

SECTOR: Telecomunicaciones**RECOMENDACIÓN: En revisión****PRECIO OBJETIVO: En revisión****ESTA COMPAÑÍA SE ENCUENTRA EN NUESTRAS CARTERAS MODELO [enlace](#)**

A continuación se ofrecen los comentarios más relevantes y notas publicadas por el Equipo de Análisis de Bankinter sobre **CELLNEX**.

En este documento encontrará la perspectiva más actualizada, en base a la información más reciente y públicamente disponible, incluyendo los comentarios publicados en nuestro [Informe Diario](#). El primer comentario es el más reciente en términos cronológicos y es el que contiene la información más actualizada, por lo tanto recoge la información que más debe ser tenida en cuenta, ya sea en relación a la recomendación sobre el valor, su precio objetivo o cualquier otro aspecto relevante afectado.

NOTAS RECIENTES PUBLICADAS SOBRE CELLNEX

30/09/2016

Adquiere 1.004 torres entre Holanda y R.U.- Ha llegado a un acuerdo vinculante con fondos gestionados por Arcus Infrastructure Partners y otros accionistas minoritarios para la adquisición del 100% de *Shere Group Limited* por 393M€. La compañía no tiene deuda. Shere gestiona 1.004 emplazamientos (464 en Holanda y 540 en el Reino Unido), que aportarán unos ingresos anuales estimados de aproximadamente 29M€. Precio por torre: 0,39€/torre, en línea el precio pagado en las últimas transacciones (entre 0,39M€/torre y 0,4M€/torre). **OPINIÓN:** Con esta adquisición Cellnex sigue consolidando su estrategia de crecimiento internacional. Así en Holanda adquiere su segundo portfolio. En Reino Unido es su primera operación con el objetivo de identificar y ejecutar nuevas oportunidades de crecimiento. Esta transacción se financiará con la caja disponible. El cierre de esta transacción se espera en el transcurso del siguiente mes. Buena noticia aunque la noticia apenas tendrá un impacto significativo en la cotización.

18/09/2016

Entra en el mercado francés con una inversión de 80M€: La compañía ha cerrado la primera fase del acuerdo que anunció en julio para comprar 230 torres de telecomunicaciones a Bouygues Telecom. Se prevé que esta nueva compra aporte unos ingresos de 6,9M€ el primer año. La segunda fase del acuerdo está en marcha y se trataría de la compra de otras 270 torres adicionales. Esta segunda fase podría cerrarse antes del 31 de diciembre. **OPINIÓN:** Esta operación refuerza la estrategia de la compañía de cambiar su modelo de negocio desde difusión de señales de televisión, supone tan solo un 30% de su negocio total, hacia la telefonía móvil. La noticia ya estaba anticipada por lo que no esperamos grandes variaciones en la cotización del valor para la sesión de hoy.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada

Ramón Carrasco

Rafael Alonso

Jesús Amador

Belén San José

<http://broker.bankinter.com/>

Eva del Barrio

Ana de Castro

Esther G. de la Torre

Ana Achau (Asesoramiento)

<http://www.bankinter.com/>

Paseo de la Castellana, 29

Todos los informes disponibles en:<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

28046 Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativas/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.

28/07/2016

Resultados del 1S16 muestran la fortaleza operativa de la compañía: Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: ingresos 338M€ (+18,2%) en línea con los 339,0M€ estimados, EBITDA 134M€ (+16,5%) por encima de los 132M€ estimados, EBIT 42M€ (+40%), BNA 24€ (+33,3%) vs. 28,7M€ estimado. **OPINIÓN:** Resultados que siguen mostrando incrementos interanuales más que significativos en todas las partidas de la cuenta de resultados. Sin embargo, no consiguen batir estimaciones en todas las partidas. En el balance sorprende positivamente la reducción de la deuda neta hasta 872M€ (-5,9%), lo que implica una reducción del ratio DFN sobre EBITDA de 3,3x (vs. 3,7x). En conjunto, pensamos que estas cifras deberían tener un impacto positivo en la cotización del valor durante la sesión de hoy. [Link directo a los resultados publicados por la compañía](#)

12/07/2015

Adquisición de 230 torres en Francia.- Cellnex Telecom ha adquirido por 80M€ un total de 230 torres de telecomunicaciones (1,5% de su actual parque de torres) en Francia a Boygues Telecom. Esta inversión aportará unos ingresos de 6,9M€ (0,9% de las ventas'16e.). El acuerdo contempla una segunda fase donde el número de torres se podría ampliar hasta 500. **OPINIÓN:** No es una compra significativa, ni por el número ni por el incremento en ventas. Sin embargo, el precio pagado por torre (0,35M€/torre) es inferior al pagado por Cellnex en sus últimas adquisiciones (0,40M€/torre).

10/06/2016

Cellnex y Viscofan entran en el Ibex en sustitución de Sacyr y OHL.- **OPINIÓN:** Esta decisión del Comité Asesor Técnico coincide en parte con nuestras estimaciones. Tal y como recogía nuestra Nota específica sobre este asunto, esperábamos la entrada de Cellnex en sustitución de Indra o Sacyr. Una vez más el análisis de los datos mostraba a Cellnex como candidato claro a entrar en el índice al cumplir con los dos criterios requeridos para incorporarse: (i) el límite mínimo de capitalización y (ii) un volumen de negociación superior a todos los demás candidatos. Finalmente, el CAT, además de éste, ha decidido implementar otro cambio más dando entrada a Viscofan en sustitución de OHL. Estas modificaciones entrarán en vigor en vigor a partir del día 20 de junio de 2016 y el ajuste del índice se realizará al cierre de la sesión del día 17 de junio.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada

Ramón Carrasco

Rafael Alonso

Jesús Amador

Belén San José

<http://broker.bankinter.com/>

Eva del Barrio

Ana de Castro

Esther G. de la Torre

Ana Achau (Asesoramiento)

<http://www.bankinter.com/>

Paseo de la Castellana, 29

Todos los informes disponibles en:<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

28046 Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativas/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.