



GOBERNANZA

Mostrar cómo somos, actuando con integridad

2023 principales acciones y KPIs

En 2023 se aprobaron o actualizaron varias políticas corporativas: Compras, Conflicto de Intereses, Regalos y Atenciones, Medio Ambiente y Cambio Climático y Remuneraciones de los Consejeros	En 2023 se definió completamente el Marco de Continuidad del Negocio, así como las fases de análisis, diseño e implementación del mismo
La modificación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros fue aprobada durante la Asamblea General Anual de Accionistas 2023	En 2023, Cellnex mejoró consistentemente su puntuación global en los ratings de sostenibilidad, alcanzando máximos históricos
Otras normas internas fueron modificadas: el Código de Conducta de Proveedores y el Código Ético	En 2023 se consolidaron el Sistema Integrado de Gestión Global y el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información. Se mantuvo el alcance geográfico y se amplió el alcance en tres empresas
Se revisan dos políticas innovadoras para potenciar el marco ético del ordenamiento jurídico de Cellnex: el Sistema Disciplinario y la Función de Responsable de Cumplimiento Penal	Cellnex desplegó en 2023 las iniciativas recogidas en el Plan Director de Seguridad Global en Ciberseguridad y Seguridad Física, que identifica los principales riesgos de seguridad para el periodo 2022-25

Campañas de sensibilización y formación sobre seguridad de la información para todos los empleados

- 6,4% de nuevos PoPs orgánicos vs. 2022, tras el fuerte crecimiento de colocaciones por nuevos despliegues y acuerdos de "RAN sharing", y la construcción de emplazamientos
- 69% Consejeros independientes, 54% Consejeras y 7 nacionalidades representadas
- 100% del Consejo de Administración con capacidades y/o experiencia en ESG
- 29 reuniones del Consejo de Administración, con una asistencia de 93.08%
- 4 vías principales para acceder al Canal de Denuncias
- 100% de Unidades de Negocio certificadas con ISO 14064 (Huella de Carbono)
- 4 campañas de sensibilización mediante simulaciones de "phishing"
- Cellnex ha sido incluida en el DJSI Europe en 2023
- En 2023, S&P Global incluye por primera vez a Cellnex en el "Sustainability Yearbook 2023" y en 2024 se mantiene en el "Sustainability Yearbook Member 2024"

Seguimiento de los objetivos del Plan Director ESG

	Año objetivo	Objetivo		2023
Mujeres en el Consejo de Administración	2025	40 %		54 %
Miembros del Consejo de Administración no ejecutivos	2025	90 %		92 %
Miembros del Consejo de Administración independientes	2025	60 %		69 %
Miembros del Consejo de Administración con capacidades y experiencia en ESG	2025	75 %		100%
Nacionalidades en el Consejo de Administración	2025	≥5		7
El 80% del Grupo Cellnex y el 100% del Comité Ejecutivo y Consejeros reciben formación en cumplimiento	2024	80% / 100%		En proceso

Hitos para los próximos años

Continuar realizando campañas de sensibilización sobre cualquier actualización relacionada con la ética y el cumplimiento

Adaptación del modelo de reporte de información a las nuevas normas CDRS y EFRAG

Implantar un Modelo de Continuidad del Negocio a escala global, que incluya todas las Unidades de Negocio y países de la empresa

Adaptar y actualizar el marco del Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información a las nuevas normas ISO 27001:2022 e ISO 27002:2022

2.1 Gobierno Corporativo

En el dinámico panorama empresarial actual, el concepto de gobierno corporativo es la base sobre la cual las organizaciones construyen sus bases éticas y operativas. El firme compromiso de realizar negocios bajo la bandera de un gobierno corporativo eficiente y transparente se ha convertido en una llamada de atención para las organizaciones que buscan no sólo el éxito, sino también la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo.

El sólido marco de gobierno corporativo de Cellnex no sólo salvaguarda los intereses de las partes interesadas sino que también fomenta una cultura de integridad, responsabilidad y excelencia. Cellnex trabaja para implementar y consolidar las mejores prácticas de gobierno corporativo, tal y como recoge 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.

La actuación del Consejo de Administración, alineada con las obligaciones legales y estatutarias de la Sociedad y guiada por su normativa interna, prioriza el bienestar y la misión de la empresa. También operan dentro de los límites de la ley y mantienen acuerdos explícitos e implícitos con empleados, proveedores, financieros y clientes de buena fe. Además, cumplen con las responsabilidades éticas que se esperan de una entidad comercial responsable y siguen una Política de Adquisiciones revisada para mejorar la transparencia en la comprensión de

los procesos de la cadena de valor. 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.

Cellnex ha estado trabajando en la incorporación de los principios del Código de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este Código de Buen Gobierno comprende una serie de recomendaciones diseñadas para alcanzar múltiples objetivos, entre ellos fomentar el funcionamiento eficaz de los órganos de gobierno y administración de las empresas españolas, mejorar la competitividad, infundir confianza y transparencia a los accionistas e inversores nacionales e internacionales, reforzar los controles internos y las normas de responsabilidad corporativa de las empresas españolas, y asegurar una meticulosa separación de funciones, deberes y responsabilidades dentro de las empresas, manteniendo los más altos estándares de profesionalidad y rigor.



La modificación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros fue aprobada durante la Asamblea General Anual de Accionistas 2023

Progresos realizados en 2023

Políticas corporativas

Durante 2023 se aprobaron o actualizaron las siguientes políticas corporativas:

- **Política de Compras**, modificado el 26 de enero de 2023.
- **Código Ético**, aprobado el 26 de enero de 2023.
- **Política de Conflictos de Interés**; aprobado el 26 de enero de 2023.
- **Política de Regalos y Atenciones**; aprobado el 26 de enero de 2023.
- **Política de Medio Ambiente y Cambio Climático**, modificada el 31 de mayo de 2023.
- **Política de Remuneraciones de los Consejeros**, modificada el 1 de junio de 2023.

Las **políticas** se pueden consultar en la web corporativa de Cellnex.

El Consejo de Administración de Cellnex Telecom, S.A., en su reunión celebrada el 26 de abril de 2023, aprobó la propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad de presentar una modificación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros para los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025 a un voto vinculante durante la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2023, de acuerdo 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, y modificado por Ley 5/2021, de 12 de abril, de fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas.

La modificación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros, aprobada durante la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2023, surge del resultado de la votación del acuerdo de aprobación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros en la Junta General de Accionistas de 2022, donde se registró un nivel significativo de disidencia. La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad llevó a cabo consultas específicas con los principales asesores de voto y accionistas institucionales que habían votado en contra, para profundizar en los motivos del voto particular. A partir de las opiniones y recomendaciones recibidas, se identificaron las principales causas y se analizaron posibles alternativas para (i) mejorar el grado de alineación del incentivo a largo plazo del CEO con las expectativas de los inversores institucionales, manteniendo los principios y objetivos originales sobre los que fue diseñado, y (ii) especialmente promover la creación de valor para los accionistas, que es una de las prioridades estratégicas de Cellnex. En consecuencia, los principales cambios fueron:

1. Modificar el multiplicador de retorno total para el accionista aplicable a los incentivos de largo plazo del CEO;

2. Realizar otros ajustes menores para eliminar (de la redacción original) las referencias al ejercicio financiero 2022;
3. Modificar determinadas condiciones retributivas de los consejeros ejecutivos descritas en la Política de Remuneraciones de los Consejeros (incluyendo, entre otros, la retribución fija máxima, indemnizaciones por despido e incentivos excepcionales para la atracción de talento); y
4. Incrementar la cuantía máxima anual para todos los consejeros en su condición.

Tras la 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 comparables, y las opiniones de los principales accionistas de Cellnex y de determinados asesores de voto, el Consejo de Administración acordó estas modificaciones. Cellnex compartió con ellas las principales modificaciones contenidas en esta Política de Remuneraciones y lo dispuesto en el Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas en España en materia de remuneraciones de los consejeros.

La información detallada figura en el **Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros (Anexo 8.10)**.

Otras normas internas modificadas

La lista de otras normas internas modificadas en 2023 es la siguiente:

- **Código de Conducta de Proveedores**, aprobado el 26 de enero de 2023.
- **Función de Responsable de Cumplimiento Penal**, aprobada el 27 de julio de 2023.
- **Sistema Disciplinario**, aprobado el 27 de julio de 2023.

Asimismo, el Consejo de Administración de Cellnex Telecom, S.A., en su reunión celebrada el día 27 de julio de 2023, aprobó la modificación del Reglamento del Consejo de Administración. El propósito de esta enmienda fue:

1. Rediseñar el funcionamiento del Consejo de Administración mediante la creación del nuevo Comité de Asignación de Capital y adaptar competencias específicas y otras materias relativas al funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones; y
2. Aprovechar para adaptar la redacción, sin introducir cambios significativos, y unificar la terminología utilizada en el Reglamento del Consejo de Administración. Además, la propuesta de adición de un artículo al Reglamento del Consejo de Administración hizo necesaria la

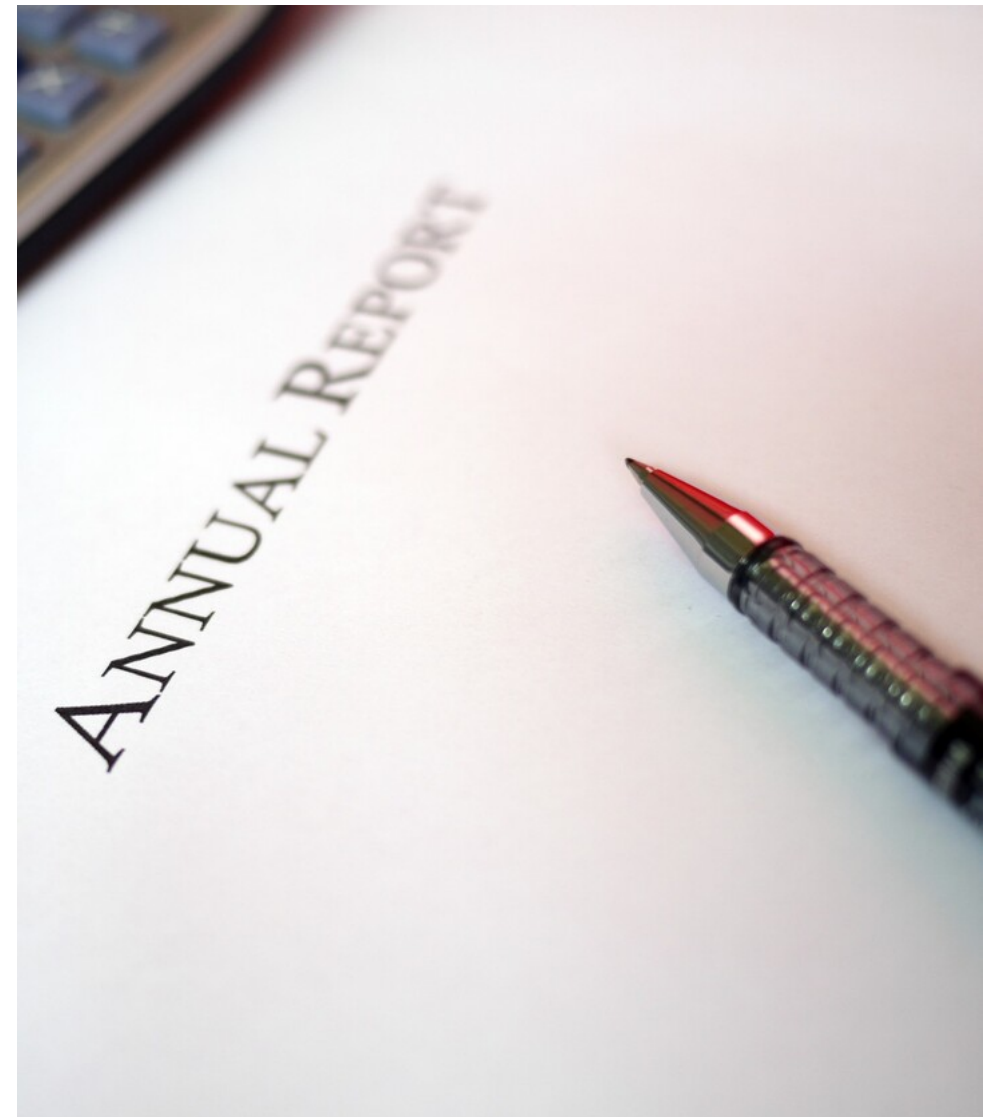
enumeración de los artículos posteriores.

Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2023 ha sido elaborado en formato libre para reforzar las prácticas de buen gobierno de la Compañía en línea con los más altos estándares del IAGC, entre ellos la Circular 3/2021 de la CNMV, el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y la Recomendación de la Comisión Europea de 9 Abril de 2014 sobre la calidad de la información presentada en relación con el gobierno corporativo.

Por ello, además de la información que se presenta en formato CNMV, se proporciona información adicional para aumentar la transparencia de la información contenida en este informe. Además, el Informe tiene un diseño más visual.

La información detallada se incluye en el **Informe Anual de Gobierno Corporativo (Anexo 8.11)**.



En 2024, el Consejo de Administración retomará el plan de formación continua, que cubrirá principalmente cuestiones de ESG, ciberseguridad, operaciones y cumplimiento, sin perjuicio de poder ampliar este plan en función de las necesidades de Cellnex a lo largo del año.

Planificación de la formación

Durante el 2022, el Consejo de Administración y la Alta Dirección participaron de un plan intensivo de capacitación basado en el desarrollo de las siguientes habilidades: (i) Auditoría, finanzas y contabilidad; (ii) Ciberseguridad; (iii) ESG; y (iv) Económico y financiero.

En 2023, debido a la situación excepcional de la Compañía, el Consejo de Administración se centró en supervisar el progreso de Cellnex y el complejo proceso de sucesión del consejero delegado, con los consiguientes cambios organizativos. Además, el Consejo de Administración también ha velado por la correcta implementación de la nueva estrategia de la Compañía. El Consejo de Administración ha celebrado un total de 29 reuniones en 2023, lo que es indicativo de la intensidad de la actividad.

En 2024, el Consejo de Administración retomará el plan de formación continua, que cubrirá principalmente cuestiones de ESG, ciberseguridad, operaciones y cumplimiento, permitiendo al mismo tiempo ampliar el plan en función de las necesidades de Cellnex a lo largo del año.

Finalmente, Cellnex organiza un *Strategy Retreat*, que también sirve como foro para discutir las tendencias del mercado, aunque también es un tema recurrente en las reuniones del Consejo cuando se considera necesario o conveniente.



El Consejo de Administración de Cellnex

Composición del Consejo de Administración

El **Consejo de Administración** adopta medidas para promover la diversidad en la composición del consejo, abarcando una amplia gama de áreas de conocimiento, experiencias profesionales, orígenes, nacionalidades, edades y géneros entre sus miembros. Para ello, el Consejo de Administración ha tenido en cuenta la Matriz de Competencias, que fue actualizada en el ejercicio 2023. Garantiza que una mayoría sustancial del consejo esté compuesta por Consejeros dominicales e independientes. Además, el Consejo de Administración mantiene el número mínimo requerido de consejeros ejecutivos y garantiza que los consejeros independientes constituyan al menos la mitad del directorio total.

En este contexto, el Consejo de Administración deberá estar integrado por el número de consejeros que determine la Junta General de Accionistas, dentro de los límites establecidos por los **Estatutos Sociales de la Sociedad**. Corresponde al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas el número que, teniendo en cuenta la evolución de las circunstancias de la Sociedad, garantice mejor la representación efectiva y el funcionamiento eficiente del Consejo. En consecuencia, la Junta General Anual de Accionistas del año 2023 acordó fijar en trece (13) el número de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Tal y como se establece en el **Reglamento del Consejo de Administración** y en la **Política de composición del Consejo de Administración**, el sexo con menor representación deberá constituir siempre un mínimo del 40% del total de miembros del Consejo. Con la incorporación de doña María Teresa Ballester Fornés en 2023, el número de Consejeras aumenta hasta siete (7) de un total de trece (13) miembros del Consejo y que representan el 53,85%.

Además, como muestra del compromiso de Cellnex con la diversidad, el Consejo de Administración está formado por personas de siete nacionalidades diferentes: Austria, Francia, Alemania, Italia, España, Chile y Reino Unido.

Otra medida significativa del Buen Gobierno del Consejo es el número de Consejeros independientes, que asciende a nueve (9) sobre trece (13) (69,23%). Tres (3) de trece (13) (23,07%) son Consejeros dominicales y sólo hay un Consejero ejecutivo (7,69%). Las funciones del Consejero Delegado son distintas de las del Presidente, que es un Consejero independiente.

Los cambios realizados en la composición del Consejo de Administración en 2023 incluyen los siguientes:

- D. Tobías Martínez Gimeno presentó su dimisión, como Consejero ejecutivo y, por tanto, como Consejero Delegado, mediante carta al Consejo de Administración de fecha 10 de enero de 2023, con efectos 3 de junio de 2023.

- D. Bertrand Boudewijn Kan y D. Leonard Peter Shore presentaron sus dimisiones como Consejeros independientes del Consejo de Administración el 4 de abril de 2023.
- Anne Bouverot fue nombrada presidenta no ejecutiva del Consejo de Administración, en sustitución de Bertrand Boudewijn Kan, el 27 de marzo de 2023.
- Doña María Teresa Ballester Fornés se incorporó al Consejo de Administración, como nueva Consejera independiente, el 26 de abril de 2023. También fue nombrada miembro de la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos el 22 de mayo de 2023 y miembro de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad el 27 de julio de 2023.
- D. Jonathan Amouyal se incorporó al Consejo de Administración, como nuevo Consejero dominical, el 26 de abril de 2023. También fue nombrado miembro de la Comisión de Asignación de Capital el 27 de julio de 2023.
- D. Óscar Fanjul Martín fue nombrado, como nuevo Consejero independiente, en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2023 celebrada el 1 de junio de 2023. También fue nombrado miembro de la Comisión de Asignación de Capital el 27 de julio de 2023.
- El Sr. Dominique D'Hinnin fue nombrado, como nuevo Consejero independiente, en la Junta General Anual de Accionistas de 2023 celebrada el 1 de junio de 2023.

También fue nombrado miembro del Comité de Auditoría y Gestión de Riesgos y Presidente del Comité de Asignación de Capital el 27 Julio de 2023.

- D. Marco Patuano fue nombrado, como nuevo Consejero ejecutivo, en la Junta General Anual de Accionistas 2023 celebrada el 1 de junio de 2023. Ejerce el cargo de Consejero Delegado de Cellnex desde el 4 de junio de 2023.

Asimismo, se reeligieron tres Consejeros (D^a Ana García Fau, D. Christian Coco y D^a Marieta del Rivero Bermejo) y se ratificó y reeligió a dos Consejeros (D^a María Teresa Ballester Fornés y D. Jonathan Amouyal) durante la Asamblea General Anual de Accionistas del año 2023, por el plazo de tres años señalado en los Estatutos Sociales de la Sociedad.

El Consejo de Administración se reúne periódicamente para discutir y supervisar el desempeño y evolución de la empresa. En 2023, el Consejo de Administración celebró 29 reuniones, con una asistencia personal y delegaciones con instrucciones específicas del 95,73%.

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

La composición actual del Consejo de Administración de Cellnex Telecom, S.A. es la siguiente:

Directores Independientes

Anne Bouverot es consejera independiente de Cellnex desde mayo de 2018 y también es presidenta del Consejo de Administración de Technicolor Creative Studios y miembro del Consejo de Ledger. Su carrera incluye 19 años en Orange ocupando puestos operativos y estratégicos, incluido el de Vicepresidente Ejecutivo de Servicios Móviles (2009-2011). Luego se convirtió en directora general de GSMA (2011-2015) y luego en directora ejecutiva de Morpho (2015-2017), una empresa de biometría y ciberseguridad. Actualmente es *Senior Advisor* de Towerbrook Capital Partners y directora de empresas tecnológicas. Preside la École Normale Supérieure – París y cofundó la Fondation Abeona, que defiende la Inteligencia Artificial responsable y se dedica a estudiar sus impactos en la sociedad. Anne tiene una licenciatura en Matemáticas y un doctorado en Inteligencia Artificial de la École Normale Supérieure – Paris Sciences & Lettres, y una maestría en Ingeniería de Telecom Paris.

Marieta del Rivero Bermejo ha ocupado cargos como Directora Global de Marketing de Telefónica, Directora General Adjunta al Director General Comercial Digital de Telefónica, CMO Global del Grupo Telefónica, CEO de Nokia Iberia, Directora de Marketing de Xfera Mobile, Directora de Marketing de Amena (Orange), *Senior Advisor* de Ericsson, socia de Seeliger & Conde y Presidenta del Foro Internacional de Mujeres España. Fue nombrada una de las '500 mujeres más influyentes de España' en 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 por 'El Mundo' y una de las 'Top 100 Mujeres Líderes 2018' por Mujeres & Cía.

Marieta también fue reconocida como la 'Mejor Ejecutiva 2017' por la Asociación Española de Mujeres Empresarias. También es autora del libro 'Ciudades inteligentes: una visión para el ciudadano'. Actualmente es miembro del Consejo Asesor de la Mutualidad de la Abogacía, miembro del Consejo de la Asociación Española de Directivos y Copresidenta de Mujeres Consejeras Corporativas España. Además, Marieta es consejera independiente y miembro de la Comisión de Sostenibilidad de Gestamp Automotive, y presidenta no ejecutiva de Onivia. Marieta completó un AMP (*Advanced Management Programme*) en el IESE, un EP (*Executive Programme*) en Singularity University California y es coach ejecutiva certificada por ECC e ICF. Es Licenciada en Administración de Empresas por la Universidad Autónoma de Madrid (UAM).

Ana García Fau ha desarrollado su carrera profesional en empresas como McKinsey & Company, Goldman Sachs, Wolff Olins, Grupo Telefónica y Grupo Yell. Durante su paso por el Grupo Telefónica ocupó diversas responsabilidades ejecutivas en TPI-Páginas Amarillas como CFO y Directora General de Desarrollo Corporativo, al tiempo que ocupó cargos en los Consejos de Administración de varias de sus filiales. Fue CEO de Yell Group para España, Latinoamérica y el mercado hispano de Estados Unidos, miembro del Comité Ejecutivo Internacional y Directora Global de Estrategia y Desarrollo Corporativo. En los últimos años ha sido consejera independiente en Renovalia, Eutelsat & Technicolor en Francia, Euskaltel, Globalvía, S.A.U. y

DLA Piper. Actualmente es miembro de varios consejos asesores que operan en los sectores financiero, asegurador y tecnológico, como Salesforce EMEA, Mutualidad de la Abogacía, Pictet Iberia, Femman Capital y Consentino Group. Ana es también miembro del Patronato de la Fundación Universidad Comillas ICAI, consejera independiente de Gestamp Automoción S.A., Merlin Properties Socimi, S.A. y JDE Peet's, NV (cotizada en Holanda). Además, es presidenta no ejecutiva de Finerge, S.A. Ana es licenciada en Derecho y en Ciencias Económicas y Empresariales (mención Finanzas) por la Universidad Pontificia Comillas (ICADE, E-3) y MBA en Administración de Empresas por el Massachusetts Institute of Tecnología (MIT) en Boston, Estados Unidos.

13
Consejeros

9 independientes (incluida la presidenta)
3 dominicales
1 ejecutivo (CEO)

CAGR

4 consejeros independientes
1 consejero dominical



Presidenta x3 x1

9/13 69%
Consejeros Independientes

7
Nacionalidades

CNRS

4 consejeros independientes
1 consejero dominical



Presidenta x2 x2

7/13 54%
Consejeras

Experiencia y
conocimiento del sector

CAC

3 directores independientes
2 consejeros dominicales



Presidente x1 x3

Dominique D'Hinnin es actualmente Consejero Independiente Principal de Vantiva y Presidente de su Comité de Remuneraciones, Consejero Independiente Principal de Edenred y Presidente de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, y miembro del Consejo de Administración de Louis Delhaize SA y Presidente de su Comité de Auditoría. También es presidente no ejecutivo del Grupo Eutelsat. Fue miembro del Consejo de Administración de Le Monde SA y Presidente de su Comité de Auditoría entre 2005 y 2010, Vicepresidente del Consejo de Administración de Atari – Infogrames Entertainment SA y Presidente de su Comité de Auditoría entre 2005 y 2011, y Vicepresidente del Consejo de Supervisión de Canal+ Francia y miembro de su Comité de Auditoría entre 2007 y 2013. Dominique también fue miembro del Consejo de Administración de EADS-Airbus y miembro de su Comité de Auditoría de 2007 a 2013, miembro de del Consejo Estratégico de PricewaterhouseCoopers Francia entre 2009 y 2013, miembro del Consejo de Administración de Editions Amaury SA entre 2011 y 2013, miembro del Consejo de Administración de Marie Claire Album y del Holding Evelyne Prouvost entre 2014 y 2016, y miembro del Consejo Consejo de Administración del grupo PRISA y presidente de su Comité de Auditoría entre 2016 y 2021. Más recientemente, fue miembro del Consejo de Golden Falcon Inc, una SPAC estadounidense, entre diciembre de 2020 y junio de 2023. Dominique se formó en la Ecole Nationale d'Administration y la Ecole Normale Supérieure, donde estudió cultura clásica entre 1979 y 1986.

