

Rapport MutuaValue

Cellnex

BMEX:CLNX

Pays	Spain				
Industrie	Telecommunications				
Supersecteur	Telecommunications				
Secteur	Telecommunications Service Providers				
Sous Secteur	Towers & Infrastructure				
Employés	2 852				
Chiffre d'affaires 2023	4 049	mEUR	PER 2023	-	81,0
Résultat net 2023	-	297	Dividend Yield 2023		0,0%
Market Cap 31.12.2023	23 846	mEUR	Béta boursier		0,35
Cours au 31.12.2023	35,7	EUR			

Cellnex Telecom SA est une société basée en Espagne engagée dans le secteur des télécommunications sans fil (télécom). Ses activités sont divisées en trois segments: Infrastructures de Radio et Télédiffusion, Location de Sites de Télécom, Services de Réseau et autres. La division Infrastructures de Radio et Télédiffusion comprend la distribution et transmission télévisuelle et modulation de fréquence, exploitation et entretien du réseau de radiodiffusion, ainsi que des services de radio par contournement, entre autres. La division Location de Site de Télécom permet d'accéder à l'infrastructure sans fil, principalement grâce à l'hébergement d'infrastructures et la co-implantation d'équipements de télécommunications, principalement pour les opérateurs de réseaux mobiles et d'autres opérateurs de réseaux de télécommunications sans fil et à large bande. Les Services de Réseau et d'autres divisions offrent des services de connectivité pour une variété d'opérateurs de télécommunications et de communication radio, entre autres. La Société développe également des réseaux mobiles de 5ème génération (5G) via Alticom BV.

Documents

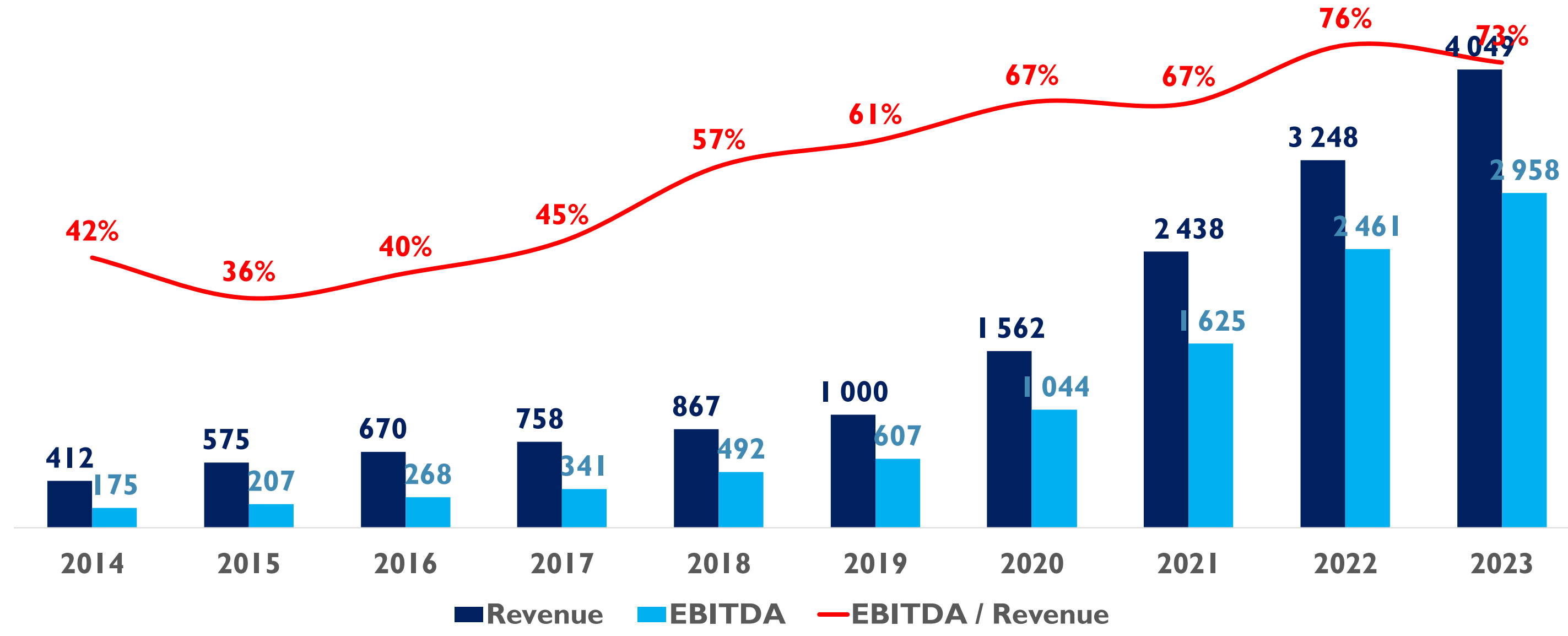
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

