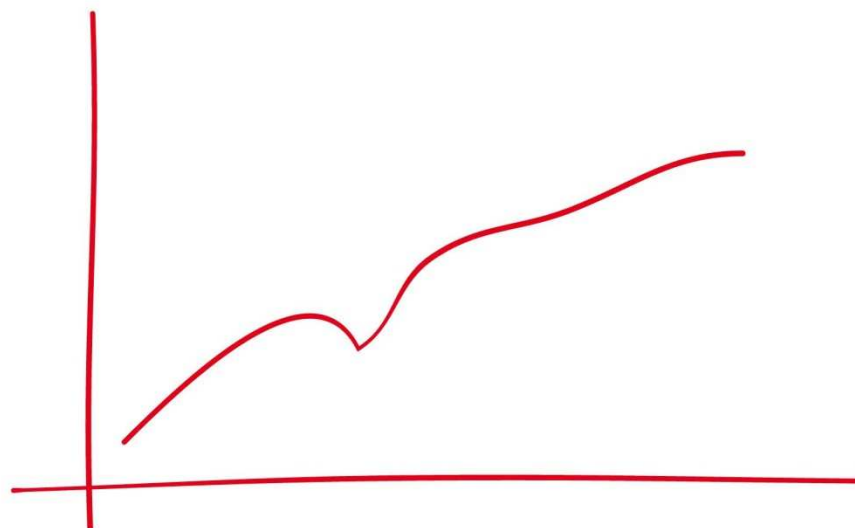




RESULTADOS 2014
ENERO - DICIEMBRE

26 febrero 2015

Nota legal

Este documento ha sido preparado por ACCIONA, S.A. (en lo sucesivo, "ACCIONA" o la "Sociedad") para su uso exclusivo durante la presentación de los resultados financieros del ejercicio 2014 ("FY 2014"). Por tanto, no puede ser revelado ni hecho público por ninguna persona o entidad con una finalidad distinta de la anteriormente citada sin el previo consentimiento por escrito de la Sociedad.

La Sociedad no asume ninguna responsabilidad por el contenido de este documento si se utiliza con fines distintos a los aquí mencionados.

La información y cualesquiera opiniones o afirmaciones vertidos en este documento no han sido verificadas por terceros independientes ni auditadas, por tanto no se formula ninguna garantía expresa ni implícita respecto a la imparcialidad, exactitud, carácter completo o corrección de la información o las opiniones y manifestaciones del presente.

Ni la Sociedad o sus Filiales ni ninguna entidad perteneciente al Grupo ACCIONA o sus filiales, ni ninguno de los asesores o representantes asumen ningún tipo de responsabilidad, ya sea por negligencia o por otro motivo, por los daños o perjuicios derivados del uso de este documento o sus contenidos.

La información recogida en este documento sobre el precio al que los valores emitidos por ACCIONA han sido comprados o vendidos, o sobre la rentabilidad de esos valores, no puede utilizarse para predecir la rentabilidad futura de los títulos emitidos por ACCIONA.

Ni este documento ni ninguna parte de éste constituyen un contrato, ni puede ser utilizado para su constitución en contrato o acuerdo o la interpretación de otro contrato o acuerdo.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta ni invitación para adquirir o suscribir acciones, de conformidad con lo dispuesto en la Ley española sobre el Mercado de Valores (Ley 24/1988, de 28 de julio, según se encuentre modificada o refundida en cada momento), el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, así como los reglamentos que los desarrollan.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una solicitud para una oferta de compra, venta o canje de valores, ni una solicitud de voto o aprobación en cualquier otra jurisdicción.

Especialmente, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una incitación para una oferta de compra, venta o canje de valores.

DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

Este documento contiene información sobre hechos futuros y datos sobre ACCIONA, incluidas proyecciones y estimaciones financieras, así como las asunciones subyacentes, declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas respecto a operaciones futuras, inversiones en inmovilizado, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre rentabilidad futura. Las declaraciones sobre futuros son afirmaciones que no constituyen hechos históricos y son identificadas generalmente con las expresiones "se espera", "se prevé", "se cree", "se tiene la intención", "se estima" y similares.

Aunque ACCIONA opina que las expectativas reflejadas en dichas declaraciones a futuro son razonables, se avisa a los inversores y titulares de acciones de ACCIONA de que la información y afirmaciones sobre el futuro está sujeta a diversos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y generalmente fuera del control de ACCIONA, que podrían provocar que los resultados o la evolución efectiva difieran sustancialmente de los expresados, sugeridos implícitamente, o proyectados por la información y declaraciones sobre el futuro. Estos riesgos e incertidumbres incluyen los analizados o identificados en los documentos enviados por ACCIONA a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que pueden ser consultados públicamente.

Las declaraciones sobre el futuro no son garantías de rentabilidad futura. No han sido revisadas por los auditores de ACCIONA. Le advertimos que no confíe indebidamente en las declaraciones sobre el futuro, que contienen información únicamente hasta la fecha en que fueron hechos. Se hace la misma advertencia respecto a todas las declaraciones sobre el futuro, escritas u orales, posteriores atribuibles a ACCIONA o a alguno de sus socios, consejeros, directivos, empleados o cualesquiera personas que actúen en su representación. Todas las declaraciones sobre futuros incluidas en este documento se basan en información de la que ACCIONA dispone en la fecha del presente. Con las excepciones previstas en la legislación aplicable, ACCIONA no asume ninguna obligación de revisar o actualizar públicamente las declaraciones sobre futuros, ya sea como resultado de la aparición de nueva información, acontecimientos futuros, o cualquier otra.

Contenido

1. Principales hitos 2014
2. Información financiera del grupo
3. Energía
4. Infraestructuras
5. Otras actividades
6. Sesión Q&A

Apéndice

1. Principales hitos 2014

Principales hitos 2014

- ACCIONA se está sobreponiendo al impacto regulatorio
 - Resultados positivos y recuperación del potencial de crecimiento
 - Reducción significativa de la deuda neta y el apalancamiento
 - Se ha reforzado el Grupo en su conjunto
- Como resultado del Plan de Acción de los dos últimos años se han sobrepasado los objetivos marcados:
 - Transformación organizativa
 - Reducción de riesgo
 - Refuerzo de las capacidad de crecimiento
- Perspectivas moderadamente optimistas
 - Reanudación de la remuneración al accionista

Plan de Acción: Compromisos y resultados (i)

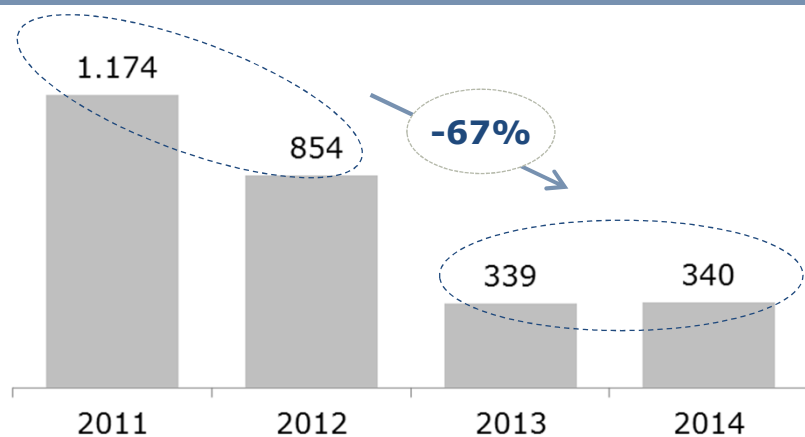
Actuación 2013 - 2014	Objetivos	Real	Status
Desaceleración inversión Energía	Inv. Energía Σ2013-14: €550-630m	Inv. Energía Σ2013-14: €487m	✓ ✓
Participaciones minoritarias/ Rotación de activos	EV Σ2013-2014: €500-1.000m	€1.000m	✓ ✓
Desapalancamiento	DFN / EBITDA desde 5,7x hasta < 5x	4,9x a dic. 2014	✓ ✓
Reducción de costes en Energía	Gastos operat. / medidas eficientes 2013-14: €35-40m p.a.	€39m en 2013 €43m en 2014	✓ ✓

Plan de Acción: Compromisos y resultados (ii)

