrastructure Public Disclosure 2022**.

En 2021, Cellnex alcanzó el primer puesto, convirtiéndose en la empresa mejor posicionada en la clasificación de infraestructuras de telecomunicaciones, pasando de "B" a "A", el nivel más alto. Muy por encima de la media del sector, que es "C". Cellnex mantiene un año más su puntuación cuantitativa total de 85 puntos sobre 100

## Standard Ethics

Standard Ethics es una agencia calificadoradora de sostenibilidad autorregulada que emite calificaciones de sostenibilidad no financiera. La escala de calificación va de EEE (máx.) a F (mín.), donde la clasificación "EE-" o superior indica cumplimiento.

Cellnex forma parte del índice **SE Spanish Index** desde 2017. A principios de 2023, Standard Ethics mejorado el Corporate Standard Ethics Rating (SER) de Cellnex a "EE" desde la calificación anterior "EE-" con Perspectiva Positiva "Positive Outlook".

## Vigeo Eiris

Los índices de Vigeo están compuestos por empresas que cotizan en bolsa y se clasifican según una evaluación de su desempeño ESG. La puntuación va de 0 a 100, siendo 100 la mejor puntuación.

En 2022 no ha habido actualización de la evaluación de ninguna empresa, ya que Moody's ESG Solutions está solicitando *feedback* sobre las mejoras propuestas a la metodología de evaluación de ESG. En 2021 el Grupo Cellnex incrementó su puntuación ESG global por tercer año consecutivo, alcanzando una puntuación de 60 (c.+33%).

## Clarity AI

Durante 2022, Cellnex se asoció con Clarity AI, la plataforma tecnológica líder en sostenibilidad, en el programa *Industry Sustainability Pioneer Partnership*. La participación bidireccional en este programa ha permitido a Cellnex identificar fortalezas y áreas de mejora, así como incrementar su conocimiento de Clarity AI para colaborar en el desarrollo de sus productos.

