



FY 2016 Enero-Diciembre
Presentación de resultados

1 Marzo 2017

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 2016 ("FY 2016"). 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

El informe de resultados FY 2016 incluye una lista y definición de las medidas alternativas del rendimiento (*Alternative Performance Measures*, APMs) empleadas tanto en esta presentación como en el informe de resultados en línea con la directriz publicado por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA)

1. Comentarios preliminares
2. Logros 2016 y tendencias 2017
3. Información financiera del grupo
4. Energía
5. Infraestructuras
6. Otras Actividades
7. *Outlook* de ACCIONA 2017
8. Sesión Q&A

Apéndice

1. Comentarios preliminares

José Manuel Entrecanales

Presidente & CEO

Mitigación de los efectos del cambio climático, de la escasez de recursos y del impacto medioambiental; **Adaptación** a los retos derivados del crecimiento de la población, su desarrollo económico y las nuevas necesidades sociales: **promoviendo el desarrollo sostenible**



**Energías
renovables - Eólico**



**Energías
renovables –Solar
Fotovoltaico**



Ciclo del Agua



**Infraestructura
Social**



**Redes
Eléctricas**



**Movilidad
Urbana**



**Eficiencia
Energética**

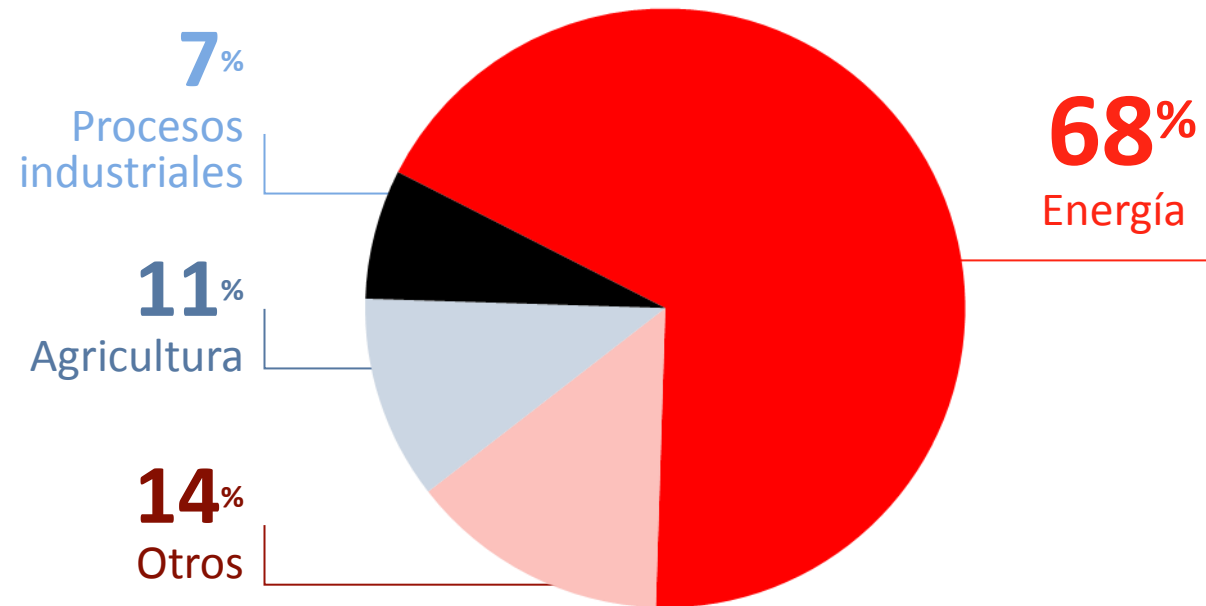


**Transporte y
Comercio**

6 | Energía: Tendencias globales



Distribución estimada de emisiones antropogénicas de Gases de Efecto Invernadero



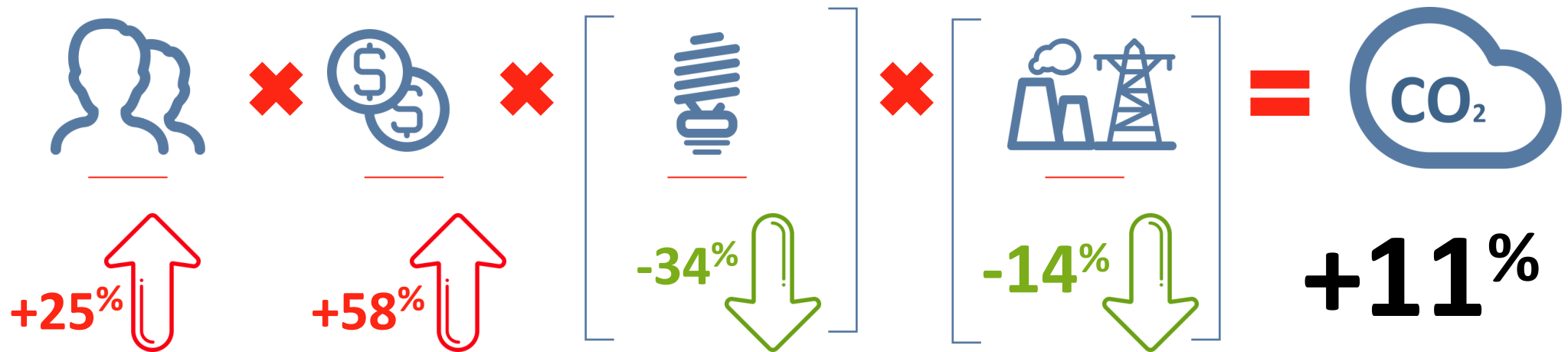
Identidad de
Kaya



7 | Energía: Tendencias globales



Evolución de emisiones 2016 -2040 (Escenario NPS)