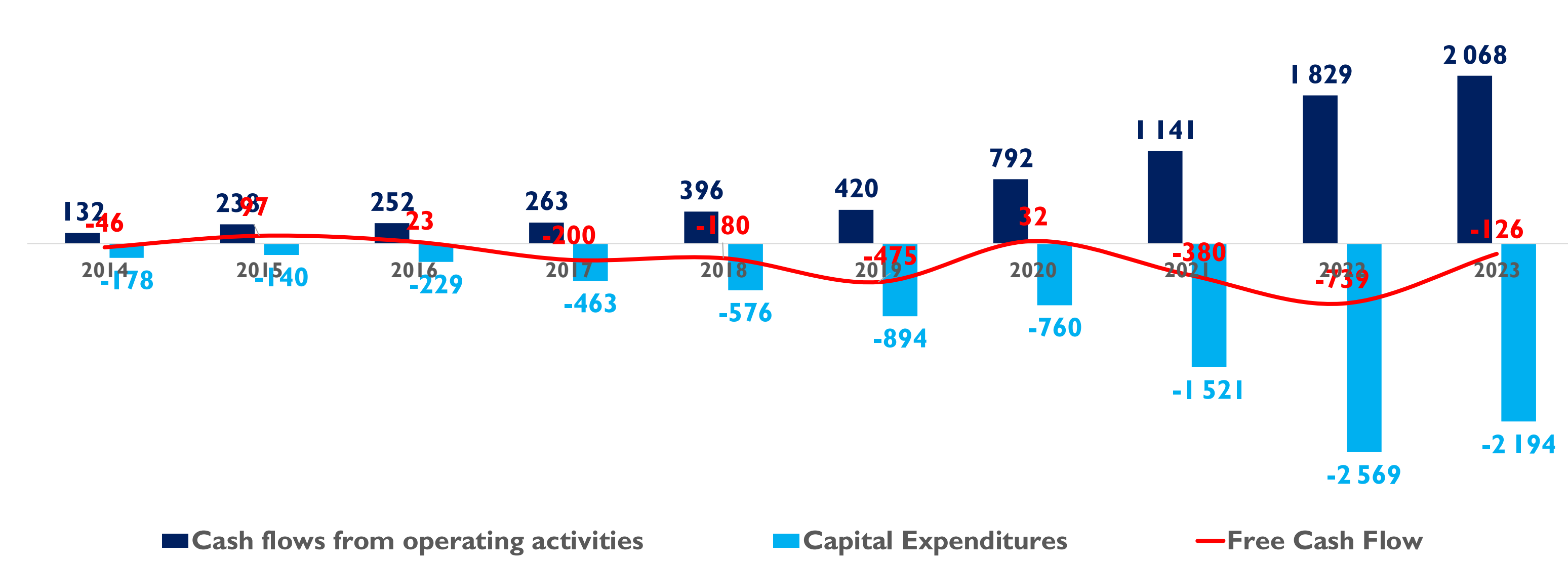
Cellnex

Industry Telecommunications
Supersector Telecommunications
Sector Telecommunications Service Providers
Sub Sector Towers & Infrastructure