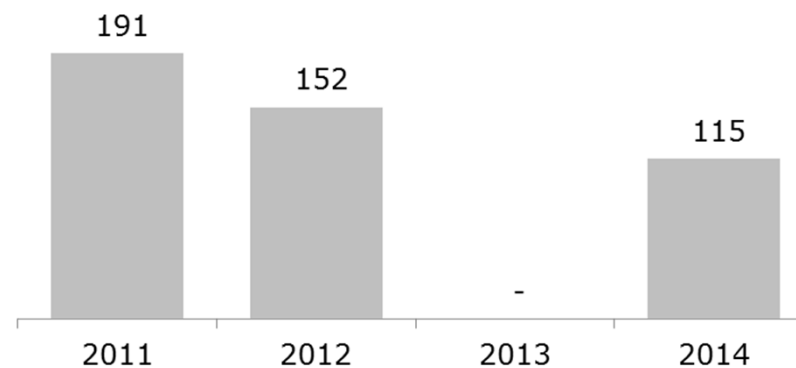
Actuación 2013 - 2014	Objetivos	Real	Status
AWP: reducción COE	Objetivo inicial de reducción del 20% para finales de 2014; después se subió a 25%	28%	✓ ✓
Reorganización	Reorganización división de Infraestructuras → mejora de la rentabilidad	Infraestructuras: BAI 2013: -€1m BAI 2014: 90m	✓ ✓
Diversificación fuentes financiación	Reducir peso de deuda bancaria y mejora en estructura bancaria	Deuda bancaria: 2013: 77% → 2014: 25% Vida media D. con recurso: 2013: 1,35 → 2014 2,44	✓ ✓

Plan de Acción: Principales indicadores financieros

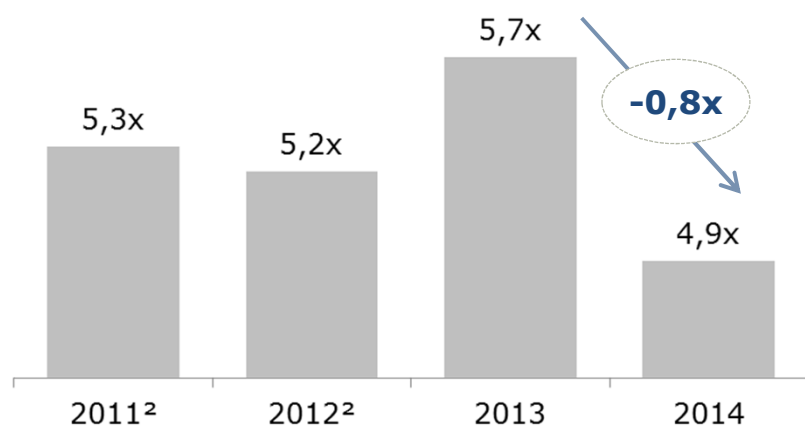
Desaceleración de la inversión (€m)



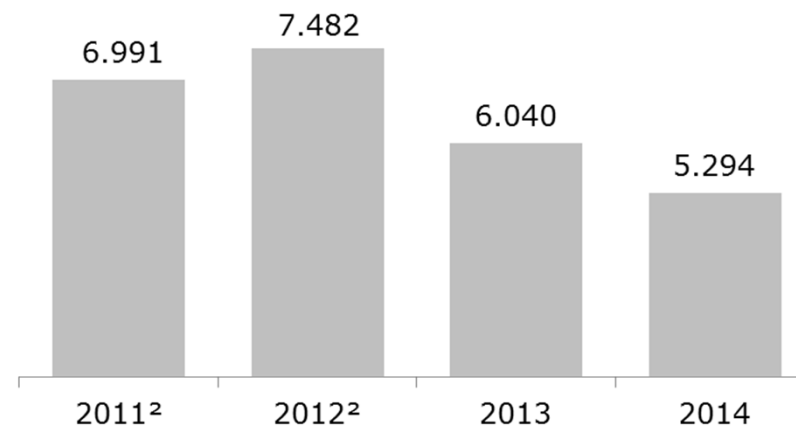
Dividendos (€m)¹



Ratio de apalancamiento DFN/EBITDA



DFN (€m)



¹ Dividendo distribuido el año siguiente contra los resultados del ejercicio mostrados en la gráfica

² 2011-2012: Cifras no reexpresadas bajo los nuevos principios NIIF vigentes desde 01/01/2014

Outlook 2015E

→ Perspectivas moderadamente optimistas basadas en la fortaleza del Grupo y la mejora del entorno económico

→ ACCIONA mejorará su fortaleza financiera, la rentabilidad de sus divisiones estratégicas y el potencial de crecimiento

→ Outlook 2015:

- Alcanzar un ratio de Deuda Neta / EBITDA cercano a 4,5x
- Equilibrar apalancamiento, inversión y dividendos
- Analizar alternativas estratégicas para Trasmediterránea y ACCIONA Inmobiliaria
- Materializar el potencial de la alianza con KKR en el negocio energético internacional
- Consolidar nuestra presencia en los mercados de deuda

Outlook 2015E

Crecimiento esperado en las dos divisiones estratégicas: Energía e Infraestructuras

EBITDA: Moderado crecimiento de un dígito – amortiguado por Bestinver

Inversión: ~€350m → Flexibilidad

DFN / EBITDA → aproximación a 4,5x

Reanudación del dividendo en 2015 – con cargo a resultados 2014

2. Información financiera del grupo

Carlos Arilla

Director General Área Económico - Financiera

Principales magnitudes 2014

	(€m)	% Var. vs 2013	
Ingresos	6.499	+3,6%	
EBITDA	1.087	+2,4%	
EBITDA (ex impacto regulatorio)	1.275	+11,8%	
BAI Ordinario	233	+8x	
Inversión ordinaria	340	+0,2%	
DFN	5.294	-12,4%	

Grupo: Inversión por división

Desglose de inversión Por división

(€m)	Inversión	
	31-dic-13	31-dic-14
Energía	205	282
Infraestructuras	196	70
Construcción	156	39
Agua	30	9
Servicios	10	22
Otras actividades	-61	-12
Inver. neta ordinaria	339	340
Desinversiones extraordinarias	-104	-629
Total inversión neta	236	-289

0,2%

Principales hitos

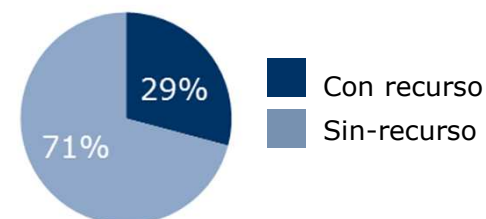
- Inversión neta ordinaria en línea con 2013
- Energía concentra la mayor parte de la inversión:
 - En construcción a dic 2014: 123MW eólicos internacionales
 - Instalados en 2014: 98MW eólicos + 94MW solar FV
- Desinversiones extraordinarias: €629m
 - Activos Alemania (150MW) → €67m
 - 1/3 AEI (2,2GW) → €397m
 - Dos concesiones de transporte en España → €16m
 - Participación en tres concesiones canadienses → €83m
 - Infraestructuras España → €39m
 - Participación minoritaria en BME → €27m

Grupo: Deuda por división y naturaleza

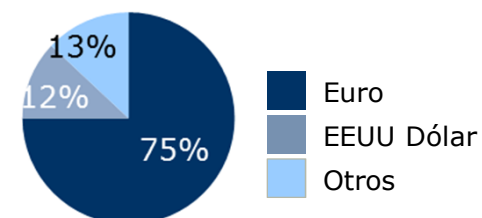
Desglose de deuda

(€m)	31-dic-13	31-dic-14				
	Deuda neta	Deuda con recurso	Deuda sin recurso	Deuda Bruta	Tesorería + IFT	Deuda neta
Energía	4.810	1.244	4.145	5.390	-737	4.653
Infraestructuras	222	352	574	926	-674	252
Construcción	142	257	415	672	-553	119
Agua	54	60	155	215	-104	111
Servicios	26	34	5	39	-17	23
Otros negocios	235	10	234	244	-99	145
Corporativo	773	430	0	430	-187	243
Total	6.040	2.036	4.954	6.990	-1.696	5.294
Deuda neta / EBITDA	5,7x					4,9x
Coste medio deuda	5,6%					5,6%

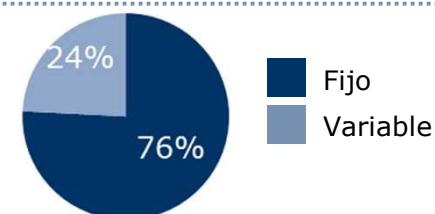
Deuda bruta por naturaleza



Deuda bruta - Divisas



Deuda bruta -Tipo de interés



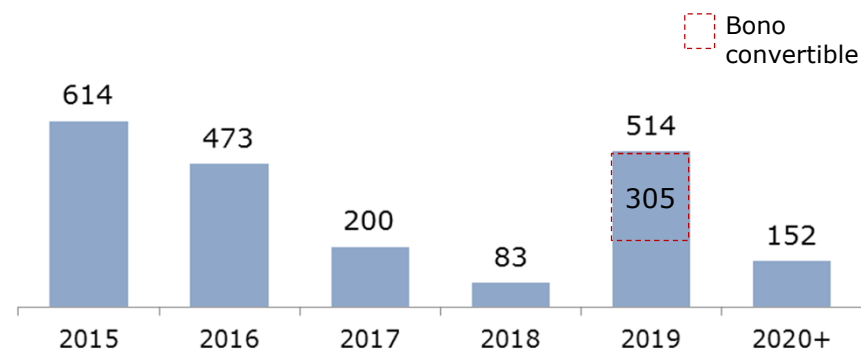
Fuerte reducción de la deuda neta del grupo (en c. €750m) y del ratio de endeudamiento DFN/EBITDA que pasa de 5,7x a 4,9x