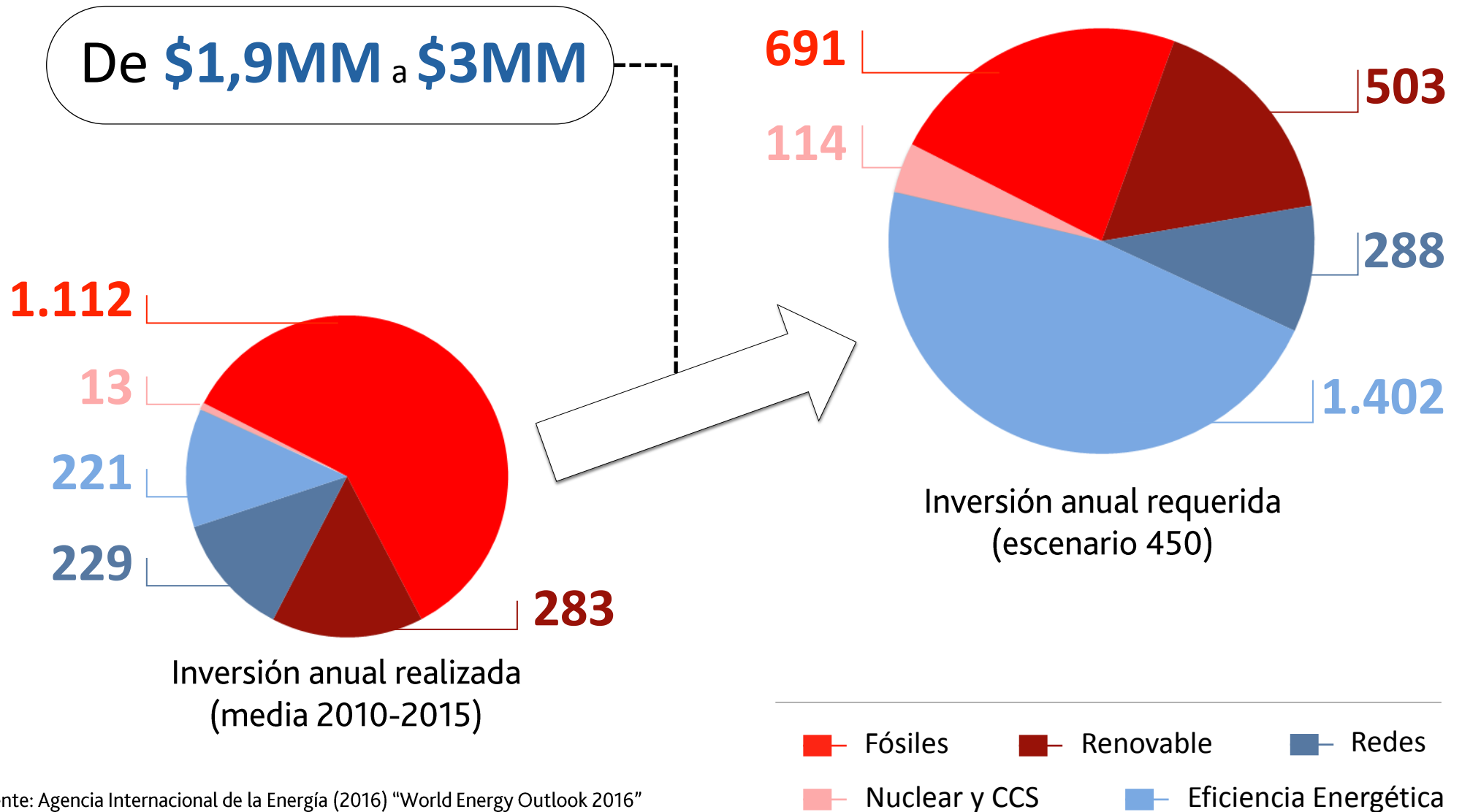
Para no sobrepasar los 2°C
(Escenario 450) es necesario:

-44%

8 | Energía: Tendencias globales



Principalmente un problema de infraestructuras energética: inversión realizada e inversión requerida (MM\$)

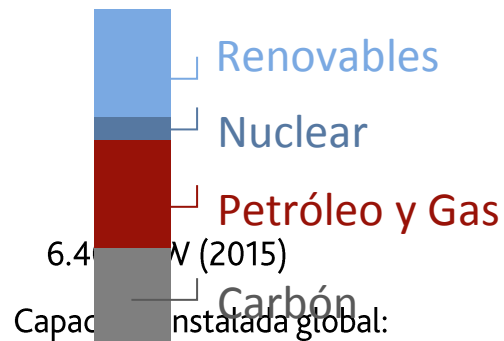


9 | Energía: Tendencias globales



Mercados de sustitución

Un entorno regulatorio apropiado es esencial

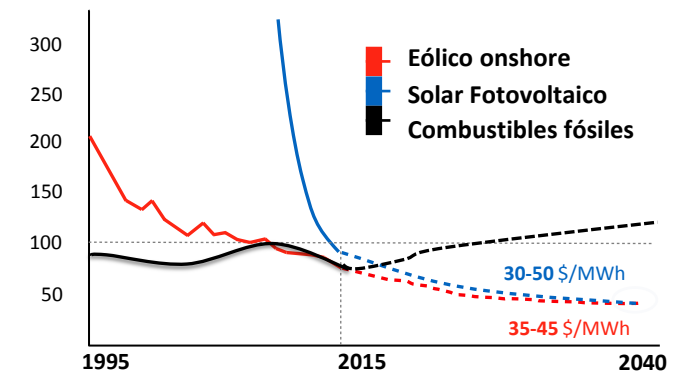


2/3 Activos en desuso

Nuevos mercados

Las leyes naturales de mercado favorecen a las renovables

LCOE



En ambos casos...

Nueva revolución energética

Descentralización
(energía renovable distribuida)



Descarbonización
(+ electrificación de la economía)



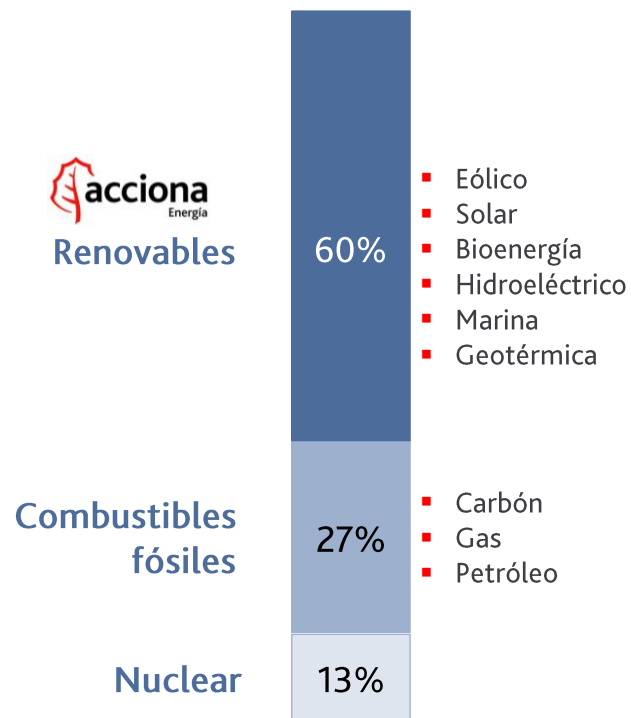
Digitalización
(nuevas herramientas para mejorar la eficiencia)