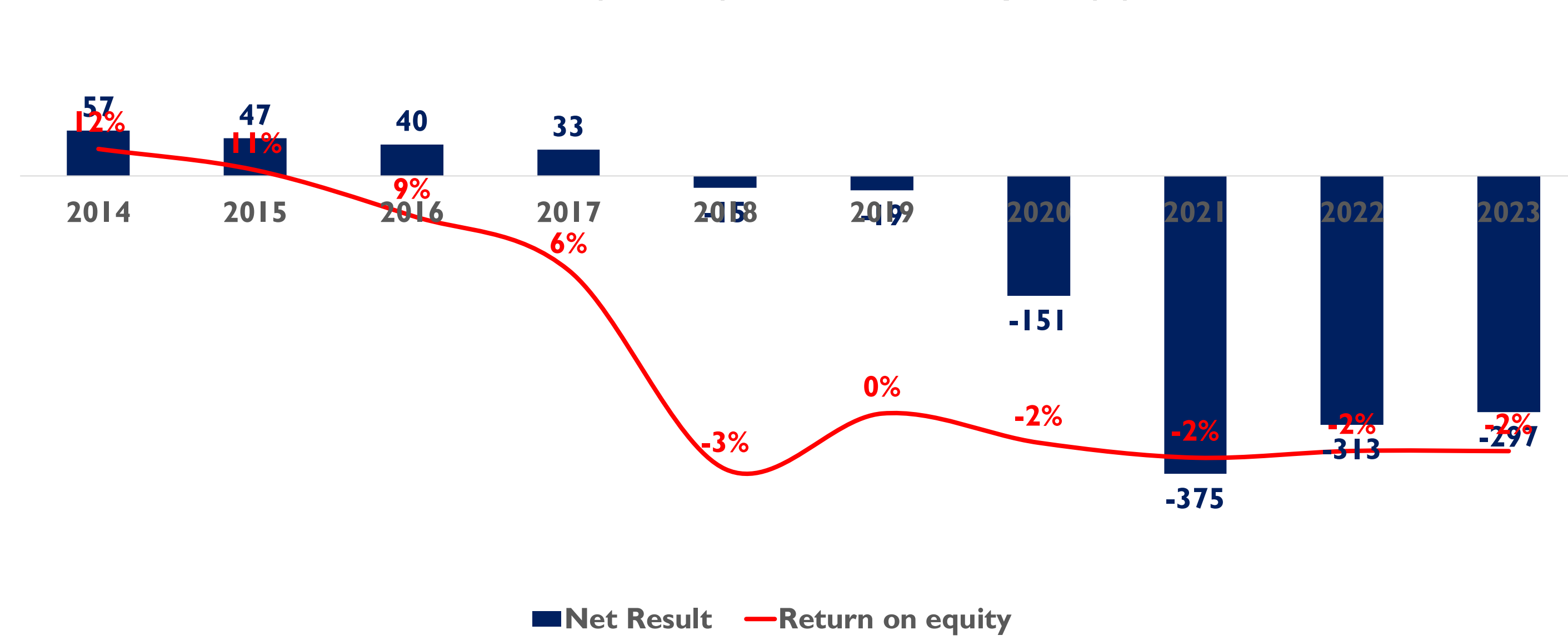
Revenue & EBITDA (M EUR)



