

RESULTADOS 2015

ENERO - DICIEMBRE

#ACCIONAFY15

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 2015 ("FY 2015"). 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, va 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 subvacentes, 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, conseieros, 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, va sea como resultado de la aparición de nueva información, acontecimientos futuros, o cualquier otra.

Contenido

- 1. Principales hitos 2015
- 2. Información financiera del grupo
- 3. Energía
- 4. Infraestructuras
- 5. Otras actividades y *Outlook* 2016
- 6. Sesión Q&A

Apéndices

1. Principales hitos 2015

José Manuel Entrecanales

Presidente & CEO

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo

y Relación con Inversores

Principales hitos 2015

- → Un año de estabilidad y de vuelta a la normalidad, con especial atención en:
 - La mejora operativa de los negocios
 - Sentar las bases para el crecimiento futuro
 - Fortalecimiento del balance > reducción del riesgo financiero
- → Sólidos resultados financieros en 2015: EBITDA +8% y BAI ordinario +42%
 - Buen comportamiento operativo tanto de los negocios core como de los non-core
- → La deuda financiera neta se reduce un 2,5% hasta los €5,2bn
- → Reducción notable en el ratio DFN /EBITDA de 4,9x (dic'14) a 4,4x (dic'15)
 - Avances adicionales en la transformación y fortalecimiento de la estructura de deuda corporativa y liquidez
- → Año de transición con *capex* en mínimos históricos al mismo tiempo que se asegura una importante cartera para 2016
- → Dividendo propuesto de €2,5/acción, +25% → nueva base para un crecimiento sostenible a futuro

Principales hitos 2015

- Un año de intensa actividad estratégica
 - Combinación de AWP y Nordex para crear un líder mundial en el sector de fabricantes de turbinas on-shore
 - Acuerdo para comprar la participación de BTG Pactual en ATLL concesión que gestiona el agua en alta en la ciudad de Barcelona (transacción cerrada enero 2016)
 - Relanzamiento de Bestinver bajo el nuevo equipo inversor
- Decisión de no proseguir con ciertas operaciones corporativas
 - IPO de una "YieldCo" en Estados Unidos con parte de los activos internacionales de Energía
 - Venta de Trasmediterránea

Outlook - 2016

- → Outlook moderadamente optimista → Mejora esperada tanto en los negocios core como en los non-core
 - Con potencial riesgo a la baja en la generación de energía en España derivado de los bajos precios de pool, parcialmente mitigado por las bandas regulatorias y potencialmente por mayores volúmenes
- → Aumento significativo de la inversión → se ha comenzado la construcción de proyectos de renovables en Chile, India y EE.UU. + adquisición de la participación de BTG Pactual en ATLL
- Prioridades estratégicas en 2016:
 - Mantener la fortaleza del balance
 - Alcanzar el equilibrio adecuado entre apalancamiento, inversión y remuneración al accionista
 - Búsqueda de alternativas estratégicas para parte de la división Inmobiliaria
 - Búsqueda proactiva de otras oportunidades de negocio
 - Continuar reduciendo el coste financiero y aumentar la flexibilidad

Outlook - 2016

EBITDA relativamente plano

Crecimiento like-for-like afectado por los bajos precios de electricidad en España

Cambios de perímetro en 2016: desconsolidación de AWP y consolidación global de la concesión de agua ATLL

Inversión neta: ~€600m → el calendario de inversión se gestionará en el contexto del comportamiento de los negocios y los ratios de crédito

DFN / EBITDA \rightarrow "rango de confort objetivo" \sim 4,0-4,5x

Ambición de ofrecer un crecimiento moderado y sostenido en el dividendo

2. Información financiera del grupo

Carlos Arilla

Director General Área Económico - Financiera

Principales magnitudes 2015

	(€m)	% Var. vs 2014
Ingresos	6.544	+0,7%
EBITDA	1.174	+8,0%
BAI	627	+9,6%
BAI ordinario	330	+41,5%
Inversión ordinaria	223	-34,5%
DFN	5.159	-2,5%
DFN/EBITDA	4,39	vs. 4,87x (@ dic 2014)

Grupo: Inversión por división

Desglose de inversión Por división

(€m)	Inve	rsión
	31-dic-14	31-dic-15
Energía	282	130
Infraestructuras	70	80
Construcción	39	49
Agua	9	19
Servicios	22	12
Otras actividades	-12	13
Inver. neta ordinaria	(340)	(223)
Desinversiones extraordinarias	-629	-51
Total inversión neta	-289	172
	***************************************	10/

Principales hitos

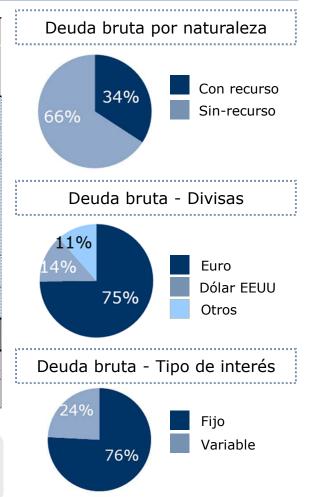
- Capex en mínimos históricos
- Energía concentra la mayor parte de la inversión:
 - Instalados en 2015: 128MW (todo eólico)
 - 93MW en Sudáfrica, 30MW en Polonia, 5MW en España
 - En construcción a dic 2015 → 340MW
 - 247MWp planta SFV en Chile
 - 93MW parque eólico en Estados Unidos
- Inversiones en la división de construcción relacionadas principalmente a concesiones: Toowoomba (Australia) y Ruta 160 (Chile)
- Desinversiones extraordinarias: €51m