10 | Energía: Tendencias de inversión local en generación



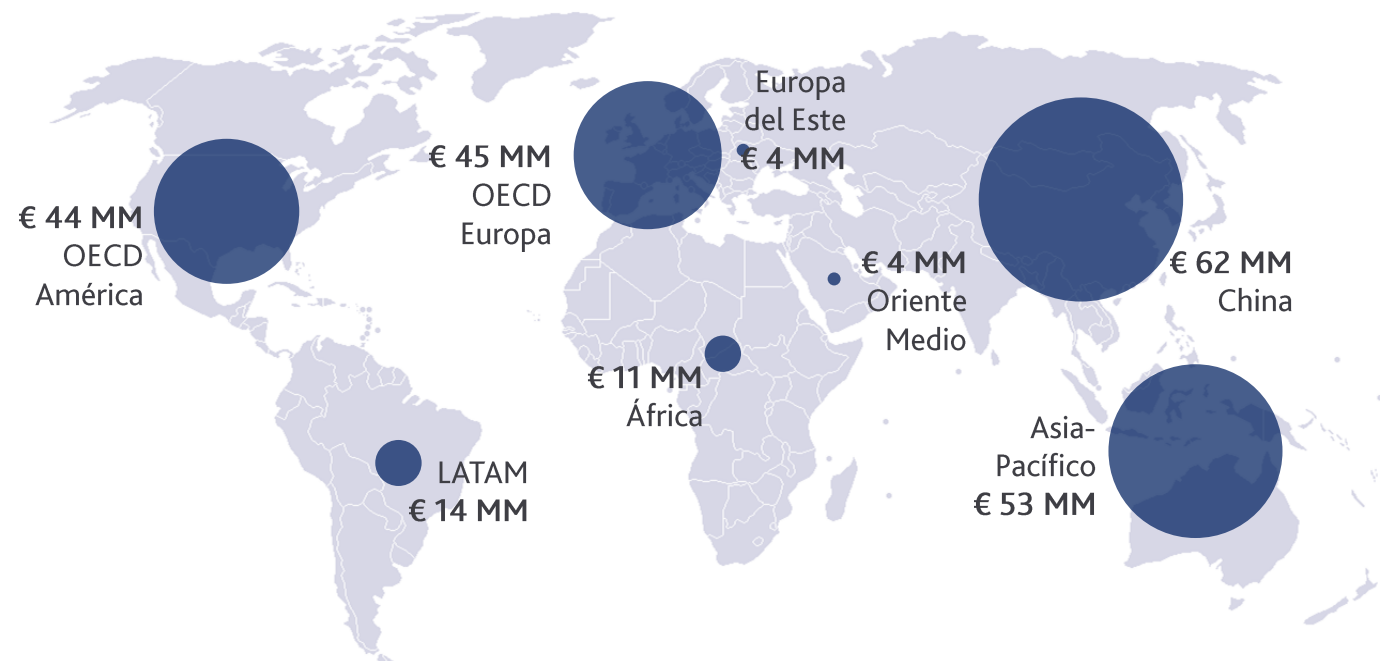
Inversión total en generación

Inversión actual anual en
centrales eléctricas
€394.000m



Inversión en generación renovable

Inversión anual media en energías renovables – próximos 10 años



11 | Infraestructuras: Tendencia de inversión local

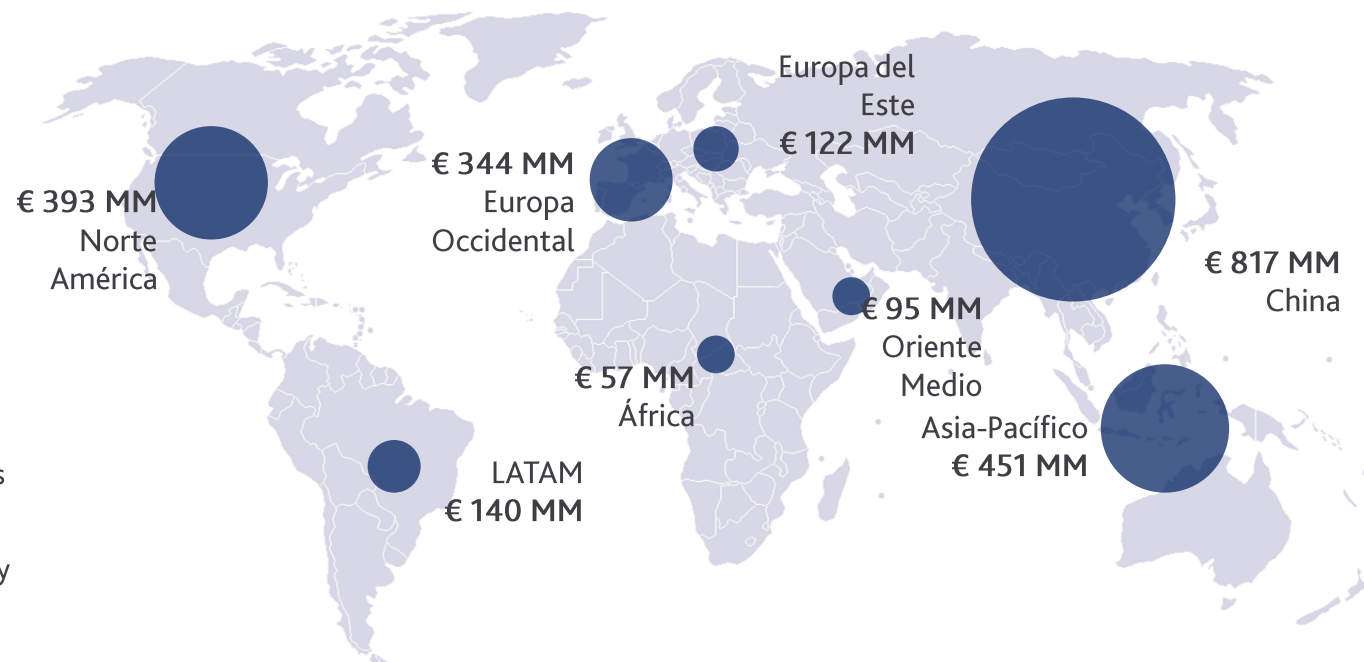
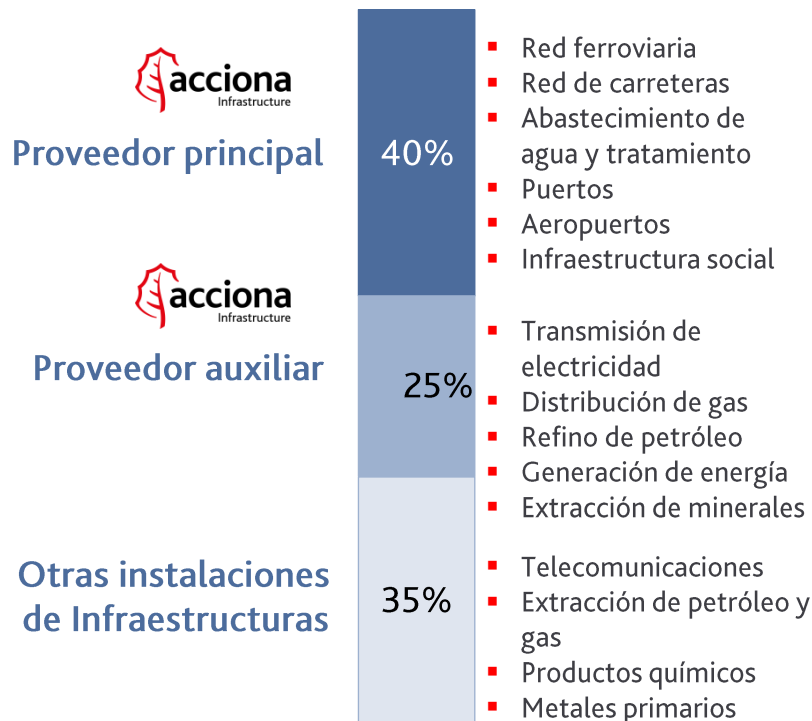


Inversión total en infraestructuras

Inversión anual actual de €5-6
trillones en infraestructuras

Mercado objetivo de ACCIONA en infraestructuras

Inversión anual media en los segmentos principales de ACCIONA
Infraestructuras para los próximos 10 años



2. Logros 2016 y tendencias 2017

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo
y Relación con Inversores

Consecución de objetivos financieros

- Incremento marginal de EBITDA a pesar de los bajos precios del pool en España
- Mejora del ratio Deuda Neta / EBITDA manteniéndose dentro del rango esperado

Capturando crecimiento rentable

- Aumento significativo de la inversión – parcialmente financiada con desinversiones *non-core*
- Un año de éxitos tanto en las subastas competitivas de Energía como en la adjudicación de proyectos de Infraestructuras
 - Participación mayoritaria en la concesión ATLL

La transformación de la división de Infra en fase avanzada

- La reorganización interna está dando fruto y se están implementando nuevas iniciativas
- El negocio de construcción internacional iniciando una nueva fase en cuanto a la rentabilidad

Gran hito en la transformación del modelo de financiación de ACCIONA

- Las operaciones de refinanciación de deuda de proyecto con deuda corporativa transforma la estructura de financiación del grupo
 - Reducción estructural del coste de capital