Grupo: Deuda con recurso y liquidez

Deuda con recurso: €2.036m

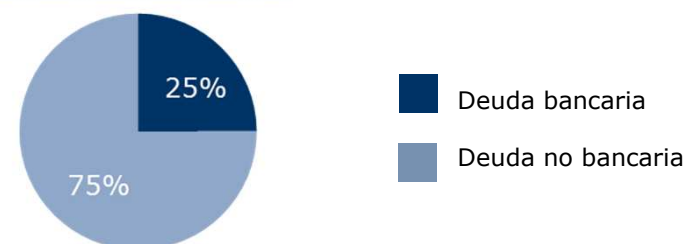
Deuda con recurso (€m)	31-dic-14
Total deuda bancaria	508
Programa pagarés	433
Bonos	229
Bono convertible	305
Otros (ACEs, Supranacionales)	561
Total deuda no bancaria	1.528
Total deuda con recurso	2.036
Liquidez (€bn)	31-dic-14
Caja	1,6
Líneas comprometidas sin disponer	2,0
Total liquidez	3,6

Calendario de amortización de deuda con recurso (€m)



Vida media 2,44 años vs. 1,35 a dic 2013

Deuda bancaria vs. mercado de capitales

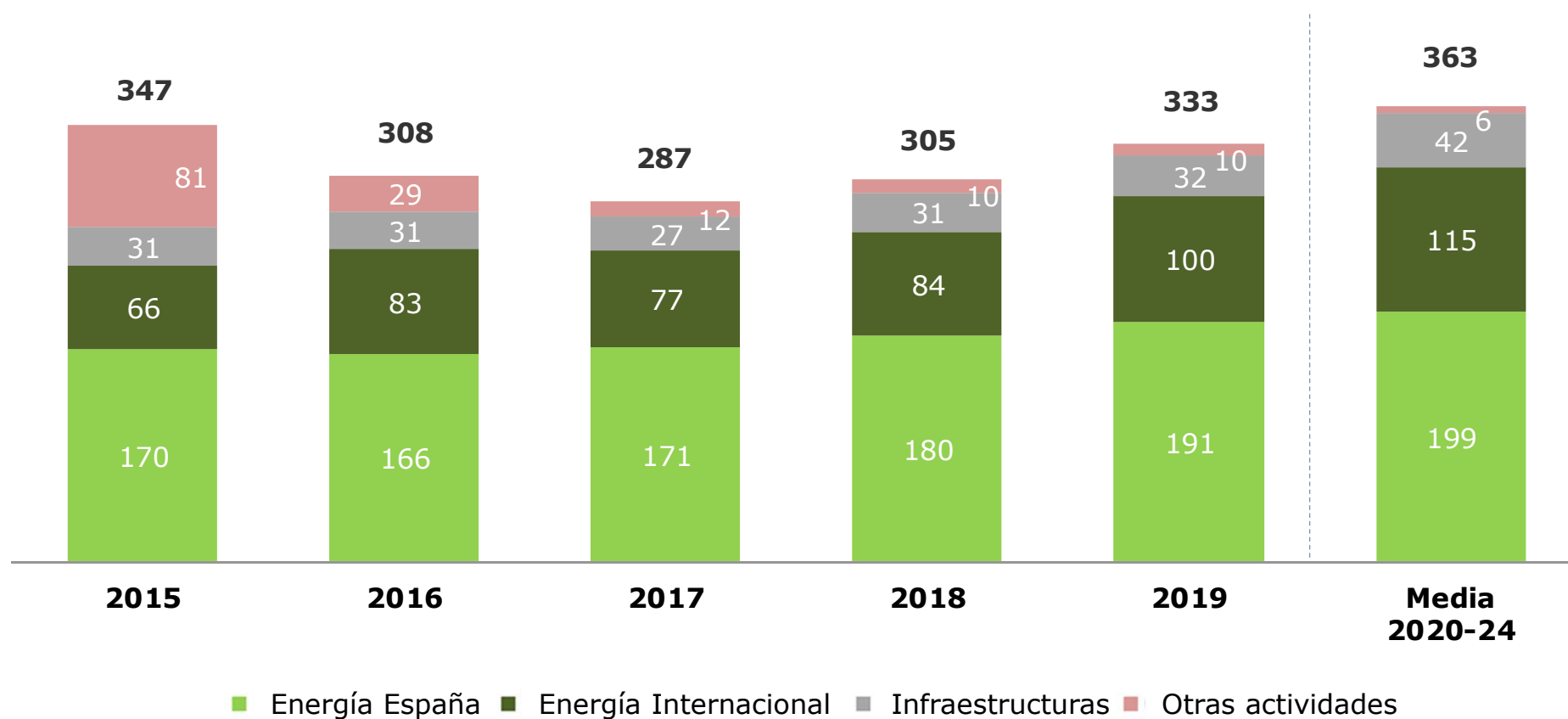


Liquidez y probado acceso a mercado de capitales

¹ Valor contable del bono convertible

Grupo: Calendario de amortización de deuda sin recurso

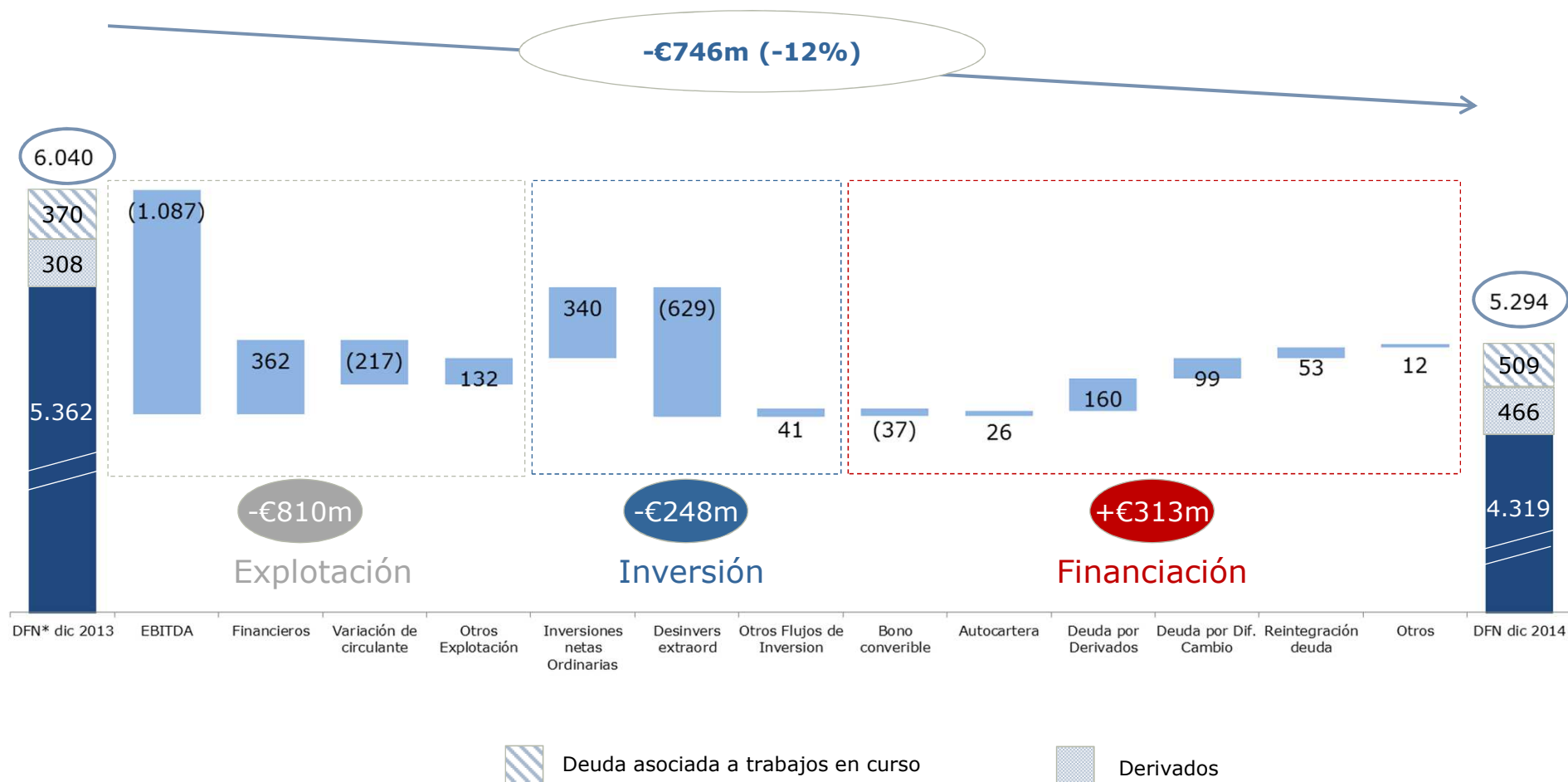
Repagos de principal 2014-2024 (€m)