Grupo: Deuda por división y naturaleza

Desglose de deuda

	31-dic-14	31-dic-15				
(€m)	Deuda neta	Deuda con recurso	Deuda sin recurso	Deuda Bruta	Tesorería + IFT	Deuda neta
Energía	4.653	1.174	3.872	5.046	-750	4.295
Infraestructuras	253	392	488	880	-718	162
Construcción	119	363	365	728	-592	136
Agua	111	5	116	121	-104	17
Servicios	23	24	7	31	-22	9
Otros negocios	145	23	269	292	-82	210
Corporativo	243	814	0	814	-322	492
Total	5.294	2.403	4.629	7.032	-1.873	5.159
Coste medio deuda	5,6%					5,5%
Deuda neta / EBITDA	4,87x				Control of the Contro	4,39x

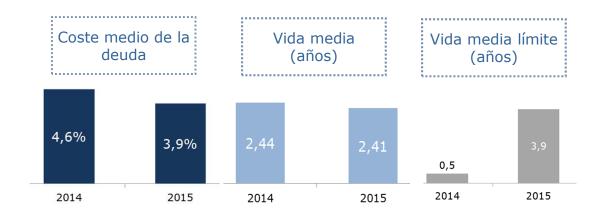
Reducción de la deuda neta del grupo y del ratio de endeudamiento DFN/EBITDA pasa de 4,87x a 4,39x, situándose en el rango objetivo



Grupo: Deuda con recurso y liquidez

Deuda con recurso: €2.403m

Deuda con recurso (€m)	31-dic-15
Deuda bancaria	952
Programa pagarés	296
Bonos	306
Bono convertible	313
Otros (ACEs, Supranacionales)	536
Total deuda no bancaria	1.451
Total deuda con recurso	2.403
Liquidez (€m)	31-dic-15
Caja	1.873
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	1.881
Total liquidez	3.754





Continuo análisis de oportunidades con el fin de reducir el coste de la deuda y aumentar la flexibilidad

Grupo: Deuda con recurso → Crédito sindicado de €1,8bn

Nuevo contrato de financiación de €1,8bn

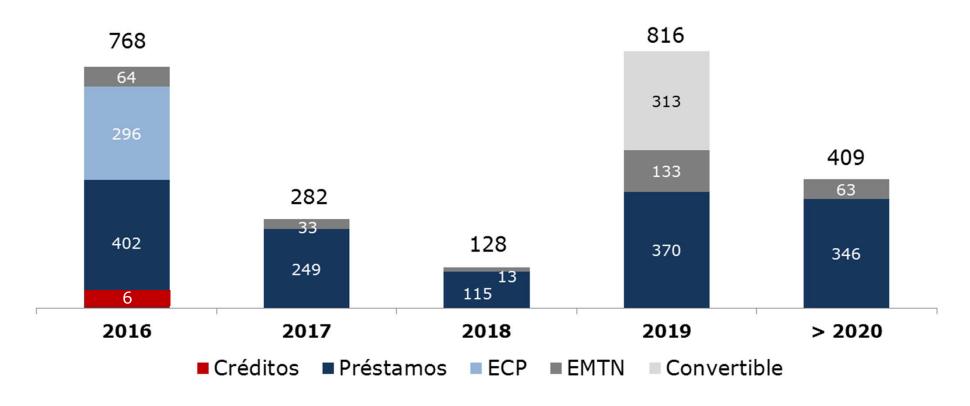
ACCIONA firmó en marzo un crédito sindicado a 5 años por un importe de €1,8bn dividido en dos tramos:



- El objetivo es refinanciar parte de la deuda corporativa y financiar las inversiones generales y necesidades de tesorería del grupo – simplificación notable de la estructura de liquidez
- **Perfil de crédito** del grupo **mejorado** \rightarrow cubiertos todos los reembolsos de la deuda hasta 2019 (incluyendo el bono convertible)
- **Menor coste** y menos comisiones
- Firmado con **19 entidades financieras** \rightarrow 10 españolas y 9 internacionales

Grupo: Deuda con recurso y liquidez

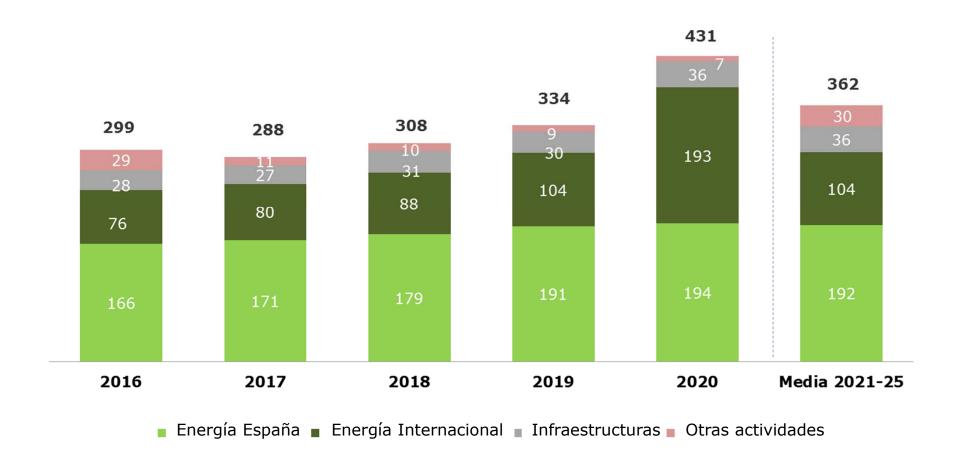
Perfil del vencimiento de la deuda con recurso (€2.403m)