Buen comportamiento de Otros Negocios

- Importante aumento de la contribución de Transmediterránea
- Los fondos de Bestinver baten con creces sus índices de referencia
 - Implementación de la nueva estrategia en Inmobiliaria

La propuesta de incremento del dividendo refleja la buena situación y perspectivas del grupo

- ACCIONA ha tenido un año 2016 positivo desde el punto de vista estratégico
 - Solida posición financiera y estratégica
- Cartera de crecimiento asegurado para los próximos años, mientras que las “macrotendencias” respaldan la visibilidad a largo plazo
 - Propuesta de dividendo por acción de €2,875, +15%

15 | Tendencias 2017



- ➔ Reanudando el crecimiento moderado de EBITDA – contribución de las divisiones *core*
 - Energía – mayores precios y revisión regulatoria en España; y contribución de nuevos activos internacionales
 - Infraestructuras – fortalecimiento de márgenes en Construcción, y crecimiento en Agua y Servicios
- ➔ Inversión bruta en niveles similares pero con aumento de las desinversiones
 - Energía – construcción de la cartera de proyectos comprometida en 2016
 - Infraestructuras – menor inversión ordinaria
 - Objetivo de desinversión de una concesión y ciertos activos inmobiliarios
- ➔ Reducción adicional del apalancamiento financiero como aspiración
 - Ratio Deuda Neta/EBITDA hacia la parte baja del rango 4,0-4,5x
- ➔ Prioridades estratégicas para 2017
 - Entrega de proyectos de Energía y asegurar nuevas oportunidades de crecimiento
 - Consolidar el cambio de ciclo en los márgenes de Construcción Internacional
 - Acelerar la estrategia de Inmobiliaria – reactivación del negocio de promoción, y venta gradual de activos de patrimonio en renta
 - Seguir reduciendo niveles de apalancamiento y gestión proactiva del balance

3. Información financiera del grupo

Carlos Arilla

Director General Área Económico - Financiera

17 | Principales magnitudes 2016

	2016 (€m)	% Var. vs 2015
Ingresos	5.977	-8,7%
EBITDA	1.192	+1,5%
BAI Ordinario	312	-5,3%
BAI	408	+28,0%

	2016 (€m)	2015 (€m)
Inversión Bruta	916	222
Cashflow de inversión neto ¹	719	167
DFN	5.131	5.159
DFN/EBITDA	4,31x	4,39x

¹ Cashflow de inversión neto calculado como la suma de la inversión bruta menos las desinversiones y +/- otros flujos de inversión (relativos al diferimiento de pagos)

18 | Extraordinarios FY 2016



Desglose del efecto de los extraordinarios por valor de €95m a nivel BAI

Efectos positivos +€721m

- Plusvalía asociada a la operación AWP-Nordex → +€657m
- Otros efectos positivos → €64m
 - Plusvalía asociada a la adquisición de un 37,05% de ATLL a BTG Pactual
 - Reversión de una provisión tras la resolución de la sentencia favorable a Trasmediterránea con respecto a una multa impuesta por la CNMC
 - Recompra de una deuda a descuento
 - Venta de activos inmobiliarios de patrimonio en renta

Efectos negativos -€626m (impacto en cashflow poco significativo)

- Costes financieros derivados de la cancelación de estructuras de *project finance* de ciertos activos de renovables → -€301m (principalmente debido a la cancelación de coberturas / derivados financieros)
- Otras provisiones / deterioros → -€325m
 - Deterioros principalmente en el negocio inmobiliario (suelos), determinados activos eólicos internacionales y el proyecto de construcción de una autopista
 - Provisión de un saldo acreedor de un cliente motivada por la suspensión de una obra en Brasil
 - Otros costes relacionados con litigios

19 | Grupo: Inversión por división

Desglose de inversión

(€m)	Inversión	
	31-dic-15	31-dic-16
Energía	130	489
Infraestructuras	79	358
Construcción	49	223
Agua	19	107
Servicios	11	28
Otras actividades	13	69
Inversión Bruta	222	916
Desinversiones	-51	-64
Total inversión neta	171	852
Cashflow de inversión neto	167	719

Principales Hitos

- Gran esfuerzo inversor en 2016 concentrado fundamentalmente en Energía ...
 - Capacidad construida en 2016: 246MW de solar fotovoltaica en Chile y 93MW eólicos en Estados Unidos → ya en operación
 - En construcción a Diciembre 2016 → parque eólico de 75MW en India (3MWs instalados durante 2016)
- ... inversión en maquinaria pesada e instalaciones para el túnel ferroviario enmarcado en el proyecto Föllo Line en Noruega, la presa hidroeléctrica Site C en Canadá y el metro de Quito en Ecuador...
- ...inversiones no recurrentes...
 - Adquisición del 37,05% de ATLL a BTG Pactual
 - Adquisición de dos buques para Trasmediterránea
- ... y la desinversión de ciertos activos terciarios de Inmobiliaria:
 - 50% de un centro comercial, así como un edificio adyacente
 - Un hotel en Barcelona

20 | Grupo: Transacciones de refinanciación



ACCIONA ha llevado acabo operaciones de refinanciación muy significativas con el objetivo de reducir el coste medio de la deuda, optimizar la gestión de la caja, e incrementar la flexibilidad

- ✓ Ahorro estimado de ~€75m en costes financieros a partir de 2017 ¹
- ✓ Ampliación del plazo de amortización de las líneas de crédito comprometidas no dispuestas

Aumento del importe
y ampliación del plazo
del préstamo
sindicado

- Préstamo sindicado de €1,8MM y vencimiento a 5 años firmado en marzo de 2015 y novado en importe hasta los €2,2MM. Nuevo vencimiento en julio de 2021
- El préstamo se encuentra dividido en dos tramos: A) Préstamo de €360m; B) Líneas de crédito de €1.440m
 - Tramo A ha sido incrementado en €400m hasta €760m

Refinanciación de PF
con deuda corporativa

- **Solar Termoeléctrica España:** Refinanciación de un *Project Finance* - con deuda bruta de €475m relativa a tres plantas situadas en España (150MW) - con €400m de deuda corporativa
- **Activos Eólicos en USD:** Refinanciación de cuatro *Project Finance* por un total de US\$635m - relativos a cuatro proyectos en Méjico, Chile y EE.UU. - con un préstamo sindicado (deuda corporativa) a 5 años de US\$550m
- **Eólico e Hidráulico España:** Refinanciación de un *Project Finance* de €965m – relativo a 1.133 MWs eólicos y 177 MWs hidráulicos en España
- Coste medio de la deuda reducido en ~400pbs ¹
- Optimización de caja

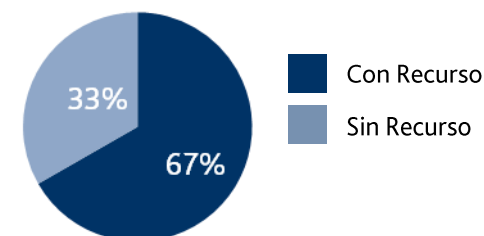
¹ Basado en condiciones actuales de financiación