Pierre Blayau ha ocupado cargos relevantes como director general de Pont à Mousson (Grupo Saint-Gobain), PPR (ahora Kering), Moulinex, Geodis y Freigh SNCF. También fue miembro del consejo de administración de Credit Lyonnais y Fimalac, presidente del consejo de administración de Areva y de CCR (reaseguros) y presidente del club de fútbol PSG. Actualmente es asesor principal de Bain y Coupa, presidente de Harbour Conseils y miembro del consejo de administración de Newrest. Pierre Blayau es inspector de finanzas y se graduó en la École Nationale d'Administration de Paris y en la École Normale Supérieure de Saint-Cloud.

María Luisa Guijarro Piñal ha desarrollado la mayor parte de su carrera en el grupo Telefónica, (1996-2016), donde ocupó, entre otros, puestos de Directora Global de Marketing y Patrocinios, Consejera Delegada de Terra España, Directora de Marketing y Desarrollo de Negocio en España y , en sus últimos años en la compañía, miembro del Comité Ejecutivo en España como Responsable de Estrategia y Calidad. También es Presidenta No Ejecutiva de Adamo Telecom, S.L. María Luisa es licenciada en Económicas por la Universidad Autónoma de Madrid.

Kate Holgate es especialista en fusiones y adquisiciones y salidas a bolsa (OPVs), y tiene una amplia experiencia profesional en una amplia gama de sectores que incluyen tecnología, servicios profesionales y financieros, y el sector inmobiliario. Kate ha trabajado en el Reino Unido y la región de Asia y el Pacífico principalmente en las áreas de comunicaciones financieras, corporativas y

de crisis. En 1994, la Sra. Kate Holgate se unió al Departamento de Corporate Advisory Corporativa de Kleinwort Benson y, antes de eso, trabajó para el Servicio Diplomático del Reino Unido. En 2000 se incorporó a la consultora internacional de comunicación y asuntos públicos Brunswick Group, convirtiéndose en socia en 2006. Desde 2019 hasta diciembre de 2020 fue jefa de la oficina de la empresa en Hong Kong, y entre 2013 y 2019 estuvo basada en Singapur, después ocupando otros puestos de alto nivel en la oficina central del Grupo Brunswick en Londres. Actualmente también es socia del Grupo Brunswick y tiene una licenciatura con honores en física de la Universidad de Oxford.

María Teresa Ballester Fornés es una inversora internacional y multicultural con más de 25 años de experiencia inversora, centrada en la creación de valor para los accionistas a través de Comités y Consejos de Administración. Ha sido Consejera Delegada de 3i Private Equity en España, donde ha ocupado más de 10 puestos en consejos de administración de la cartera de empresas. Actualmente es socia fundadora y directora de Nexus Iberia Private Equity Fund I. Ha sido consejera independiente de Repsol, S.A. y miembro de su comisión de Auditoría y Riesgos y Retribuciones, y consejera independiente de Prisa, S.A., incluyendo Presidenta de su Comité de Sostenibilidad y miembro de su Comité de Auditoría y Riesgos. María Teresa también ha sido miembro independiente del consejo y del comité de auditoría del grupo familiar Grupo Lar y asesora senior de EY Deals y AON España. Ha presidido ASCRI (Asociación Española de Capital Riesgo) y el Capítulo Español de Level

20. Actualmente es miembro del International Women's Forum (IWF) y del Patronato de la Fundación Junior Achievement. Inició su carrera en GTE Corporation (Verizon) como ejecutiva financiera y en Booz Allen Hamilton como consultora de estrategia en México, Reino Unido, España y Portugal. Tiene un MBA de la Universidad de Columbia en la ciudad de Nueva York y se graduó Cum Laude en Finanzas y Ciencias Políticas del Boston College.

Óscar Fanjul Martín inició su carrera profesional en el INI español y también trabajó en la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Entre 1983 y 1984 se desempeñó como secretario general técnico y subsecretario del Ministerio de Industria y Energía. Fue presidente fundador y consejero delegado de Repsol y también ha sido presidente de Hidroeléctrica del Cantábrico. Tiene una amplia experiencia en la gestión de grandes multinacionales y un profundo conocimiento del mundo empresarial en muchos países de todo el mundo. Ha sido Vicepresidente de Omega Capital y miembro del Consejo de Administración de la Bolsa de Londres, Unilever, Acerinox, BBVA, Areva, Lafarge y Vicepresidente de Holcim. También fue miembro del Grupo Asesor de Competitividad del presidente de la Comisión Europea y Fideicomisario de la Norma Internacional de Información Financiera. Óscar es actualmente vicepresidente y consejero independiente de Ferrovial y consejero de Marsh & McLennan Companies. Miembro del Patronato del CEMFI, Aspen Institute y Norman Foster Foundation. Es licenciado en economía.

Consejeros dominicales

Alexandra Reich tiene 20 años de experiencia en la industria de las telecomunicaciones, después de empezar su carrera en la banca de inversión. Fue senior advisor de Telenor, así como consejera delegada de Telenor en Tailandia – DTAC (2018-2020) y consejera delegada de Telenor Hungría (2016-2018), a la vez que presidenta de los Consejos de Telenor Serbia y Telenor Bulgaria. También ocupó varios puestos directivos en Swisscom (2006-2016) y Sunrise (2007-2009) en Suiza, y en Hutchison (2005-2007) y United Telecommunications (2004-2005) en Austria. Actualmente es miembro del Consejo de Administración de Delta Fiber NL, Salt SA Suiza y miembro del Consejo de Supervisión de ING Group. Alexandra tiene una licenciatura en Administración de Empresas y una maestría de la Universidad de Economía y Administración de Empresas de Viena.

Christian Coco inició su carrera profesional en planificación estratégica en el sector energético y en 2002 se incorporó a Mediobanca en el departamento de financiación de adquisiciones. Entre 2007 y 2011, trabajó en firmas de capital privado que se centraron particularmente en inversiones de infraestructura en Europa. Posteriormente, y hasta su incorporación al Grupo Edizione en 2015, fue responsable de Planificación, Control y M&A del Grupo CIR de la familia De Benedetti. Actualmente es Director de Mundys, Telepass, Benetton S.R.L. y Director de Inversiones en Edizione S.p.A. Christian es licenciado en Ingeniería por el Politécnico de Milán y tiene un posgrado en Empresas de

Servicios Públicos por el MIP Milán (Escuela de Negocios del Politécnico).

Jonathan Amouyal ha trabajado en los sectores de infraestructura, tecnología, medios, aeroespacial y productos de consumo y tiene una amplia experiencia en el campo de las torres y la infraestructura digital. Inició su carrera profesional en Fusiones y Adquisiciones en Bank of America en Londres y Nueva York. De 2008 a 2012, Jonathan se unió a Goldman Sachs Investment Partners (GSIP), donde finalmente se convirtió en director ejecutivo. En GSIP, Jonathan invirtió en toda la estructura de capital, tanto en el mercado público como en el privado. En GSIP, comenzó a cubrir el espacio de infraestructura digital y el sector de torres. Desde 2012, es socio de The Children Investment Fund (TCI), donde pasó los primeros tres años construyendo un negocio de préstamos directos no inmobiliarios centrado principalmente en España. Desde entonces, ha sido responsable grandes inversiones en infraestructura, infraestructura digital aeroespacial, telecomunicaciones y el espacio de consumo en Estados Unidos y Europa. Tiene una maestría en ingeniería financiera con honores de la EM Lyon Business School y se graduó con honores en economía y contabilidad de la Universidad Lyon II.

Consejero ejecutivo

Marco Patuano trabajó durante más de 25 años en TIM en Italia, otros países de la UE y América del Sur. Entre 2003 y 2011, ocupó diversos cargos ejecutivos, entre ellos CFO de TIM Brasil (2003-2004), Director General para

LATAM (2004-2005), CEO de Telecom Argentina (2005-2008), CFO de Telecom Italia (2008 -2009), CCO (2009-2010) y COO (2010-2011). Finalmente, entre 2011 y 2016 fue CEO de Telecom Italia. Además, de 2016 a 2019, Marco fue Consejero Delegado de Edizione Holding. Fue presidente del Consejo de Administración de Cellnex como consejero dominical de Edizione entre 2018 y 2019. También ha sido consejero de Autogrill, Atlantia (actualmente rebautizada como Mundys) y GSM Association (durante su etapa en TIM). Ha sido Senior Advisor de Nomura Holdings, Inc. en Italia y miembro de la Fundación Telecom Italia, la Fundación Bocconi y la Fundación del Instituto Europeo de Oncología. Es presidente de la Fundación Banco dell'Energia, fundador y Consejero Delegado de MP Invest (Advisory & Club Investment) y consejero no ejecutivo de Digital Value SPA. Marco tiene una Máster en Finanzas de la Universidad Bocconi de Milán.

Secretario no ejecutivo

Jaime Velázquez Vioque es Licenciado en Derecho por la Universidad de Extremadura y Abogado del Estado en excedencia en ese cargo. Tiene amplia experiencia en Derecho Mercantil, principalmente en operaciones corporativas de fusiones y adquisiciones en sectores regulados y en materias relacionadas con el gobierno corporativo de sociedades. Actualmente dirige en España un despacho de abogados internacional, al que se incorporó en 2005. Anteriormente, fue secretario del Consejo de Administración y director de Asesoría Jurídica del Instituto de Crédito Oficial (ICO) de España, y secretario general del Consejo de la Comisión del

Mercado de las Telecomunicaciones (CMT). Ha participado en numerosas charlas y también ha sido profesor asociado de Derecho Mercantil en la Universitat Pompeu Fabra (UPF) de Barcelona.

Vicesecretario no directivo

Virginia Navarro Virgós es Global General Counsel y Vicesecretaria del Consejo de Administración. Anteriormente, fue Directora Global de Gobierno Corporativo y Legal M&A & Financiación en Cellnex (2019-2023). Fue Senior Manager del Departamento Jurídico de Abertis Infraestructuras, donde estuvo 10 años participando activamente en proyectos de fusiones y adquisiciones y financiación del Grupo tanto a nivel nacional como internacional, y Asociada en el Departamento Corporativo de Linklaters y en la Asesoría jurídica de Morgan Stanley. Es licenciada en Derecho por la Universitat Pompeu Fabra (UPF) y ha realizado el Máster en International Legal Practice impartido por el Instituto de Empresa (IE) y el Advanced Management Program (AMP) 2022-2023 impartido por IESE.

Consejo de Administración



Anne Bouverot
Presidenta
Independiente



Marco Patuano
Consejero Delegado
Ejecutivo



Marieta del Rivero
Independiente



Ana García Fau
Independiente



Dominique D'Hinnin
Independiente



Pierre Blayau
Independiente



María Luisa Guijarro
Independiente



Christian Coco
Dominical



Alexandra Reich
Dominical



Kate Holgate
Independiente



Jonathan Amouyal
Dominical



María Teresa Ballester
Independiente



Óscar Fanjul
Independiente



Jaime Velázquez
Secretario no miembro
del Consejo



Virginia Navarro
Vicesecretaria no
miembro del Consejo

- Comité de Auditoría y Gestión de Riesgos (CAGR)
- Comité de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad (CNRS)
- Comité de Asignación de Capital (CAC)



Comisiones del Consejo de Administración

Las comisiones del Consejo de Administración de Cellnex son la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad, la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos y la Comisión de Asignación de Capital, como órganos delegados.

La **Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad (CNRS)** está compuesta por cinco (5) miembros (cuatro (4) independientes y uno (1) dominical). En 2023 se realizaron 26 reuniones con una asistencia del 93.08%. El 27 de julio de 2023, doña Alexandra Reich, Consejera dominical, presentó su dimisión como miembro de la Comisión. La CNRS nombró como nuevo vocal a D^a María Teresa Ballester Fornés, Consejera independiente.

Las funciones de la CNRS, entre otras, incluyen establecer un objetivo de representación para el género subrepresentado en el Consejo de Administración y desarrollar orientación sobre cómo lograr este objetivo. Asimismo, informa periódicamente al Consejo de Administración sobre la información no financiera que la Sociedad debe hacer pública. La CNRS 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 los intereses corporativos.

La **Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos (CAGR)** está compuesto por cinco (5) miembros (cuatro (4) independientes y uno (1) dominical). En 2023 se realizaron 12 reuniones con una asistencia del 96.08%. El 4 de abril de 2023, D. Leonard Peter Shore dejó de ser miembro de la Comisión, como consecuencia de su dimisión como Consejero independiente del Consejo de Administración. El 22 de mayo de 2023, doña María Teresa Ballester Fornés, Consejera independiente, fue nombrada nuevo miembro de la Comisión. El 27 de julio de 2023, Dña. Anne Bouverot, Consejera independiente, presentó su dimisión como miembro de la Comisión. Ese mismo día, doña Alexandra Reich, Consejera dominical, fue nombrada nuevo miembro de la Comisión. Son funciones de la CAGR, entre otras, informar a la Junta General de Accionistas sobre el resultado de la auditoría, explicar cómo la auditoría ha contribuido a la integridad de la información financiera y no financiera de la Sociedad, y el papel que ha desempeñado la Comisión en este proceso. Asimismo, supervisa y evalúa el proceso de elaboración y presentación de la información financiera y no financiera, así como los sistemas de control y gestión de los riesgos financieros y no financieros de la Sociedad.

La **Comisión de Asignación de Capital (CAC)** está compuesto por cinco (5) miembros (tres (3) independientes y dos (2) dominicales). En el año 2023 se realizaron 4 reuniones con una asistencia del 95%. El 27 de julio de 2023, el Consejo de Administración creó la nuevo CAC con la siguiente composición: D. Dominique D'Hinnin (Presidente), D. Óscar Fanjul Martín, Dña. Ana García Fau, D. Jonathan Amouyal y D.

Christian Coco. Entre las funciones de la CAC se incluyen informar y asistir al Consejo de Administración en el plan de negocios, presupuesto anual y política de dividendos, así como informar y asistir al Consejo de Administración en aquellas inversiones u operaciones de todo tipo que por su elevado valor o características especiales, tengan carácter estratégico o entrañen un riesgo fiscal particular, salvo cuando su aprobación corresponda a la Junta General de Accionistas. Además, informan y asisten al Consejo de Administración en la preparación y revisión de las normas que establecen el marco y límites de las operaciones de fusiones y adquisiciones.

Las responsabilidades y funcionamiento de las tres comisiones están incorporados 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 la evaluación 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 que esta evaluación se realice cada tres años con un asesor externo. Si bien esta evaluación debía realizarse internamente este año, el Consejo de Administración decidió realizarla con un asesor externo con el fin de cumplir con las mejores prácticas de Buen Gobierno.

Estructura accionarial

El capital social actual de Cellnex Telecom S.A. está 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, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones son ordinarias y están representadas mediante anotaciones en cuenta, y el registro contable lo lleva 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. Perteneciente al segmento de negocio de Contratación General.

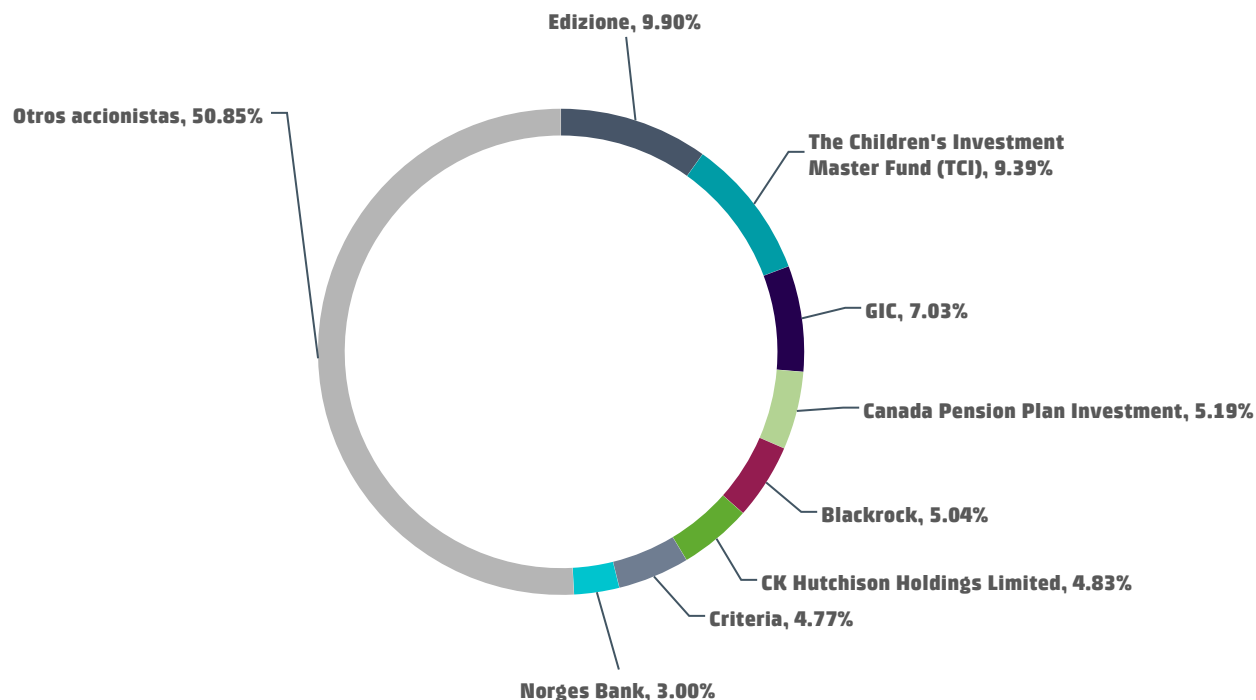
Los accionistas significativos de Cellnex Telecom a 31 de diciembre de 2023 son:

Share capital

176.618.843,75€

Acciones ordinarias

706.475.375



El Comité de Ética y Cumplimiento Normativo (“CEC”) es responsable de la supervisión proactiva respecto de la ética, la integridad empresarial y la eficacia del sistema de cumplimiento de Cellnex

Ética y Cumplimiento

Comité de Ética y Cumplimiento Normativo

El Consejo de Administración y la Dirección de Cellnex están firmemente comprometidos con el fomento de una sólida cultura de cumplimiento, ética e integridad en el desarrollo y ejecución de todas las actividades del Grupo, incluidos los profesionales del Grupo, representantes, proveedores y otros terceros que, ya sea prestar servicios, actuar de cualquier forma en nombre de Cellnex, o tener cualquier relación con el Grupo.

En este contexto, el Comité de Ética y Cumplimiento Normativo (“CEC”) es responsable de

la supervisión proactiva respecto de la ética, la integridad empresarial y la eficacia del sistema de cumplimiento de Cellnex, para lo que dispone de amplias facultades e independencia en el ejercicio de sus funciones. El CEC se rige por el Reglamento del Comité de Ética y Cumplimiento Normativo, la legislación aplicable y el resto de normas de gobierno corporativo de Cellnex.

El Comité de Ética y Cumplimiento Normativo es una comisión interna colegiada permanente, vinculada 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 en materia de cumplimiento ético, tal y como se recogen en el **Código Ético** de Cellnex y en la **Política de Gestión del Whistleblowing Channel**.
- Competencias en materia de cumplimiento normativo, tal y como se recogen en los documentos Función de Responsabilidad Penal, Procedimiento de Prevención de la Corrupción y Sistema Disciplinario.
- Competencias en materia de normativa interna de Integridad Corporativa, según lo establecido en el documento Comité de Ética y Cumplimiento Normativo: Norma Cero.

La composición del Comité de Ética y Cumplimiento Normativo a cierre de 2023 era la siguiente:

- Virginia Navarro (Presidente). General Counsel
- Sergi Martínez (Secretario). Global Internal Audit and Risk Control Expert.
- Yolanda Menal. Global People Director.
- Daniela Sonno. Country Economic & Management Control Director at Cellnex Italy.
- Yvette Meijer. Deputy Country Managing Director at Cellnex Netherlands.

En este sentido, cabe señalar que, el 27 de julio de 2023, Virginia Navarro, actual General Counsel y Vicesecretaria del Consejo de Administración, fue nombrada presidenta del CCA en sustitución de José María Miralles Prieto.



Se han actualizado dos nuevas políticas para mejorar el marco normativo sobre ética de Cellnex, el Sistema Disciplinario y la Función de Responsabilidad Penal.

Normas de integridad corporativa

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

El Código Ético se basa en la cultura propia de Cellnex y tiene como objetivo establecer las pautas a seguir en la realización de negocios y la conducta de las personas sujetas a él, que deben conocerlas y ampliarlas, para garantizar siempre 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 ético de referencia de obligado cumplimiento. Este marco debe regir el trabajo y el comportamiento profesional de quienes están sujetos al Código Ético.
- Servir de referencia para los grupos de interés que de algún modo estén relacionados con las distintas partes vinculadas a Cellnex (personal, proveedores, clientes, accionistas, asociados, etc.)

Ante la expansión geográfica y evolución de Cellnex en los últimos años, el Comité de Ética y Cumplimiento Normativo trabajó en 2022 en una versión actualizada del Código Ético de Cellnex, con el objetivo de homogeneizar las políticas éticas para un funcionamiento interno coherente y transversal, aplicable a todo el Grupo.

Cellnex se esfuerza para establecer relaciones comerciales basadas en la honestidad y la transparencia, rechazando cualquier conducta que tenga como objetivo obtener un trato preferencial tanto en el sector público como en el privado. Así, se crearon dos nuevas políticas para mejorar el cuerpo normativo ético de Cellnex y cumplir con la norma ISO 37001: la Política de Regalos y Atenciones y la Política de Conflictos de Interés.

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

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

Durante 2023 se actualizaron dos políticas existentes: el Sistema Disciplinario y la Función de Responsabilidad Penal.

El Sistema Disciplinario es el medio a través del cual Cellnex asegura que todas las personas sujetas al mismo cumplen con los principios, valores y normativa interna y externa que son de aplicación al Grupo. Su objetivo es concienciar a dichas personas en materia de cumplimiento y definir un sistema para sancionar cualquier infracción, incumplimiento o disconformidad con políticas, procedimientos, procesos u otras normas internas y externas que sean de aplicación a Cellnex.

La Función de Responsabilidad Penal detalla las funciones y responsabilidades que debe ejercer el Comité de Ética y Cumplimiento Normativo de Cellnex para prevenir y, en su caso, reducir el riesgo penal mediante el fomento de una cultura de ética y de cumplimiento (de acuerdo con el Reglamento CEC).

Cellnex Telecom debe publicar en su página web corporativa y en su red Intranet el Código Ético de Cellnex y todas las normas de integridad corporativa que lo desarrollan para hacerlos accesibles y conocidos por sus grupos de interés.

Asimismo, cuando Cellnex contacte con sus grupos de interés deberá comunicarles la existencia de este Código Ético, sus normas de desarrollo y el carácter obligatorio de su acuerdo en todos los aspectos a los que pueda afectar.

El objetivo de Cellnex es contar con un Modelo de Prevención y Detección de Delitos líder no sólo en España, sino también para el grupo.

Modelo de Prevención y Detección del Delitos

El artículo 31 bis del Código Penal español, sobre regulación de la responsabilidad penal de las personas jurídicas, prevé la posibilidad de exonerar de responsabilidad penal si el órgano de administración ha adoptado y aplicado efectivamente, con anterioridad a la comisión del delito, modelos organizativos y de gestión que incluyan medidas de vigilancia y control adecuadas para prevenir delitos de la misma naturaleza o reducir significativamente el riesgo de su comisión.