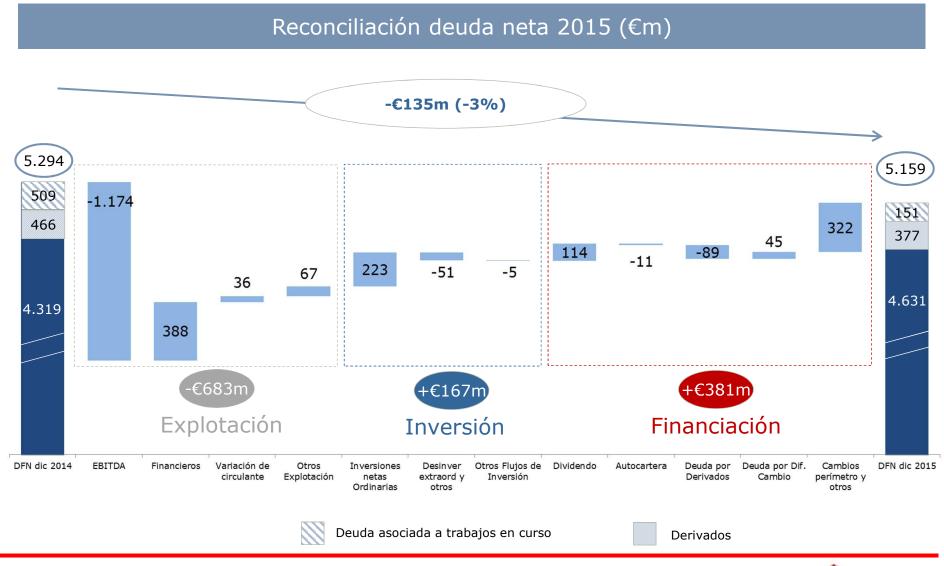
Las líneas de crédito sin disponer cubren todos los vencimientos corporativos de los próximos tres años

Grupo: Calendario de amortización de deuda sin recurso

Repagos de principal 2016-2025 (€m)



Grupo: Evolución deuda neta



3. Energía

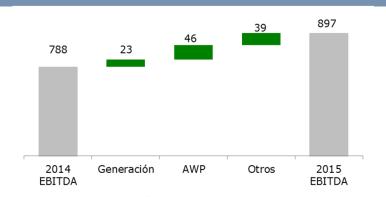
Rafael Mateo CEO ACCIONA Energía

Energía: Principales magnitudes

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
Ingresos	2.200	2.719	519	23,6%
EBITDA	788	897	109	13,8%
Margen (%)	35,8%	33,0%		

Desglose EBITDA



Capacidad

 Una vez completada la instalación de 128MW en 2015, la capacidad instalada consolidada superó los 7GW



Producción

 Producción consolidada ligeramente inferior debido principalmente a la baja hidraulicidad pese a una mayor producción solar

	INO	yeı	ıcı	acioi	1

 Mejoras netas de €85m vs. 2014, impulsado por la mejora AWP y D&C

TWh consolidados	ene-dic 15	Var. (%)	EBITDA (€m)	ene-dic 15	Var. (%)
Eólico España	7,22	-1,0%	Windpower	84	+46
Eólico internacional	6,62	+3,6%	D&C¹	9	+36
Hidráulica	2,20	-25,1%	Ajustes de consolidación	-44	+3
Solar y otros	1,16	22,6%	TOTAL	49	+85
TOTAL	17,20	-2,1%			

¹Desarrollo y Construcción

^{*} Incluye reducción de 9MW de cogeneración

Energía: Capacidad instalada

MW	MW instalados					
1*1 VV	Totales	Consolidados	Pta. equival.	Netos		
España	5.950	4.673	619	5.248		
Eólico	4.747	3.470	619	4.079		
Hidráulico	888	888	0	888		
Solar Termoeléctrica	250	250	0	220		
Solar Fotovoltaica	3	3	0	3		
Biomasa	61	61	0	59		
Internacional	2.669	2.383	78	1.557		
Eólico	2.465	2.225	48	1.462		
Solar Termoeléctrica	64	64	0	43		
Solar Fotovoltaica	140	94	30	52		
Total	8.619	7.055	697	6.806		
		Contribución de EBITDA	Asociados	B ^o Neto		

Energía: Capacidad instalada en 2015 y MW en construcción

MW instalados en 2015

Tecnología	Pais	Nombre Activo	MW	Entrada en operación	Detalle
Eólico	Polonia	Poniec II	30	3T 2015	Certificado verde (1 Cert. verde = 1MWh) + Precio de la electricidad establecido por ERO (<i>Energy Regulatory Office</i>)
Eólico	Sudáfrica	Gouda	93	1T 2015	Parque eólico de 138MW finalizado en 2015 con la instalación de los 93MWs restantes PPA a 20 años con empresa local Eskon
Eólico	España	Monreal	5	4T 2015	Finalización de la construcción del proyecto iniciada antes de la reforma regulatoria

MW en construcción

Tecnología	Pais	Nombre Activo	MW	Entrada en operación	Detalle
Solar fotovoltaica	a Chile	Romero Solar	247*	2S 2017	Mayor planta fotovoltaica en América Latina Planta fotovoltaica de 247MWp de los cuáles ~140MW se espera sean instalados en 2016 Contribuirá a cubrir parte de los 600GWh del contrato de suministro desde enero de 2018 en adelante, así como el contrato de suministro firmado con Google
Eólico	EE.UU. (Texas)	San Roman	93	4T 2016	Inversor <i>Tax Equity</i> + cobertura financiera a 12 años + precio mercado
Eólico	India	Bannur	78	1T 2017	Inicio de la construcción en enero de 2016 Parque eólico de 78MW de los cuáles ~60MW se espera se instalen en 2016 Feed-in tariff + Incentivo GBI (Generation Based Incentive)

Energía: ACCIONA Windpower

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
Ingresos	705	950	245	34,7%
EBITDA	39	84	46	119,4%
Margen (%)	5,5%	8,9%		