Nota: Esquema de repagos para el periodo hasta el 2024

Grupo: Evolución deuda neta

Reconciliación deuda neta 2014 (€m)



*Reexpresado por NIIF 11

3. Energía

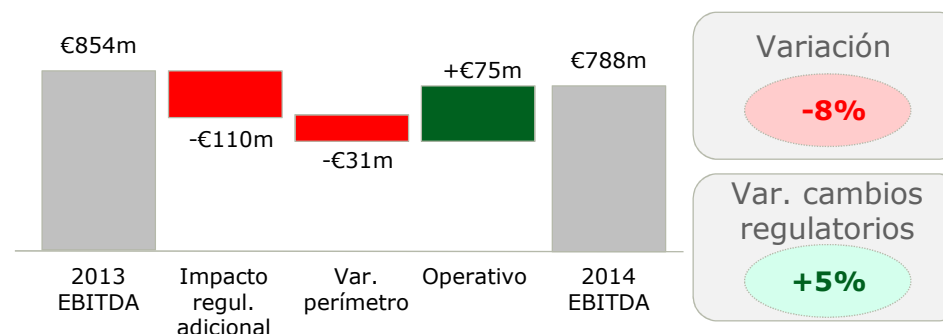
Rafael Mateo
CEO, ACCIONA Energía

Energía: Principales magnitudes

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var.	Var. (%)
Ingresos	1.972	2.200	228	11,6%
EBITDA	854	788	-66	-7,7%
<i>Margen (%)</i>	43,3%	35,8%		

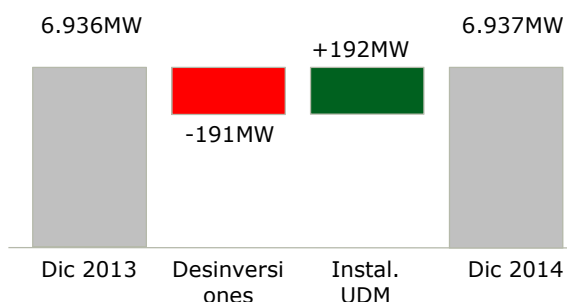
Desglose EBITDA



Capacidad

- Capacidad de grupo estable después de la venta de 191MW y la instalación de 192MW

Variación capacidad consolidada



Producción

- Producción consolidada ligeramente inferior debido al factor eólico en España

TWh consolidados ene-dic 14 Var. (%)

	ene-dic 14	Var. (%)
Eólico España	7,29	-9,1%
Eólico internacional	6,39	+2,3%
Hidráulica	2,93	+1,7%
Solar y otros	0,95	-7,8%
TOTAL	17,57	-3,4%



Industrial y Desarrollo

- Mejoras netas de €93m vs. 2013, impulsado por la mejora AWP

EBITDA (€m)	ene-dic 14	Var. (%)
Otros	-2	+3
Windpower	39	+90
D&C ¹	-28	-1
TOTAL	9	+93

¹ Desarrollo y Construcción

Energía: Capacidad instalada y en construcción

MW instalados + en construcción @ dic 2014

	MW instalados				En construc.
	Totales	Consolidados	Pta. equival.	Netos	Consolidados
Eólica España	4.743	3.466	619	4.074	0
Eólica internacional	2.344	2.102	49	1.409	123
Hidráulica Convencional	640	640	0	640	0
Hidráulica régimen especial	248	248	0	248	0
Solar Termoeléctrica	314	314	0	262	0
Biomasa	61	61	0	59	0
Solar Fotovoltaica	143	97	30	55	0
Cogeneración	9	9	0	9	0
TOTAL	8.502	6.937	698	6.757	123

→ Eólico – En construcción

→ Sudáfrica 93MW 

→ Polonia 30MW 

Contribución EBITDA

Asociados

Beneficio neto

Energía: Severo impacto de medidas acumulativas

Impacto de los cambios regulatorios de 2012-2014

$$\text{Ley 15/2012}^1 + \text{RDL 2/2013}^2 + \text{RD 413/2014} = \text{Total impacto}$$

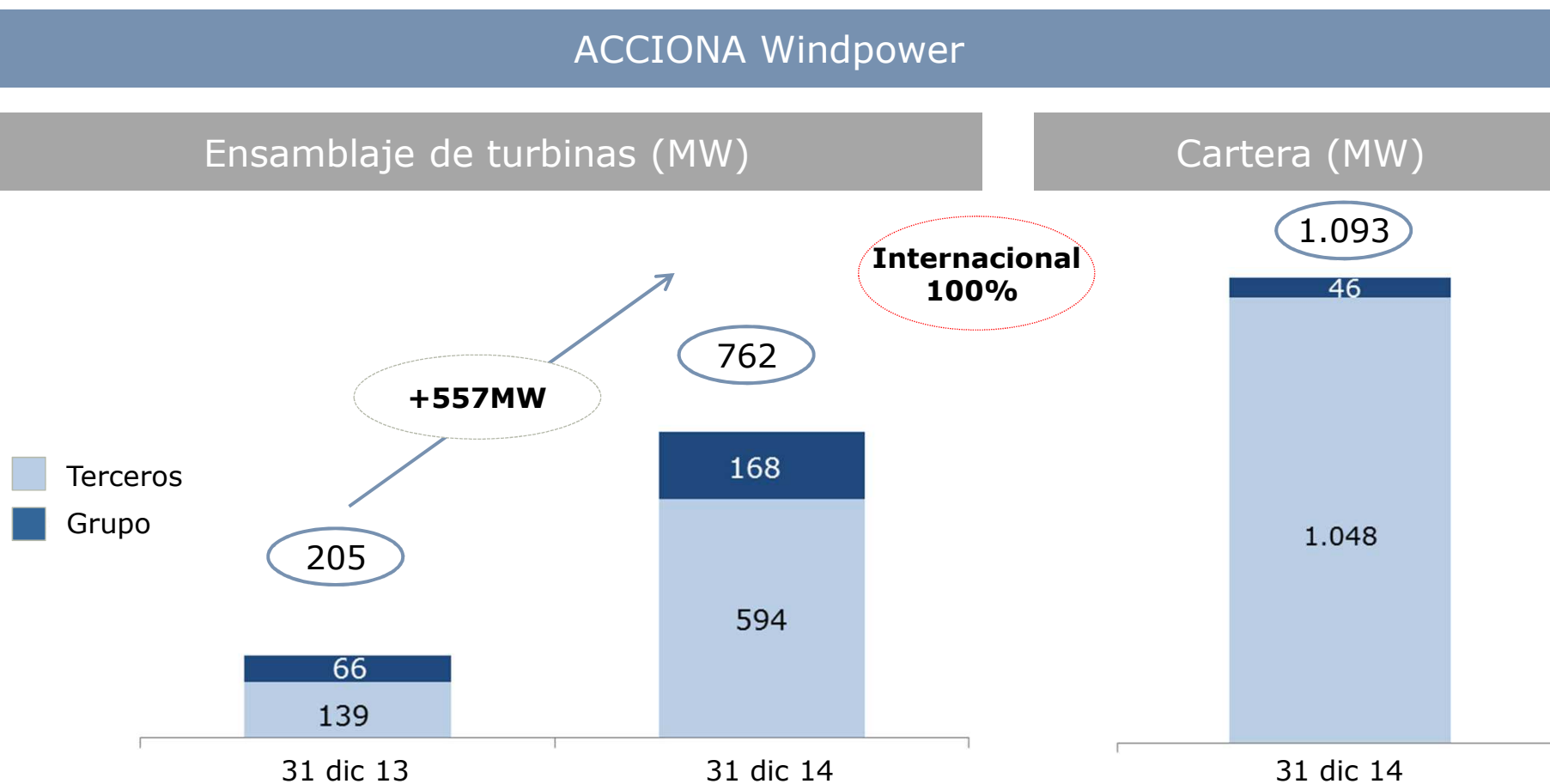
Ingresos	-€23m	-€203m	-€226m	
EBITDA	-€104m	-€188m	-€292m	
BAI	-€115m	-€231m	-€346m	

El BAI habría sido €346m mayor si se excluye el impacto total de las medidas regulatorias adoptadas en España desde 2012

¹ Ley 15/2012: Impuesto a la generación del 7%, canon a la hidráulica y marco económico para STE

² RDL 2/2013: Desaparición de la opción de pool + prima y revisión del índice de actualización de tarifa

Energía: ACCIONA Windpower



AWP ha instalado 762MW en 2014 vs 205MW en 2013

Energía: Tendencias globales

1

Las renovables son las tecnologías con mayor expectativa de crecimiento

- EERR representarán casi un 60% de la nueva capacidad que se instalará a nivel global
- La capacidad renovable crecerá c. 200% → principalmente eólica y solar
- 95 países emergentes cuentan con políticas activas en renovables en 2014 (vs 15 en 2005)¹
- \$7,4tn de inversión esperada en renovables hasta 2040 → c. \$300bn de inversión anual

