# CELLNEX TELECOM (CLNX) — ANÁLISIS PROFUNDO

**□ NOTA FINAL: 8,95/10**
**Empresa: □ 9,05/10**
**Oportunidad actual: □ 9,15/10**
**Riesgo: MEDIO-ALTO**
**Tesis 5-10 años: POSITIVA**
**Veredicto: COMPRA SELECTIVA**

| | | | |
|---|---|---|---|
| report_date | 02/10/2026 | reference_price | 22,20 EUR |

## Novedades clave

El gran cambio es la caja: FCF H1 pasó de ~19 M€ a ~301 M€, con guía 2026 de 600-700 M€ y objetivo 2027 de 975-1.075 M€. La remuneración al accionista 2026 alcanza ~1.000 M€ entre dividendos y recompras.

## Valoración y oportunidad

A 22,20 €, está cerca de mínimos de 52 semanas y el fair value del informe ronda 29,4 €. La tesis debe valorarse por FCF y EV/EBITDA, no por PER, porque amortizaciones y costes financieros mantienen pérdidas contables.

## Riesgos principales

Deuda superior a 22.000 M€, pérdidas, consolidación de operadoras en Francia/Italia, renegociaciones y sensibilidad a tipos/WACC. Algunos overhangs podrían persistir hasta 2027-28.

## Conclusión

La mejora de caja cambia bastante la lectura y el precio ofrece margen. No es compra de máxima convicción hasta confirmar la consolidación del FCF y que las renegociaciones no destruyen la economía contractual.