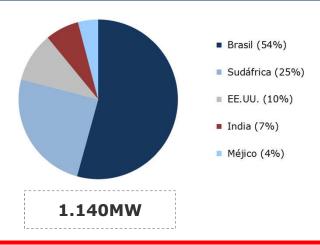
Principales hitos

- Incremento de los ingresos cercano al 35%
- EBITDA mejora en +€46m
- AWP ha instalado 931MW en 2015 mientras que en 2014 se instalaron 762MW
 - 100% internacional
 - 94% para terceros
 - 6% para el grupo ACCIONA

Evolución de la cartera (MW)



Cartera AWP por geografía



Energía: Situación global

1

Las renovables son ya las tecnologías de mayor crecimiento

- Desde 2013 la nueva capacidad instalada de energías renovables (EERR) supera a la fósil a nivel global⁽¹⁾
- **2**015:
 - USA: el 68% de la nueva capacidad fue renovable (2)
 - Europa: el 73% de la nueva capacidad fue renovable (3)
- Importantes avances tecnológicos y reducción de costes como principales impulsores del desarrollo de las renovables
- En los próximos 25 años más del 40% de la nueva capacidad instalada a nivel global será eólica y solar FV (4)

2

Tecnología cada vez más competitiva

- Las renovables son competitivas en la actualidad en las subastas abiertas a todas las tecnologías:
 - Chile: En la subasta más reciente → el 100% fue adjudicado a renovables
- Precios competitivos fijados en subastas
 - Sudáfrica
 - Marruecos
 - Perú

Energía: Tendencias globales

3 COP 21: Compromiso global en la lucha frente al cambio climático

- 187 países que representan el 98,6% de las emisiones han presentado INDCs (1)
- Insuficiente para evitar superar el objetivo 2ºC (2)
- La inversión en energías renovables debe ser incrementada

4

Giro en las decisiones de inversión

- Tecnologías renovables maduras → menor riesgo
- Precios estables frente a la volatilidad de los combustibles fósiles
- Carbon bubble: 60-80% de las reservas fósiles no pueden ser consumidas⁽³⁾
- Desinversión en combustibles fósiles e inversión orientada a tecnologías limpias



Energía: Estrategia

Nuevo enfoque: maximizar la eficiencia operativa

- Programa de reducción del COE (coste de la energía) eólico en curso → objetivo -25%:
 - Esfuerzos en la disminución de costes O&M
 - Iniciativas en marcha para la mejora de la disponibilidad y el rendimiento
 - Plan de actuación para aumentar la vida útil
- Progresar en la gestión de Big Data para mejorar el rendimiento de los activos
- Pioneros en aplicaciones de almacenamiento

Nuevos modelos de negocio

- Subastas competitivas con contratos a largo plazo
- Conectando proyectos y clientes Ej: Google
- Nuevas oportunidades a través de PPAs privados
- FPCs en mercados selectivos

Energía: Estrategia

El crecimiento rentable es la prioridad

- Enfocando el crecimiento en mercados atractivos:
 - Mercados estratégicos: Chile, Méjico, India, EE.UU. y Australia
 - Estrategia de first mover en nuevos mercados
- Reforzando las capacidades y cartera en solar fotovoltaico
- Crecimiento en 2016: ~300MW capacidad incremental
 - San Román (EE.UU.) 93MW
 - El Romero (Chile) 140 MWp
 - Bannur (India) 60MW

4. Infraestructuras

Luis Castilla
CEO ACCIONA Infraestructuras

Infrastructuras: Principales hitos

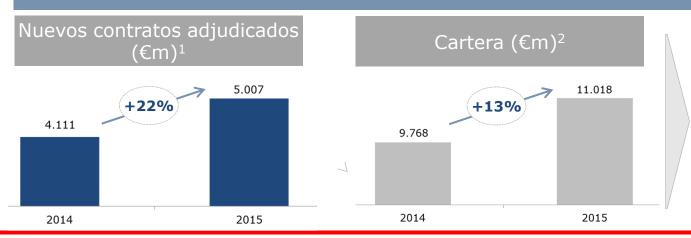
Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
Ingresos	3.727	3.336	-391	-10,5%
EBITDA	173	167	-6	-3,5%
Margen (%)	4,6%	5,0%		
BAI	90	90	0	n.a.
Margen (%)	2,4%	2,7%		

Hitos en 2015

- Subida de márgenes y mantenimiento del BAI gracias a la nueva estrategia ya implementada:
 - Selección de proyectos Control del riesgo
 - Gestión de contratosEspe
- Especialización
 - Excelencia técnica

Contratos adjudicados + cartera



Outlook optimista con un crecimiento notable en nuevos contratos adjudicados y de la cartera

¹ Incluyendo construcción, agua (excluyendo ATLL) y servicios

² Cartera de 2014 reexpresada para excluir ATLL

Infraestructuras: Nuevos contratos adjudicados en 2015

Nuevas adjudicaciones

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
Construcción	2.620	3.565	945	36,1%
Agua	683	814	131	19,2%
Servicios	808	628	-180	-22,3%
Total	4.111	5.007	896	22%

Principales hitos

- Crecimiento significativo de nuevas adjudicaciones en la mayoría de líneas de negocio
- Nuevos pedidos en servicios caen debido al retraso en las resoluciones de adjudicaciones de los contratos públicos

Principales proyectos adjudicados en 2015

Construcción

- Site C presa hidroeléctrica (Canadá) → Total proyecto €1,2bn (Participación ACCIONA 37,5%)
- Metro Quito (Ecuador) → Total €1,4bn (Participación 50%)
- Infraestructura ferroviaria Föllo (Noruega) → Total €1bn (Participación 60%)
- Toowoomba concesión de carretera (PPP) (Australia) → Total €620m (Participación 50%)