En este sentido, Cellnex elaboró e implementó en 2017 un modelo de medidas y controles generales destinados a prevenir, detectar e investigar la comisión no sólo de todo tipo de delitos que acarreen responsabilidad penal a una persona jurídica, sino también de aquellos que permitan la aplicación de medidas accesorias definidas en el artículo 129 del Código Penal español, Modelo de Prevención y Detección de Delitos (MPDD) de Cellnex.

Además, el artículo 31 bis 5 6º del Código Penal español exige una verificación periódica del modelo de organización y gestión, y las modificaciones necesarias del mismo.

Teniendo en cuenta los cambios normativos que se han producido en materia de responsabilidad penal de las personas jurídicas durante 2022 (introduciendo nuevos tipos penales en materia de acoso sexual, integridad moral y otros delitos financieros) y la evolución de Cellnex, la Compañía realizó una profunda revisión de la normativa existente del Modelo de Prevención y

Detección de Delitos en 2023 (previamente revisado y actualizado en 2019 y validado por un experto externo en 2020) con el fin de actualizar el listado de controles existentes en los distintos departamentos de la organización, y realizar los cambios oportunos para alcanzar un adecuado modelo de prevención penal.

Las medidas incluidas en el MPDD afectan a tres aspectos fundamentales de la empresa: personas, procesos y sistemas.

- Respecto a las personas, deberá designarse una persona u organismo responsable del cumplimiento penal. Esta entidad es responsable de la vigilancia, gestión del riesgo penal, asesoramiento y seguimiento del sistema a través de un archivo/repositorio de evidencias sobre el control ejercido. También se debe revisar el Código Ético y brindar a los empleados la capacitación adecuada sobre conductas que puedan tener consecuencias penales.
- En materia de procesos, el MPDD exige que se establezca y opere un canal interno de denuncias, para recibir denuncias de los empleados sobre actuaciones que puedan tener consecuencias penales. También prevé la elaboración e implementación de protocolos de actuación ante la recepción de una citación o el conocimiento de un hecho que pueda tener consecuencias penales.
- En materia de sistemas, el MPDD exige una revisión de los sistemas de

segregación de funciones, capacitación técnica y jurídica para investigar a los empleados a través de sistemas de evidencia digital y una revisión de la política de seguridad de la información.

Para la realización de este trabajo, Cellnex ha contado con el asesoramiento tanto de expertos internos de su propia organización como de un equipo de expertos externos de dos ramas de PwC: especialistas en prevención y detección de delitos y abogados especializados en el ámbito de los asuntos corporativos y cumplimiento.

Cellnex aspira a contar con un modelo de prevención de delitos líder no sólo en España, sino también para el grupo. Por ello, para dar continuidad a este esfuerzo, durante el ejercicio 2024 Cellnex trabajará para expandir el modelo a todas las filiales en todos los países del Grupo, con el objetivo de establecer un modelo común internacional de prevención de delitos más sólido.

Finalmente, durante 2022, en línea con su compromiso permanente de revisar y actualizar los riesgos penales identificados y fomentar los controles y medidas adecuados para mitigarlos, Cellnex llevó a cabo una iniciativa para integrar sus procedimientos de control y riesgos penales en la herramienta que dará soporte el proceso de revisión: SAP GRC. En 2023 se lanzó una primera campaña de control y, con la actualización del Modelo de Prevención y Detección de Delitos realizada a lo largo de este año, los ítems en SAP GRC se actualizarán en consecuencia para la campaña de 2024.

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

Compromiso anticorrupción

Cellnex tiene como uno de sus pilares básicos la conducción de su negocio de forma íntegra, honesta, responsable y transparente, siguiendo siempre principios éticos en su negocio, y no tolerando ningún tipo de corrupción.

El panorama dinámico y en constante cambio, la diversidad geográfica de las operaciones de Cellnex y las interacciones continuas con entidades externas requieren un compromiso incondicional por parte de Cellnex para combatir todas las manifestaciones de corrupción. Este compromiso tiene como objetivo abordar los principales riesgos legales, reputacionales y económicos a los que está expuesta la empresa.

En consecuencia, Cellnex ha desarrollado un Procedimiento de Prevención de la Corrupción (PPC) diseñado para establecer los principios que se deben seguir para combatir la corrupción y proporcionar una guía a seguir por todos los directivos, empleados y órganos de gobierno de Cellnex, incluidos terceros. El PPC establece estándares de conducta adecuados en materia de prevención, detección, investigación y reparación de cualquier práctica corrupta en el seno de Cellnex. Durante 2022, el PPC fue actualizado 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.

El PPC simboliza, por tanto, el compromiso de Cellnex en la lucha contra la corrupción, en

línea con los requisitos marcados por la norma ISO 37001. En este sentido, en 2023 no se identificaron casos de corrupción, como sí ocurrió en 2022.

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

Además, durante 2023 Cellnex continuó trabajando con una herramienta inicialmente desplegada como piloto en 2021, que permite evaluar automáticamente cualquier riesgo de cumplimiento que Cellnex soporta al contratar a 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 de sanciones internacionales de entidades relacionadas con Cellnex, tratar a sus administradores como personas políticamente expuestas, o si una empresa aparece en medios o redes sociales por motivos relacionados con corrupción, blanqueo de capitales o evasión de impuestos.

Además de las acciones antes mencionadas, Cellnex está comprometida a dar a conocer a sus empleados y grupos de interés su sistema de cumplimiento y los compromisos anticorrupción. En consecuencia, en diciembre de 2023 Cellnex puso en marcha una formación anticorrupción para los Consejeros.

Con el mismo fin, durante 2023 Cellnex preparó una nueva formación para todos los empleados del Grupo. La nueva formación obligatoria de Ética y Cumplimiento, que actualiza el anterior curso de Código Ético, cubre todas las políticas y documentos relacionados con la integridad corporativa de Cellnex y se pondrá en marcha durante febrero de 2024.

Finalmente, en línea con el deseo de mejora continua, y con la ayuda de un tercer experto independiente, a finales de 2021 se elaboró un Informe de Gap análisis sobre el contenido del Modelo de Prevención y Detección de Delitos y del Procedimiento de Prevención de la Corrupción en relación con las recomendaciones establecidas por la ISO 37001. Tras actualizar y mejorar el sistema de cumplimiento de Cellnex en función de los resultados de dicha evaluación, Cellnex está preparada para obtener la certificación ISO 37001 (Sistemas de Gestión Anticorrupción) para su holding, Cellnex Telecom, S.A.

Whistleblowing Channel

El Grupo Cellnex, como parte de su misión de fomentar una sólida cultura de cumplimiento, actualizó su canal de denuncias, el “*Whistleblowing Channel*”, en marzo de 2022 para cumplir con la Directiva Whistleblower de la UE y reforzar sus características de confidencialidad y anonimato.

El *Whistleblowing Channel* de Cellnex sirve como herramienta de comunicación accesible a las personas sujetas a su Código Ético, así como a cualquier tercero que lo utilice. Esta plataforma les permite denunciar, de buena fe, cualquier incumplimiento de la legislación vigente y/o normativa interna de Cellnex, garantizando la confidencialidad y el anonimato y protegiéndoles de posibles represalias.

A través del *Whistleblowing Channel*, todas las personas interesadas y partes interesadas podrán:

- Presentar cualquier consulta que tengan sobre la interpretación del Código Ético y demás normas internas.
- Denunciar conductas que puedan suponer un incumplimiento del Código Ético, de la normativa interna o, en general, de la legislación vigente aplicable al Grupo (en particular, delitos e irregularidades en aspectos financieros y contables, laborales o de derechos humanos).

Tanto el personal de Cellnex como cualquier tercero con el que el Grupo mantenga cualquier tipo de relación deberán cooperar en la detección temprana y notificación, 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 la responsabilidad penal de Cellnex.

Con este fin, y con el fin de garantizar y salvaguardar una mayor independencia y confidencialidad de los potenciales denunciadores, se subcontrató la gestión del Canal de Denuncias a un tercero experto independiente, la consultora PricewaterhouseCoopers (PwC), que actúa como 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, cumplimentando el formulario dispuesto en la Intranet;
- Por correo postal, a la atención de las Direcciones de Canal: Torre PwC. Paseo de la Castellana, 259 B – 28046 Madrid (España); y
- Por teléfono en el siguiente número: +34 915 685 340.

El número de comunicaciones recibidas a través del *Whistleblowing Channel* en 2023 fue de 20 (nueve en 2022), siendo todas admitidas a trámite. Sólo cuatro de ellas fueron denuncias, el resto consistieron en consultas relativas a la normativa de Integridad Corporativa de Cellnex. Ninguna de las comunicaciones recibidas estaba relacionada con violaciones de derechos humanos o corrupción.

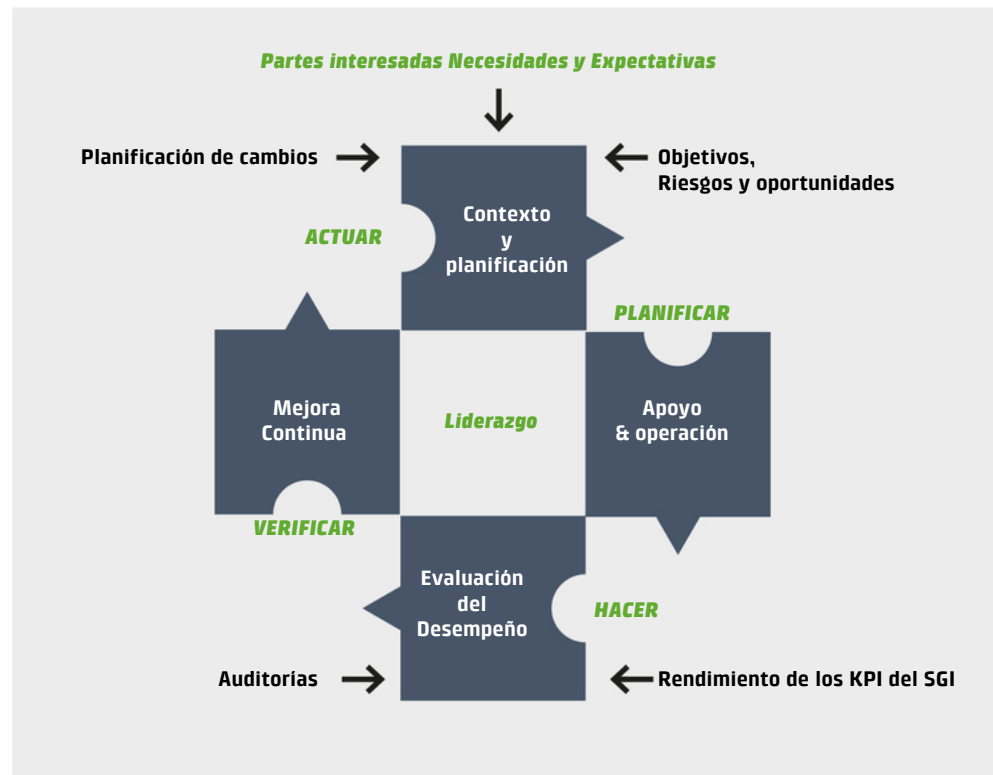
2.2 Sistema de Gestión Global

Sistema de Gestión Integrado Global

Cellnex ha desarrollado un Sistema de Gestión Integrado Global (SGI Global) que integra Calidad, Medio Ambiente y Seguridad y Salud. Además, también cuenta con un Sistema Global de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI Global), que ha sido incorporado al SGI Global. Esta incorporación aprovecha la estructura común de los sistemas de gestión ISO, lo que facilita la integración entre estándares. El SGI Global está basado en procesos y en un enfoque del análisis de riesgos.

Durante 2023, Cellnex trabajó en la planificación de la implantación del sistema de gestión de energía en varios países para su posterior certificación.

El Sistema de Gestión Integrado Global sirve como marco para adoptar un enfoque sistemático para la implementación de procesos y la obtención de certificaciones ISO. Establece procedimientos para garantizar la calidad de los servicios prestados, asegurando que las actividades se realizan de conformidad con los requisitos establecidos en las normas de referencia en materia de calidad, medio ambiente, seguridad y salud en el trabajo y seguridad de la información, así como con cualquier legislación vigente.



De esta forma, el SGI global habilita nuevas oportunidades de negocio, facilita la implementación del Modelo Industrial de Cellnex y posibilita la mejora continua y la implicación de los grupos de interés. Actualmente está implantado y certificado en siete unidades de negocio de Cellnex y a nivel corporativo. Más concretamente, el alcance geográfico del SGI Global incluye actualmente Francia, Irlanda, Portugal, Suiza, Países Bajos, Reino Unido y Polonia y, a partir de 2023, nuevas empresas en Francia y Reino Unido.

Además, Italia y España también cuentan con sistemas de gestión certificados que, por su madurez, gestionan localmente. Para los próximos años está prevista la integración de certificaciones locales de España e Italia en el SGI Global.

El Sistema Global de Gestión de Seguridad de la Información fue el primer sistema certificado a nivel global en Cellnex en 2019, y desde entonces la compañía ha estado trabajando para abarcar todas las unidades de negocio dentro del alcance del sistema. Cellnex cuenta actualmente con 11 países certificados, más el nivel corporativo: España, Italia, Suiza, Países Bajos, Francia, Reino Unido, Irlanda, Portugal, Austria, Dinamarca y Suecia.

Enfoque en crecer mejor

- Calidad**
 - Plan Director de Calidad
 - Políticas de calidad y certificaciones.
 - Mejorar la satisfacción del cliente
 - Mejora continua y Excelencia Empresarial
 - Compromiso de calidad
 - Aumentar la confianza de las partes interesadas
- Medio Ambiente**
 - Desempeño ambiental
 - Garantizar que se aborden los requisitos medioambientales
 - Gestionar aspectos ambientales significativos
 - Esté preparado para responder a situaciones de emergencia.
- Seguridad y Salud**
 - Plan Director de Seguridad y Salud
 - Modelo Global de Seguridad y Salud
 - Herramientas adecuadas para mejorar el bienestar de nuestros empleados
- Seguridad de la Información**
 - Plan Director de Seguridad 2022-2025
 - Planificación y control operativo de la Seguridad de la Información
 - Evaluación de riesgos de seguridad de la información
 - Tratamiento de riesgos de seguridad de la información

Calidad y certificaciones

Calidad

El 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 ha establecido 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, basadas en las normas internacionales de referencia. La calidad refuerza la marca y la reputación de Cellnex, la protege frente a riesgos, aumenta su eficiencia, incrementa sus beneficios y permite a la compañía seguir consolidando su reputación y posicionamiento, de forma sólida y sostenible, manteniendo siempre el foco en la experiencia y las opiniones del cliente, así como las sugerencias de los grupos de interés de Cellnex. Todo esto es posible gracias al Sistema de Gestión de la Calidad, que lidera, despliega e integra al resto de sistemas existentes de Cellnex unificando los requisitos comunes de los siguientes aspectos:

- Medio Ambiente
- Salud y Seguridad
- Seguridad de la Información
- Energía
- Gestión de Servicios

"La Gestión de la Calidad según ISO 9001 es el marco del Sistema Global Integrado de Gestión. Implantar y mantener la Calidad es una decisión estratégica que nos ayuda a mejorar nuestro desempeño como empresa y es una base sólida para el desarrollo de iniciativas sostenibles."

Brunela Nardi

Senior EHS-Q Project Manager -
Cellnex Corporación

Líder europeo en servicios de infraestructuras de Telecomunicaciones

Infinitas oportunidades para acercar el mundo a través de la conectividad de las telecomunicaciones
#OportunidadesInfinitas



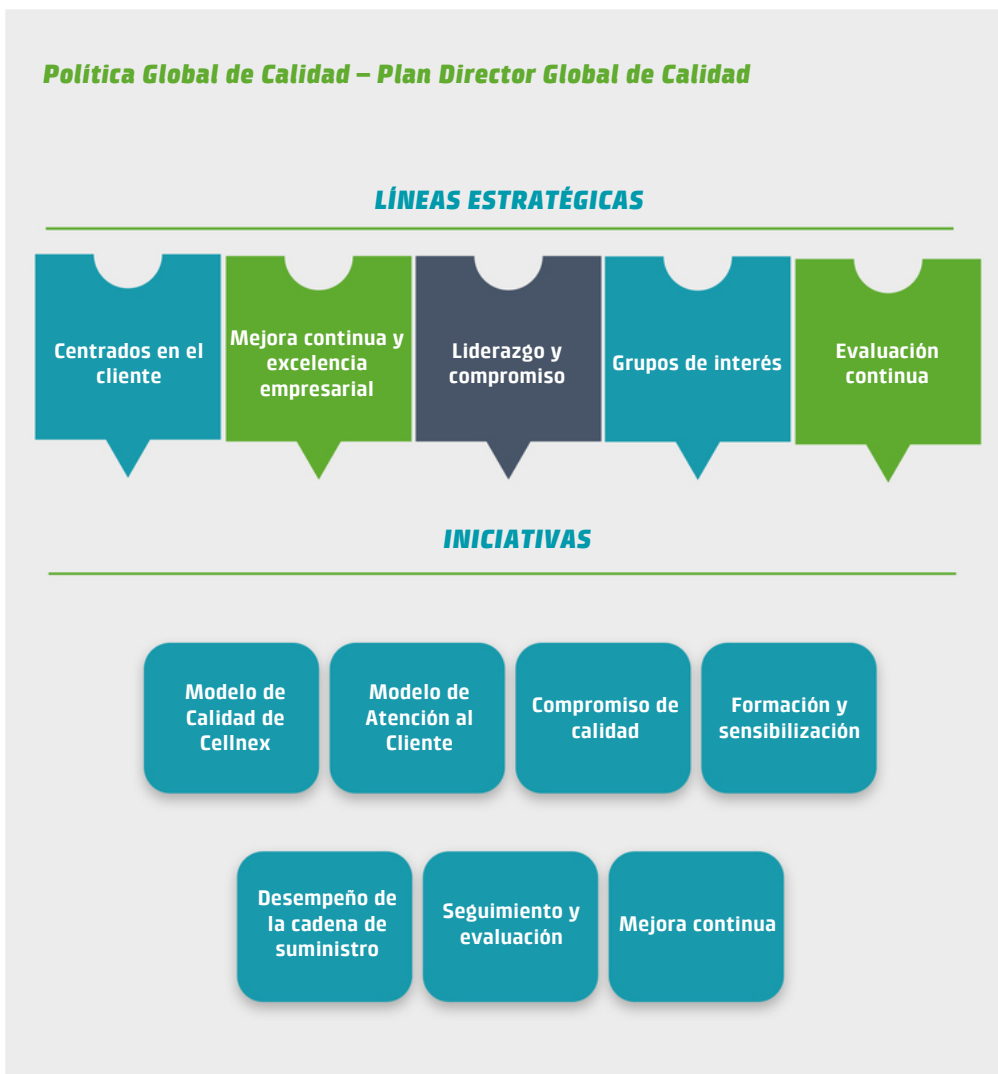
Aportamos valor a través de una gestión innovadora, eficiente, neutral y de calidad, y del impulso y desarrollo de nuestro equipo humano

Los objetivos de calidad de Cellnex pretenden inculcar una cultura de la calidad integrando los valores de Cellnex, sensibilizando y formando a todos los niveles.

A través de la Calidad, Cellnex contribuye a su desarrollo sostenible y es coherente con el propósito, los valores, los objetivos y la estrategia de la Compañía.

Los objetivos de calidad de Cellnex pretenden promover una cultura de la calidad a través de los valores de Cellnex, sensibilización y formación en todos los niveles. Los objetivos principales son alcanzar los niveles máximos de calidad y compromiso del cliente, mejorar la percepción de las partes interesadas a través de la innovación y mejora de productos y servicios, garantizar la calidad en toda la cadena de valor y suministro, y fomentar una cultura de mejora continua mediante la aplicación de metodologías y procedimientos para gestionar eficazmente las oportunidades de mejora. Además, Cellnex prioriza las prácticas ejemplares alineando sus actividades con los Objetivos de Desarrollo Sostenible. En este sentido, Cellnex se centra en dar respuesta a las necesidades y expectativas de sus grupos de interés, ofreciendo servicios de alta calidad, satisfaciendo a los clientes y perfeccionando continuamente sus servicios y la gestión a través del modelo Planificar-Hacer-Verificar-Actuar.

De acuerdo con la Política Global de Calidad, Cellnex ha diseñado un Plan Director de Calidad a dos años en 2021 (2021-2022) aplicable a toda la compañía. Durante 2023 se ampliaron los plazos para determinadas actuaciones.



Certificaciones

La implantación de un Sistema de Gestión Global que englobe a 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, el Departamento de Calidad ha centrado su trabajo en implementar certificaciones globales en países no certificados. Para ello, Cellnex dispone de un Catálogo de Certificaciones que sirve como herramienta que indica el estado exacto de certificación de todas las unidades de negocio y su año de expiración.

Durante 2023, el Departamento de Calidad y Certificaciones trabajó conjuntamente con las unidades de negocio en el mantenimiento de las certificaciones de los países incluidos dentro del alcance del Sistema de Gestión Integrado Global, que como ya se ha mencionado son: Francia, Irlanda, Portugal, Suiza, Países Bajos, Reino Unido, Polonia y Corporativo. Además, se han incluido nuevas empresas en el ámbito de aplicación en Francia y Reino Unido.

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

Estándar	Fecha de expiración												
Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001													
	2025	2025	2027	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025		
Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001													
	2025	2025	2026	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025		
Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional ISO 45001													
	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025		
Sistema de Gestión de Seguridad de la Información ISO 27001													
	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026		2026	2026	2026
Huella de carbono ISO 14064 (*)													
Huella hídrica ISO 14046 (*)													
SA 8000 Responsabilidad Social													
			2024										
UNI/PdR 125:2022 Igualdad de género													
			2025										
Modello EASI													
			2026										
ISO 50001 Energía													
		2026											
Gestión de Servicios ISO 20000-1													
		2024											
Esquema de Seguridad Nacional													
		2026											

(*) No hay fecha de caducidad para las normas ISO 14064 e ISO 14046, ya que ambas se verifican anualmente.

En 2023, Cellnex ha desplegado las iniciativas previstas en el **Plan Director de Seguridad Global en Ciberseguridad y Seguridad Física** que identifica los principales riesgos de seguridad para el periodo 2022 - 2025.

"Lograr la certificación del Sistema de Gestión ISO27001 fue muy importante para Portugal, ya que queríamos asegurar a nuestros clientes y propietarios que seguimos las mejores prácticas en Seguridad de la Información, Ciberseguridad y Protección de la Privacidad".

Rui Castro
Country Head of Engineering -
Cellnex Portugal

Seguridad de la Información

En 2019, Cellnex revisó y aprobó una nueva **Política global de Seguridad de la Información**, que tiene por objetivo establecer las directrices y líneas de actuación en materia de Seguridad de la Información que rigen la forma en que el Grupo Cellnex gestiona y protege su información y servicios, así como su comunicación a los grupos de interés e implantación en todas las empresas y áreas funcionales del Grupo.

El principio básico de la política es que la información es un activo muy importante para Cellnex, y es necesario garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información de acuerdo con los estándares de gestión reconocidos de la Seguridad de la Información en la prestación de servicios como operador de infraestructura de Telecomunicaciones a Operadores, Emisoras, Administraciones Públicas y Corporaciones. Por ello, se adoptan medidas para identificar y proteger los activos de información frente a accesos, modificaciones, comunicaciones o destrucciones no autorizadas, ya sean intencionadas o fortuitas, garantizando que se utilicen únicamente para los fines aprobados por la Dirección.

Además, la mejora continua se desarrolla en el marco de un Sistema de Gestión, que la Dirección se compromete a liderar conforme a la norma ISO 27001, y que aplica a todas las Unidades de Negocio del Grupo. Todo ello basado en la gestión de personas, la gestión de procesos y la mejora continua; y garantizando su eficacia y eficiencia. En 2023 se ha mantenido la certificación ISO 27001 en

Corporación, España, Portugal, Italia, Francia, Suiza, Irlanda, Reino Unido, Países Bajos, Austria, Dinamarca y Suecia.