21 | Grupo: Deuda por división y naturaleza

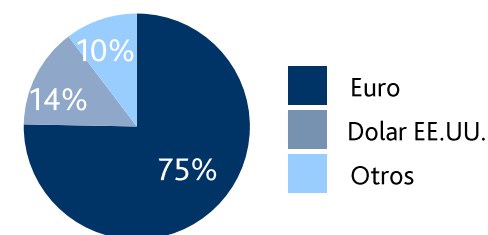


(€m)	31-dic-15 Deuda neta	31-dic-16				
		Deuda con recurso	Deuda sin recurso	Deuda Bruta	Tesorería + IFT	Deuda neta
Energía	4.295	2.941	1.738	4.679	-385	4.294
Infraestructuras	162	708	352	1.060	-1.076	-16
Construcción	136	530	235	765	-830	-65
Agua	17	133	111	243	-222	21
Servicios	9	45	6	51	-24	27
Otros negocios	210	80	163	243	-129	114
Corporativo	492	789	0	789	-50	739
Total	5.159	4.517	2.254	6.771	-1.640	5.131
Coste medio deuda	5,49%					4,74%
Deuda neta / EBITDA	4,39x					4,31x

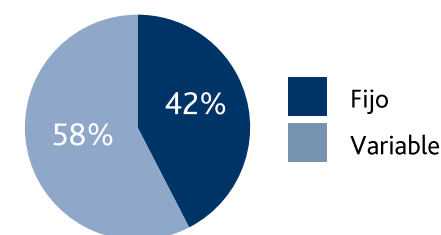
Deuda bruta por naturaleza



Deuda bruta - Divisas



Deuda bruta - Tipo de interés



Reducción del coste medio de la deuda en 75 pbs desde diciembre 2015

Reducción del ratio DN/EBITDA

22 | Grupo: Deuda con recurso y liquidez



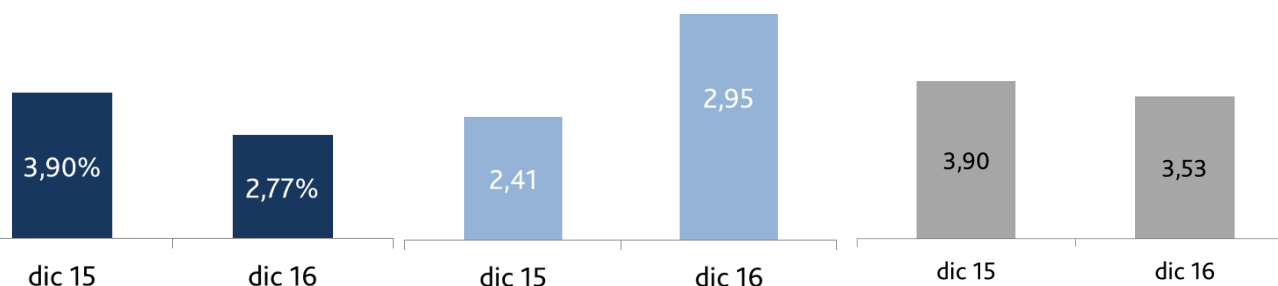
Deuda con recurso: €4.517m

Deuda con recurso (€m)	31-dic-16
Deuda bancaria	3.466
Programa pagarés	211
Bonos	538
Bono convertible	101
Otros (ACEs, Supranacionales)	201
Total deuda no bancaria	1.051
Total deuda con recurso	4.517
Liquidez (€m)	31-dic-16
Caja	1.640
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	1.387
Total liquidez	3.027

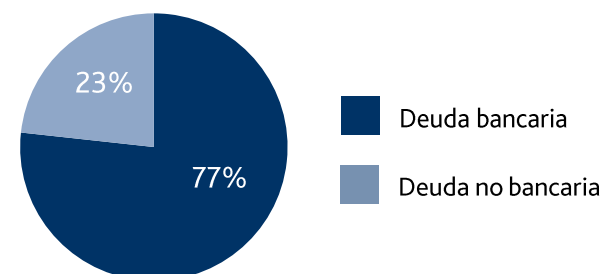
Coste medio de la deuda

Vida media (años)

Vida media límites de las pólizas (años)



Deuda bancaria vs. mercado de capitales

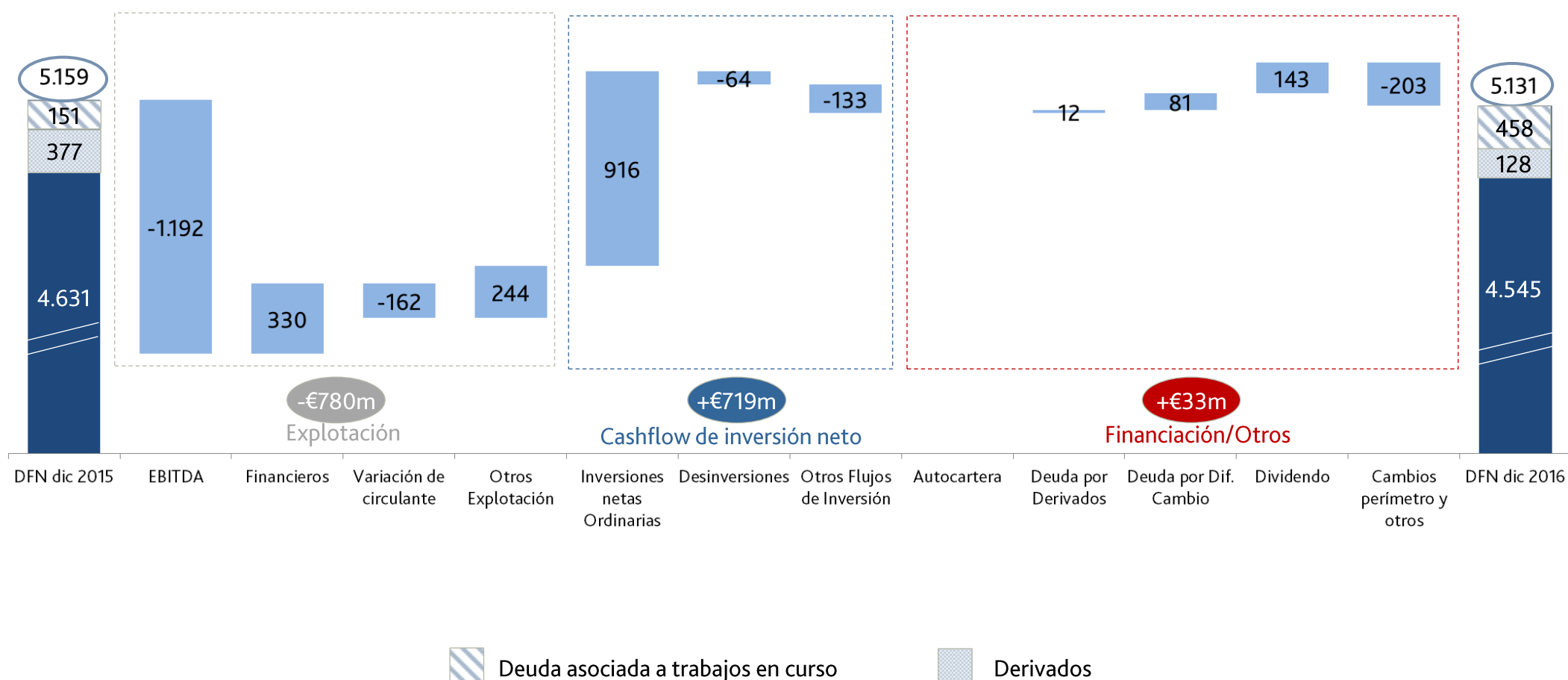


Cancelación de deuda proyecto/refinanciación y recompra parcial del bono convertible: ~€2,2MM

Gracias a una gestión activa, se han protegido los niveles de liquidez a pesar de las refinanciaciones

23 | Grupo: Evolución deuda neta

Reconciliación deuda neta 2016 (€m)