Agua

- Plantas desaladoras (EPC + O&M) (Qatar) → €476m (Participación 100%)
- St. John EDAR¹ → Total €188m (Participación 100%)

Industrial

- Red de transmisión eléctrica (Méjico) → Valor total del proyecto de €85m (Participación 100%)
- Kathu complejo solar 100MW CSP (Sudáfrica) → Total €564m (Participación 50%)

Servicios

 Aeropuerto de Düsseldorf (Handling) (Alemania) -7 años

Construcción: Principales magnitudes y cartera

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
Ingresos	2.626	2.170	-456	-17,4%
EBITDA	118	102	-16	-13,8%
Margen (%)	4,5%	4,7%		

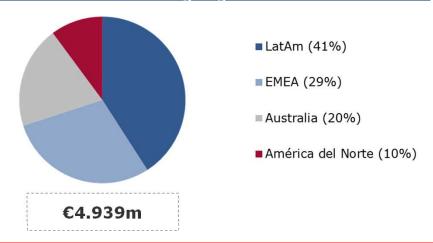
Principales hitos

- Aumento del margen de EBITDA debido a mejoras en eficiencia y mayor selectividad en contratos
- Gran calidad de la cartera internacional recientemente adjudicada
- Perspectivas pesimistas para el mercado nacional; recuperación de 2017 en adelante
- Crecientes oportunidades en PPPs

Cartera de construcción dic. 2015



Cartera internacional dic. 2015 Por geografía

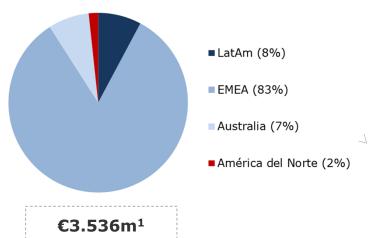


Agua: Principales magnitudes y cartera

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
Ingresos	409	451	41	10,0%
EBITDA	35	35	0	n.a.
Margen (%)	8,4%	7,7%		

Cartera internacional dic. 2015 Por geografía



Principales hitos

- Nuevos contratos de desalación por ósmosis inversa en Qatar por un total de €476m
- Nuevo contrato BOT en Canadá marca el regreso al mercado norteamericano
- La cartera de agua alcanza €3,5bn

D&C: €0,6bn

O&M: €2,9bn

- Proyectos en marcha en 25 países
- 60% de los ingresos de mercados internacionales
- 50% de los ingresos de D&C

Industrial y Servicios

Industrial

- Los nuevos contratos industriales de EPCs están ganando peso
- Desde 1T 2016 Industrial comenzará a ser reportado como una nueva línea de negocio dentro de la división de infraestructuras
- Por tanto, Infraestructuras incluirá: Construcción, Agua, Industrial y Servicios
- Nuevo equipo directivo para esta línea de negocio
- Tipos de contrato:
 - EPCs de líneas de transmisión y distribución
 - EPCs de Waste to energy
 - EPCs de biomasa
 - Regasificación y almacenamiento de gas
- Nuevos contratos adjudicados en estos campos por valor de €453m en 2015 (vs €47m en 2014)

Servicios: principales magnitudes

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
Ingresos	691	716	24	3,5%
EBITDA	21	31	10	49,9%
Margen (%)	3,0%	4,3%		

Principales hitos

- Servicios incluye O&M para todo tipo de activos de infraestructuras
- Énfasis en mejora de eficiencia
- Futuras oportunidades de negocio:
 - Transmisión y distribución de operaciones
 - Servicios sanitarios

Infraestructuras: Concesiones













	Carreteras	Ferrocarril	Canal	Puerto	Hospital	Agua	TOTAL
# de concesiones	13	2	1	1	6	56	79
EBITDA proporcional FY 2015 (€m)	72	3	3	0	27	75	175
EBITDA FY 2015 consolidado (€m)	39	0	0	0	15	20	70
Vida media (años)	29	35	30	30	30	n.a.	n.a.
Vida media consumida (años)	6	6	9	10	9	n.a.	n.a.
Capital invertido¹ (€m)	906	46	69	17	282	403	1.735



Nota: Concesiones de infra EBITDA y capital invertido incluyen -€4m and +€12m 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 (€570m)

³ Deuda incluye deuda neta de las concesiones de agua contabilizadas por puesta en equivalencia (€147m)

Infraestructuras: Tendencias Globales

Desarrollo→ Factores de crecimiento

Oportunidades para ACCIONA

Geografías

Rápido crecimiento de la población y concentración urbana

- Proyectos de conectividad
- Construcción de túneles
- Vida social & servicios

- LatAm
- Sudeste Asiático
- Oriente Medio

Recursos y escasez de agua

- Nuevos recursos / desalación
- Gestión más eficiente
- Reciclaje

- Australia
- Oriente Medio
- África
- Sudeste Asiático

Mejora de infraestructuras obsoletas en países desarrollados

- Reciclaje
- Mantenimiento
- Desmantelamiento

- América del Norte
- Europa

Generación de energía eficiente y sostenible

- EPCs de renovables
- Smart systems, distribución T&D

Todos

Nuevos modelos de financiación (PPPs)

- Iniciativas de privatización
- Atracción de capital

- LatAm
- América del Norte
- Australia
- Europa

Infraestructuras: Prioridades de negocio y transformación

Prioridades de negocio para 2016

Construcción

- I. Nuevos mercados:
- Oriente Medio
- Sudeste Asiático

Concesiones

- I. Nuevos mercados:
- EE.UU. (TX, FL, VA y CO)
- Europa (UK, Noruega)

Agua

- I. Nuevos mercados:
- África Subsahariana
- Sudeste Asiático
- II. Concesiones internacionales v operaciones