2

Cambio en la demanda hacia economías emergentes

- La demanda energética en países en desarrollo representa el 93% del crecimiento total
- El 63% de la inversión en el sector eléctrico entre 2014-2040 tendrá lugar en países emergentes
- Países desarrollados → demanda estable pero las EERR crecen por sustitución de capacidad fósil obsoleta

Energía: Tendencias globales

3

Prácticamente competitiva en costes¹

- LCOE eólico más barato que la nuclear y el carbón, y competitivo con CCGT en casi todos los países sin subsidios a los combustibles fósiles y muchas economías desarrolladas
 - LCOE eólico global \$82/MWh, igual al del CCGT. Carbón \$91/MWh, nuclear \$140/MWh
 - Reducción esperada de LCOE en los próximos 15 años: -35% eólica, -40% FV

4

Disponibilidad de financiación

- Presenta menores riesgos que la generación tradicional
- Menos dependientes de subsidios
- Aparición de nuevas fuentes de financiación:
 - El volumen de los "Green bonds" se multiplicó x10 (hasta \$40bn) entre 2012 - 2014²

¹ Fuente: Bloomberg New Energy Finance

² Fuente: Climate Bonds Initiative

Energía: Palancas de valor para los próximos años

Foco en maximizar el valor y cash-flow de los activos operativos

- Programa de reducción del COE eólico:
 - Esfuerzos continuados en eficiencia de O&M (-25% últimos 3 años)
 - Iniciativas de mejora de la disponibilidad y el rendimiento
 - Plan de actuación para aumentar la vida útil (>25 años)
- Optimización de la venta de energía a través de estrategias de coberturas

Consolidación del crecimiento AWP y enfoque en rentabilidad

- Fuerte posición competitiva AW3000
 - Reducción COE del 28% en los últimos dos años
 - Segunda fase del programa COE en marcha
 - Consolidación de mercados clave a través de la venta a 3^{os} (Brasil, México, USA, SA, Turquía, Canadá, Chile,...)
- Desarrollando nuevos mercados (Norte Europa, India, Norte África...)
- Ensamblaje de turbinas esperado: > 850MW p.a
- Contratos de servicios a largo plazo en todas las nuevas ventas, para expandir la cartera gestionada de servicios
- Rentabilidad: crecimiento significativo del margen EBIT en 2015 y adelante

Energía: Palancas de valor para los próximos años

Recuperación
progresiva del
crecimiento con
especial enfoque
en rentabilidad

- Crecimiento selectivo, enfocado en rentabilidad, asegurando ratios sólidos de DFN/EBITDA
- 93MW eólicos en construcción en Sudáfrica a dic. 2014
- Iniciada la construcción de 30MW eólico en Polonia en 2015
- PPA en Chile de 600GWh/año → inicio en 2018
- *Pipeline* en últimas fases de desarrollo en mercados clave: India, México, Chile, Sudáfrica, US, Australia, Croacia...
- Explorando nuevas oportunidades futuras de mercado en: Marruecos, Arabia Saudí, Turquía...

Energía: *Outlook* 2015



Energía

- EBITDA ↑
- Nueva capacidad: ~150MW
- Inversión: ~€170m
 - Activos en construcción + potencial desarrollo de MW *ready to build*
- AWP: Consolidación de EBIT positivo

4. Infraestructuras

Luis Castilla

CEO, ACCIONA Infraestructuras

Infraestructuras: Principales hitos

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var.	Var. (%)
Ingresos	3.775	3.727	-49	-1,3%
EBITDA	121	173	52	43,4%
<i>Margen (%)</i>	3,2%	4,6%		
BAI	-1	90	91	n.a.

Reorganización completada

- ✓ Maximizar la especialización (3 nuevas líneas de negocio de obra civil y 3 industriales)
 - ✓ Mejorar la eficiencia separando el desarrollo de negocio de la ejecución de los contratos
 - ✓ Enfoque en la rentabilidad y el control de riesgos
- 
- ✓ Eficiencia en gastos de estructura
 - ✓ Mejora de márgenes

Principales hitos en 2014

- Nuevos contratos €4,1bn
 - Importantes contratos de construcción en Australia y Latam
 - Proyectos de agua en nuevos mercados internacionales
 - Consolidación de la presencia de los negocios de Service e Industrial en Latam y EMEA
- Se mantienen los niveles de rentabilidad en España

Construcción: Principales magnitudes y cartera

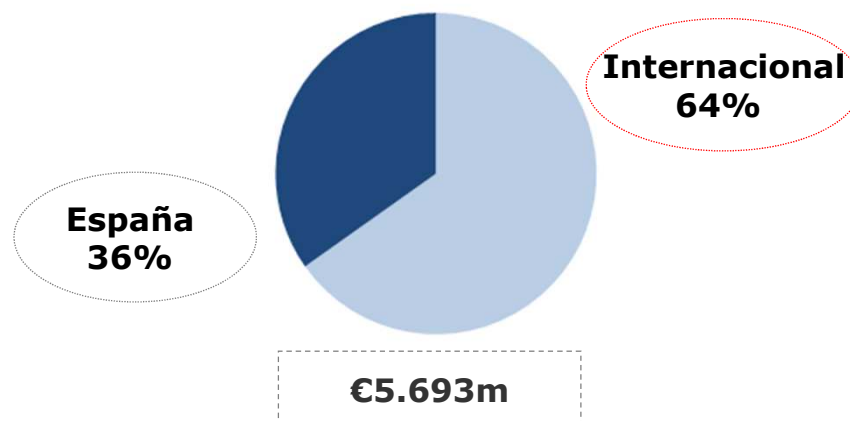
Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var.	Var. (%)
Ingresos	2.653	2.626	-27	-1,0%
EBITDA	60	118	58	97,2%
<i>Margen (%)</i>	2,3%	4,5%		

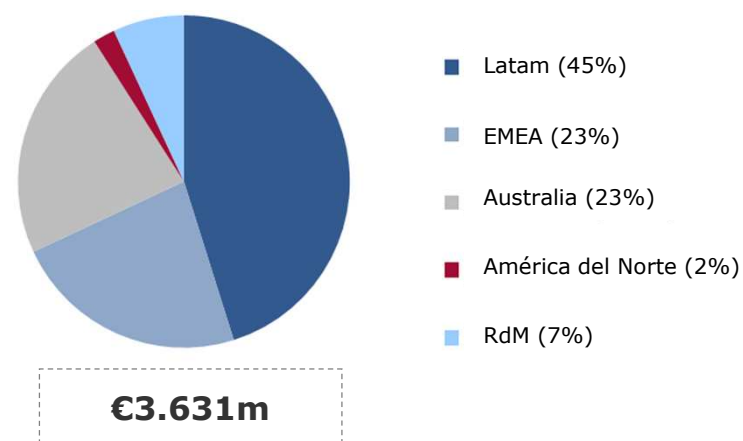
Principales hitos

- Crecimiento de EBITDA por mejoras de eficiencia
- Concesiones: Ingresos y EBITDA en línea
- Cartera internacional alcanza el 64%

Cartera de construcción dic 2014



Cartera internacional dic 2014 Por geografía



Agua y Servicios

Agua: principales magnitudes

(€m)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var.	Var. (%)
Ingresos	495	409	-85	-17,2%
EBITDA	40	35	-5,8	-14,3%
<i>Margen (%)</i>	8,2%	8,4%		

Principales hitos

- ACCIONA Agua incluye: construcción y operación de plantas desaladoras, plantas de tratamiento de aguas residuales y de reutilización. Además, incluye concesiones de agua (da servicio a ~6 millones de personas)
- Cartera Agua se sitúa en €9,4bn:
 - D&C: €0,4bn
 - O&M: €9bn

Servicios: principales magnitudes

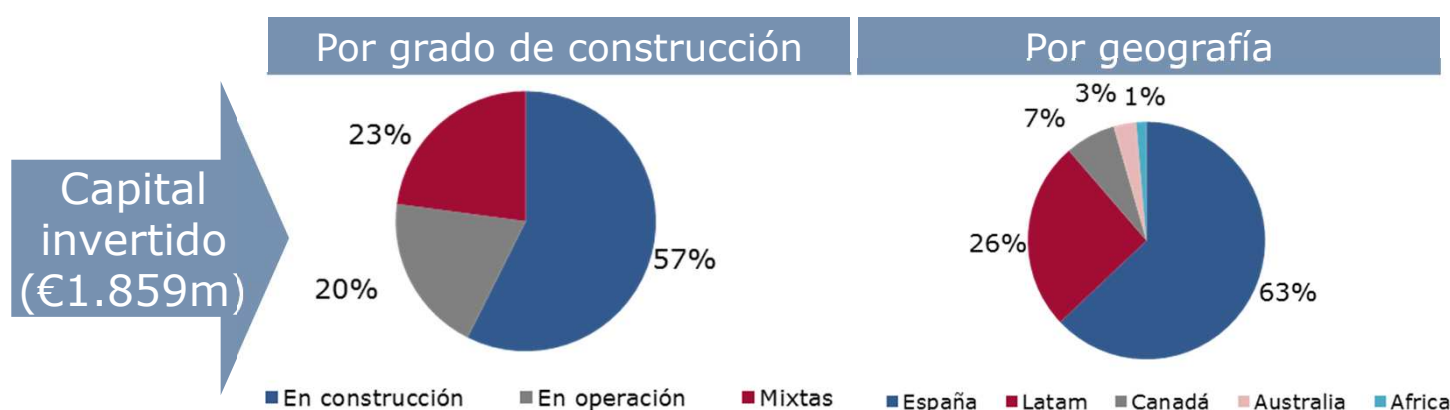
(€m)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var.	Var. (%)
Ingresos	628	691	63	10,1%
EBITDA	21	21	0	0,1%
<i>Margen (%)</i>	3,3%	3,0%		