4. Energía

25 | Energía: Principales magnitudes



Principales Magnitudes

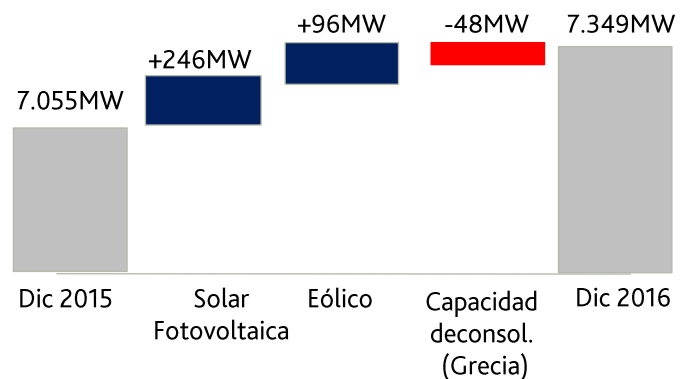
(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	2.719	1.796	-923	-33,9%
EBITDA	897	740	-157	-17,5%
Margen (%)	33,0%	41,2%		

- Efectos más importantes: desconsolidación de AWP desde 1 de abril de 2016 y bajos precios de *pool* en España

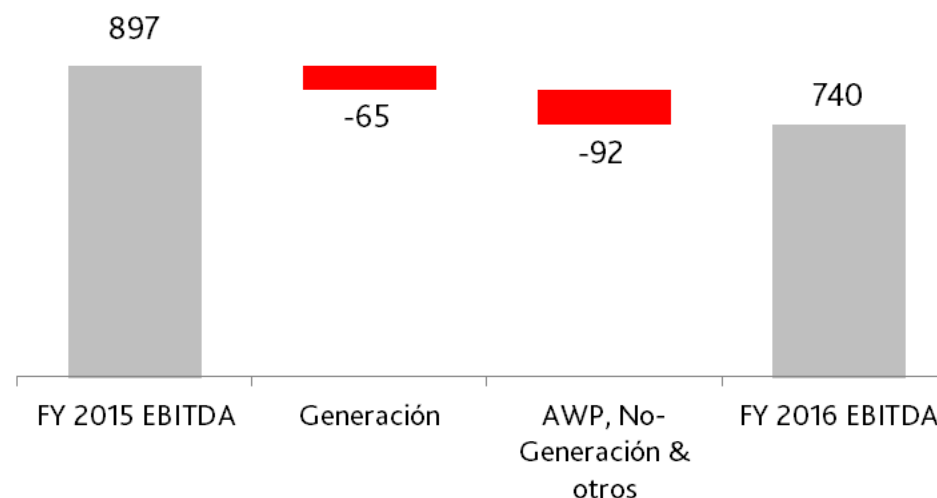
Capacidad

- En los últimos 12 meses se han añadido 294MW, por lo que la capacidad consolidada alcanza 7,3GW

Variación en la capacidad instalada consolidada



Desglose EBITDA (€m)



Producción

- España: Factor de carga eólico más bajo que en 2015
- Internacional: Factor de carga en línea con el de 2015, crecimiento de producción por nueva capacidad instalada

TWh consolidados	ene-dic 16	Var. (%)
Eólico España	7,11	-1,5%
Eólico internacional	6,87	3,8%
Hidráulica	2,20	0,0%
Solar y otros	1,17	0,5%
TOTAL	17,35	0,9%

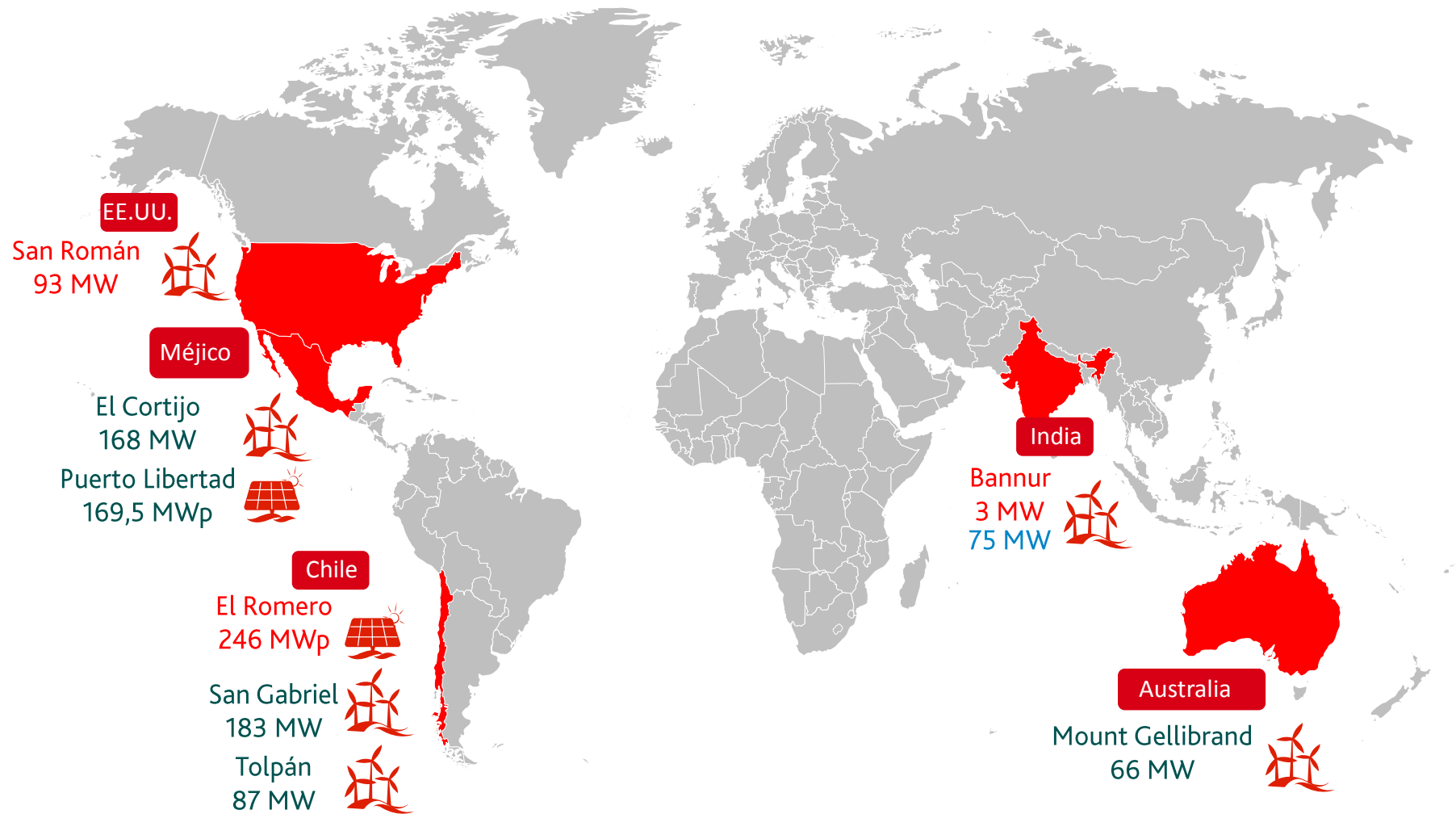
26 | Energía: FY 2016 instalados, en construcción y crecimiento



■ MW instalados en 2016

■ MW en construcción

■ MW adjudicados en 2016



27 | Energía: Estrategia



Siempre maximizando la
eficiencia operativa

- Reducción de costes de O&M (esfuerzo constante)
- Incrementando disponibilidad (marginal)
- Comercialización de energía: diversificación de productos y mercados reduciendo/cubriendo riesgos
- PPA's privados como un plus