Industrial

- I. Nuevos negocios:
- Transmisión y distribución EPCs
- Waste to energy **EPCs**
- EPCs de Biomasa
- Regasificación y almacenamiento de gas

Servicios

- I. Nuevos negocios:
- Transmisión y operaciones de distribución
- Servicios sanitarios
- II. Servicios logísticos internacional

Continua transformación interna

Especialización

- Producto: Unidades especializadas de negocio (UNEs)
- Geografía: países estratégicos

Control de Riesgo

- Gestión de ofertas
- Gestión de contratos
- Excelencia técnica

Rentabilidad

- Talento
- Responsabilidad
- Eficiencia de costes

Digitalización

- Big data
- Building Information Modelling (BIM)
- Trabajo en área de digitalización
- Escenario de colaboración

5. Otras actividades y *Outlook* 2016

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores

Otras actividades

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
Ingresos	692	613	-79	-11,4%
EBITDA	126	113	-13	-10,2%
Margen (%)	18,1%	18,4%		

Desglose EBITDA

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
Trasmediterranea	30	41	11	37,6%
Inmobiliaria	3	6	4	144,9%
Bestinver	96	67	-29	-30,2%
Corp. y otros	-2	-1	1	n.a
EBITDA	126	113	-13	-10,2%

Trasmediterránea

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
Ingresos	417	424	7	1,7%
EBITDA	30	41	11	37,6%
Margen (%)	7,1%	9,6%		

Principales hitos

- Trasmediterránea ha mejorado su EBITDA un 37,6% hasta alcanzar los €41m
- Crecimiento principalmente impulsado por:
 - Mejoras de eficiencia
 - Precios medios para pasajeros y vehículos
 - Incremento en los volúmenes de carga, pasajeros y vehículos
 - Reducción en los costes de combustible y personal
- Firma del nuevo convenio colectivo en enero 2015
- Deuda financiera neta a dic 2015: €33m

Continua mejorando resultados

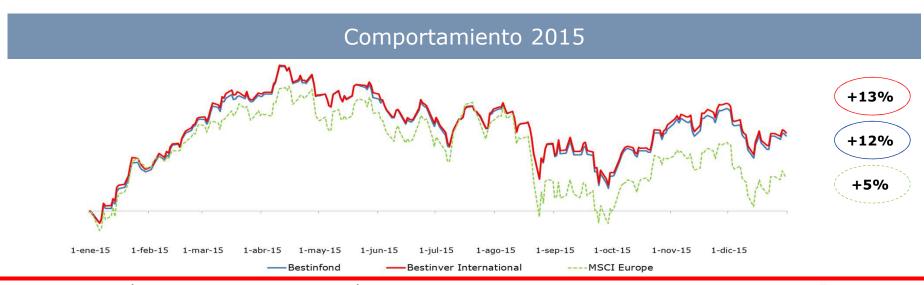
Bestinver

Principales Magnitudes

- Contribución EBITDA €67m
- Fondos gestionados dic. 2015: €5,1bn
- Importante entrada bruta de fondos €325m
- 1.500 clientes nuevos

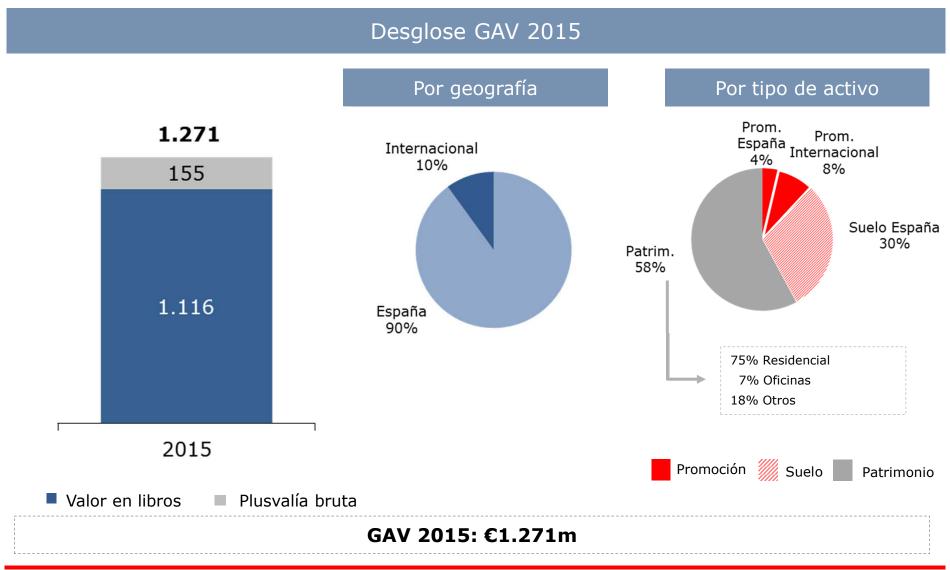
Principales Hitos

- En 2015 Bestinver ha sido capaz de capturar potencial al alza y de proteger sus activos de riesgos a la baja
- Todos los fondos se sitúan en el top decil¹ (Bestinfond, International, Bolsa y Hedge)
- Bestinver Hedge # 1 en términos absolutos
- Desde la entrada del nuevo equipo de inversión hasta el 26 Feb B. International +14% vs MSCI Europe +3%



 $^{^{\}mbox{\tiny 1}}$ Fuente Expansión – Decil : top 10% de cada categoría

Inmobiliaria: Valoración independiente de activos 2015



Update Inmobiliaria Creación de ACCIONA Real Estate ("ARE") en 2015

ACCIONA Inmobiliaria ("AI") ha segregado sus activos en dos ramas de actividad:

Desarrollo, promoción y gestión de Patrimonio en Alquiler y Desarrollo y promoción para Venta

AI ha creado una nueva filial llamada Acciona Real Estate a la que se han aportado los activos y pasivos relacionados con su rama de actividad de Alquiler incluyendo:

Activos inmobiliarios en renta + suelos destinados para el desarrollo de inmuebles en renta

Proceso de segregación prácticamente finalizado, permitiendo a ARE operar como una entidad independiente

Segregación

 Segregación inscrita en el Registro de la Propiedad

Neutralidad fiscal

 Neutralidad fiscal confirmada mediante consulta vinculante

Aprobaciones

 Autorizaciones para la transferencia de concesiones

Refinanciación

 Refinanciación de la filial El Coto

Equipo directivo

 Asignación de eauipo directivo y empleados

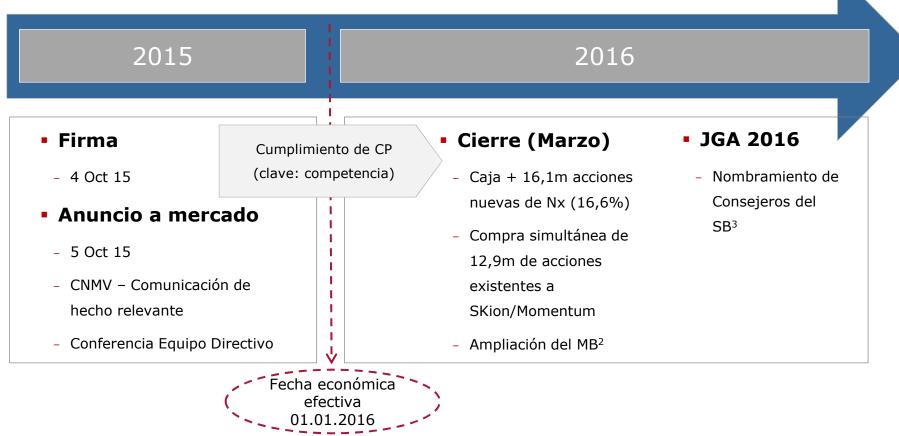
Estructura

 Creación de estructuras corporativas y acuerdos contractuales en estado avanzado

La actividad de Patrimonio en Alquiler constituye la parte más dinámica de AI ACCIONA continúa analizando diferentes alternativas entre las que se incluye una posible operación corporativa en el mercado privado o una potencial salida a bolsa de ARE si las condiciones de mercado son atractivas

Combinación de AWP – Nordex *Update* del proceso

- ✓ Cumplimiento de CPs¹ progresa de acuerdo con el plan
 - ✓ Proceso de aprobaciones regulatorias finalizado
- ✓ Cierre de la operación esperado para principios de abril



Nota: Ajuste al precio si la deuda financiera neta en la fecha de la firma difiere con respecto al cierre auditado de 2015

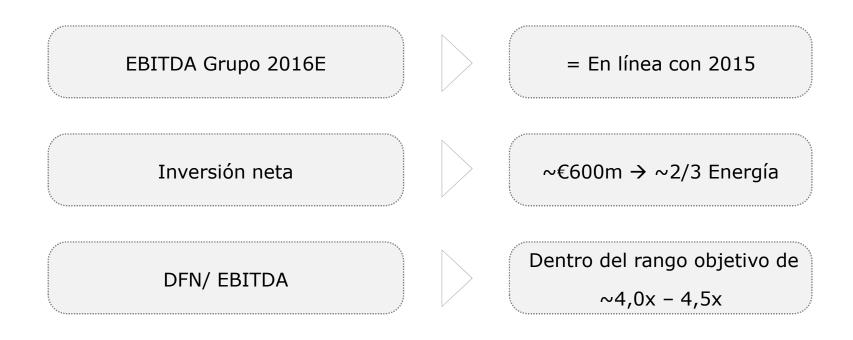
¹ Condiciones precedentes

² Management Board

³ Supervisory Board

Outlook 2016: Grupo

Buenas perspectivas para la mayoría de los negocios, con la excepción de generación de Energía en España si continúa el actual entorno de bajos precios de electricidad



Outlook 2016: Por división

Energía

- EBITDA *like-for-like* **♦** (exefecto AWP)
 - La nueva capacidad no llega a compensar los bajos precios de electricidad en España
 - Sin embargo en 2017 la revisión regulatoria debería actualizar los incentivos para compensar los menores precios de pool
- Adición de nueva capacidad hasta 300MWs

Infraestructuras

- EBITDA like-for-like ↑ ↑ (pre-ATLL)
- EBITDA reportado crecimiento amplificado por la consolidación global de ATLL desde el 1 de enero 2016 2016
- Construcción: EBITDA 🛧 🛧
 - Debido a la mejora de márgenes en internacional
- Agua: EBITDA ↑ ↑ consolidación de ATLL
- Servicios: EBITDA ↑ ↑ mejora en la eficiencia operativa

Otros Negocios

- EBITDA =
- Mejora en Trasmediterránea compensada por una menor contribución de Bestinver debida a la mayor debilidad de los mercados financieros

6. Sesión Q&A

Apéndice

Update Inmobiliaria Descripción de ACCIONA Real Estate

Porfolio de activos de ARE

- Principalmente vivienda residencial libre en alquiler en España
- Gestión internalizada
- Capacidades en toda la cadena de valor → originación, desarrollo y gestión de activos
- Deuda neta de ARE a 31 dic. 2015: €199m

GAV - desglose por tipo de activos



Detalle de activos

Residencial

- 1,382 viviendas + 36 locales comerciales relacionados con las promociones
- Porfolio concentrado en Madrid: 73,5% del total de viviendas y 86% del GAV
- 144k m² SBA¹