Principales hitos

- ACCIONA Servicios incluye: *facility services*, *handling* aeroportuario, gestión de residuos, servicios logísticos y otros
- Los ingresos aumentan un 10,1% hasta los €691m principalmente por el mayor volumen de *facility services*
- EBITDA en línea con 2013

Infraestructuras: Concesiones

							
	Carreteras	Ferrocarril	Canal	Puerto	Hospital	Agua	TOTAL
# de concesiones	12	1	1	1	5	56	76
EBITDA proporcional 2014 (€m)	62	2	3	0	23	78	162
EBITDA 2014 consolidado (€m)	32	0	0	0	15	24	65
Vida media (años)	32	35	30	30	28	n.a.	n.a.
Vida media consumida (años)	8	5	8	9	6	n.a.	n.a.
Capital invertido¹ (€m)	917	41	64	17	261	468	1.859



	Equity	DFN
Infraestr.	435	956 ²
Agua	163	305 ³
Total	598	1.261

Nota: Concesiones de infra EBITDA y capital invertido incluyen -€7m y +€90m de SPV's respectivamente. Vidas ponderadas por capital invertido ex. compañías matrices

¹ Capital invertido: Capital aportado por bancos, socios y otros financiadores

² Deuda incluye deuda neta de las concesiones contabilizadas por puesta en equivalencia (€607m)

³ Deuda incluye deuda neta de las concesiones de agua contabilizadas por puesta en equivalencia (€177m)

Infraestructuras: Tendencias globales

Rápido crecimiento de la población y concentración urbana

Se estiman necesidades globales de inversión en infraestructuras de \$57tn hasta 2030 (transporte, infraestructuras urbanas, energía, agua, centros de trabajo, instalaciones sanitarias y educativas...)

Nuevos modelos de financiación – Aumenta la importancia de los PPPs y el interés de los bancos de desarrollo, las organizaciones multilaterales y los fondos de infraestructuras

Necesidad de rehabilitación y mejora de infraestructuras obsoletas en países desarrollados

La escasez de recursos y la del agua en particular, impulsarán la inversión

Infraestructuras: Estrategia

I

Enfoque en nuestras líneas de negocio especializadas en construcción y desarrollo de PPPs:

- Ferrocarriles y túneles
- Carreteras y puentes
- Puertos y obras hidráulicas
- Agua
- Industrial
- Servicios

II

Aprovechar nuestras capacidades de construcción y operación, atrayendo socios que aporten capital en proyectos PPP

III

Especialización geográfica:

- Regiones estratégicas ya identificadas
- Países estratégicos que actúan como plataforma

IV

Política de gestión de riesgos: identificación, control y gestión de riesgos

V

Atracción y retención de los mejores profesionales

Infraestructuras: Principales oportunidades - 2015

Principales oportunidades por zona geográfica		Cartera est. (bn€)
EMEA	✓ Oriente medio: Transporte, hospitales, agua, servicios e industrial ✓ Reino Unido: Programa High Speed 2 ✓ Escandinavia: Transporte ✓ Resto de Europa: Plan Junker	17,6
EE.UU. / Canadá	✓ Canadá: Minería y PPPs de transporte ✓ USA: PPPs de transporte	4,2
LATAM	✓ México: Transporte, hospitales, industrial y servicios ✓ Brasil: Transporte y agua ✓ Chile / Perú: Hospitales, minería y agua	14,8
Australia / Sudeste Asiático	✓ Australia: PPPs de transporte ✓ Nueva Zelanda: Transporte	6,9
TOTAL		43,5

Infraestructuras: *Outlook* 2015

 Construcción	 Agua	 Servicios	 Industrial
■ Ingresos ↑ ■ EBITDA ↑ ■ Inversión ~€100m ■ Cartera = ■ Peso cartera internacional ↑	■ Ingresos ↑ ■ EBITDA ↓↓ ■ Inversión ~€25m ■ Cartera = ■ Peso de concesiones y O&M ↑	■ Ingresos ↑ ■ EBITDA ↑↑ ■ Inversión ~€25m ■ Cartera = ■ Cartera internacional ↑	■ Ingresos ↑ ■ EBITDA ↑ ■ Inversión n.a. ■ Cartera ↑ ■ Cartera internacional ↑

5. Otras actividades

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo
y Relación con Inversores

Otras actividades

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var.	Var. (%)
Ingresos	635	692	58	9,1%
EBITDA	87	126	39	44,4%
<i>Margen (%)</i>	13,7%	18,1%		

Desglose EBITDA

(€m)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var.	Var. (%)
Trasmediterranea	11	30	19	178,9%
Inmobiliaria	-2	3	5	n.a.
Bestinver	78	96	17	22,2%
Corp. y otros	0	-2	-2	n.a.
EBITDA	87	126	39	44,4%

Trasmediterranea

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var.	Var. (%)
Ingresos	419	417	-1	-0,3%
EBITDA	11	30	19	178,9%
<i>Margen (%)</i>	2,5%	7,1%		

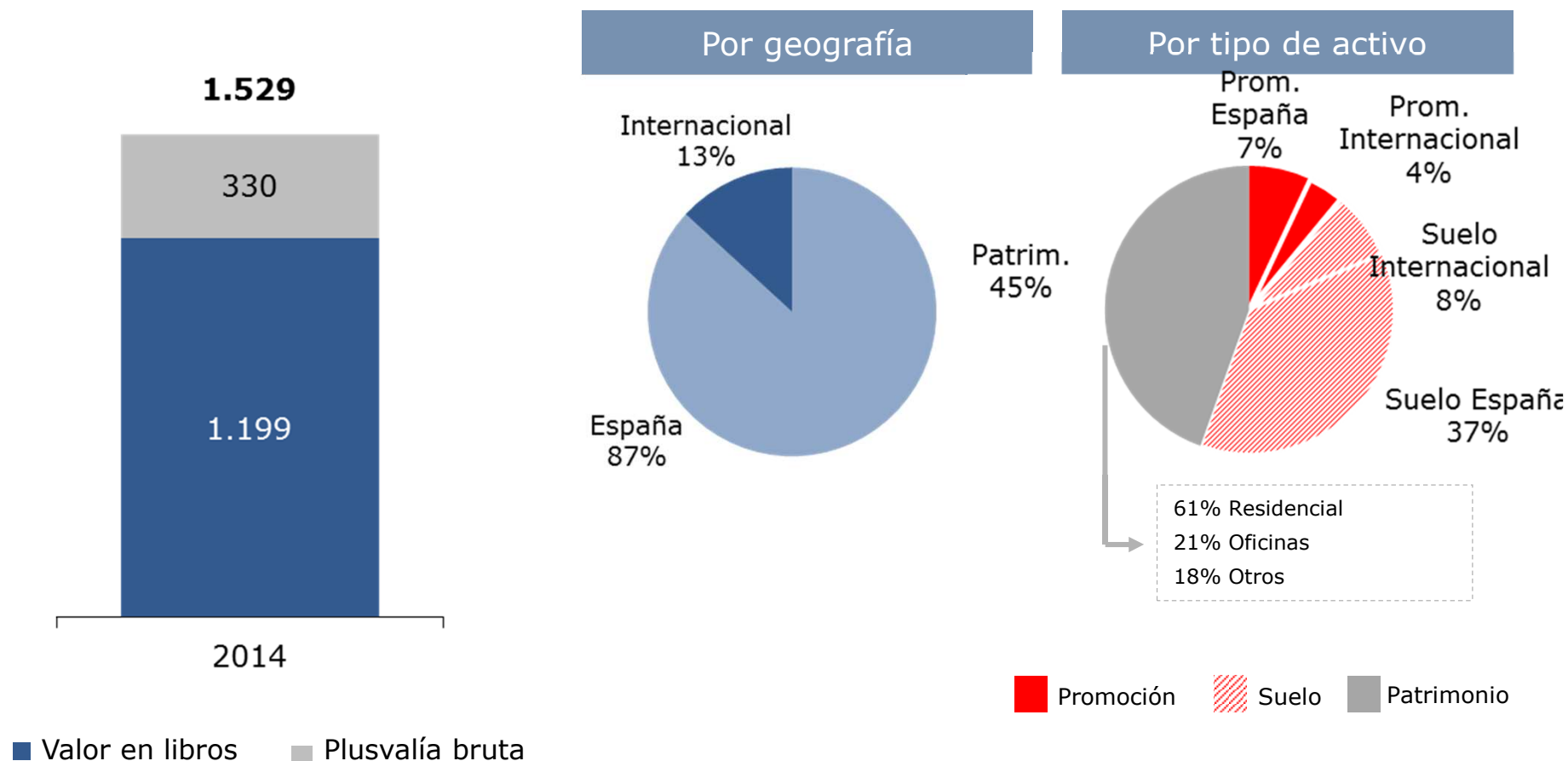
Principales hitos

- Trasmediterránea ha mejorado su EBITDA en €19m
- Crecimiento principalmente impulsado por:
 - Mejoras de eficiencia
 - Precios medios para pasajeros y vehículos
 - Incremento en los volúmenes de carga
 - Reducción en los costes de combustible
- Deuda financiera neta a dic 2014 €84m
- Firma del nuevo convenio colectivo referente al personal de flota en enero 2015