Innovación y mejora
continua

- Nuevas herramientas predictivas (*big data*)
- Programas de extensión de vida útil (estudio de materiales & *big data*)
- Avances en fotovoltaica (control y drones)
- Monitorización (de toda la cartera)
- AE preparada para el almacenamiento
- Técnicas *Lean* en construcción

Siempre creciendo de
manera rentable

- Enfoque en el crecimiento (análisis de mercado e indicadores)
- Selectivo en la elección de mercados
- Centrados en los "*Cinco Grandes*" (EE.UU., México, Chile, Australia e India)...
- ... pero buscando otras nuevas oportunidades que sean rentables
- Rápido crecimiento en fotovoltaica

5. Infraestructuras

Luis Castilla

CEO ACCIONA Infraestructuras

29 | Infraestructuras: Principales hitos



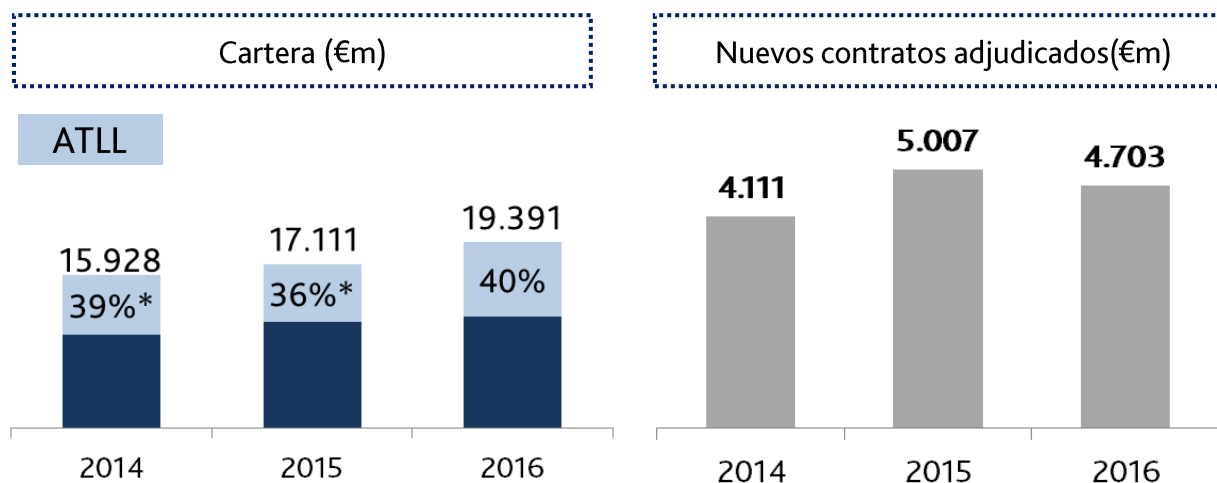
Principales Magnitudes

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	3.306	3.611	305	9,2%
EBITDA	167	321	153	91,8%
Margen (%)	5,1%	8,9%		
BAI	90	122	32	35,9%
Margin (%)	2,7%	3,4%		

Hitos en 2016

- **Mejora en ingresos y márgenes** como resultado de:
 - Buen comportamiento de los proyectos relevantes internacionales: Metro de Quito (Ecuador), túneles ferroviarios Föllo Line (Noruega), Presa Site-C (Canadá), plantas desalinizadoras (Qatar)
 - Continuo y riguroso control de riesgos durante todo el ciclo de vida del contrato
 - Consolidación de la participación mayoritaria de ATLL

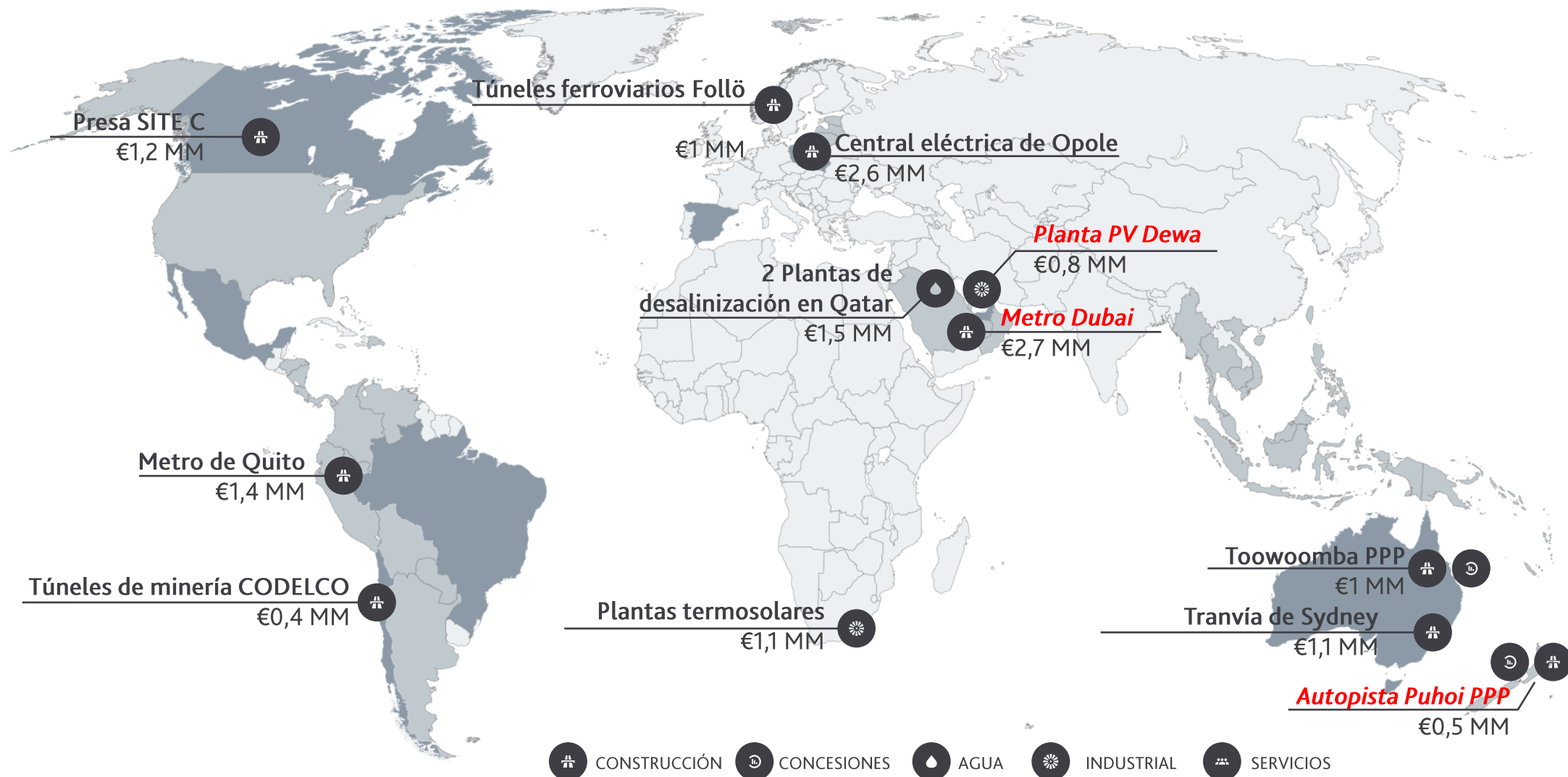
Cartera + Contratos adjudicados



- **Buenas perspectivas impulsadas por:**
 - Adjudicación de nuevos contratos en línea con el buen comportamiento de los últimos tres años
 - Aumento de la cartera internacional
 - Comienzo prometedor de la actividad comercial en 2017 (ej. Aeropuerto Méjico)