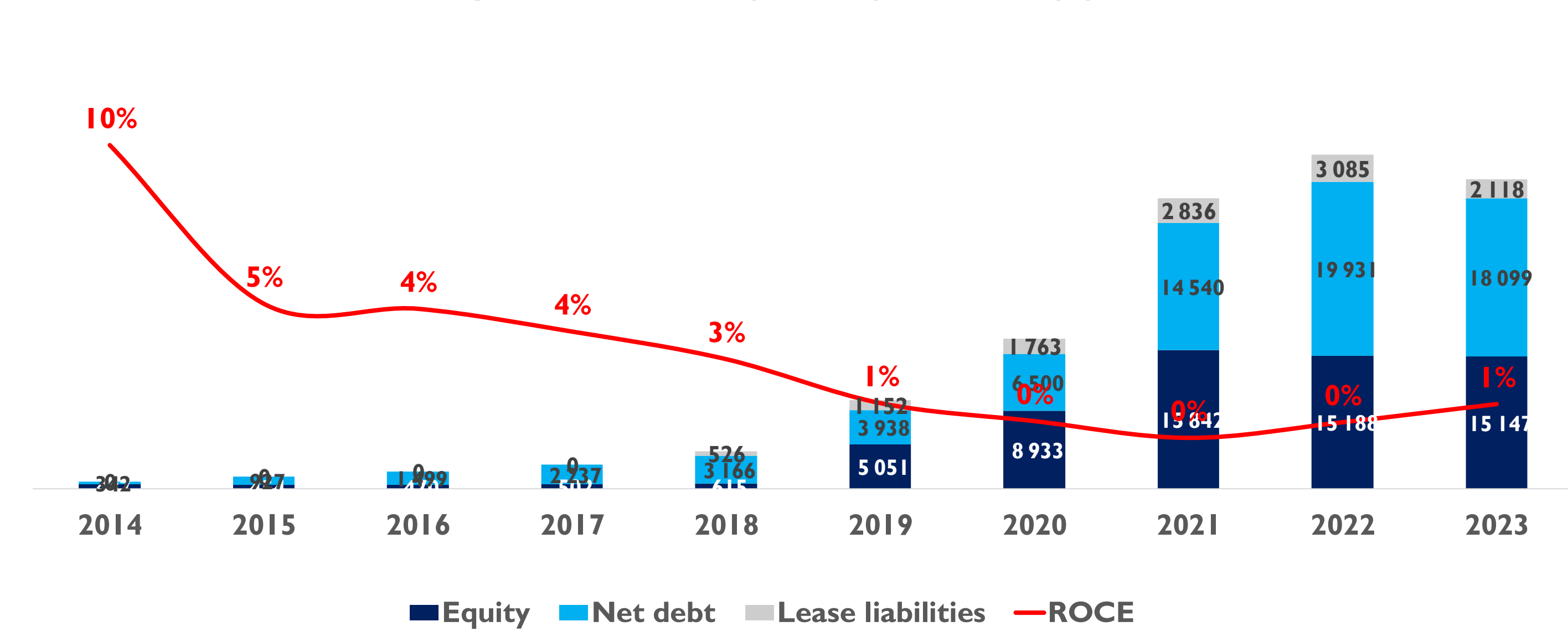
Free Cash Flow (M EUR)



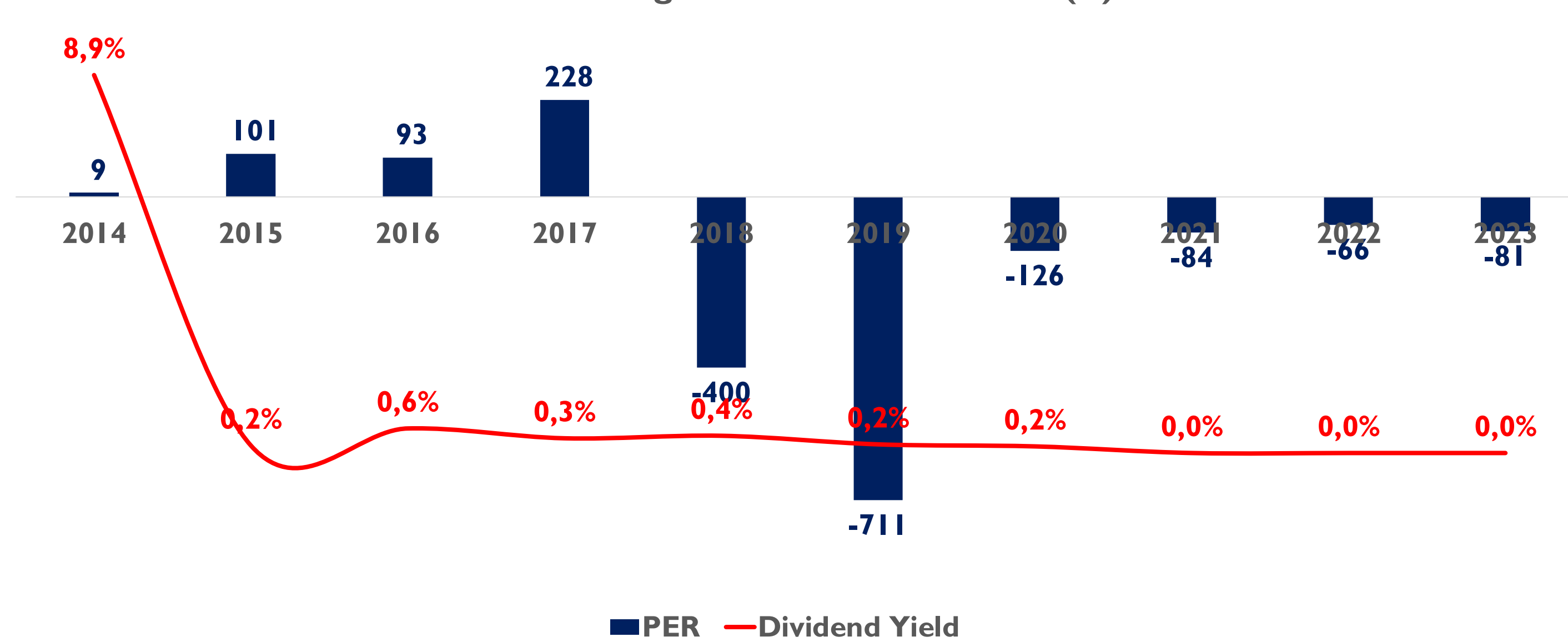
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