Exitoso plan de reestructuración

Inmobiliaria: Valoración independiente de activos 2014

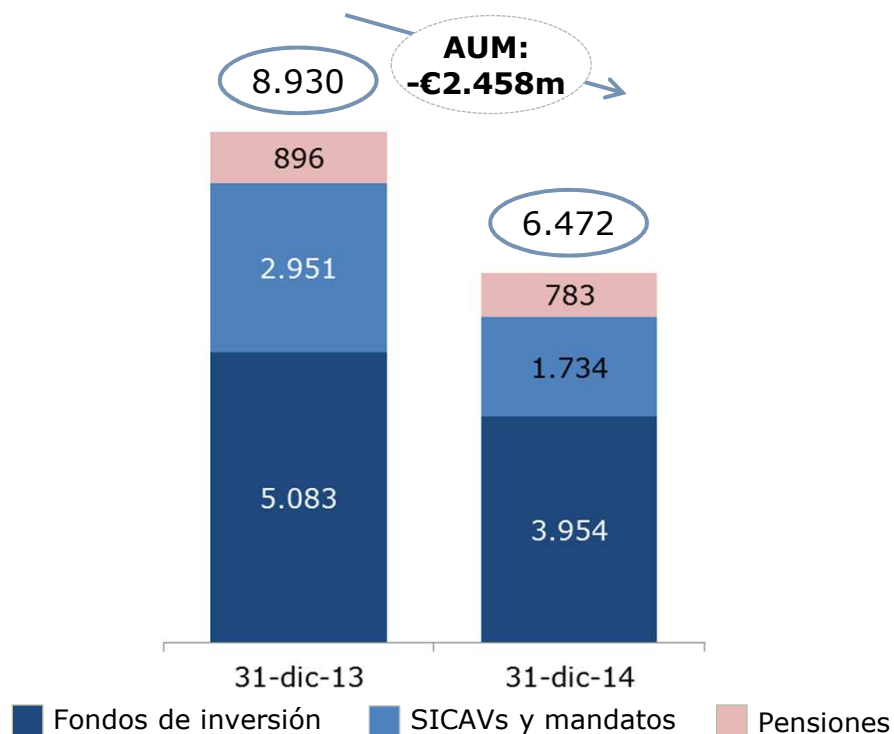
Desglose GAV 2014



GAV 2014: €1.529m

Bestinver

Evolución fondos bajo gestión (€m)



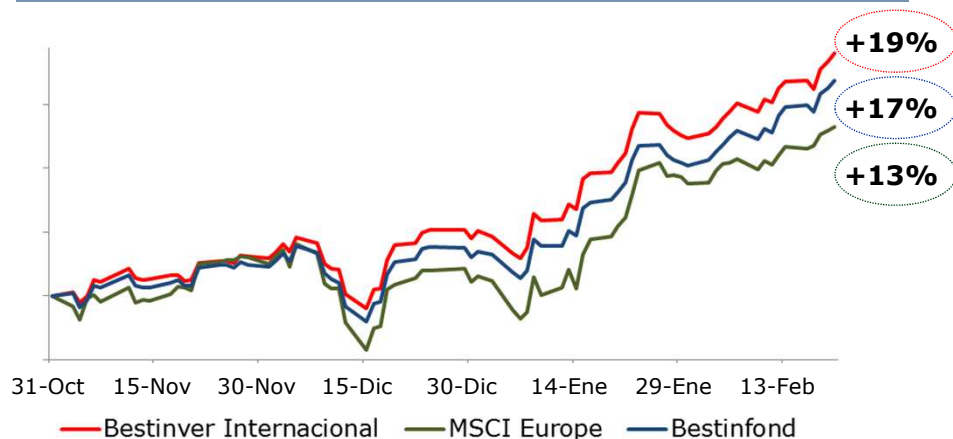
Nuevo equipo de inversión desde oct. 2014

- Beltrán Lastra → Director General de Inversiones
- Ricardo Cañete → Gestor Renta Variable Ibérica
- Benito Artiñano → Gestor Renta Fija
- Gustavo Trillo → Director Comercial

Contribución EBITDA de €96m en dic 2014

Bestinver

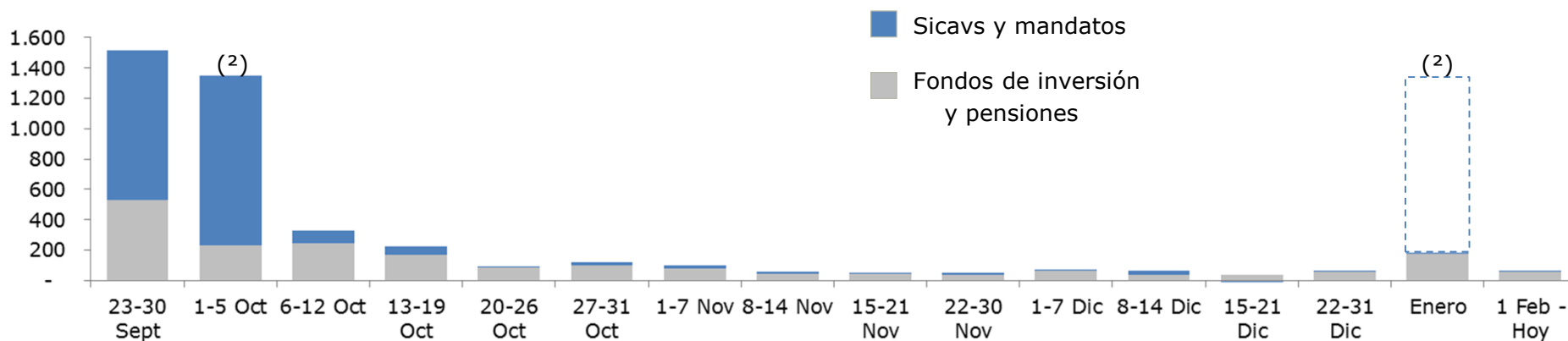
Performance 31/10/2014¹ to date



Principales hitos

- AUM dic. 2014: €6,5bn. Incluyen €1,1bn² de un mandato de inversión institucional cuyo reembolso se produjo el 2 de enero de 2015
- Salidas estabilizadas en niveles normalizados
- Positivo comportamiento de los fondos desde octubre 2014