El Plan Director de Seguridad Global en Ciberseguridad y Seguridad Física, que abarca el periodo 2022-2025, fue diseñado para identificar y gestionar los principales riesgos de seguridad en Cellnex. En 2023, las iniciativas de seguridad trazadas en este plan se llevaron a cabo con éxito. Algunas de las iniciativas clave que mejoraron la postura de seguridad de Cellnex en 2023 fueron:

- Nuevas plataformas para un mejor control de acceso de usuarios privilegiados.
- Herramientas de análisis forense para localizar rápidamente puntos de entrada en caso de ataque.
- Medidas avanzadas de protección en la red OT que atiende a los clientes.
- Automatización de los procesos de respuesta a incidentes cuando se detectan incidentes de seguridad.
- Mejora de los procedimientos de gestión de ciber crisis con simulacros técnicos y de procesos.

El Plan de Gestión de Ciber crisis ha sido revisado y alineado con el Plan Global de Gestión de Crisis del Grupo Cellnex. El plan Global de Gestión de Crisis describe un enfoque de cinco fases para la gestión de crisis, que abarca Alerta, Evaluación de Impacto, Declaración de situación de crisis, Gestión y seguimiento de situación de crisis, y

Declaración del fin de la crisis y vuelta a la normalidad.

En Cellnex se distingue entre crisis locales y globales: las crisis locales conllevan efectos críticos sobre una Unidad de Negocio concreta, mientras que las crisis globales implican impactos muy críticos sobre una unidad de negocio o sobre más de una unidad de negocio. Todas las crisis cibernéticas se consideran de alcance global debido a su capacidad de propagarse rápidamente a través de geografías. Además, se han revisado los tres escenarios de desastre identificados: *ransomware*, filtración de datos y denegación de servicio, cada uno acompañado de un Plan de Recuperación ante Desastres (DRP).

En cuanto a la Gobernanza de la Ciberseguridad, cabe destacar que se comunican al Consejo de Administración, al menos dos veces al año, actualizaciones periódicas sobre los principales riesgos, incluidas las violaciones de la ciberseguridad. Además, se llevan a cabo sesiones específicas del Consejo de Administración para mejorar la concienciación y monitorear el progreso relacionado con el Plan Director de Ciberseguridad.

Durante 2023, no se han detectado filtraciones de datos ni incidentes que impliquen robo o pérdida de información o que afecten al negocio en ninguna de las unidades de negocio de Cellnex.



Automatización de procesos de seguridad

Cellnex apuesta por la automatización de los procesos de seguridad, por ejemplo, mediante el desarrollo de herramientas que permitan la ejecución automática de acciones ante la detección de determinados eventos para bloquear ataques sofisticados recibidos. Esto ha permitido ganar capacidad de detección, prevención y protección, aumentando así la capacidad de respuesta y, por lo tanto, el nivel de seguridad y mitigando los riesgos asociados. Los incidentes de seguridad detectados y bloqueados han aumentado en complejidad debido a la evolución de ataques cada vez más selectivos.

Concienciación

Durante 2023, se llevaron a cabo varias campañas de sensibilización y formación a los empleados en materia de seguridad de la información. A continuación se muestran algunos ejemplos específicos:

- Cuatro campañas de concienciación que utilizan simulaciones de *Phishing* (en las que un atacante envía un mensaje fraudulento diseñado para engañar a un empleado para que revele información confidencial o para implementar software malicioso en la infraestructura de la víctima).
- Campañas en las que todos los usuarios de Cellnex deben aceptar explícitamente las políticas de seguridad.

Además, se han proporcionado consejos sobre seguridad de la información y alertas sobre campañas de virus y phishing dirigidas al personal de Cellnex. Todo ello ha contribuido a que la tasa de campañas de *phishing* haya descendido un 9% de 2022 a 2023, a pesar de la mayor sofisticación de los ataques. Además, durante 2023 se llevó a cabo la misma campaña lanzada en julio de 2021, y todos los países han visto una disminución en la tasa de fracaso del 11% en general (del 16% en 2021 al 5% en 2023).

2.3 Gestión de riesgos

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

Cellnex cuenta con una **Política Global de Gestión de Riesgos** aprobada por el Consejo de Administración que establece la estrategia de riesgos a nivel de grupo. La aprobación de esta política también estableció la estrategia de Gestión Global de Riesgos y su compromiso con la aplicación de las mejores prácticas en los países en los que la Compañía opera, basadas, a su vez, en estándares de referencia internacional.

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

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

Además, 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 de la Compañía para mitigar los riesgos inherentes que puedan afectar al negocio, garantizando así la continuidad de cada uno de sus proyectos y acciones. Asimismo, promueve la generación de valor sostenido en el 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 adversos en la actividad económica.

El Consejo de Administración de Cellnex ha centrado su labor en la definición de la estrategia de gestión de riesgos, supervisar su aplicación y realizar su seguimiento, así como promover las mejores prácticas de gobierno corporativo. Como función encomendada por el Consejo, la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos (CAGR) supervisa la eficacia del Modelo Global de Gestión de Riesgos y la información proporcionada a terceros, debiendo garantizar que el marco de gestión de riesgos identifica, prioriza, controla, monitorea, y comunica adecuadamente. En 2022, se estableció un Comité Global de Riesgos, que incluye miembros de todos los departamentos funcionales de la Corporación y está asesorado por la unidad de auditoría interna. Durante 2023 se realizaron tres

reuniones del Comité Global de Riesgos, abarcando los siguientes temas principales:

- Informe sobre el avance del plan estratégico de riesgos (modelos de evaluación de riesgos y control interno, implementación, comunicación y sensibilización de SAP GRC, y modelo de gobierno),
- Actualización del modelo de gobierno del reglamento operativo y miembros del Comité Global de Riesgos,
- Aprobación del nuevo modelo de gestión de riesgos y del nuevo plan de gestión de riesgos,
- Presentación del informe de debida diligencia en materia de derechos humanos,
- Presentación del informe de impacto sobre la situación geopolítica de Cellnex,
- Presentación de los mapas de riesgos de Cellnex para 2023,
- Selección de una lista restringida de riesgos relevantes para la empresa,
- Presentación de informes de auditoría interna sobre mapas de riesgos, hallazgos y planes de acción de mejora,
- Difusión del plan de gestión de crisis en el marco de continuidad del negocio de Cellnex.

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, la independencia y el 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 riesgos: identificación y elaboración del inventario de riesgos. Los riesgos se clasifican utilizando las cuatro categorías de la metodología COSO:

- a. **Estratégicos:** riesgos que afectan la estrategia empresarial o los objetivos estratégicos de cualquier empresa.
- b. **Operacional:** riesgos de pérdidas potenciales resultantes de la inadecuación de los procesos de operación, así como de las personas, equipos y sistemas que soportan esos procesos.
- c. **Financiero y de reporting:** riesgos que tienen un impacto directo en las variables financieras y de fiabilidad del Grupo Cellnex.

- d. **Jurídicos y cumplimiento:** riesgos relacionados con sanciones legales o administrativas, pérdidas financieras significativas o daños reputacionales por incumplimiento de leyes, regulaciones, reglas internas o códigos de conducta aplicables al negocio.

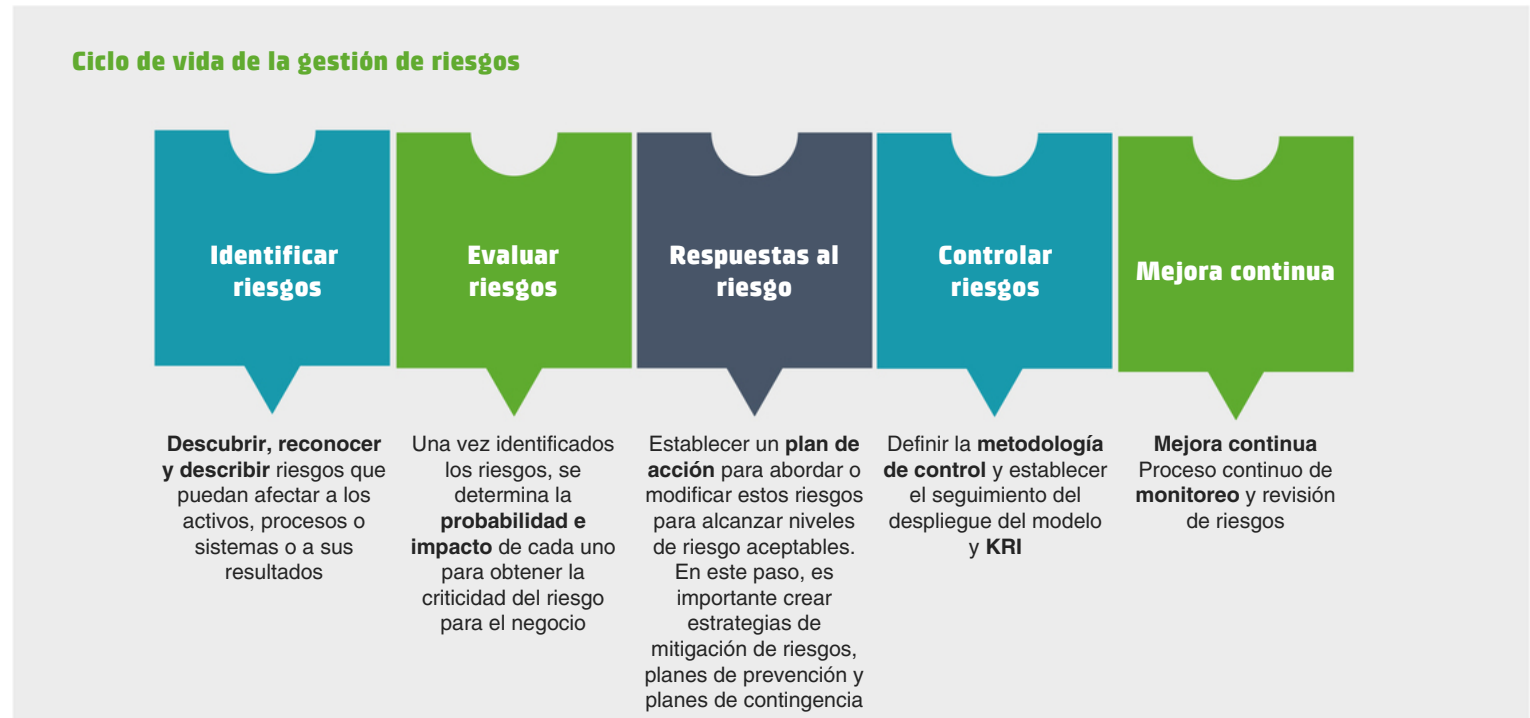
2. Evaluar riesgos: realizar una evaluación de los riesgos identificados tanto a nivel corporativo como en las unidades de negocio. Los riesgos se evalúan considerando su impacto y la probabilidad de que ocurran. El impacto potencial de un riesgo debe considerarse en función de las siguientes variables:

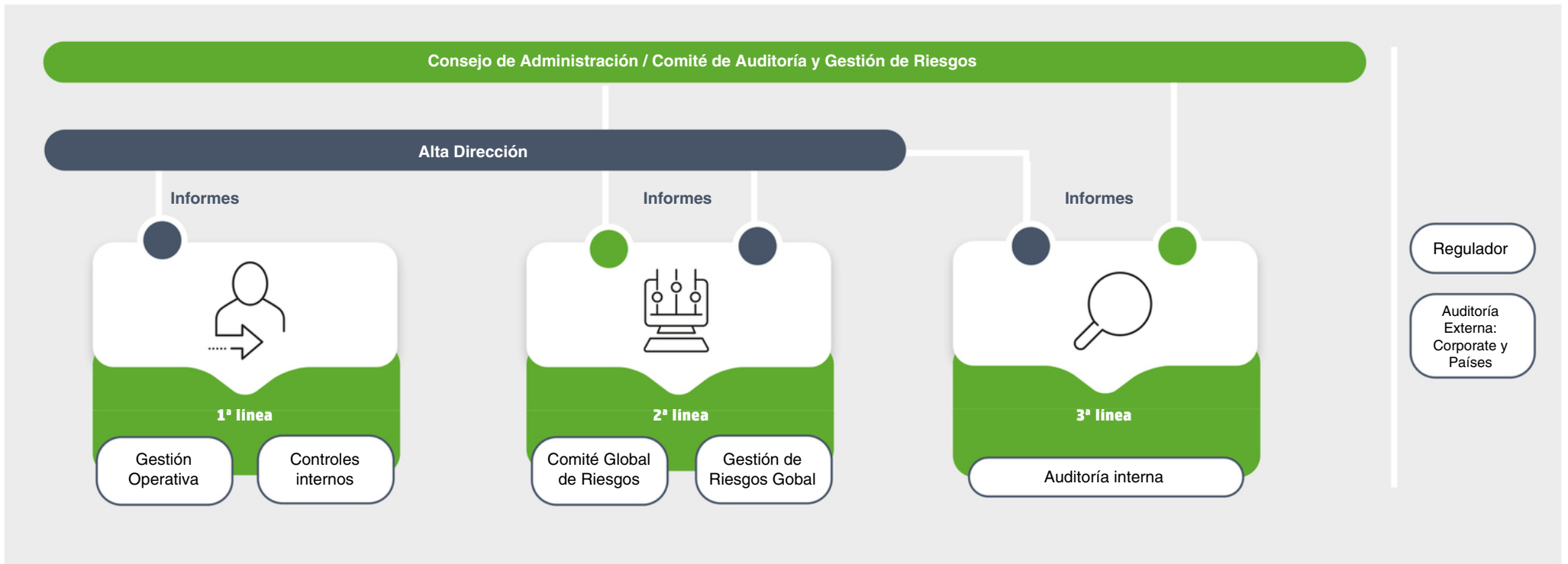
- a. Económico (40%): Impacto en los ingresos esperados de la empresa.
- b. Operativo (40%): Interrupción de procesos con impacto finito o indefinido en el tiempo, así como posible afectación de las relaciones con terceros.
- c. Reputacional (20%): Impacto en los medios y/o accionistas, con la consecuente repercusión mediática a nivel local, nacional y/o internacional, lo que deriva a su vez en una serie de acciones de responsabilidad.

3. Respuestas al riesgo: Definición de una respuesta para abordar o mitigar estos riesgos con el fin de alcanzar niveles de riesgo aceptables. Las posibles respuestas se enmarcan en las siguientes opciones: evitar, transferir, aceptar y reducir. Si la respuesta es reducir, definir controles internos cuando sea posible.

4. Monitorear y supervisar los riesgos: Comprobar que los niveles de riesgo, una vez aplicada una respuesta al riesgo, coinciden con el apetito de riesgo definido por la organización.

5. Mejora continua: Seguimiento y revisión continua del proceso para lograr mejoras en el ciclo de vida de la gestión de riesgos.





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

La gobernanza del Modelo Global de Gestión 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 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 Tres Líneas:

- **Primera Línea:** todas las áreas funcionales del Grupo Cellnex, tanto a nivel corporativo como en las unidades de negocio, son propietarios 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 implementación de prácticas efectivas de gestión de riesgos y apoya la definición de la exposición al riesgo objetivo y la comunicación de información de riesgo en todo el Grupo. El Comité Global de Riesgos garantiza una adecuada cobertura de riesgos promoviendo una cultura de riesgo en la empresa. Todas las áreas funcionales están representadas en el Comité Global de Riesgos.

- **Tercera Línea:** Auditoría Interna proporciona una garantía independiente al Consejo de Administración, a la Comisión de Auditoría (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 Línea.

Cellnex está desarrollando actualmente un nuevo Plan Director Global de Gestión de Riesgos 2024-2026, que incluye tres líneas estratégicas (resiliencia, anticipación y cultura del riesgo) y cinco iniciativas clave (evaluación de riesgos, modelo de control interno, comunicación y sensibilización, modelo de gobierno y la implementación de SAP GRC). Existen tres módulos que ya están en funcionamiento en SAP GRC: Control de Proceso, Gestión de Riesgos y Gestión de Auditoría, y se han puesto en marcha campañas de control interno de SCIIF, TAX y *Compliance*, así como los *Entity Level Controls* (ELC) generales de Cellnex.

En 2023, se definió el Marco de Continuidad del Negocio (política, alcance, etc.), junto con las fases de análisis (BIA, evaluación de riesgos), diseño (estrategias de continuidad, controles de mitigación) e implementación (equipos de respuesta, BCP, DRP). Especial atención ha recibido el plan de gestión de crisis, el cual incluye la difusión del plan y un simulacro a nivel corporativo en 2023. Las Unidades de Negocio realizarán estos simulacros en 2024.

Respecto al Plan de Comunicación de la Gestión de Riesgos, durante 2023 se realizaron acciones de formación y

sensibilización sobre la nueva metodología de gestión de riesgos dirigidas a los *"Risk partners"*, para apoyarlos como Segunda Línea. Además, también se llevaron a cabo acciones de formación y sensibilización sobre la nueva metodología de gestión de riesgos en las áreas corporativas durante el proceso de evaluación de riesgos,

El departamento de Gestión de Riesgos de Cellnex también ha estado trabajando conjuntamente con el departamento de ESG a lo largo de 2023 para anticiparse y adaptarse a los nuevos estándares de *reporting* de la información no financiera según CSRD/ESRS de forma conjunta y coordinada. Los ESRS enfatizan el papel fundamental de la gestión de riesgos, resaltando la importancia para las empresas de mantenerse preparadas y proactivas en la gestión de posibles riesgos e incertidumbres.

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

<p>Riesgos estratégicos</p>	<p>I) Riesgos relacionados con el entorno en el que opera el Grupo y riesgos derivados de la naturaleza específica de sus negocios.</p> <p>II) Riesgos de aumento 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 compartir infraestructura.</p> <p>VIII) Riesgo de no ejecución de todo el perímetro comprometido.</p> <p>IX) La expansión o el desarrollo de los negocios del Grupo, incluso 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 relacionado con la falta de control de determinadas filiales.</p> <p>XII) Riesgos relacionados con la ejecución de la estrategia de adquisiciones de Cellnex.</p> <p>XIII) Riesgos regulatorios y otros riesgos similares.</p> <p>XIV) Litigios.</p> <p>XV) Riesgo relacionado con los intereses de los accionistas significativos de la Sociedad Dominante que difieren de los del Grupo.</p>
<p>Riesgos operacionales</p>	<p>XVI) Riesgos relacionados con la industria y el negocio en el que opera el Grupo.</p> <p>XVII) Riesgo de no implementar 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>Riesgos financieros</p>	<p>XXI) Riesgo de información financiera.</p> <p>XXII) Ingresos contratados previstos (<i>backlog</i>).</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 relacionado con el endeudamiento del Grupo.</p> <p>XXIX) La Sociedad Dominante no puede garantizar que podrá implementar su Política de Remuneraciones a los Accionistas ni pagar dividendos (e incluso si pudiera, que lo haría).</p>
<p>Riesgos de cumplimiento</p>	<p>XXX) Riesgos de fraude y cumplimiento.</p> <p>XXXI) Riesgo asociado a acuerdos significativos firmados por el Grupo que podrían verse modificados por cláusulas de cambio de control.</p>

Para más información detallada, consultar el Anexo 1. Riesgos.

2.4 Información financiera

Hitos y cifras clave para 2023

El año finalizado el 31 de diciembre de 2023 destacó una combinación única de crecimiento estructural defensivo y de alta calidad, que se logró a través de un crecimiento orgánico constante y sostenible, un desempeño financiero sólido y un enfoque incansable en la integración.

Medidas Alternativas de Rendimiento

Una Medida Alternativa de Rendimiento (en adelante, "APM", por sus siglas en inglés) es una medida financiera del rendimiento financiero histórico o futuro, de la situación financiera o de los flujos de efectivo, distinta de una medida financiera definida o especificada en el marco de información financiera aplicable.

Cellnex considera que existen determinados APM, 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 APM 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" por sus siglas en inglés), vigente desde el 3 de julio de 2016, sobre la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, Cellnex proporciona a continuación información sobre los siguientes APM: EBITDA Ajustado; Margen EBITDA Ajustado; EBITDA después de pagos por arrendamientos ("EBITDAaL", por sus siglas en inglés); Margen EBITDAaL; Deuda Financiera Bruta y Neta; Pago Neto de Intereses; Liquidez Disponible; Inversiones; Flujo de Caja Recurrente Apalancado y Flujo de Caja Libre. Nótese que durante el ejercicio 2023 se han incorporado dos nuevos APM (EBITDAaL y Margen EBITDAaL) y se presentan conjuntamente con la correspondiente información comparativa del ejercicio 2022.

La definición y determinación de los citados APM se desglosa, de forma detallada, en el Informe de Gestión Consolidado adjunto y, por tanto, son validados por el auditor del Grupo (Deloitte). Por su parte, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") realizó una revisión de los APM en diciembre de 2021.

La Compañía presenta información financiera comparativa del año 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, provisión por indemnizaciones, gastos por remuneraciones y beneficios extraordinarios, así como costes e impuestos relacionados con las adquisiciones), determinados gastos sin efecto en caja (como la retribución del Plan de Incentivos a largo plazo y anticipos a entregados 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.

Una métrica comúnmente utilizada que se deriva del EBITDA Ajustado es el Margen EBITDA Ajustado, tal como se describe más adelante.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, los importes eran los siguientes:

	Miles de euros	
EBITDA Ajustado	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Infraestructuras de difusión	230.027	223.497
Servicios de infraestructura para operadores de telecomunicaciones móviles	3.680.767	3.159.629
Otros servicios de red	138.429	112.054
Ingresos de explotación³	4.049.223	3.495.180
Gastos de personal ⁴	(333.984)	(270.383)
Reparaciones y mantenimiento ⁵	(111.246)	(91.969)
Suministros	(366.014)	(283.085)
Servicios generales y otros	(311.272)	(298.733)
Depreciación, amortización y resultados por enajenaciones de inmovilizado ⁶	(2.552.635)	(2.320.694)
Resultados de las operaciones	374.072	230.316
Depreciación, amortización y resultados por enajenaciones de inmovilizado	2.552.635	2.320.694
Gastos no recurrentes ⁷	77.724	75.983
Anticipos entregados a clientes	3.983	3.442
Resultado operativo antes de amortizaciones ajustado (EBITDA Ajustado)	3.008.414	2.630.435

A continuación se detallan los gastos no recurrentes y sin efecto en caja, así como los anticipos entregados a clientes a 31 de diciembre de 2023 y 2022 (ver Nota 20.d de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas):

Ver nota 20.a de los estados financieros consolidados adjuntos.³

Ver nota 20.b de los estados financieros consolidados adjuntos.⁴

Ver nota 20.c de los estados financieros consolidados adjuntos.⁵

Ver nota 20.e de los estados financieros consolidados adjuntos.⁶

Ver nota 20.d de los estados financieros consolidados adjuntos.⁷

- i. Las donaciones que corresponden a la contribución financiera de Cellnex a diversas instituciones (partida no recurrente), ascendieron a 1.126 miles de euros (1.832 miles de euros al cierre del ejercicio 2022).
- ii. La provisión por indemnizaciones, que recoge principalmente el impacto en los ejercicios 2023 y 2022 derivado del planes de reorganización descritos en la Nota 19.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas (partida no recurrente), ascendió a 29.942 miles de euros (3.367 miles de euros al cierre del ejercicio 2022).
- iii. La retribución del Plan de Incentivos a Largo Plazo ("PILP") que corresponde a la retribución devengada al cierre del ejercicio (Ver Nota 19.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, partida sin efecto en caja), ascendió a 14.977 miles de euros (16.649 miles de euros al cierre del ejercicio 2022), y los gastos por remuneraciones y beneficios extraordinarios, que corresponden a bonus extra no convencionales para los empleados (partida no recurrente), ascendieron a 7.326 miles de euros (418 miles de euros al cierre del ejercicio 2022).
- iv. 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 24.353 miles de euros (53.717 miles de euros al cierre del ejercicio 2022).
- v. Los anticipos entregados a clientes, que incluyen la amortización de los importes abonados por los emplazamientos a desmantelar y sus correspondientes costes de desmantelamiento, ascendieron a 3.983 miles de euros (3.442 miles de euros al cierre del ejercicio 2022). 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).

Durante 2023, Cellnex llevó a cabo inversiones relevantes principalmente relacionadas con programas BTS así como desinversiones, de acuerdo a los acuerdos alcanzados. Si todas las inversiones y desinversiones relevantes llevadas a cabo durante 2023 se hubieran completado antes del 1 de enero de 2023 y se hubieran consolidado completamente para el ejercicio completo finalizado el 31 de diciembre de 2023, el EBITDA Ajustado habría ascendido a unos 3.065 millones de euros y los pagos de las cuotas de arrendamiento en el curso normal del negocio habrían sido de aproximadamente 846 millones de euros.