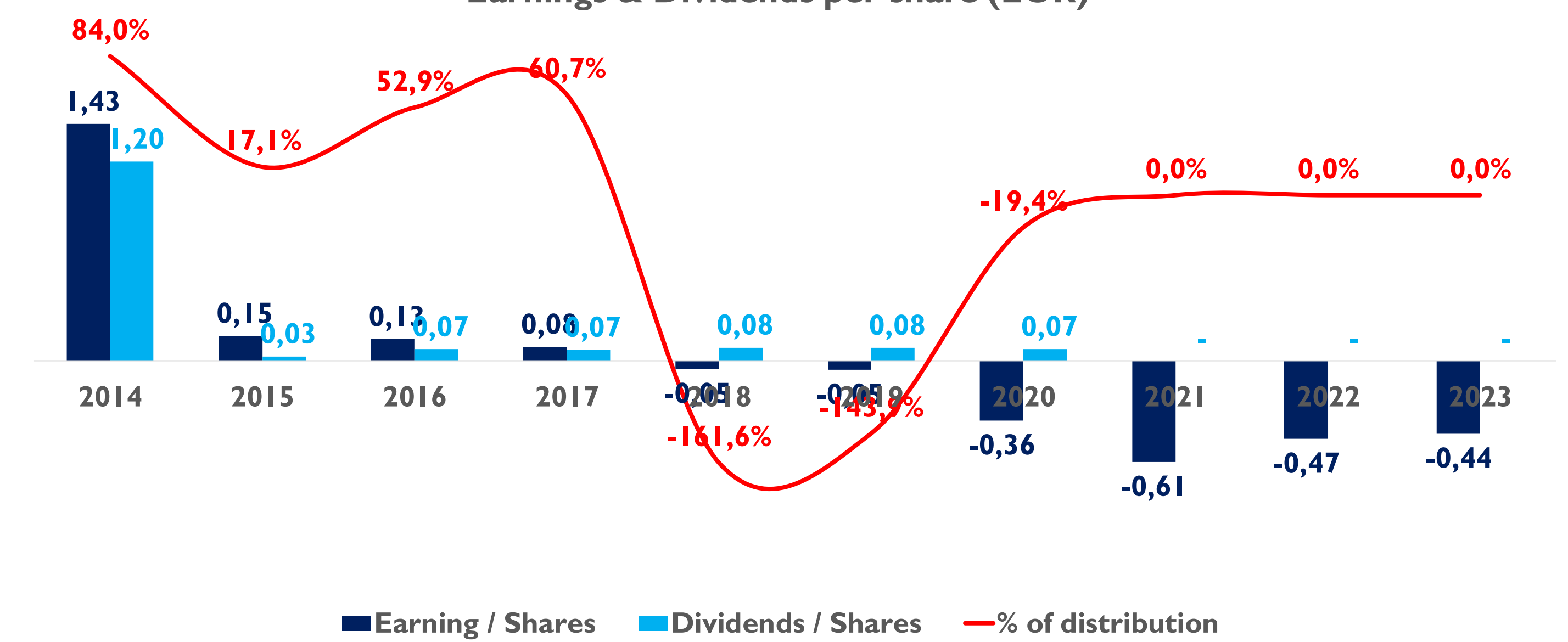
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Cellnex

Industry	Telecommunications
Supersector	Telecommunications
Sector	Telecommunications Service Providers
Sub Sector	Towers & Infrastructure