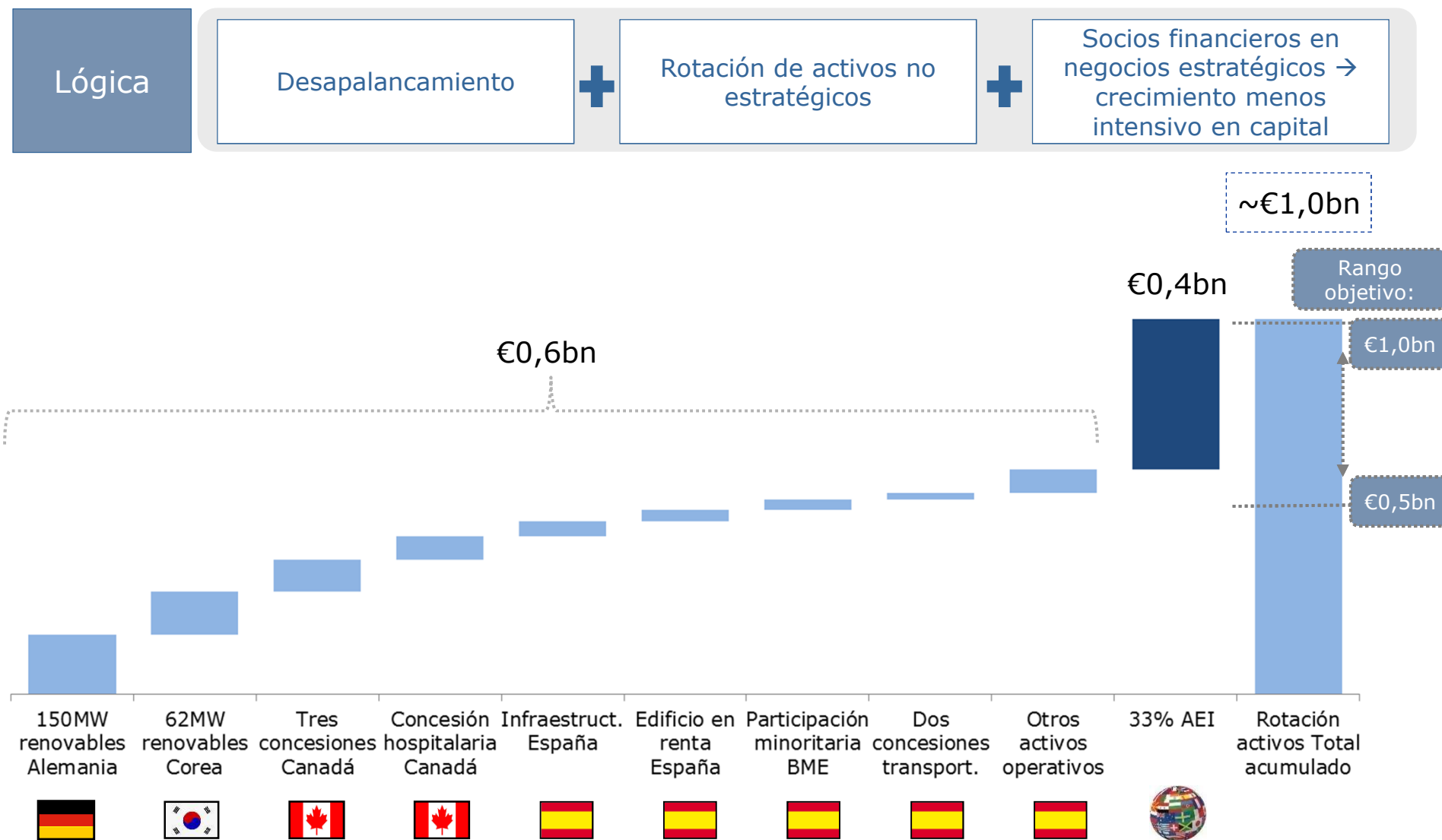
Salidas de fondos bajo gestión (€m)



¹ El nuevo equipo de inversiones comienza su gestión el 31 de octubre 2014

² €1,1bn correspondientes a un mandato de inversión institucional tras un preaviso de tres meses dado el 3/10/2014 y ejecutó su salida en enero 2015

Plan de Acción 2013 - 2014: Rotación activos



6. Sesión Q&A

Apéndice

Principales hitos y desinversiones 2014

Alianza estratégica con KKR	▶ Condiciones precedentes cumplidas ▶ Ejecución del cierre y entrada de caja en octubre ▶ Precio de adquisición €397m ▶ Potencial <i>Earn-out</i> adicional de €50m ▶ <i>Management fee</i>	▶ 2.2GW de capacidad operativa neta renovable en 11 países ▶ Ciertos activos pendientes del cumplimiento de ciertas condiciones precedentes → pago adicional ▶ C. €120m p.a. de caja distribuible a los socios
Contabilidad (Desde enero 2014)	▶ Implementación de NIIF 11: Nuevo método de contabilización → Los activos contabilizados proporcionalmente pasan a contabilizarse por puesta en equivalencia	▶ Resultados 2013 reexpresados para hacerlos comparables ▶ 698MW actualmente contabilizados por puesta en equivalencia
	▶ Extensión de la vida útil contable: Ampliación de 20 a 25 años para los activos eólicos, en línea con el sector	▶ Impacto 2014: • 7.087MW eólicos (5.567MW consl.) • Amortización: -€122m  +€122m
Renovables España	▶ Nuevo marco regulatorio en vigor desde julio 2013 ▶ Nuevo esquema regulatorio basado en pool + incentivo a la inversión (€/MW) para alcanzar un "retorno regulado"	▶ Impacto RDL 413/2014 en 2014: • Ingresos: -€203m • EBITDA: -€188m • BAI: -€231m (incl. puesta en equivalencia)  -€231m

Principales hitos y desinversiones 2014

Desinversiones	▶ Venta activos eólicos Alemania (150MW) por un EV de €157m ▶ Deuda descons. a dic. 2013: €85m	▶ Impacto 2014: • No contribuyen a P&G en 2014 • Plusvalía: +€28m / Caja: +€67m	 +€36m
	▶ Venta de dos participaciones minoritarias (12% y 13%) de dos concesiones de transporte en Barcelona a Globalvía	▶ Impacto 2014: • Caja: +€16m • Plusvalía: +€8m	
	▶ Venta de participación minoritaria en BME	▶ Contabilizada en "Resultados variación instrumentos financieros valor razonable" ▶ Impacto 2014: • Caja: +€28m • Plusvalía: +€27m	 +€27m
	▶ Venta parcial de la participación de ACCIONA en tres concesiones canadienses	▶ Impacto 2014: • Caja: +€83m • Minusvalía: -€14m	 -€14m
	▶ Venta de dos compañías de infraestructuras	▶ Impacto 2014: • Caja: +€39m • Plusvalía: +€9m	 +€9m

Energía: *Drivers* eólicos por país

Precios eólicos (€/MWh) y factores de carga (%)

		31-dic-14		31-dic-13		Var. (%)
		Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)
	Media España	56,5	25,0%	84,4	27,6%	-33,0%
	España - Regulado	67,7				
	España - No regulado	36,1				
	Canadá	55,3	32,5%	59,8	35,1%	-7,5%
	EE.UU. ¹	46,7	39,3%	44,3	36,4%	5,4%
	India	48,2	29,9%	49,5	32,4%	-2,6%
	Méjico	53,9	44,5%	51,3	38,1%	5,2%
	Costa Rica ²	33,9	58,2%	n.a.	n.a.	n.a.
	Australia	69,5	35,0%	71,5	37,5%	-2,7%
	Grecia	86,0	28,1%	90,0	29,4%	-4,4%
	Polonia	95,6	23,9%	99,8	20,8%	-4,2%
	Croacia	103,0	30,4%	n.a.	26,7%	n.a.
	Portugal	99,7	29,4%	99,3	30,6%	0,4%
	Hungría	110,8	22,6%	113,3	23,9%	-2,2%
	Italia	144,3	17,6%	146,6	17,3%	-1,6%
	Chile	n.a.	27,6%	n.a.	n.a.	n.a.

¹ EE.UU. incluye un PTC "normalizado" de \$23/MWh (~€20/MWh para 2014 / ~€18/MWh para 2013)

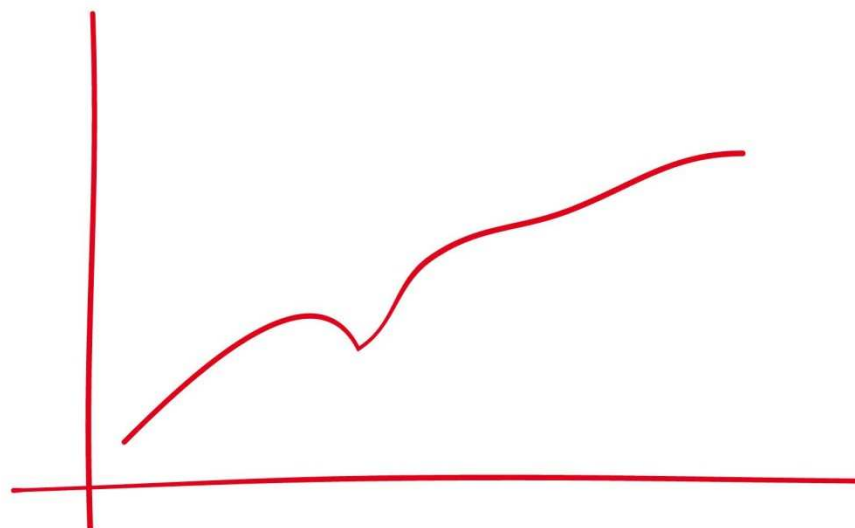
² Costa Rica: PEM en julio 2014 coincidiendo con la temporada baja. Los precios en temporada baja (julio - diciembre) son -40% inferiores a los de la temporada alta

Energía: Capacidad contabilizada puesta en equivalencia

Detalle de la capacidad contabilizada por el método de puesta en equivalencia

	Dic 2014 (cifras proporcionales)				
31-dic-14	MW	GWh	EBITDA	DFN	PEM medio
Eólica España	619	1.493	47	229	2005
Eólica internacional	49	127	6	13	2005
Australia	33	88	4	9	2005
Hungría	12	23	2	5	2006
EE.UU.	4	15	0	0	2003
Solar fotovoltaica	30	56	20	100	2008
TOTAL	698	1.676	72	343	2006

Nota: PEM medio ponderado por MW



RESULTADOS 2014
ENERO - DICIEMBRE

26 febrero 2015