2. Margen EBITDA Ajustado

El Margen EBITDA Ajustado corresponde al EBITDA Ajustado (tal y como se ha definido anteriormente), dividido por "Prestación de servicios (Bruto) excluyendo Utility Fee". En este sentido, excluye los elementos repercutidos a los clientes tanto de los gastos como de los ingresos, principalmente los gastos de electricidad, el "Utility fee" así como los Anticipos entregados a clientes. Nótese que el Margen de EBITDA Ajustado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 se ha reexpresado. 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 a 30 de diciembre de 2023 y 2022 fue de 82% y 83%, respectivamente.

	Miles de euros	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Prestación de servicios (Bruto) ⁽¹⁾	3.808.059	3.251.155
Utility Fee ⁽¹⁾	149.290	71.257
Otros ingresos de explotación ⁽¹⁾	245.147	247.467
Anticipos entregados a clientes ⁽¹⁾	(3.983)	(3.442)
Ingresos de explotación ⁽¹⁾	4.049.223	3.495.180
EBITDA Ajustado	3.008.414	2.630.435
Prestación de servicios (Bruto) excluyendo Utility Fee	3.658.769	3.179.898
Margen EBITDA Ajustado	82 %	83 %

⁽¹⁾ Véase Nota 20.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

3. EBITDA después de pagos por arrendamientos ("EBITDAaL", por sus siglas en inglés)

EBITDAaL se refiere al EBITDA Ajustado después de pagos por arrendamientos. Deduce los pagos de cuotas por arrendamientos en el curso ordinario del negocio al EBITDA Ajustado.

La Compañía utiliza el EBITDAaL como indicador de desempeño operativo de sus unidades de negocios y es ampliamente utilizado como métrica de evaluación entre analistas, inversores, agencias de calificación y otras partes interesadas. Al mismo tiempo, es importante resaltar que el EBITDAaL 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 EBITDAaL no tiene un significado estandarizado y, por tanto, no puede compararse con el EBITDAaL de otras compañías.

Una métrica comúnmente utilizada que se deriva del EBITDAaL es el Margen EBITDAaL.

	Miles de euros	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
EBITDA Ajustado	3.008.414	2.630.435
Pagos de intereses y cuotas por arrendamientos	(851.469)	(791.743)
EBITDA después de pagos por arrendamientos ("EBITDAaL")	2.156.945	1.838.692

4. Margen EBITDAaL

El Margen EBITDAaL corresponde al EBITDAaL, dividido por "Prestación de servicios (Bruto)" excluyendo Utility fee. Por lo tanto, excluye tanto de los gastos como de los ingresos los elementos transferidos a los clientes, principalmente los costes de electricidad, el "utility fee", así como los anticipos entregados a clientes.

El Grupo utiliza el Margen EBITDAaL como indicador de desempeño operativo y es ampliamente utilizado como métrica de evaluación entre analistas, inversores, agencias de calificación y otras partes interesadas.

	Miles de euros	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Prestación de servicios (Bruto) ⁽¹⁾	3.808.059	3.251.155
Utility Fee ⁽¹⁾	149.290	71.257
Otros ingresos de explotación ⁽¹⁾	245.147	247.467
Anticipos entregados a clientes ⁽¹⁾	(3.983)	(3.442)
Ingresos de explotación ⁽¹⁾	4.049.223	3.495.180
EBITDAaL	2.156.945	1.838.692
Prestación de servicios (Bruto) excluyendo Utility Fee	3.658.769	3.179.898
Margen EBITDAaL	59 %	58 %

⁽¹⁾ Véase Nota 20.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

5. Deuda Financiera Bruta

La Deuda Financiera Bruta corresponde a "Obligaciones y otros préstamos"⁸, "Préstamos y pólizas de crédito"⁹ y "Pasivos por arrendamiento"¹⁰, pero no incluye la deuda de las empresas del Grupo registradas por el método de puesta en equivalencia, los "Instrumentos financieros derivados"¹¹ ni "Otros pasivos financieros"¹². 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 2023 y 2022, respectivamente, es el siguiente:

Deuda Financiera Bruta	Miles de euros	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022 reexpresado
Obligaciones y otros préstamos (Nota 15)	14.303.672	14.045.410
Préstamos y pólizas de crédito (Nota 15)	4.391.837	3.838.178
Pasivos por arrendamiento (Nota 16)	2.814.419	2.985.855
Deuda financiera bruta	21.509.928	20.869.443

⁸ Ver Nota 15 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

⁹ Ver Nota 15 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

¹⁰ Ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

¹¹ Ver Nota 11 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

¹² Ver Nota 15 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.



6. Deuda Financiera Neta

La Deuda Financiera Neta corresponde a la "Deuda Financiera Bruta" menos el "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes"¹³ y "Otros activos financieros"¹⁴. Junto con la Deuda Financiera Bruta, la Compañía 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.

La Deuda financiera Neta al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Miles de euros	
Deuda Financiera Neta	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022 reexpresado
Deuda Financiera Bruta	21.509.928	20.869.443
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 13.a)	(1.292.439)	(1.038.179)
Otros activos financieros (Nota 13.b)	(115.581)	(93.242)
Deuda Financiera Neta	20.101.908	19.738.022

A 31 de diciembre de 2023, la Deuda Financiera Neta ascendía a 20.102 millones de euros (19.738 millones de euros al cierre de 2022 reexpresado), incluyendo una posición consolidada de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de 1.292 millones de euros (1.038 millones de euros al cierre de 2022) y 116 millones de euros de otros activos financieros (93 millones de euros al cierre de 2022).

¹³ Ver Nota 13.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

¹⁴ Ver Nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

• Evolución de la Deuda Financiera Neta

	Miles de euros	
Evolución de la Deuda Financiera Neta	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022 reexpresado
Inicio del período	19.738.022	14.609.225
Flujo de Caja Recurrente Apalancado ⁽¹⁾	(1.545.381)	(1.367.925)
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico) ⁽¹⁾	458.193	349.553
Inversión en expansión (Programas Built to Suit) y Medidas de Desinversión ⁽¹⁾	936.899	2.133.206
Inversión inorgánica ⁽¹⁾	695.969	3.542.589
Desinversiones ⁽¹⁾	(551.109)	—
Gastos no recurrentes (con efecto en caja) ⁽¹⁾	25.478	59.334
Otros flujos de caja netos ⁽²⁾	59.326	(137.129)
Emisión de instrumentos de patrimonio, acciones propias y dividendos pagados ⁽³⁾	296.349	338.842
Reembolso neto de otros préstamos y pagos anticipados a corto plazo ⁽⁴⁾	(9.416)	(1.957)
Variación de pasivos por arrendamientos ⁽⁵⁾	(171.436)	80.093
Intereses devengados no pagados y otros ⁽⁶⁾	169.014	132.191
Fin del período	20.101.908	19.738.022

⁽¹⁾ Ver notas a pie de página 1 a 12 del apartado "Flujo de Caja Recurrente Apalancado" del Informe de Gestión Consolidado adjunto.

⁽²⁾ Corresponde a "Otros flujos de caja netos" (ver nota a pie de página 14 del epígrafe "Flujo de Caja Recurrente Apalancado" del Informe de Gestión Consolidado adjunto), excluyendo otros activos financieros (22Mn€, ver Nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas).

⁽³⁾ Corresponde al epígrafe "Emisión de instrumentos de capital, adquisición de acciones propias y pago de dividendos" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2023, menos la aportación de los accionistas minoritarios (56Mn€, véase el apartado correspondiente en Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado y Nota 14.f de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas), correspondiente a (i) el impacto neto del componente patrimonial del bono convertible recientemente recomprado y del bono convertible de nueva emisión así como (ii) dividendos pagados (40Mn€, véase Nota 14.d. de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas).

⁽⁴⁾ Corresponde a "Amortización neta de otros créditos" (ver apartado correspondiente del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023).

⁽⁵⁾ Evolución del epígrafe "Pasivos por arrendamiento" a largo y corto plazo del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2023. Véase Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

⁽⁶⁾ "Intereses devengados no pagados y otros" incluye, principalmente, gastos devengados de formalización, variación de intereses devengados no pagados, devengo de bonos convertibles y diferencias de cambio.

7. Pago Neto de Intereses

El pago Neto de Intereses corresponde a i) "pago de intereses sobre pasivos por arrendamiento"¹⁵ más ii) "Pago neto de intereses (sin incluir pagos de intereses por pasivos por arrendamiento)" y iii) costes financieros no recurrentes¹⁶.

La conciliación del epígrafe "Pago Neto de Intereses" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, con el epígrafe "Resultado financiero neto" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada es la siguiente:

	Miles de euros	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Pago neto de intereses		
Ingresos financieros ¹⁷	76.445	22.519
Gastos financieros ¹⁸	(884.294)	(751.478)
Intereses de bonos y préstamos devengados, no pagados	175.581	164.621
Intereses devengados el ejercicio anterior, pagados durante el presente ejercicio	(159.962)	(134.998)
Costes amortización, sin efecto en caja	82.682	93.913
Pago neto de intereses según Estado de Flujos de Efectivo Consolidado (1)	(709.548)	(605.423)

Pago neto de intereses según el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, que corresponde a i) "pago de intereses sobre pasivos por arrendamiento" por importe de 327.324 miles de euros (ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) más ii) "Pago neto de intereses" (sin incluir los pagos de intereses de pasivos por arrendamiento) por importe de 381.111 miles de euros (ver apartado "Flujo de Caja Recurrente Apalancado" del Informe de Gestión Consolidado adjunto) y más iii) costes de financiación no recurrentes (1.113 miles de euros, ver epígrafe "Flujo de Caja Recurrente Apalancado" del Informe de Gestión Consolidado adjunto).

¹⁵ Ver nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

¹⁶ Ver nota 20.d de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

¹⁷ Ver nota 20.f de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

¹⁸ Ver nota 20.f de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

¹⁹ Ver nota 13.a de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

²⁰ Ver nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

8. 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 desglose de la Liquidez Disponible a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Liquidez Disponible		
Disponible en pólizas de crédito	3.180.218	3.344.826
Efectivo y equivalentes de efectivo ¹⁹	1.292.439	1.038.179
Otros activos financieros ²⁰	115.581	93.242
Liquidez Disponible	4.588.238	4.476.247

9. 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, inversores, 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 Built to Suit) y Medidas de Desinversión

Corresponde a programas 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 emplazamientos (compra de activos).

La inversión total para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022, que incluye el inmovilizado material, los activos intangibles, los anticipos sobre arrendamientos de terrenos, las combinaciones de negocios y desinversiones, se resumen a continuación:

Inversiones	Miles de euros	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Inversión de mantenimiento	138.884	107.726
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico)	458.193	349.553
Inversión de expansión (programas Built to Suit) y Medidas de Desinversión	936.899	2.133.206
Inversión de expansión (programas Built to Suit)	1.568.330	2.282.650
Medidas de Desinversión	(631.431)	(149.444)
Inversión inorgánica	695.969	4.881.163
Inversión Total ⁽¹⁾	2.229.945	7.471.648

⁽¹⁾ La "Inversión Total" por importe de 2.230Mn€ (7.472Mn€ en 2022), corresponde al "Flujo de caja neto total de actividades de inversión" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto por importe de 1.592Mn€ (5.950Mn€ en 2022), más i) "Efectivo y equivalentes al efectivo" de las sociedades adquiridas en combinaciones de negocios por importe de 0Mn€ (101Mn€ en 2022, véase Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas); más ii) "Anticipos de efectivo a propietarios" y "Derechos de uso" por importe de 104Mn€ (133Mn€ en 2022, véase Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas); más iii) la desinversión de una participación del 49% en Cellnex Nordics (551Mn€, véase Notas 2.h.iv) y 14 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas), más iv) el pago de la adquisición de Hutchison UK a través de acciones de Cellnex Telecom SA (1.237Mn€ en 2022, ver Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas); menos iv) "Otros" por importe de 17M€ (51Mn€ en 2022), que incluye, principalmente, efectos temporales relacionados con compras de activos y otros activos financieros por importe de -22Mn€ (-93Mn€ en 2022, véase nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas), parcialmente compensado por el reembolso de aportaciones de la inversión inicial en DIV por importe de 12Mn€ (52Mn€ en 2022, véase nota 10 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas).

⁽²⁾ Corresponde al precio en relación con las Medidas de Desinversión con Phoenix France Infrastructures, requerido por la Autoridad Francesa de Competencia ("FCA") en Francia, por importe de 631Mn€ en 2023 (0Mn€ en 2022) y WIG en el Reino Unido por importe de 0Mn€ en 2023 (149Mn€ en 2022).

10. Flujo de Caja Recurrente Apalancado

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



A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Flujo de Caja Recurrente Apalancado ("RLFCF") se ha calculado de la siguiente manera:

	Miles de euros	
Flujo de Caja Recurrente Apalancado	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	3.008.414	2.630.435
Pagos de intereses y cuotas por arrendamientos ⁽²⁾	(851.469)	(791.743)
Inversión de mantenimiento ⁽³⁾	(138.884)	(107.726)
Variaciones en el activo/pasivo corriente ⁽⁴⁾	18.356	(16.803)
Pago neto de intereses (sin incluir intereses pagados por arrendamientos) ⁽⁵⁾	(381.111)	(257.652)
Pago por impuesto sobre beneficios ⁽⁶⁾	(107.988)	(88.586)
Dividendos netos a participaciones minoritarias ⁽⁷⁾	(1.937)	—
Flujo de Caja Recurrente Apalancado	1.545.381	1.367.925
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico) ⁽⁸⁾	(458.193)	(349.553)
Inversión de expansión (programas Built to Suit) y Medidas de Desinversión ⁽⁹⁾	(936.899)	(2.133.206)
Flujo de Caja Libre	150.289	(1.114.834)
Inversión inorgánica ⁽¹⁰⁾	(695.969)	(3.542.589)
Desinversiones ⁽¹¹⁾	551.109	—
Gastos no recurrentes (con efecto en caja) ⁽¹²⁾	(25.478)	(59.334)
Flujo neto Actividades Financiación ⁽¹³⁾	355.974	1.784.471
Otros flujos de caja netos ⁽¹⁴⁾	(81.665)	43.887
Incremento neto de efectivo ⁽¹⁵⁾	254.260	(2.888.399)

(1) EBITDA Ajustado: Resultado de las operaciones antes de "Depreciación, amortización y resultados por enajenaciones de inmovilizado" y una vez deducidos (i) determinados gastos no recurrentes como costes e impuestos relacionados con las adquisiciones (24Mn€), provisión por indemnizaciones (30Mn€) y donaciones (1Mn€) y/o (ii) determinadas partidas sin efecto en caja como anticipos a entregados a clientes (4Mn€) que incluyen la amortización de importes pagados por las obras a desmantelar y sus correspondientes costes de desmantelamiento, la retribución del Plan de Incentivos a largo plazo (15Mn€) y gastos por remuneraciones y beneficios extraordinarios (7Mn€).

(2) Corresponde a i) pagos de cuotas de arrendamiento (524Mn€) en el curso normal del negocio, excluyendo pagos de arrendamiento no ordinarios, y; ii) pago de intereses en relación a pasivos por arrendamiento (327Mn€). Ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

(3) Inversión de mantenimiento: ver la definición en la sección "Medidas Alternativas de Rendimiento".

(4) Cambios en los activos/pasivos corrientes (ver epígrafe correspondiente del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023).

(5) Corresponde al neto de "Intereses pagados" e "intereses recibidos" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 (710Mn€), excluyendo "Pagos de intereses sobre pasivos por arrendamiento" (327Mn€) (ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) y costes de financiación no recurrentes (1Mn€, ver nota a pie de página 13).

(6) Corresponde al "Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, excluyendo 72,6Mn€ de impuestos pagados según se detalla en la nota a pie de página 14.

(7) Corresponde a los "Dividendos a intereses minoritarios" según el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.

(8) Inversiones relacionadas con la expansión del negocio que genera flujo de caja recurrente apalancado adicional, incluyendo, entre otros, desmantelamiento, adaptación de emplazamientos de telecomunicaciones para nuevos inquilinos, Servicios de Ingeniería y pagos anticipados de arrendamientos de terrenos. Corresponde a anticipos de efectivo a propietarios (56Mn€), medidas de eficiencia asociadas a energía y conectividad (24Mn€), y otros (378Mn€, incluyendo adecuación anticipada de emplazamientos para aumentar la capacidad de los mismos).

(9) Programas Build-to-Suit comprometidos e iniciativas adicionales (que consisten en emplazamientos, "backhauling", "backbone", "edge computing centers", nodos DAS o cualquier otro tipo de infraestructura de telecomunicaciones, así como cualquier pago anticipado en relación con ellos). También incluye Servicios de Ingeniería que se han contratado con varios clientes, incluido cualquier inversión ad hoc eventualmente requerida, y el ingreso en efectivo procedente de la enajenación de activos (o acciones) debido a decisiones de los organismos antimonopolio. A 31 de diciembre de 2023 incluye pagos anticipados en Francia (ver Nota 8 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) en relación con los Programas Build-to-Suit comprometidos y otras iniciativas, así como el impacto de las Medidas de Desinversión (631Mn€, ver epígrafe "Inversiones") "en el Informe de Gestión Consolidado adjunto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023).

(10) Corresponde a inversiones en participaciones de empresas así como a inversiones significativas en la adquisición de carteras de emplazamientos, terrenos y derechos de uso de suelo a largo plazo (compra de activos), tras integrar en el balance consolidado principalmente el "Efectivo y equivalentes al efectivo" del negocio adquirido. Al cierre de 2023, corresponde principalmente a la adquisición de la participación minoritaria restante en Polonia. Al cierre de 2022, correspondió a la adquisición de Hutchison UK así como la adquisición de participaciones minoritarias de Iliad en Francia y Polonia.

El importe resultante de (3)+(8)+(9)+(10), en adelante "Total Inversiones" (2.230Mn€), corresponde a la "Total Inversión" (2.230Mn€, ver sección "Inversiones" en Informe de Gestión Consolidado adjunto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023) menos el "Efectivo y equivalentes al efectivo" de las sociedades adquiridas (0Mn€, ver Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas).

El Capex total (2.230Mn€) también corresponde al "Flujo de caja neto total de actividades de inversión" (1.592Mn€, ver el apartado correspondiente del Estado de Flujos de Caja Consolidado adjunto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023) + "Adelantos de efectivo a propietarios" (56Mn€, ver nota a pie de página 8) y "Derechos de uso de terrenos a largo plazo" (48Mn€) (ver Nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) + desinversión de la participación del 49% en Cellnex Nordics (551Mn€, ver nota a pie de página 11) - Otros (17Mn€, que incluye, principalmente, efectos temporales relacionados con compras de activos y otros activos financieros (22Mn€, ver nota 13.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas)).

(11) Desinversión en participaciones de subsidiarias correspondiente a la desinversión del 49% de Cellnex Nordics (Suecia y Dinamarca). Véase Nota 2.h) de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

(12) Corresponde a costes e impuestos relacionados con adquisiciones (24Mn€) y Donaciones (1Mn€) (ver nota a pie de página 1).

(13) Corresponde al "Flujo de caja neto total de actividades de financiación" (206Mn€, ver el apartado correspondiente del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023), menos: i) pagos de cuotas de arrendamiento en el curso ordinario del negocio (524Mn€, ver nota a pie de página 2), ii) Anticipos de efectivo a propietarios (56Mn€, ver nota a pie de página 8), iii) derechos de uso a largo plazo (48Mn€, ver nota a pie de página 10), y iv) Dividendos a minoritarios (2Mn€, ver nota a pie de página 7), más: i) otros (68Mn€), correspondientes principalmente a la aportación de accionistas minoritarios (56Mn€, ver apartado correspondiente del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado), y costes de financiación no recurrentes (1Mn€, ver epígrafe "Pago Neto de Intereses").

(14) Corresponde principalmente a 72,6Mn€ de impuestos pagados (ver nota a pie de página 6), derivados de (i) el pago único de impuestos en la ejecución de las Medidas de Desinversión relativas a la Adquisición de Hivory (ver Nota 7 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas), y (ii) el pago anticipado del Impuesto sobre Sociedades español relativo a la enajenación del 49% de la participación en Cellnex Nordics (véase Nota 14.f de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas), que se basa en beneficios contables y no fiscales. Con la presentación de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2023 en julio de 2024, dicho anticipo quedará totalmente recuperado (ver Nota 18.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas).

(15) "(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo procedentes de operaciones continuadas" (ver apartado correspondiente del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023).

11. 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) y Medidas de Desinversión, así como la Inversión de expansión (o crecimiento orgánico) que incluye Inversión en Servicios de Ingeniería, si este último se informa en una línea de inversión específica.

	Miles de euros	
Flujo de Caja Libre	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Flujo de Caja Recurrente Apalancado	1.545.381	1.367.925
Inversión de expansión (programas Built to Suit) y Medidas de Desinversión	(936.899)	(2.133.206)
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico)	(458.193)	(349.553)
Flujo de Caja Libre	150.289	(1.114.834)

Ingresos y resultados

Los ingresos de explotación del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, por país y tipo de servicio, se desglosan como sigue: España ascendió a 611 millones de euros (de los cuales i) Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones representaron 252 millones de euros – 198 millones de cobunicaciones y DAS, 8 millones de euros en Servicios de Ingeniería, 44 millones de euros de ingresos de refacturación de costes y 3 millones de euros en centros de datos, ii) Infraestructuras de Difusión (230 millones de euros) y iii) Otros Servicios de Red (129 millones de euros), mientras que los ingresos por fibra, que se registraron tanto en Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones como en Otros Servicios de Red, ascendieron a 43 millones de euros), Italia ascendió a 797 millones de euros (de los cuales i) los Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones representaron 794 millones de euros: 618 millones de euros en cobunicaciones y DAS, 11 millones de euros de Servicios de Ingeniería y 165 millones de euros de ingresos de refacturación de costes así como ii) Otros Servicios de Red por 3 millones de euros), Francia ascendió a 795 millones de euros (en su totalidad de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones: 630 millones de euros de cobunicaciones y DAS, 84 millones de euros Servicios de Ingeniería, 19 millones de euros de ingresos de refacturación de costes, 29 millones de euros de centros de datos y 33 millones de euros de fibra) y el resto de Europa ascendió a 1.848 millones de euros (de los cuales, los Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones representaron 1.841 millones de euros – 1.516 millones de euros de cobunicaciones y DAS, 152 millones de euros de Servicios de Ingeniería, siendo los mayores contribuyentes i) el Reino Unido con 98 millones de euros, ii) Suiza con 20 millones de euros, iii) Polonia con 17 millones de euros y iv) Portugal con 12 millones de euros, 167 millones de euros de ingresos de refacturación de costes, 6 millones de euros de centros de datos y 0,1 millones

de euros de fibra y, Otros Servicios de Red por 7 millones de euros). El desglose de los ingresos de explotación del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 fue: España 566 millones de euros (de los cuales, los Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones representaron 234 millones de euros, 179 millones de euros de cobucción y DAS, 6 millones de euros de Servicios de Ingeniería, 47 millones de euros de ingresos de refacturación de costes y 2 millones de euros centros de datos, Infraestructuras de Difusión por 223 millones de euros y Otros Servicios de Red por 109 millones de euros, mientras que los ingresos por fibra reportados tanto en Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones como en Otros Servicios de Red ascendieron a 35 millones de euros), Italia ascendió a 735 millones de euros (en su totalidad procedentes de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones). – 567 millones de euros de cobucciones y DAS, 22 millones de euros de Servicios de Ingeniería y 146 millones de euros de ingresos de refacturación de costes), Francia ascendió a 749 millones de euros (en su totalidad de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones – 607 millones de euros de cobucciones y DAS, 97 millones de euros de Servicios de Ingeniería, 12 millones de euros de ingresos de refacturación de costes, 18 millones de euros de centros de datos y 15 millones de 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 cobucciones y DAS, 143 millones de euros en Servicios de Ingeniería, siendo los mayores contribuyentes el Reino Unido con 92 millones de euros, Suiza con 19 millones de euros, Polonia con 15 millones de euros y Portugal con 12 millones de euros, 111 millones de euros de ingresos de refacturación de costes, 5 millones de euros de centros de datos y 0,4 millones de fibra y Otros Servicios de Red por 2 millones de euros).

Los ingresos de explotación para el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron de 4.049 millones de euros, lo que representa un aumento del 16% con respecto al ejercicio 2022. Este aumento se debió en gran medida a la consolidación de doce meses en 2023 de la combinación de negocios realizada durante el segundo semestre de 2022, en relación con la Adquisición de Hutchison en el Reino Unido (ver Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2022).