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cellnex	412	575	670	758	867	1 000	1 562	2 438	3 248	4 049
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	545	1 023	1 095
American Tower Corpora	3 377	4 383	5 489	5 556	6 498	6 748	6 553	8 261	10 042	10 221
Crown Castle Inc.	3 039	3 365	3 720	3 632	4 736	5 139	4 759	5 598	6 550	6 403
China Tower Corporation	-	1 242	7 622	8 814	9 137	9 777	10 121	12 014	12 420	-
Indus Towers Limited	1 406	1 607	1 715	796	828	855	750	1 658	3 142	3 088
Inwit	-	239	334	357	378	395	663	785	853	960
IHS Holding Limited	1 837	2 006	-	-	1 020	1 096	1 143	1 395	1 839	1 949
Total	10 072	13 419	19 550	19 912	23 465	25 010	25 552	32 694	39 117	27 767

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Cellnex		40%	17%	13%	14%	15%	56%	56%	33%	25%	29%
Vantage Towers									88%	7%	42%
American Tower Corpora		30%	25%	1%	17%	4%	-3%	26%	22%	2%	11%
Crown Castle Inc.		11%	11%	-2%	30%	9%	-7%	18%	17%	-2%	7%
China Tower Corporation			514%	16%	4%	7%	4%	19%	3%	-100%	-100%
Indus Towers Limited		14%	7%	-54%	4%	3%	-12%	121%	90%	-2%	36%
Inwit			39%	7%	6%	4%	68%	18%	9%	13%	11%
IHS Holding Limited		9%	-100%			7%	4%	22%	32%	6%	18%
Moyenne		33%	46%	2%	18%	7%	2%	28%	20%	-29%	-8%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cellnex	57	47	40	33	15	19	151	375	313	297
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	158	357	473
American Tower Corpora	679	629	907	1 033	1 080	1 680	1 378	2 267	1 656	1 360
Crown Castle Inc.	322	1 397	339	371	586	768	861	968	1 570	1 378
China Tower Corporation	-	507	10	249	337	668	802	1 017	1 184	-
Indus Towers Limited	197	274	332	359	312	312	367	449	722	222
Inwit	-	63	98	127	141	139	157	191	293	339
IHS Holding Limited	160	221	-	-	116	377	263	23	441	1 813
Total	1 416	2 124	1 726	2 172	2 325	3 173	3 150	4 652	5 029	1 663

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Cellnex		-18%	-16%	-17%	-145%	23%	715%	149%	-17%	-5%	-11%
Vantage Towers									126%	33%	73%
American Tower Corpora		-7%	44%	14%	5%	56%	-18%	65%	-27%	-18%	-23%
Crown Castle Inc.		334%	-76%	9%	58%	31%	12%	12%	62%	-12%	19%
China Tower Corporation			-102%	2311%	35%	98%	20%	27%	16%	-100%	-100%
Indus Towers Limited		39%	21%	8%	-13%	0%	17%	22%	61%	-69%	-30%
Inwit			56%	29%	11%	-1%	12%	22%	53%	16%	33%
IHS Holding Limited		38%	-100%			225%	-30%	-91%	1812%	311%	787%
Moyenne		50%	-19%	26%	7%	36%	-1%	48%	8%	-67%	-40%

* 2021 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Cellnex

Industry	Telecommunications
Supersector	Telecommunications
Sector	Telecommunications Service Providers
Sub Sector	Towers & Infrastructure

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cellnex	86	63	87	98	113	106	70	62	140	359
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	287	537	569
American Tower Corporati	1 225	1 481	1 758	1 666	1 664	2 393	2 353	2 765	2 205	3 143
Crown Castle Inc.	818	869	900	871	1 251	1 390	1 518	1 767	2 274	2 282
China Tower Corporation I	-	-	587	690	990	1 443	1 499	1 809	1 794	-
Indus Towers Limited	298	389	437	221	251	263	254	537	1 097	498
Inwit	-	95	147	179	200	220	291	355	415	509
IHS Holding Limited	250	283	-	-	180	87	271	27	132	557
Total	2 677	2 594	4 019	4 025	4 813	5 729	6 255	7 484	8 330	7 916