Terciario

- Cuatro edificios de oficinas (Madrid y Barcelona) - 27k m² SBA
- Dos hoteles (Marbella y Barcelona) -25k m² SBA
- 50% del Centro Comercial Arturo Soria Plaza (Madrid) y 54 locales comerciales adicionales - 5,5k m² SBA

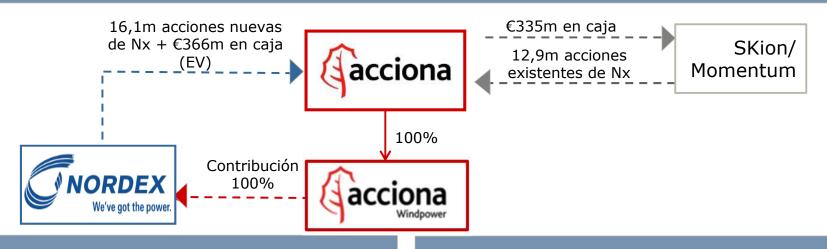
Suelos para desarrollo

 16 terrenos listos para desarrollar inmuebles en renta con una superficie bruta alguilable superior a 155k m²



Combinación AWP - Nordex

Estructura de la transacción



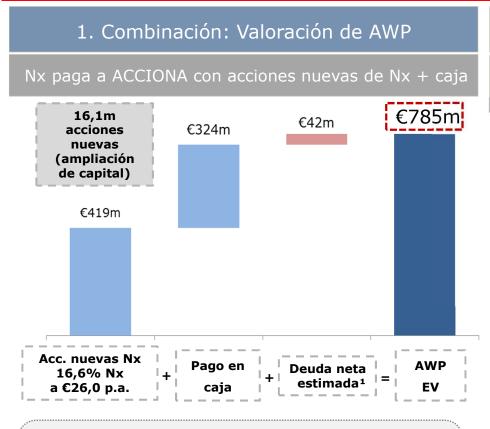
1. Combinación

- ACCIONA contribuye AWP a Nx
- Nx continúa cotizando en la bolsa de Frankfurt
- Se contribuye AWP por un EV total de €785m a cambio de 16,1m de acciones nuevas de Nx (participación del 16,6%) + €366m de caja

2. Nueva estructura accionarial

- Simultáneamente, ACCIONA compra 12,9m de acciones existentes de Nordex propiedad de SKion/Momentum por €335m de caja, incrementando su participación en la compañía al 29,9%
- SKion/Momentum mantienen una participación del 5,7% en Nx

Combinación de AWP - Nordex



AWP valorada a un EV: €785m Equity value: €743m





 ACCIONA adquiere 12,9m de acciones existentes de SKion/Momentum alcanzando un 29,9% del capital

ACCIONA, #5 operador global de renovables, nuevo accionista estratégico

La transacción es "financially fair2" tanto para Nx como para ACCIONA

¹ Estimación de ajustes a 31.12.2015

² Fairness opinion emitida por Warth & Klein Grant Thornton AG

Energía: Drivers eólicos por país

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

		31-dic-15		31-dic-14		Var. (%)
		Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)
	Media España	66,2	24,5%	56,5	25,0%	17,2%
in the second	España - Regulado	77,9		66,3		
	España - No regulado	45,3		36,0		
*	Canadá	58,2	30,1%	55,3	32,5%	5,3%
	EE.UU. ¹	50,2	35,0%	45,7	39,3%	9,9%
•	India	53,8	27,8%	48,2	29,9%	11,7%
	Méjico	65,6	46,3%	53,9	44,5%	21,5%
	Costa Rica ²	77,7	69,9%	33,9	58,2%	129,0%
*	Australia	71,4	36,0%	69,5	35,0%	2,8%
1	Grecia	84,5	24,5%	86,0	28,1%	-1,7%
	Polonia	83,1	27,5%	95,6	23,9%	-13,1%
	Croacia	105,0	28,4%	n.a.	30,4%	1,9%
	Portugal	101,6	27,4%	99,7	29,4%	1,9%
	Hungría	111,2	22,9%	110,8	22,6%	0,4%
	Italia	143,9	16,1%	144,3	17,6%	-0,3%
*	Chile	94,4	28,2%	42,3	27,6%	122,9%

¹ EE.UU. incluye un PTC "normalizado" de \$23/MWh (~€21,12/MWh para 2015 / ~€18,94/MWh para 2014)

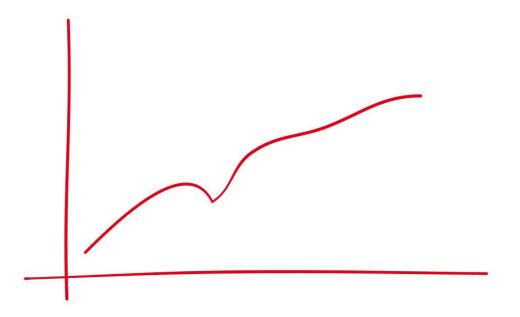
² Costa Rica: PEM en julio 2014 coincidiendo con la temporada baja. Los precios en temporada baja (julio – diciembre) son 40% inferiores a los de la temporada alta



Energía: Capacidad contabilizada puesta en equivalencia

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

	FY 2015 (cifras proporcionales)				
31-dic-15	MW	GWh	EBITDA	DFN	PEM medio
Eólica España	619	1.419	61	240	2005
Eólica internacional	48	120	5	12	2005
Australia	32	84	3	7	2005
Hugría	12	24	2	4	2006
EE.UU.	4	13	0	0	2003
Solar fotovoltaica	30	61	22	87	2008
TOTAL	697	1.601	88	339	2005



RESULTADOS 2015

ENERO - DICIEMBRE

#ACCIONAFY15