Los ingresos de explotación de Servicios de Infraestructuras de Telecomunicaciones aumentaron un 16% hasta los 3.681 millones de euros, debido tanto al crecimiento orgánico alcanzado como a la combinación de negocios realizada durante 2022 en el Reino Unido, como detallábamos anteriormente. El Grupo proporciona a sus clientes de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones servicios relacionados con la cobertura y acceso a las infraestructuras de telecomunicaciones o de radiodifusión del Grupo para que los operadores de telefonía móvil (en adelante, "MNO") cobuquen sus equipos en la infraestructura de Cellnex, ofreciendo servicios adicionales que permiten a los MNO racionalizar sus redes y optimizar costes. mediante el desmantelamiento de infraestructura duplicada y la construcción de nueva infraestructura (Build-

to-Suit) en emplazamientos estratégicos que puedan ofrecer servicio a uno o más MNO. Estos servicios tienen como objetivo completar el despliegue de 4G y 5G en el futuro, reduciendo las zonas sin cobertura de señal y ampliando la densificación de la red. El Grupo actúa como un operador neutral para los MNO (por ejemplo, al no tener uno o más MNO como accionista significativo representado en el Consejo de Administración u otros órganos de gobierno) y otros operadores de telecomunicaciones que generalmente requieren acceso total a la infraestructura de red para poder proporcionar servicios a los usuarios finales. El Grupo actúa como operador de múltiples infraestructuras. Sus clientes son responsables de los equipos de comunicación individuales alojados en la infraestructura de telecomunicaciones y radiodifusión del Grupo. Los Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones se generan a partir de varias fuentes: i) tarifa base anual de los clientes de telecomunicaciones (tanto inquilinos ancla como secundarios), ii) las revisiones al alza o la actualización anual de la tarifa base y, iii) nuevas cobubicaciones y los ingresos asociados (que incluyen nuevas cobubicaciones de terceros, así como otras iniciativas llevadas a cabo, como proyectos especiales de conectividad, soluciones de conectividad interior basadas en DAS, "mobile edge computing", backhaul de fibra, cambios en la configuración del emplazamiento como resultado del despliegue de 5G y Servicios de Ingeniería así como servicios de alojamiento a radiodifusores fuera de España). El perímetro, y por tanto el número de inquilinos, también puede ampliarse como resultado tanto de adquisiciones como de la ejecución de programas BTS. Las previsible nuevas necesidades tecnológicas ligadas al 5G junto con otros servicios de mantenimiento ordinario como inversiones en infraestructuras, equipos y sistemas de tecnologías de la información, generalmente a petición de sus clientes, se traducirán en compromisos de inversión en activos en los próximos años. En este contexto, el Grupo realiza Servicios de Ingeniería, consistentes en obras y estudios tales como servicios de adecuación, ingeniería y diseño, así como Servicios de Instalación a solicitud de sus clientes, los cuales representan un flujo de ingresos y una obligación de desempeño separados. Los Servicios de Ingeniería realizados en las infraestructuras de Cellnex se facturan y devengan cuando se finaliza la solicitud del cliente y se cobran de acuerdo con cada contrato con el cliente con un margen determinado²¹. Asimismo, bajo el epígrafe de "Capex Recovery" se pueden desplegar Servicios de Ingeniería que se realizan, facturan, devengan y cobran a lo largo de varios años con un margen. Los costes incurridos en relación con estos servicios, que se clasificarán como inversión, pueden llevarse a cabo a través de personal propio o subcontratado y los ingresos en relación con estos servicios generalmente se reconocen cuando se incurre en la inversión. El margen es significativamente inferior al margen EBITDA Ajustado del Grupo, tendiendo a ser un porcentaje medio de un solo dígito. En términos de servicios de ingeniería, cuando se instala un nuevo PoP, suelen estar involucrados los siguientes conceptos: planos de construcción, cálculo de resistencia, informes (electro, estáticos, EMF, entre otros), estudio conjunto del emplazamiento, adecuación del mismo, instalación de medidores de energía, tarjetas y llaves de acceso o modificaciones de torre/mástil. Por otro lado, los servicios de instalación son un tipo de servicios de ingeniería realizados principalmente en las

infraestructuras de Cellnex, devengados a medida que avanzan los proyectos, facturados y cobrados de acuerdo con determinados hitos. Si el proyecto es finalizado y rechazado por el cliente, el coste se reclasifica como gasto. Los servicios de instalación incluyen la instalación de equipos de los clientes en emplazamientos, como instalación de antenas, equipos de microondas o unidades de radio remotas. El importe total de los ingresos asociados a estos Servicios de Ingeniería durante 2023 ascendió a 254 millones de euros (267 millones de euros al cierre de 2022). El importe total de la inversión incurrida en relación con Servicios de Ingeniería durante 2023 se detalla en la Nota 8 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas. Hasta 2022, los Servicios de Ingeniería se consideraban dentro de los programas BTS y varios planes de negocios de adquisición tenían Servicios de Ingeniería contractualizados. A partir de 2023, si se requieren Servicios de Ingeniería adicionales, la inversión asociada a los proyectos se reportará dentro de inversión de expansión o inversión de mantenimiento, dependiendo de su naturaleza y magnitud, y, de ser necesario, como una nueva línea de inversión. Parte de esta inversión dedicada a Servicios de Ingeniería, especialmente en el Reino Unido, puede ser anticipos de inversión que se recuperará a través de ingresos futuros por Servicios de Ingeniería, así como el margen correspondiente (Capex Recovery).

El Grupo generalmente recibe pagos mensuales de los clientes, pagaderos bajo contratos a largo plazo (que en el caso de los clientes ancla tienen vencimientos largos o indefinidos con prórrogas automáticas, a menos que se cancelen). Los pagos anuales varían considerablemente dependiendo de numerosos factores, incluidos, entre otros, la ubicación de la infraestructura, la cantidad y el tipo de equipo del cliente en la infraestructura, el espacio terrestre requerido por el cliente, la proporción de clientes, el equipo en la infraestructura y la capacidad restante de la misma. Los costes principales generalmente incluyen servicios relacionados (que son principalmente fijos, con aumentos anuales de costes), como costes de energía y suelo, impuestos a la propiedad y reparaciones y mantenimiento. La mayoría de los terrenos y cubiertas donde se ubican las infraestructuras del Grupo son operados y gestionados mediante contratos de arrendamiento, subarrendamiento u otro tipo de contratos con terceros. En general, los MNO realizan bajo su responsabilidad el mantenimiento de sus propios equipos, 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 "tower-adyacentes" que están jugando un papel clave en el mundo 5G como; fibra óptica, centros de computación edge, compartición de RAN o redes privadas, entre otros. Cellnex se compromete 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, una profunda lógica industrial dentro del ecosistema de telecomunicaciones, con inquilinos ancla asegurando en la

²¹ Margen= (Ingresos - Inversiones) / Inversiones

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 un "escalador" fijo y capacidad de comercializar infraestructura a terceros).

Tal como se informó en la presentación de resultados de enero-septiembre de 2022, el Grupo está evaluando actualmente una serie de oportunidades relacionadas con: i) apoyar a los MNO para mejorar sus redes y aumentar la cobertura que requieren RAN Sharing, FTTT, centros de datos, ii) mejorar la cobertura del sector público en zonas rurales, proporcionando conectividad de banda ancha móvil a través de sistemas de transporte metropolitanos, comunicaciones entre ciudades y entornos de autopistas y ferrocarriles, y mejorando la conectividad de seguridad pública, iii) construyendo redes privadas para empresas con el fin de maximizar los usos industriales. Cellnex estima una cartera agregada de aproximadamente 11.000 millones de euros, siempre sujeta a la consecución del Grado de Inversión y de acuerdo con sus estrictos criterios financieros.

Además, esos acuerdos futuros podrían permitir a Cellnex ofrecer servicios adicionales a los socios existentes con un despliegue gradual, que siempre sea acorde con el próximo capítulo de la historia del capital de Cellnex.

El Grupo cuenta con una amplia experiencia en soluciones de red DAS. El Grupo ha desplegado aproximadamente 9.678 nodos DAS, con una proporción de clientes de tres MNO por infraestructura, en lugares como estadios, rascacielos, centros comerciales, densas zonas al aire libre, aeropuertos, líneas de metro y estaciones de ferrocarril. DAS es una red de antenas distribuidas espacialmente conectadas a una fuente común, proporcionando así servicio inalámbrico dentro de un área geográfica específica. El sistema puede soportar una amplia variedad de tecnologías y frecuencias, incluyendo obviamente 2G, 3G, 4G y 5G en el futuro. El Grupo trabaja como un auténtico anfitrión neutral, junto con los MNO, para proporcionar 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, O&M, supervisión y aseguramiento de la calidad del servicio. El Grupo también opera los equipos de red activa para los nodos DAS que gestiona el Grupo.

Cellnex también está desarrollando capacidades en infraestructura de fibra hasta la torre y centros de computación en el borde, para ofrecer a sus clientes la capacidad de procesamiento de datos distribuida en la red, sin la cual no se podría aprovechar el potencial del 5G. Por ejemplo, en 2017 el Grupo adquirió Alticom, una empresa holandesa propietaria de una cartera de emplazamientos que cuenta con centros de datos, en 2018 y 2019 Cellnex firmó un acuerdo para construir 88 y adquirir 62 centros de computación perimetral para Bouygues Telecom y en 2020 amplió el margen para construir otros 90 emplazamientos de estas características con

Bouygues Telecom en el contexto del acuerdo de conversión en fibra para desplegar una red de transporte (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 Netherlands se puede ofrecer a los clientes coubicación para emisoras y también servicios de radiodifusión. Nótese que todos los ingresos de Cellnex Netherlands se clasifican como Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones.

Con carácter general, los contratos de servicios del Grupo para servicios de coubicación con clientes ancla tienen un plazo inicial no cancelable de 10 a 20 años, con múltiples plazos de renovación (que en el caso de los clientes ancla tienen vencimientos largos o indefinidos con prórrogas automáticas, salvo que cancelados, con cláusulas de "todo o nada"), y pagos que normalmente se revisan en función de un índice inflacionario como el índice de precios al consumo (IPC) o de "escalators" fijos. Los contratos con clientes del Grupo han tenido históricamente un alto índice de renovación. En este sentido, se ha renovado con éxito el contrato de Telefónica, primer cliente ancla que alcanzó su plazo inicial. Los contratos vigentes 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 teniendo en cuenta la última tarifa anual (que refleja la inflación acumulada del plazo inicial completo) que en el caso de Telefónica oscila entre el -5% y el +5% (aplicable una vez transcurrido el periodo inicial y los dos primeros periodos de prórroga) y entre el -15% y el +5% para Wind Tre.

Los ingresos de explotación del negocio de Infraestructuras de Difusión ascendieron a 230 millones de euros, lo que representa un aumento del 3% en comparación con el cierre de 2022. Este segmento de negocio consiste en la distribución y transmisión de señales de TV y radio, así como la O&M 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 una infraestructura única de gran altura que, en la mayoría de los casos, sólo posee el Grupo, un conocimiento sustancial de la gestión del espectro y la capacidad de cumplir con niveles de servicio muy estrictos. En España, el Grupo cubre más del 99% de la población con TDT y radio de la infraestructura de emisión, lo que supone una cartera mayor que la de todos sus competidores juntos. El segmento de infraestructura de radiodifusión del Grupo se caracteriza por flujos de efectivo predecibles, recurrentes y estables, así como por un profundo conocimiento técnico que permite al Grupo brindar servicios de consultoría. El Grupo clasifica los servicios que presta a sus clientes como operador de redes de radiodifusión en tres grupos: (i) TV Digital, (ii) Radio y (iii) Otros servicios de radiodifusión. Los clientes del Grupo dentro del segmento de infraestructuras de radiodifusión incluyen todas las emisoras de televisión nacionales y la mayoría de las regionales y locales, así como los principales operadores de emisoras de radio en España. Algunos de los clientes clave de los servicios de TDT son Atresmedia, CTTI, Mediaset España, Net Televisión, Veo Televisión y RTVE. Los contratos de radiodifusión TDT no tienen riesgo de volumen, pero sí cuentan con precios

estables y visibles de los MUX, cumplimiento de la normativa aplicable y condiciones de indexación atractivas. Las principales características de los contratos de radiodifusión 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 incrementos en los costes operativos cuando el IPC es positivo (excepto el contrato de RTVE que se renovó en 2023 con las mismas tarifas pero sin escalamiento anual, mientras que otras emisoras de ámbito nacional tienen la indexación al IPC limitada al 3% cuando la inflación es igual o inferior al 5% y al 4% cuando la inflación es superior al 5%), ya que la disminución no puede ser inferior al 0%. Cabe destacar que Cellnex completó un ciclo general de renovación de contratos con clientes del ámbito de la radiodifusión, aunque en los últimos años el peso relativo de este segmento ha disminuido significativamente. La estrategia en este segmento de negocio es mantener su sólida posición en el mercado y al mismo tiempo capturar el crecimiento orgánico potencial. Cellnex prevé mantener su posición de liderazgo en el sector español de la televisión digital nacional (en el que es el único operador de TV MUX nacionales) aprovechando su conocimiento técnico de infraestructuras e infraestructuras de red, su conocimiento del mercado y la experiencia técnica de su personal. Una parte importante de los contratos del Grupo con estos clientes están indexados a la inflación, teniendo en cuenta que la disminución no puede ser inferior al 0%. En el pasado, el Grupo ha experimentado un alto ritmo de renovación de los contratos en este segmento de negocio, aunque puede haber presión de precios por parte de los clientes a la hora de renegociar los contratos. El Grupo planea continuar trabajando estrechamente con las autoridades reguladoras en relación con los desarrollos tecnológicos en los mercados de radiodifusión y televisión y aprovechar su infraestructura existente y sus relaciones con los clientes para obtener negocios en áreas adyacentes donde se beneficia de ventajas competitivas.

Los ingresos explotación del segmento Otros Servicios de Red aumentaron en un 23%, hasta 138 millones de euros. El Grupo clasifica el tipo de servicios que presta en este segmento en cinco grupos: servicios de conectividad, servicios de red privada y de misión crítica ("MC&PN"), O&M, infraestructuras de telecomunicaciones urbanas y fibra óptica. Los "Servicios de conectividad" incluyen la conectividad entre distintos nodos de las redes de telecomunicaciones (backhaul) de los clientes del Grupo y/o la conectividad con las instalaciones de sus clientes (líneas arrendadas a empresas), mediante radioenlaces, fibra o satélite. El Grupo también ofrece líneas arrendadas especializadas a operadores de telecomunicaciones como MNO o FNO, administraciones públicas y pequeñas y medianas empresas, así como empresas de zonas rurales de España que ofrecen conectividad de alta velocidad. Bajo "servicios MC&PN", el Grupo opera en España siete redes TETRA regionales y dos municipales que son críticas para las necesidades de comunicación de los gobiernos regionales y municipios donde están ubicadas las redes y un Sistema Global de Seguridad y Socorro Marítimo (GMDSS) altamente confiable para la Servicio de Salvamento Marítimo para la Seguridad de la Vida en el Mar, que presta servicios de comunicación a buques en peligro y situaciones de peligro en las zonas costeras de

España. En "O&M", el Grupo gestiona y opera infraestructura (en lugar de subcontratarla a terceros) y proporciona servicios de mantenimiento de equipos e infraestructura a los clientes del Grupo (aparte de sus clientes de radiodifusión atendidos por el segmento de Infraestructura de Radiodifusión). A través de infraestructuras 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. En el concepto de "fibra óptica", el Grupo utiliza fibra óptica para conectar su infraestructura o la de sus clientes (macrocélulas, DAS y Small Cells) y sus instalaciones de informática de punta. Cuando el cliente principal de dicho negocio es la administración pública, en lugar de un MNO, este negocio se incluye en el segmento de negocio 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 tarifas cobradas están vinculadas al número de circuitos desplegados y a la capacidad utilizada. Nótese que, al igual que la infraestructura de difusión, los otros servicios de red se proporcionan únicamente en España.

Las transacciones realizadas durante los años anteriores, especialmente en el segmento de negocio de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones, ayudaron a impulsar los ingresos operativos y el beneficio operativo, este último también afectado por las medidas para mejorar la eficiencia y optimizar los costes operativos. Respecto a los terrenos, que es la partida de coste más relevante, el Grupo realiza anticipos de efectivo, que son pagos anticipados a propietarios relacionados con contratos específicos a largo plazo que permiten a Cellnex reducir sus pagos recurrentes anuales y ampliar la duración de los contratos, básicamente para obtención de eficiencias. Los anticipos de efectivo a propietarios y derechos de uso a largo plazo de terrenos ejecutados durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron a 103.998 miles de euros (132.708 miles de euros en 2022), y aproximadamente el 8% de estos anticipos de efectivo cubren un período de arrendamiento de 10 años o menos (aproximadamente 6% en 2022).

En línea con el aumento de los ingresos operativos, el EBITDA Ajustado fue un 14% mayor que al cierre de 2022, lo que refleja la capacidad del Grupo para generar flujos de caja de forma continua.

En este contexto previo de intenso crecimiento, el gasto por "Amortizaciones y resultados por enajenaciones de inmovilizado" se ha incrementado sustancialmente, un 10% respecto al cierre de 2022, como consecuencia, en gran medida, de mayor volumen de activos (inmovilizado material e intangible) del balance de situación consolidado adjunto, tras la combinación de negocios llevada a cabo durante el segundo semestre de 2022 en el Reino Unido.

Además, la pérdida financiera neta aumentó un 11%, derivada en gran medida de las nuevas emisiones de bonos y de líneas de crédito realizadas durante los ejercicios 2023 y 2022.

Por tanto, la pérdida neta atribuible a la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 297 millones de euros por el efecto sustancial de mayores amortizaciones y costes financieros asociados al intenso esfuerzo inversor realizado durante los años anteriores, y la consiguiente expansión de su huella geográfica. Así, tal y como se detalló en la Presentación Anual de Resultados, el Grupo espera seguir experimentando una pérdida neta atribuible a la Sociedad Dominante en los próximos trimestres.

Balance de situación consolidado

El activo total a 31 de diciembre de 2023 asciende a 44.365 millones de euros, un 1% más que al cierre de 2022, debido principalmente tanto a las inversiones realizadas durante 2023, compensado por la amortización del inmovilizado material e intangible, así como la desinversión de emplazamientos en Francia de acuerdo con las Medidas de Desinversión requeridas por la FCA en la Adquisición de Hivory (ver Nota 7 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas). Alrededor del 82% de los activos totales corresponden a inmovilizado material y otros activos intangibles, en línea con la naturaleza del negocio del Grupo relacionado con la gestión de infraestructuras de telecomunicaciones terrestres.

Así, las inversiones totales realizadas en 2023 ascendieron a 2.230 millones de euros, principalmente relacionadas con la expansión del negocio que genera un flujo de caja libre apalancado recurrente adicional (incluido el desmantelamiento, la adaptación de emplazamientos de telecomunicaciones para nuevos inquilinos y los pagos anticipados de arrendamientos de terrenos), así como la inversión de expansión relacionada con programas de construcción a medida y Servicios de Ingeniería comprometidos con diversos clientes (ver Nota 8 las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas). Además, durante 2023 el Grupo también ha invertido en el mantenimiento de sus infraestructuras y equipamientos, manteniendo las instalaciones en buen estado de funcionamiento, lo que es clave para mantener un alto nivel de servicio.

El patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2023 se situó en 15.147 millones de euros, en línea con el cierre de 2022. Durante el año 2023, el Grupo ha realizado algunas transacciones patrimoniales con intereses minoritarios. En Polonia, Cellnex adquirió un 30% adicional de On Tower Poland, de forma que el Grupo pasa a ostentar una participación del 100% en esta filial. Además, Cellnex completó la desinversión de una participación del 49% en Cellnex Nordics, propietaria del negocio del Grupo en Suecia y Dinamarca. Como consecuencia de esta transacción, el Grupo no modificó la posición de control en Cellnex Nordics (véase Nota 2.h de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas).

En relación con el endeudamiento bancario y las emisiones de bonos, la estructura de deuda de Cellnex está marcada por la flexibilidad, el bajo coste y una vida media elevada, y el 76% a tipo de interés fijo. Durante 2023 el Grupo ha emitido un nuevo bono convertible por importe de 1.000 millones de euros, y también ha recomprado el importe pendiente de 800 millones de euros de bonos convertibles con vencimiento en 2026.

La Deuda Financiera Neta del Grupo a 31 de diciembre de 2023 se situó en 20.102 millones de euros frente a 19.738 millones de euros a cierre de 2022 (reexpresado). Asimismo, a 31 de diciembre de 2023, Cellnex dispone de acceso a liquidez inmediata (efectivo y deuda no dispuesta) por importe aproximado de 4.6 miles de millones de euros (4.5 miles de millones de euros a cierre de 2022).

Calificación corporativa

En cuanto al Rating Corporativo, a 31 de diciembre de 2023 Cellnex mantenía un "BBB-" (Grado de Inversión) a largo plazo con perspectiva estable según la agencia de calificación crediticia internacional Fitch Ratings Ltd tal y como confirma un informe emitido el 7 de febrero de 2024 y un largo - plazo "BB+" con perspectiva positiva según la agencia de calificación crediticia internacional Standard & Poor's Financial Services LLC según lo confirmado mediante informe emitido el 29 de noviembre de 2023.