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cellnex	839	1 381	1 969	2 739	4 308	10 141	17 196	33 217	38 204	35 364
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	11 492	11 544	11 591
American Tower Corporati	15 031	37 218	40 608	37 584	39 529	38 411	38 440	59 935	61 703	58 117
Crown Castle Inc.	15 206	17 599	18 177	23 501	24 838	35 644	33 235	36 513	38 894	31 779
China Tower Corporation I	-	19 152	21 483	33 205	34 944	41 135	39 665	42 565	39 034	-
Indus Towers Limited	2 756	2 698	2 511	2 121	2 181	1 886	2 249	6 041	6 250	5 957
Inwit	-	1 491	1 518	1 568	1 615	2 929	9 346	9 521	9 508	8 543
IHS Holding Limited	3 149	3 535	-	-	3 529	2 632	2 829	3 682	5 061	3 821
Total	36 980	83 074	86 268	100 719	110 943	132 777	142 960	202 968	210 197	155 174

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Cellnex	10%	5%	4%	4%	3%	1%	0%	0%	0%	1%	0%
Vantage Towers								2%	5%	5%	4%
American Tower Corporati	8%	4%	4%	4%	4%	6%	6%	5%	4%	5%	5%
Crown Castle Inc.	5%	5%	5%	4%	5%	4%	5%	5%	6%	7%	5%
China Tower Corporation I		-3%	3%	3%	3%	4%	4%	4%	5%		4%
Indus Towers Limited	11%	14%	17%	10%	12%	14%	11%	9%	18%	8%	13%
Inwit		6%	10%	11%	12%	8%	3%	4%	4%	6%	4%
IHS Holding Limited	8%	8%			5%	-3%	10%	1%	-3%	15%	1%
Moyenne	7%	3%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	5%	4%

* 2021 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cellnex	545	4 627	3 663	5 802	5 999	13 156	18 921	31 248	20 802	23 846
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	7 411	16 231	17 106
American Tower Corporati	32 238	37 304	42 623	50 937	60 735	90 488	81 150	116 602	91 672	92 281
Crown Castle Inc.	21 540	26 443	28 016	35 335	39 183	52 639	54 875	79 618	55 065	45 852
China Tower Corporation I	-	25 671	26 460	17 411	24 534	34 509	21 118	17 024	17 474	-
Indus Towers Limited	4 989	10 027	10 083	7 953	7 808	7 280	3 289	6 280	6 782	4 193
Inwit	-	2 369	2 641	3 684	3 660	5 236	8 652	10 254	8 030	10 927
IHS Holding Limited	954	1 069	-	-	4 871	5 005	4 582	4 081	1 908	1 406
Total	60 267	107 509	113 487	121 121	146 789	208 312	192 588	272 518	217 965	195 611

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cellnex	57	47	40	33	15	19	151	375	313	297
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	158	357	473
American Tower Corporati	679	629	907	1 033	1 080	1 680	1 378	2 267	1 656	1 360
Crown Castle Inc.	322	1 397	339	371	586	768	861	968	1 570	1 378
China Tower Corporation I	-	507	10	249	337	668	802	1 017	1 184	
Indus Towers Limited	197	274	332	359	312	312	367	449	722	222
Inwit	-	63	98	127	141	139	157	191	293	339
IHS Holding Limited	160	221	-	-	116	377	263	23	441	1 813
Total	1 416	2 124	1 726	2 172	2 325	3 173	3 150	4 652	5 029	1 663

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Cellnex	9	98	92	176	400	711	126	83	66	80	85
Vantage Towers								47	45	36	46
American Tower Corporati	47	59	47	49	56	54	59	51	55	68	55
Crown Castle Inc.	67	19	83	95	67	69	64	82	35	33	56
China Tower Corporation I	-	51	2 558	70	73	52	26	17	15		19
Indus Towers Limited	25	37	30	22	25	23	9	14	9	19	11
Inwit		38	27	29	26	38	55	54	27	32	42
IHS Holding Limited	6	5			42	13	17	177	4	1	15
Moyenne	43	51	66	56	63	66	61	59	43	118	53