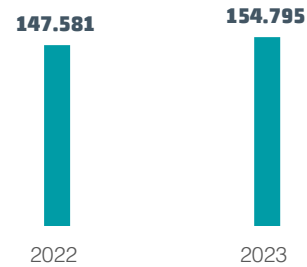
Indicadores de negocio

+6,4% de nuevos

PoP en comparación con el año fiscal 2022 y un fuerte progreso en los programas de BTS

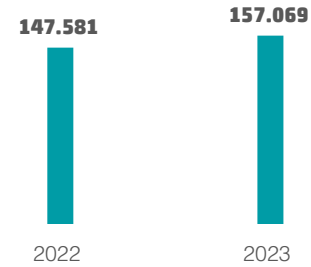
PoP - Total

+c. 5 %



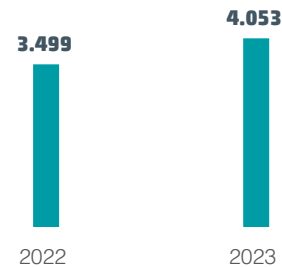
PoPs - Crecimiento Orgánico

+c. 6 %



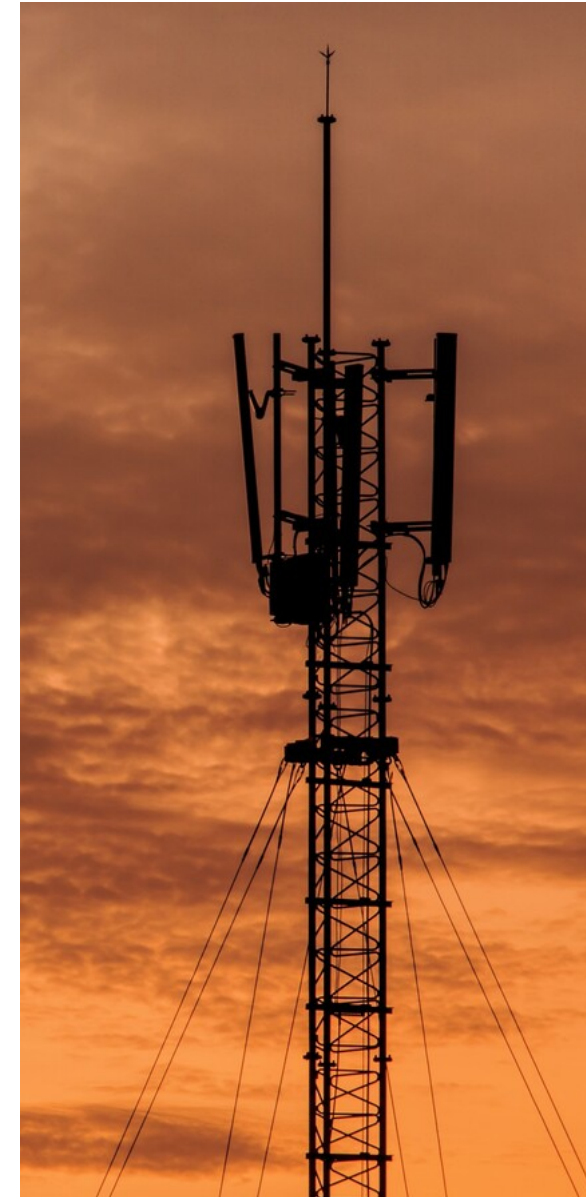
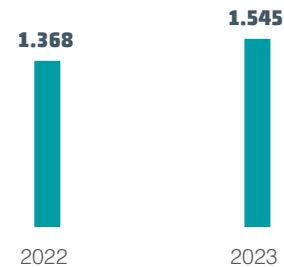
Ingresos (Mn€)

+c. 16 %



RLFCF (millones de euros)

+c. 13 %



**Impacto del crecimiento
orgánico en el flujo de caja
libre apalancado
recurrente **c.21%**.**

Generación de crecimiento orgánico

La generación de crecimiento orgánico del flujo de caja libre apalancado recurrente (consulte la sección Hitos y cifras clave para 2023 de este Informe Anual Integrado) en el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendió a 249 millones de euros (consulte la presentación de resultados del año completo 2023), impulsado por un número de contribuyentes: i) ejecución del programa BTS (aproximadamente 104 millones de euros), ii) escaleras mecánicas o inflación (aproximadamente 67 millones de euros), iii) Gastos operativos, eficiencias y sinergias del arrendamiento de terrenos (aproximadamente 20 millones de euros) y, iv) Nuevas co-ubicaciones e ingresos asociados (aproximadamente 58 millones de euros). La dirección ha tenido en cuenta los siguientes supuestos:

- La contribución de los programas BTS corresponde a aproximadamente 4.500 PoP BTS promedio anuales, ajustando su respectiva contribución incremental en 2023 en comparación con el año finalizado el 31 de diciembre de 2022, junto con una tarifa promedio de aproximadamente 20 mil EUR (teniendo 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 resultar en una cifra promedio ponderada diferente. Además, Nexloop y otros proyectos contratados aportaron alrededor de 25 millones de euros.
- Escaleras mecánicas o inflación como actualización anual de la tarifa base. Según estimaciones de la gerencia, alrededor del 65% del ingreso operativo total está vinculado al IPC nacional con diferentes límites máximos y mínimos (dependiendo de cada contrato; consulte el párrafo "Servicios de infraestructura de telecomunicaciones" de esta sección), mientras que el 35% restante está vinculado. a escaleras mecánicas fijas (1% del 2%; consulte el párrafo "Servicios de infraestructura de telecomunicaciones" de esta sección). Para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2023, las estimaciones de la gerencia suponen aproximadamente un 3% de escalera mecánica promedio. Tenga en cuenta que este promedio puede cambiar en períodos futuros.
- Los gastos operativos, las eficiencias en arrendamiento de terrenos y las sinergias corresponden a las eficiencias que se logran principalmente como resultado de la inversión en anticipos de efectivo y otras iniciativas sobre eficiencias en arrendamiento de terrenos. También incluye ahorros en gastos operativos relacionados con el consumo de energía y los costos de conectividad que se compensan con el impacto del IPC (lo que permite que el OPEX comparable crezca por debajo de la inflación, incluida la contribución de las eficiencias al pago de arrendamientos (no contabilizado como Opex en NIIF 16) y excluyendo los aumentos de precios de la energía que se trasladan a los clientes). La dirección estima que las inversiones correspondientes se amortizarán en aproximadamente 10 años.
- Las nuevas ubicaciones compartidas y los ingresos asociados corresponden a nuevas ubicaciones compartidas de terceros (alrededor de 4300 PoP de terceros anuales promedio, ajustados por su contribución incremental respectiva en 2023 en comparación con el año finalizado el 31 de diciembre de 2022, junto con una tarifa promedio de aproximadamente la mitad). de la tarifa de BTS PoP), así como otras iniciativas llevadas a cabo en el periodo, como proyectos especiales de conectividad, soluciones de conectividad interior basadas en DAS, computación de borde móvil, *backhaul* de fibra, cambios de configuración del emplazamiento como resultado del despliegue de 5G y otras

ingenierías. servicios (determinadas obras y estudios realizados a pedido de los clientes de Cellnex, tales como servicios de adecuación, ingeniería y diseño, que representan un flujo de ingresos y una obligación de desempeño separados). Véase Servicios de Ingeniería divulgados en la Nota 8 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas y en el apartado Hitos y cifras clave para 2023.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

Véase la Nota 17 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

Uso de instrumentos financieros

Véase la Nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

Creación de valor a largo plazo

Estructura financiera de Cellnex (1)

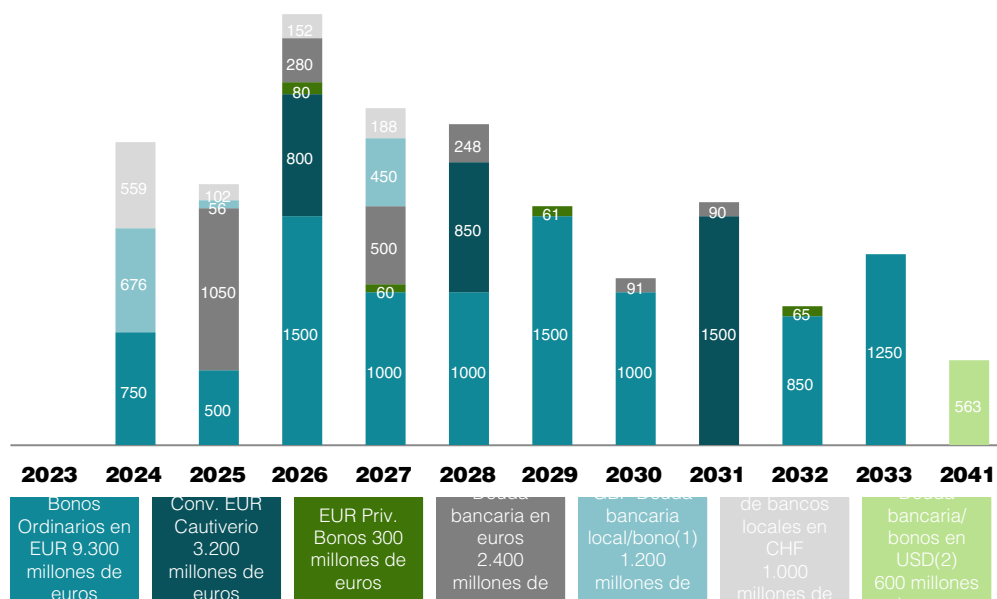
El endeudamiento de Cellnex está representado por una combinación de préstamos, líneas de crédito y emisiones de bonos. A 31 de diciembre de 2023, el límite total de préstamos y líneas de crédito disponibles era de 5.794.973 miles de euros (7.178.743 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), de los 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 2022).

	Miles de euros					
	Nacional a 31 de diciembre de 2023 (*)			Nacional a 31 de diciembre de 2022 (*)		
	Limite	Dispuesto	No dispuesto	Limite	Dispuesto	No dispuesto
Emisiones de bonos y otros préstamos	14.428.249	14.428.249	—	14.215.194	14.215.194	—
Préstamos y pólizas de crédito	5.794.973	2.946.279	2.848.694	7.178.743	3.833.917	3.344.826
Total	20.223.222	17.374.528	2.848.694	21.393.937	18.049.111	3.344.826

(1) Sin incluir el epígrafe "Pasivos por arrendamiento" de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

(*) Estas partidas incluyen el valor nominal de cada rubro, y no son el valor bruto ni neto del rubro. Véase "Endeudamiento por vencimiento" de la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

El siguiente gráfico muestra las obligaciones contractuales nacionales de Cellnex en relación con el endeudamiento a 31 de diciembre de 2023 (millones de euros):



Puntos clave

- Liquidez de c.4,5 mil millones de euros: c.1,1 mil millones de euros en efectivo y c.3,3 mil millones de euros en 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€ (3)
- Flexibilidad preservada: Deuda de Cellnex Finance sin covenants financieros, prendas ni garantías

(1) Incluye bonos en EUR canjeados a GBP; (2) Incluye bonos en dólares permutados a euros. (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 conseguir financiación a un coste menor y con vencimientos más largos, diversificando al mismo tiempo sus fuentes de financiación. 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.

Política fiscal responsable y valores de Cellnex

Política fiscal

La Política Fiscal del Grupo Cellnex, aprobada en julio de 2021 por su Consejo de Administración, 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 tributarias. que el Grupo está obligado a cumplir en cada uno de los países y territorios donde desarrolla su actividad, fomentando relaciones de cooperación con las administraciones tributarias basadas en los deberes de transparencia, buena fe y lealtad, y confianza mutua. La política es de aplicación a todas las entidades del Grupo y, en consecuencia, está destinada a ser seguida por los empleados.

Esta Política Fiscal refuerza y actualiza la primera Estrategia Fiscal del Grupo aprobada en 2016.

Cabe destacar que la Política Fiscal del Grupo establece, entre otros, su compromiso de pagar los impuestos aplicables en todos los países en los que opera y el alineamiento de su tributación con el desempeño efectivo de las actividades económicas y la generación de valor. Como consecuencia de este principio, el Grupo Cellnex está presente en los territorios en los que opera por motivos puramente comerciales. Además, la Política Fiscal del Grupo prohíbe operar en territorios considerados paraísos fiscales según la legislación española o incluidos en la "lista negra de jurisdicciones fiscales no cooperativas de la Unión Europea" con el fin de eludir obligaciones fiscales que de otro modo le serían aplicables. En este sentido, las empresas del Grupo Cellnex son entidades constituidas en países europeos que no figuran como países o territorios clasificados como tales.

Marco de control fiscal

En julio de 2021, el Consejo de Administración aprobó una nueva Norma de Control y Gestión de Riesgos Fiscales en la que se establece un modelo de 3 líneas de defensa:

La primera línea la constituyen los responsables de las distintas unidades de negocio y organizativas, incluido el propio Departamento de Global Tax, en la medida en que son dueños de los distintos procesos que pueden desencadenar un riesgo fiscal y, por lo tanto, responsables de ejecutar los controles asignados a los mismos.

Como segunda línea, velando por el correcto funcionamiento del Sistema de Control y Gestión de Riesgos Fiscales y por el adecuado cumplimiento de las políticas fiscales, realizando

seguimiento de los planes de acción, controlando la evolución de los riesgos fiscales, etc., se encuentra al Comité de Compliance Tributario.

Por último, la tercera línea de defensa es la encargada de la evaluación y aseguramiento de la eficacia y eficiencia de los sistemas de control interno, gestión de riesgos y sistemas y procesos de gobernanza implantados en el ámbito del riesgo fiscal. El responsable de esta línea de defensa es Auditoría Interna. Además, para alcanzar estos objetivos y disponer de un modelo fiable, mejor y más preciso, cada año se ha revisado el Sistema de Gestión y Control de Riesgos Fiscales de acuerdo con el ciclo de vida del modelo que se basa en cinco etapas clave: Identificación, Evaluación, Definición de Respuestas, Monitoreo y Mejora Continua.

El Comité de Compliance Tributario reporta a la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos y al Consejo de Administración. En cuanto al proceso de gestión de riesgos fiscales en el Grupo Cellnex, éste es un ciclo continuo sustentado en cinco fases clave (Identificación, Evaluación, Definición de la Respuesta, Monitorización y Mejora Continua). Finalmente, el cumplimiento de la gobernanza fiscal se evalúa mediante el establecimiento de controles periódicos a los distintos responsables de las distintas unidades de negocio y organizativas. En el caso de detectar incidencias en dichos controles, se acuerdan planes de acción.

Comité de Compliance Tributario

Para garantizar el buen funcionamiento, supervisión y eficacia del Marco de Control Fiscal, en julio de 2021 el Consejo de Administración aprobó la creación del Comité de Compliance Fiscal. Este nuevo órgano depende de la Comisión de Auditoría y Gestión de Riesgos y se estructura como un órgano colegiado compuesto por un presidente, tres vocales y un secretario técnico (este último sin derecho a voto). Si bien los tres miembros pertenecen al Grupo Cellnex, el presidente es un experto fiscal independiente con amplio y reconocido prestigio en el ámbito fiscal.

El Comité de Compliance Fiscal está obligado a promover y evaluar la correcta implementación y eficacia del Sistema de Control y Gestión de Riesgos Fiscales de Cellnex, y a permitir la prevención, detección, gestión y mitigación de los riesgos fiscales.

Para ello, el Comité de Compliance Fiscal supervisa la planificación e implementación de los procesos y procedimientos necesarios para cumplir con 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.

Además, Cellnex Telecom, a través de su Comité de Ética y Compliance, pone a disposición de todos sus empleados y grupos de interés el llamado *Whistleblowing Channel*. Se trata de una herramienta de comunicación que permite, de forma confidencial y anónima, poner en conocimiento las irregularidades, tributarias o de cualquier otro ámbito, de potencial trascendencia que adviertan en el seno de las compañías que integran el Grupo.

En el caso de las comunicaciones de carácter tributario, estas son remitidas al Comité de Compliance Tributario para su análisis y resolución. En el ejercicio 2022, el funcionamiento de este mecanismo fue adaptado a lo establecido en la Directiva (UE) 2019/137 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de octubre de 2019, relativa a la protección de las personas que informen sobre infracciones del Derecho de la Unión (Directiva Whistleblowing) y se externalizó para dotar de más garantías a los pilares de confidencialidad y anonimidad.

Relación de cooperación y transparencia fiscal

Cellnex está plenamente comprometida con la transparencia en materia fiscal y con el fomento de una relación con las autoridades tributarias basada en los principios de confianza mutua, buena fe, transparencia, colaboración y lealtad, y ha sido reconocida como una de las primeras empresas del IBEX-35 en términos de transparencia fiscal por parte de Fundación Haz en su informe anual "Contribución y Transparencia 2022", obteniendo la máxima calificación de tres estrellas.



En particular, y en 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 las Autoridades Tributarias españolas. En línea con los principios de relación de cooperación con las Autoridades Tributarias y de transparencia previstos en la Política Fiscal del Grupo, en 2023 el Grupo Cellnex presentó el Informe de Transparencia Fiscal del ejercicio 2022 (en 2021 y 2022, los Informes de Transparencia Fiscal de 2020 y 2021, respectivamente), (ver listado de entidades que han presentado el [Informe de Transparencia Fiscal](#)). Aunque la presentación no es obligatoria para las entidades o grupos que adopten el Código, el Grupo consideró que la presentación de este informe era esencial para forjar una fuerte relación bidireccional con las autoridades tributarias españolas.

Además, en otros territorios donde el Grupo tiene presencia, en septiembre de 2021 se nombró un Senior Accounting Officer para ciertas entidades del Grupo en el Reino Unido, con la función principal de adoptar medidas razonables para garantizar que el Grupo establezca y mantenga acuerdos de contabilidad fiscal adecuados. . Además, el Senior Accounting Officer deberá

monitorear los acuerdos e identificar y subsanar o informar aquellos aspectos en los que estos no cumplan con el requisito.

Inspecciones fiscales y litigios

Como consecuencia de haber implantado un Sistema de Control y Gestión de Riesgos Fiscales que permite al Grupo gestionar los impuestos bajo los mejores estándares de calidad, el Grupo considera que durante las inspecciones fiscales no se pondrán de manifiesto impactos significativos derivados de una interpretación diferente de la ley o litigios.

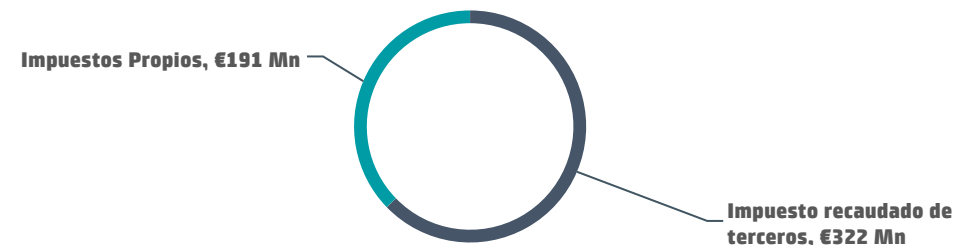
Véase la Sección 18 de los Estados Financieros Consolidados para mayor información sobre inspecciones y litigios tributarios.

Contribución fiscal de 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 por los recaudados de terceros. Para ello, realiza un importante esfuerzo y presta especial atención al cumplimiento de sus obligaciones tributarias, de acuerdo con las normas aplicables en cada territorio.

Contribución fiscal en 2023

465 millones de €



Siguiendo la metodología de caja de la OCDE, la contribución fiscal total de Cellnex en 2023 fue de 465 millones de euros (513 millones de euros en 2022). Los impuestos propios son los que soporta el Grupo y los de terceros son los que se recaudan y pagan a las distintas autoridades tributarias por cuenta de dichos terceros, por lo que no representan un coste para el Grupo.

CONTRIBUCIÓN TRIBUTARIA DE CELLNEX (millones de euros)

	31 diciembre 2023			31 diciembre 2022		
	Impuestos propios(1)	Impuesto recaudado de terceros(2)	Total	Impuestos propios(1)	Impuesto recaudado de terceros (2)	Total
España	109	98	207	37	75	112
Italia	10	63	73	25	73	98
Francia	74	(55)	19	30	42	72
Países Bajos	5	20	25	11	20	31
Reino Unido	15	10	25	40	35	75
Suiza	13	8	21	9	7	16
Irlanda	3	12	15	4	9	13
Portugal	7	5	12	2	18	20
Austria	0,5	0,7	1,2	0	3	3
Suecia	1	6	7	5	7	12
Dinamarca	0	7	7	0	2	2
Polonia	31	22	53	28	31	59
Total	269	197	465	191	322	513

(1) Incluye impuestos que generan un coste real para el Grupo (básicamente incluye pagos de impuesto a la renta, impuestos locales, tasas diversas y contribuciones patronales a la seguridad social).

(2) Incluye impuestos que no afectan al resultado, pero que son recaudados por Cellnex por cuenta de la Hacienda o se pagan por cuenta de terceros (incluyen básicamente el Impuesto sobre el Valor Añadido neto, con deducciones de empleados y de terceros y cotizaciones a la seguridad social de los empleados).



Pago del impuesto sobre la renta

La conciliación del epígrafe “Pago del Impuesto sobre la Renta” del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, con el “Impuesto sobre la Renta” del Estado de Resultados Consolidado es la siguiente:

Pago del impuesto sobre la renta	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Gasto por impuestos corrientes²²	(135.270)	(24.358)
Pago del impuesto sobre la renta del año anterior	(14.669)	(22.164)
Cuentas por cobrar del impuesto sobre la renta del año anterior	35.725	9.143
Impuesto sobre la renta (por cobrar)/por pagar	(57.108)	2.790
Impuesto sobre la renta no recurrente pagado ²³	—	(7.342)
Otros	(9.272)	(53.997)
Pago del impuesto a la renta según el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	(180.594)	(95.928)

²² Ver nota 18.b de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

²³ Ver nota 18.b, de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas; apartado “La operación de fusión inversa”.



El desglose de los pagos del impuesto sobre la renta por países para el ejercicio 2022 es el siguiente:

	DESGLOSE DEL PAGO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR PAÍS (millones de euros)									
	2023					2022				
	Ingreso de ventas a terceros fiestas	Ingreso de intragruppo operaciones con otro impuesto jurisdicciones	Activos tangibles aparte del efectivo y efectivo equivalente	Corporativo impuesto sobre la renta acumulado en ganancias/ pérdidas	Corporativo impuesto sobre la renta pagado	Ingreso de ventas a terceros fiestas	Ingreso de intragruppo operaciones con otro impuesto jurisdicciones	Activos tangibles aparte del efectivo y efectivo equivalente	Corporativo impuesto sobre la renta acumulado en ganancias/ pérdidas	Corporativo impuesto sobre la renta pagado
Austria	83	0	257	3	0	79	2	226	8	-
Dinamarca	38	1	94	2	—	36	2	87	3	—
Francia	794	-	5.000	38	68	749	5	4.571	48	21
Irlanda	63	-	0	0	2	57	2	193	(2)	3
Italia	797	1	1.716	16	1	735	1	1.605	13	9
Países Bajos	142	-	146	9	7	130	5	148	(32)	10
Polonia	485	-	1.519	24	9	413	0	1.234	3	7
Portugal	149	-	550	5	6	129	4	516	2	1
España	613	73	831	(43)	80	567	96	887	14	9
Suecia	60	0	157	2	1	56	1	142	6	5
Suiza	166	2	258	8	12	158	5	228	(6)	9
Reino Unido	659	1	1.139	57	(7)	386	9	861	133	15
Total	4.049	78	11.667	121	181	3.498	132	10.695	190	89

Finanzas sostenibles

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

El Marco está alineado con las mejores prácticas descritas por los Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (“SLBP”) 2020 de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (“ICMA”) y los Principios de Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad 2021 (“SLLP”) de la Asociación del Mercado 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 Vinculada a la Sostenibilidad de Cellnex tiene como objetivo cubrir cualquier futura financiación 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 con objetivos de desempeño en sostenibilidad. 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 Opiniones de Segundas Partes (SPO), que lo consideran alineado con los Principios de Bonos Sostenibles 2020 de la

Asociación Internacional de Mercados de Capitales y los Principios de Préstamos Sostenibles 2023 de la Asociación de Mercados de Préstamos.

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

- KPI 1 - Medioambiental: Porcentaje de reducción de emisiones de GEI de Cellnex:
 - KPI 1a: Reducción del 45 % en los alcances 1, 2 y 3 de las emisiones de GEI de actividades relacionadas con combustibles y energía para 2025 vs 2020 y 70 % en 2030 vs 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: Medio ambiente: aumentar el abastecimiento anual de electricidad renovable al 100 % para 2025
- KPI 3 - Social: Incrementar hasta el 30% el porcentaje de mujeres en puestos directivos y de alta dirección/gerencia del Grupo Cellnex hasta el 2025

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, el Grupo estructuró 4.300 millones de euros (3.400 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) en líneas de créditos 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 está disponible en el apartado “Programas de deuda” de la web corporativa. Además, el Anexo 8. Finanzas sostenibles incluye información detallada sobre el desempeño de los KPI.

Indicador	Descripción	Estado 2023	Objetivo 2025	Objetivo 2030
KPI 1a	Reducción de emisiones de GEI de alcance 1, 2 y 3 de actividades relacionadas con combustibles y energía	(83) %	(45) %	(70) %
KPI 1b	Reducción de las emisiones absolutas de GEI de Alcance 3 procedentes de bienes y servicios adquiridos y de bienes de capital	(14) %	(21) %	–
KPI 2	Abastecimiento anual de electricidad renovable	77 %	100 %	–
KPI 3	Porcentaje de mujeres en puestos de dirección y alta dirección/gerencia	30 %	30 %	–

Hechos posteriores al cierre

Venta del negocio de redes privadas

Tal como se explica con más detalle en la Nota 21 ii), el 29 de febrero de 2024 el Grupo ha completado la venta de su negocio de redes privadas.

Repago del bono con vencimiento en enero de 2024

En enero de 2024, el bono por importe de 750.000 miles de euros, con vencimiento a dicha fecha, se ha reembolsado con efectivo existente.

Nueva financiación para Cellnex Nordics

En enero de 2024, Cellnex Nordics formalizó una línea de crédito de 80.000 miles de euros a 5 años para financiar las futuras necesidades de inversión. Los retiros de dicha línea también se pueden realizar en coronas danesas y coronas suecas.



2.5 Perspectivas de negocio

Se mantienen las perspectivas de negocio para 2025

El Grupo ha emitido previamente objetivos a largo plazo hasta 2025 que el Grupo considera válidos a la fecha de este Informe Anual Integrado (los “Objetivos 2025”).

Los objetivos para 2025 están respaldados por datos financieros muy visibles y podrían tender al extremo superior del rango si los altos niveles de inflación actuales se mantienen a nivel de ingresos y EBITDA ajustado, mientras que, debido a los mayores costos de intereses, el RLFCF tiende al extremo inferior del rango.

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

Los objetivos para 2025 se basan en varios supuestos. Todos los supuestos se relacionan con factores que están fuera del control total del Consejo de Administración.



2.6 Relaciones 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 agrupa a las principales empresas de la Bolsa española por capitalización, y volumen de negocios. 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 c. +70% es de recomendación de compra.

A 31 de diciembre de 2023, el capital social del Grupo Cellnex ascendía a 176.619 miles de euros, cifra similar a la del 31 de diciembre de 2022, representado por 706.475.375 acciones nominativas, ordinarias, 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).

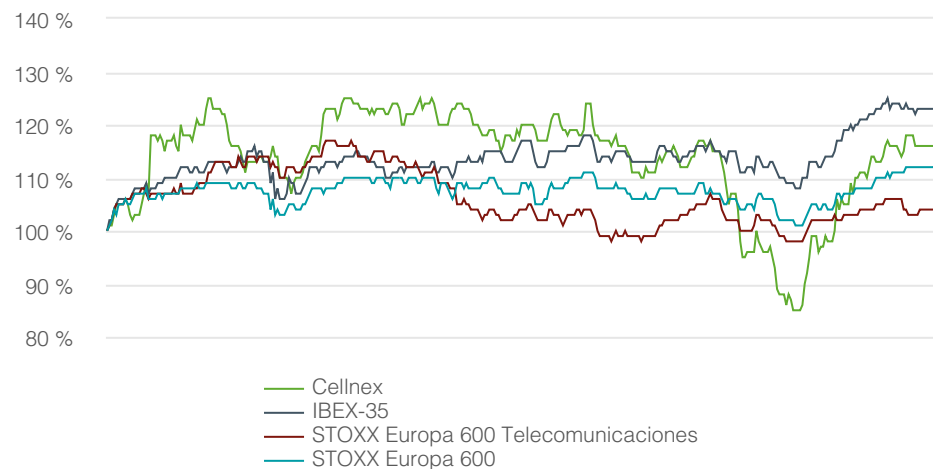
La cotización de la acción de Cellnex aumentó un +16% durante 2023, cerrando en 35,66 euros por acción. El volumen medio negociado ha sido de aproximadamente 1.722 mil acciones diarias. El IBEX 35, el STOXX Europe 600 y el STOXX Europe 600 Telecom cayeron un +23%, un +11% y un +2% durante el mismo período.

La capitalización bursátil de Cellnex se situó en 25.193 millones de euros al cierre del año 31 de diciembre de 2023, un 777% más que al inicio de cotización el 7 de mayo de 2015, frente a una caída del 10% en el IBEX 35 en el mismo periodo.

La evolución de la acción de Cellnex durante 2023, comparada con la evolución del IBEX 35, STOXX Europe 600 y STOXX Europe 600 Telecom, ha sido la siguiente:

DESGLOSE DE LOS PRINCIPALES RATIOS DE STOCK DE CELLNEX A 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021:	31 diciembre 2023	31 diciembre 2022
Número de acciones	706.475.375	706.475.375
Capitalización bursátil al cierre del periodo/ejercicio (millones de euros)	25.193	21.844
Cotización de la acción al cierre (EUR/acción)	35,66	30,92
Precio máximo de la acción para el periodo (EUR/acción)	38,97	51,70
Fecha	16/02/2023	03/01/2022
Precio mínimo de la acción para el periodo (EUR/acción)	26,02	28,02
Fecha	23/10/2023	13/10/2022
Precio medio de la acción del periodo (EUR/acción)	34,77	38,75
Volumen medio diario (acciones)	1.274.360	1.721.999

Evolución de la acción de Cellnex



ACCIONES PROPIAS

950.688**0,135% del 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 la facultad de adquirir acciones propias con un límite del 10% del capital social de la Sociedad Dominante.

En 2021, el Consejo de Administración de Cellnex aprobó la Política de Acciones Propias de Cellnex, que puede consultarse en la web corporativa. Así, durante 2023, Cellnex no realizó compras discrecionales de acciones propias (302.207 miles en 2022). Estas compras se realizaron bajo la delegación de la Junta General Ordinaria de Accionistas al Consejo de Administración de mayo de 2018 y cumpliendo con los principios establecidos en la política de autocartera. La utilización de las acciones propias adquiridas mediante compras discrecionales dependerá de los acuerdos alcanzados por los órganos de Gobierno Corporativo. El 1 de junio de 2023, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la citada delegación en los mismos términos. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, se han transmitido a los empleados 52.399 y 291.258 acciones propias por retribución a los empleados pagaderas en acciones, respectivamente. Además, durante el año 2023 se han transmitido a bonistas 108.578 acciones en relación con la recompra de bonos convertibles seniors no garantizados.

Adicionalmente, se han transmitido 7.342 acciones propias en concepto de pago en especie por servicios profesionales. El número de acciones propias al 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a 950.688 y 1.119.007 acciones, respectivamente, representando el 0,135% y el 0,158%, respectivamente, del capital social de Cellnex Telecom, S.A.



Retribución al accionista

La política de remuneración a los accionistas aprobada tiene como objetivo mantener un equilibrio adecuado entre la remuneración a los accionistas, la generación de beneficios de la sociedad matriz y la estrategia de crecimiento de la sociedad matriz, persiguiendo al mismo tiempo una estructura de capital adecuada. Al implementar la Política de Remuneraciones a los Accionistas, el Grupo se enfoca en distribuir un dividendo anual del 10% por encima del dividendo distribuido el año anterior. En consecuencia, cada año la matriz distribuye dividendos con cargo al beneficio neto o a las reservas distribuibles atribuibles al 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 por un importe máximo de 109 millones de euros, a pagar anticipadamente o fraccionado a lo largo de los años 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 Remuneraciones a los Accionistas, la retribución al accionista del ejercicio 2021 será equivalente a la del año 2020 (29,3 millones de euros)

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

El 15 de diciembre de 2022, el Consejo de Administración aprobó la siguiente Política de Remuneraciones a los Accionistas 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) más un 10% (40,3 millones de euros); (ii) la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2024 será equivalente a la de 2023 más un 10% (44,3 millones de euros).

El 1 de junio de 2023, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión por un importe máximo de 85 millones de euros, a pagar de forma anticipada o fraccionada durante los años 2023, 2024 y 2025. También se acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de fijar el importe y la fecha exacta de cada pago durante dicho período, atendiendo siempre al límite indicado anteriormente.

Durante 2023, en cumplimiento de la política de remuneraciones a los accionistas de la Sociedad Dominante, el Consejo de Administración, en cumplimiento de las facultades otorgadas por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 21 de

julio de 2020, aprobó la distribución de una retribución en efectivo, con cargo a la reserva de prima de emisión, de 11.822 miles de euros, que representan 0,016760 euros por cada acción existente y en circulación con derecho a recibir dicho desembolso en efectivo. Asimismo, el Consejo de Administración, en cumplimiento de las facultades conferidas por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 1 de junio de 2023, aprobó la distribución de un pago en efectivo con cargo a la reserva de prima de emisión por importe de 28.468 miles de euros, que representan 0,04035 euros por cada acción existente y en circulación con derecho a recibir dicho pago en efectivo.

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

No obstante lo anterior, la capacidad del Grupo para distribuir dividendos depende de varias circunstancias y factores que incluyen, entre otros, el beneficio neto atribuible al Grupo, cualquier limitación incluida en los acuerdos de financiación y la estrategia de crecimiento del Grupo. Como resultado 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 anunciará oportunamente cualquier modificación futura de la Política de Remuneraciones de los Accionistas.



Cellnex facilita diversos canales de comunicación a sus accionistas

Accionistas

Cellnex trabaja continuamente para mantener una buena relación bidireccional con sus accionistas. Para ello, existe una política de comunicación y contacto, que establece que el Consejo de Administración será responsable de facilitar canales adecuados para que los accionistas puedan acceder a 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 diversos canales de comunicación para asegurar el efectivo cumplimiento de los principios de la citada Política, algunos de los cuales son canales generales, destinados a difundir información al público, mientras que otros son privados y están dirigidos principalmente a accionistas, inversores institucionales y asesores de voto.

Los canales principales son la página web de la [Comisión Nacional del Mercado de Valores](#) (CNMV) y otros organismos, y la [web corporativa de Cellnex](#). Los canales privados de uso para los accionistas e inversores son las distintas redes sociales en las que Cellnex tiene cuenta (como [LinkedIn](#), [Twitter](#) y [YouTube](#)), así como el apartado “Accionistas e Inversores” de la página web del Grupo y el Área de Relación con Inversores. Las preocupaciones también podrán expresarse en la Asamblea General de Accionistas.

Puede encontrar más información sobre la participación de los grupos de interés en la sección [1.3 Nuestro compromiso - Grupos de interés](#).



3.499€Mn (c.+38% vs 4T 2021) INGRESOS (4T 2022)	2.630€Mn (c.+37% vs 4T 2021) EBITDA AJUSTADO (4T 2022)	1.368€Mn (c.+39% vs 4T 2021) FCLRA (4T 2022)
c. 110.830 (vs 4T 2021) EMPLAZAMIENTOS (4T 2022)	147.581 (c.+9% vs 4T 2021) TOTAL POPs (4T 2022)	1.35x RATIO DE COMPARTICIÓN (4T 2022)

Accesos rápidos

- ESG
- COBERTURA ANALISTAS
- RATING
- PROGRAMAS DE DEUDA
- INFORMACIÓN FINANCIERA

En 2023 Cellnex mejoró consistentemente 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 torno a una serie de temas ESG, muchos de los cuales ya se están aplicando (*Green Deal*, EU Taxonomy), mientras que otros entrarán en vigor durante los próximos años (Directiva de Reporte de Sostenibilidad Corporativa, Directiva sobre Debida Diligencia 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 diversas cuestiones ESG, ya que la implementación de acciones alineadas con criterios ESG tiene mucho peso para los inversores a la hora de elegir una inversión sobre otra.

En este sentido, cada vez más empresas están integrando aspectos ESG como pilar fundamental de su modelo de negocio, aumentando así la competencia entre ellas en relación al desempeño ESG. Por lo tanto, se necesita información para medir y comparar las contribuciones y la responsabilidad de las empresas en relación con los temas ESG. Para ello, analistas, agencias y proveedores de información en materia de sostenibilidad evalúan la exposición de las empresas al riesgo ESG así como su capacidad de mitigación y gestión de riesgos, obteniendo una calificación de las empresas en términos de desempeño en sostenibilidad.

Cellnex es evaluada en los principales *ratings* internacionales de sostenibilidad, entre ellos,

CDP, Sustainalytics, MSCI, CSA de S&P Global, FTSE4Good y Standard Ethics. A través de su desempeño ESG, Cellnex demuestra su compromiso por satisfacer las expectativas de los inversores, basándose en la transparencia y la rendición de cuentas en términos de sostenibilidad.

En 2023, Cellnex, mejoró consistentemente su puntuación global en los *ratings* de sostenibilidad, alcanzando así máximos históricos. Las calificaciones de puntuación de 2023 se resumen a continuación.



Ratings de sostenibilidad en 2023

S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

79

Máximo: 100
Mínimo: 0

Corporate Sustainability Assessment (CSA) - S&P Global

En 2023, Cellnex fue incluida en el DJSI Europe, obtuvo una puntuación de 79 (sobre 100) en el 2023 S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA Score a 22/12/23), +43 puntos respecto a la media del sector, y aumentó su percentil en un punto. Desde 2017, Cellnex ha mejorado su puntuación un +49,1%.

MSCI



A

Máxima: AAA
Mínimo: CCC

MSCI ESG Rating

Cellnex ha mejorado su calificación de A a AA, sólo el 29% de las empresas del sector de Servicios de Telecomunicaciones han obtenido esta calificación. Cellnex sigue destacando por su liderazgo en Medio Ambiente y Gobierno Corporativo; en 2022 mantuvo su puntuación A, mejorada desde BBB en 2021.



A

Máximo: A
Mínimo: D-

CDP Climate Change

Cellnex se mantiene en la lista A por quinto año consecutivo, manteniendo su posición de liderazgo con una puntuación A, que se sitúa por encima de la media del sector (B).



78

Máximo: 100
Mínimo: 0

Bloomberg Gender Equality Index

Cellnex fue incluida por primera vez en 2022 en el índice Bloomberg Gender Equality y ha consolidado su posición en 2023, aumentando su puntuación global c.+4p



11,4

Máximo: 0
Mínimo: +40

Sustainalytics ESG Risk Rating

Se consolida como empresa de bajo riesgo ESG por cuarto año consecutivo y acerca a la empresa al riesgo insignificante (-1,2). Este 2024 es el tercer año que Cellnex ha sido incluida en Sustainalytics Top Rated ESG Companies List.



4,3

Máximo: 5
Mínimo: 0

FTSE4Good

En 2023 Cellnex ha mantenido la puntuación global (4,3) que sigue siendo superior a la media del subsector (telecomunicaciones móviles) en +1 punto y la media del sector (telecomunicaciones) en 1,3 puntos.



EE

Máximo: EEE
Mínimo: F

Standard Ethics Rating

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



A

Máximo: A
Mínimo: E

GRESB Public Disclosure

En 2023 Cellnex ha aumentado su posición de liderazgo (+1,2%) con una puntuación global de 86p manteniendo su calificación en el grupo A, frente a la media del sector, que permanece en el grupo C.

Sustainalytics

Sustainalytics mide el riesgo ESG de las empresas y es utilizada por inversores de todo el mundo, dada su especialización en calificación e investigación ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). La calificación oscila de 0 a 100, donde a mayor puntuación, mayor es el riesgo, entendido como el grado en que el valor económico de una empresa está en riesgo debido a factores ESG.

“En Cellnex entendemos ESG como un elemento constitutivo de la estrategia de nuestra compañía, plenamente integrado en ella, y por ello nos centramos en el avance sostenido en la serie de indicadores que miden nuestro desempeño como empresa y como equipo en el ámbito ESG. Los índices ESG son una herramienta que nos ayuda a evaluar y comprender mejor cómo el mercado percibe nuestra ejecución. Estamos contentos con la mejora continua conseguida y en 2023 nos sentimos orgullosos de consolidar nuestra posición de primer nivel en la 'lista A' de CDP, y de habernos incorporado, como primera towerco en hacerlo, al selectivo 'DJSI Europe'.

Toni Brunet
 Global Public Affairs Director - Cellnex
 Corporación

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, en base a los indicadores proporcionados por Sustainalytics.

En 2023, Cellnex ha continuado trabajando en su gestión de riesgos, mejorando hasta en un 20% su Calificación de Riesgo ESG (**ESG Risk Rating**) y alcanzando una puntuación de 11,4 (-2,6 vs puntuación de 2022). Esto consolida a Cellnex como compañía de bajo riesgo ESG por cuarto año consecutivo, y acerca a la compañía al riesgo insignificante, a una distancia de 1,4 puntos.

Además, el riesgo se clasifica como negligible en cinco de las siete categorías, lo que indica prácticamente ningún riesgo, y dos de ellas se valoran dentro de la categoría de riesgo bajo. El único riesgo que no mejoró respecto al año anterior es el de Capital Humano, aunque sigue siendo un riesgo insignificante.

En 2023, Cellnex mejoró su desempeño relativo, pasando del quinto (2022), al primer percentil (2023) en relación a la Industria de Servicios de Telecomunicaciones.

Además, en 2022, 2023 y 2024 Cellnex recibió el distintivo ESG Top-Rated de Sustainalytics, lo que la sitúa entre las 50 empresas mejor clasificadas en el universo de ESG Risk Ratings.



Dow Jones Sustainability Index

En 2023, Cellnex fue incluido en el DJSI Europe, obtuvo una puntuación de 79 (sobre 100) en el S&P Global Corporate Sustainability Assessment de 2023 (Puntuación CSA a 22/12/23), +43 puntos respecto a la media del sector manteniendo su percentil. Destaca especialmente el incremento de 10 puntos en la dimensión medioambiental.

Desde 2017, Cellnex ha mejorado su puntuación un +49,1%.



S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA)

La Evaluación **Corporate Sustainability Assessment (CSA)** de S&P tiene un rango entre 0 y 100, siendo 100 la mejor puntuación que se puede obtener.

La puntuación CSA determina las empresas incluidas en los Índices de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI). Son una familia de puntos de referencia de primer nivel para inversores que han reconocido que, las prácticas comerciales sostenibles, son fundamentales para generar

valor a largo plazo para los accionistas que desean reflejar sus convicciones de sostenibilidad en sus carteras de inversión. Cellnex participa cada año en el CSA como empresa invitada.

En los últimos años, el Grupo Cellnex ha ido mejorando progresivamente su puntuación, alcanzando una puntuación global de 79 puntos (Puntuación CSA a 22/12/23), dos puntos menos que en 2022, pero manteniendo el mismo percentil.

La compañía ha mantenido la brecha con la mejor empresa de la industria en 16 puntos. Este resultado ha permitido a Cellnex mantenerse 43 puntos por encima de la media del sector de Servicios de Telecomunicaciones y entre el 10% de empresas líderes en Servicios de Telecomunicaciones (percentil 92).

En cuanto a la evolución de la puntuación por dimensiones, en 2023 Cellnex bajó 7 puntos en la dimensión Gobernanza & Económica, con una puntuación de 77. Mejoró en la dimensión Medioambiental, con una puntuación de 91 (+10 puntos), mientras que en la dimensión Social, bajó en 2 puntos con una puntuación de 76 puntos.

En 2023, Cellnex fue reconocida por CDP como 'Supplier Engagement Leader 2022' por su acción contra el cambio climático y sus esfuerzos para medir y reducir el impacto ambiental en su cadena de suministro.

Carbon Disclosure Project (CDP)

El CDP es un estándar global que utiliza una metodología independiente para evaluar la transparencia de las empresas al revelar asuntos ambientales y de sostenibilidad. CDP otorga una puntuación de A a D basada en la integridad de los informes, la conciencia y la gestión de los riesgos ambientales, así como la demostración de buenas prácticas asociadas con el liderazgo ecológico, como el establecimiento de objetivos serios y ambiciosos. La puntuación máxima que se puede conseguir es A, y las empresas que no divulgan, o proporcionan información insuficiente, reciben una calificación F.

En 2023, Cellnex obtuvo por quinto año consecutivo la A, lo que supone que continúa siendo una Empresa Líder en materia de Cambio Climático. La puntuación obtenida continúa estando por encima de la media del sector y se encuentra entre el 23% de empresas que alcanzaron el nivel Liderazgo en el Grupo de Actividad. El compromiso de Cellnex con la sostenibilidad y la lucha contra el cambio climático la sitúa como una de las organizaciones con mayor rendimiento en este índice. De las 18.700 empresas que CDP evaluó este año, la empresa de telecomunicaciones permaneció en la **'Lista A' de cambio climático**. A través de su compromiso con el clima, Cellnex se sitúa también a la vanguardia de su sector en términos de transparencia y compromiso en la lucha contra el cambio climático.

En la evaluación de 2023, Cellnex, mejoró su puntuación en las categorías "Compromiso con la cadena de valor" (de B- a A-) y

"Energía" (de B a A-). Además, Cellnex se posiciona mejor que el año anterior en comparación con la industria y las compañías globales, ya que esas puntuaciones cayeron mientras que la de Cellnex se mantuvo estable.



En 2023, Cellnex fue reconocida por CDP como *'Supplier Engagement Leader 2022'* por su acción para combatir el cambio climático y sus esfuerzos para medir y reducir el impacto ambiental en su cadena de suministro. El Grupo ha seguido proporcionando esta información como parte del cuestionario CDP *Supply Chain 2023*.

FTSE4Good

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

En términos de calificación ESG global, Cellnex mantuvo la puntuación de 4,3 en 2023, manteniéndose en el percentil 100 del

sector de Telecomunicaciones. Cabe destacar que la puntuación de Cellnex está por encima de la media del subsector (telecomunicaciones móviles) y de la media del sector (telecomunicaciones) en +1 puntos y +1,3 puntos respectivamente. Cellnex mantuvo su puntuación en todas las dimensiones con una puntuación máxima en Gobernanza (5 sobre 5). La máxima puntuación se obtuvo en: Derechos Humanos y Comunidad, Normas Laborales, Anticorrupción, Gobierno Corporativo y Transparencia Fiscal.

MSCI

Cada año, MSCI identifica 35 cuestiones clave para cada sector con el fin de medir la intersección entre el negocio principal de una empresa y la resiliencia del Grupo ante los riesgos ESG a largo plazo. Estas cuestiones clave se ponderan según el marco de mapeo de MSCI en una escala de 0 a 10, y la puntuación final del Grupo se ajusta sobre la base del desempeño general de la industria y se le asigna una calificación con letras según una escala AAA-CCC. La calificación AAA es la mejor que se puede obtener.

Cellnex mantuvo su rating MSCI ESG en 2022, consiguiendo el estatus A. Sin embargo, en 2023 Cellnex mejoró su calificación de A a AA, sólo el 29% de las empresas del sector de Servicios de Telecomunicaciones han obtenido esta puntuación. Cellnex sigue destacando por su liderazgo en Medio Ambiente dentro de los servicios de telecomunicaciones, obteniendo la máxima puntuación alcanzable (10/10).

GRESB

Cellnex Países Bajos logró la máxima puntuación de 100 puntos y Cellnex Suiza logró 85

Bloomberg Gender-Equality Index

El Índice de Igualdad de Género de Bloomberg (GEI) es el índice de referencia mundial que mide la igualdad de género en cinco pilares: liderazgo femenino y canalización de talento, igualdad salarial y paridad salarial entre hombres y mujeres, cultura inclusiva, políticas contra el acoso sexual y marca pro-mujer.

Cellnex fue incluida por primera vez en 2022 y ha consolidado su posición en 2023. Cellnex ha sido seleccionado como una de las 485 empresas de 45 países y regiones que forman parte del [Bloomberg Gender-Equality Index 2023](#), una capitalización bursátil modificada.

Índice ponderado que tiene como objetivo rastrear el desempeño de las empresas públicas comprometidas con la transparencia en la presentación de informes de datos de género.



El *Bloomberg Gender-Equality Index* reconoce el compromiso de Cellnex con el avance de la igualdad de género en el mercado laboral mediante el despliegue de políticas e iniciativas para promover la carrera profesional de las mujeres y una mayor representación femenina en la organización. En términos de desempeño, Cellnex mejoró su puntuación en 4,3 puntos, obteniendo una puntuación global de 77,73 puntos (73,40 puntos en 2022).

GRESB

El nivel de divulgación pública de GRESB evalúa la alineación de las empresas inmobiliarias que cotizan en bolsa con la evaluación de activos de infraestructura de GRESB. El nivel de divulgación pública proporciona información sobre las actividades de divulgación de ESG de los participantes y no participantes de GRESB. Proporciona también, a los inversores, información que actualmente no se captura en la Evaluación de activos de infraestructura de GRESB. La calificación se basa en una escala A-E, donde A es la mejor puntuación alcanzable.

Por tercer año consecutivo, Cellnex demuestra su compromiso constante con la transparencia en cuestiones de sostenibilidad y ya se sitúa como la empresa mejor valorada del sector de infraestructuras de telecomunicaciones en el [GRESB Infrastructure Public Disclosure 2023](#).

Por tercer año consecutivo, la compañía mantiene su posición en el grupo "A", el nivel más alto, respecto a la media del sector, que se mantiene en el "C". En 2021, Cellnex logró el primer puesto, convirtiéndose en la empresa mejor posicionada en el ranking de infraestructuras de telecomunicaciones, pasando de la "B" a la "A". Este año, la compañía aumentó su puntuación en 1 punto, logrando 86 puntos sobre 100. Además, el 2 de octubre Cellnex Países Bajos alcanzó la puntuación máxima de 100 puntos y 5 estrellas en la Evaluación GRESB 2023, consolidando su posición como líder del sector para 2023. Cellnex Suiza logró 85 puntos, mejorando también su desempeño respecto al año anterior.

Standard Ethics

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

Cellnex es miembro del [SE Spanish Index](#) desde 2017. A principios de 2023, Standard Ethics mejoró el Corporate Standard Ethics Rating (SER) de Cellnex hasta "EE" desde el rating anterior de "EE-", con Perspectiva Positiva "Positive Outlook".

Ecovadis

Cellnex ha mejorado su calificación de 40 a 81, entrando en el Top 1 de las empresas evaluadas por Ecovadis. Cellnex sigue destacando por su liderazgo en Medio Ambiente con unos resultados de sostenibilidad sobresalientes (90/100).



Vigeo Eiris

Los índices Vigeo están compuestos por empresas que cotizan en bolsa y se clasifican según una evaluación de su desempeño ESG. En 2021, Cellnex aumentó su puntuación ESG global por tercer año consecutivo, alcanzando una puntuación de 60 (c.+33%). En 2022 y 2023, no hubo actualización para la evaluación de Cellnex.