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Cellnex

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	412	575	670	758	867	1 000	1 562	2 438	3 248	4 049
Gross Profit	412	575	598	758	867	116	124	54	66	362
Operating Profit	86	63	87	98	113	106	70 -	62	140	359
Profit before tax	77	36	41	30 -	36 -	54 -	199 -	534 -	503 -	434
Income Tax	-	19	13 -	1	0	18	36	49	159	121
Net result attributable to owners of the company	57	47	40	33 -	15 -	19 -	151 -	375 -	313 -	297
EBITDA	175	207	268	341	492	607	1 044	1 625	2 461	2 958
Balance Sheet										
Net debt	342	927	1 499	2 237	3 693	5 090	8 263	17 376	23 016	20 217
Equity	497	454	470	502	615	5 051	8 933	15 842	15 188	15 147
Capital employed	839	1 381	1 969	2 739	4 308	10 141	17 196	33 217	38 204	35 364
Fixed Assets	781	1 361	1 809	2 546	4 164	8 081	13 108	30 856	38 228	36 711
Working Capital	58	21	160	193	144	2 060	4 088	2 362 -	24 -	1 347
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	132	238	252	263	396	420	792	1 141	1 829	2 068
Net cash generated from investing activities	-	258 -	810 -	770 -	972 -	625 -	3 957 -	5 897 -	13 904 -	5 950 -
Net cash generated from financing activities	217	532	659	807	396	5 423	7 434	12 076	1 224 -	206
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	91 -	40	142	102	161	1 896	2 300 -	725 -	2 888	254
Share Information										
Number of shares	40 132 876	304 384 409	304 271 487	304 225 966	304 044 625	342 863 811	415 852 630	610 542 810	672 772 636	668 713 007
Price	13,58	15,20	12,04	19,07	19,73	38,37	45,50	51,18	30,92	35,66
Market Cap	545	4 627	3 663	5 802	5 999	13 156	18 921	31 248	20 802	23 846
Earning / Shares	1,43	0,15	0,13	0,08 -	0,05 -	0,05 -	0,36 -	0,61 -	0,47 -	0,44
Earning / Shares (Diluted)	1,43	0,15	0,13	0,08 -	0,05 -	0,05 -	0,36 -	0,61 -	0,47 -	0,44
Dividends	1,20	0,03	0,07	0,07	0,08	0,08	0,07	-	-	-
Financial KPI										
Sales Variation		40%	17%	13%	14%	15%	56%	56%	33%	25%
Gross Profit / Revenue	100%	100%	89%	100%	100%	12%	8%	2%	2%	9%
EBITDA / Revenue	42%	36%	40%	45%	57%	61%	67%	67%	76%	73%
Operating Profit / Revenue	21%	11%	13%	13%	13%	11%	4%	-3%	4%	9%
Finance Result / Revenue	-2%	-5%	-7%	-9%	-17%	-16%	-17%	-19%	-20%	-20%
Tax Rate	-25%	35%	-2%	1%	-51%	-66%	-24%	-30%	-38%	-28%
Return on equity	12%	11%	9%	6%	-3%	0%	-2%	-2%	-2%	-2%
Sales / Capital employed	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Return on capital employed before income tax	10%	5%	4%	4%	3%	1%	0%	0%	0%	1%
Free Cash Flow / Revenue	-11%	17%	3%	-26%	-21%	-47%	2%	-16%	-23%	-3%
Net Debt / EBITDA*	2,0	4,5	5,6	6,6	6,4	6,5	6,2	8,9	8,1	6,1
Net Debt / Equity*	69%	204%	319%	445%	515%	78%	73%	92%	131%	119%
% Investments	-43%	-24%	-34%	-61%	-66%	-89%	-49%	-62%	-79%	-54%
% Working Capital	14%	4%	24%	25%	17%	206%	262%	97%	-1%	-33%
% Fixed Assets	190%	237%	270%	336%	480%	808%	839%	1265%	1177%	907%
Price to book ratio	1,1	12,5	9,4	16,1	12,6	3,2	2,4	2,2	1,5	1,7
PER	9	101	93	228 -	400 -	711 -	126 -	84 -	66 -	81
Yield	8,9%	0,2%	0,6%	0,3%	0,4%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
% of distribution	84,0%	17,1%	52,9%	60,7%	-161,6%	-143,9%	-19,4%	0,0%	0,0%	0,0%

*Total net debt excluding lease liabilities