* Proforma. ATLL se consolidaba por el método de puesta en equivalencia

30 | Infraestructuras: contratos más significativos 2016



Contratos adjudicados recientemente

Nota: el valor del contrato se refiere a la cantidad total del proyecto, no a la participación de ACCIONA

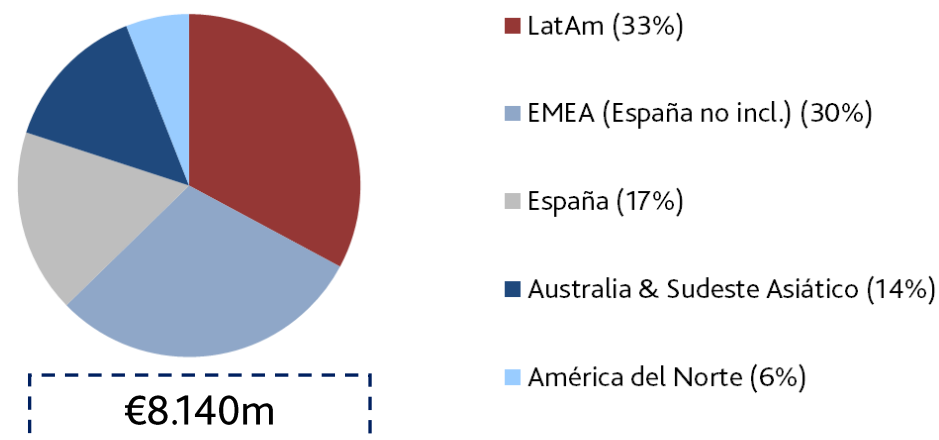
31 | Construcción¹: Principales magnitudes



Principales Magnitudes

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	2.171	2.267	96	4,4%
EBITDA	102	174	72	70,5%
Margen (%)	4,7%	7,7%		

Cartera Construcción & Industrial



Construcción: Principales hitos

- Mercado deprimido en España compensado por crecimiento internacional en LatAm, Europa y Asia-Pacífico
- Crecimiento en el margen EBITDA debido a mejoras en la eficiencia en contratos internacionales
- Calidad de la cartera internacional recientemente adjudicada

Industrial: Principales Hitos

- Los ingresos y márgenes mejoraron con el arranque de nuevos proyectos en Sudáfrica y México
- Ampliación de la cartera de proyectos a través de relaciones comerciales exitosas con desarrolladores clave
- Contratos relevantes adjudicados en 2016:
 - EAU: Planta fotovoltaica Dewa EPC (1.000MWp)
 - México: EPC hidráulica Escalona y Línea de transmisión El Cortijo

¹ Incluyendo Construcción, Concesiones e Industrial

32 | Agua y Servicios: Principales magnitudes



Agua: Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	451	708	258	57,2%
EBITDA	35	119	84	243,6%
Margen (%)	7,7%	16,8%		

Servicios: Principales Magnitudes

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	716	677	-39	-5,5%
EBITDA	31	28	-3	-9,0%
Margen (%)	4,3%	4,1%		

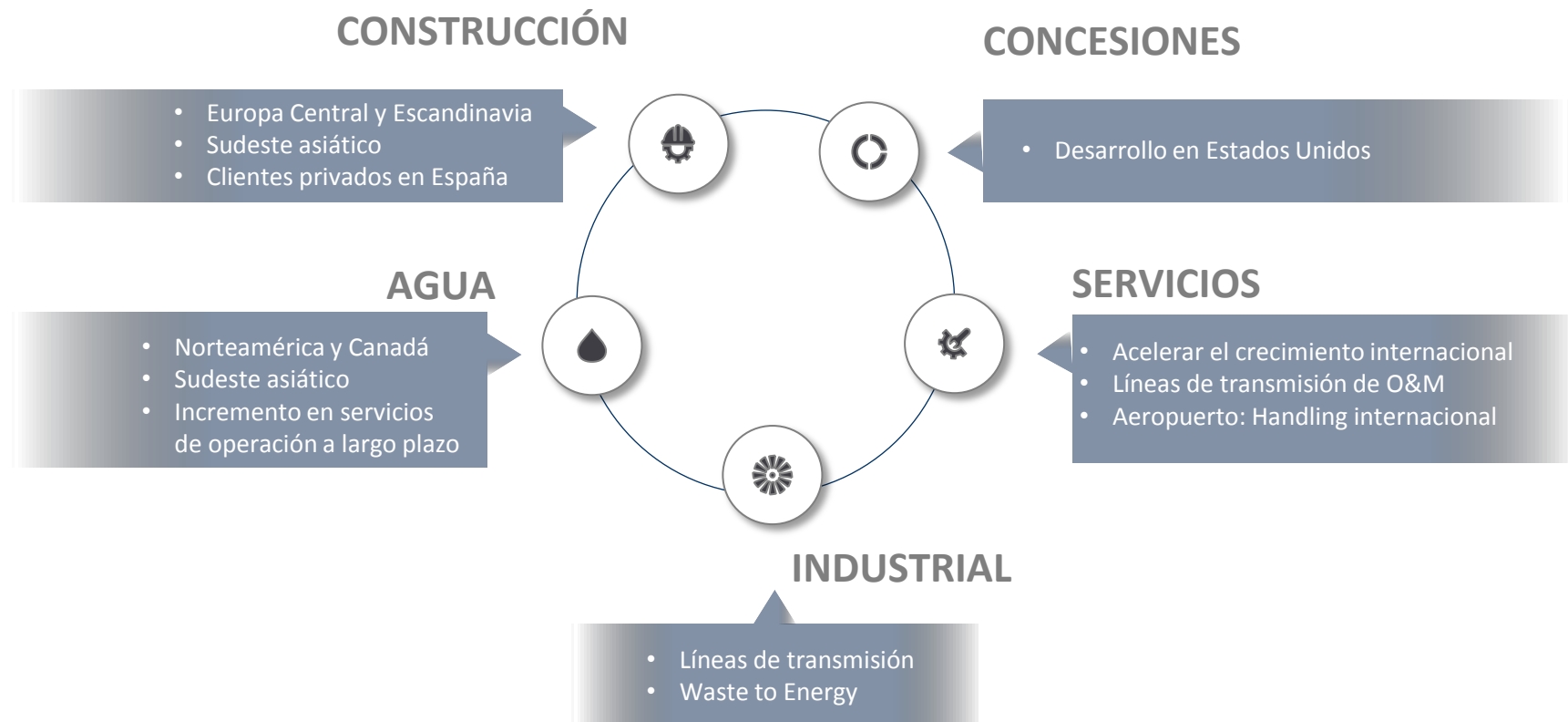
Agua: Principales hitos

- Mayor contribución de contratos de osmosis inversa de agua de mar (SWRO) en Qatar y consolidación de ATLL
- Nuevos contratos EPC en Filipinas contribuyendo a consolidar nuestra presencia en el Sudeste asiático
- 56% de los ingresos son de mercados internacionales
- Incremento en el peso de los ingresos de las operaciones recurrentes (55% de los ingresos totales)
- EMEA (incl. España) supone el 92% de la cartera total que asciende a €10.469m

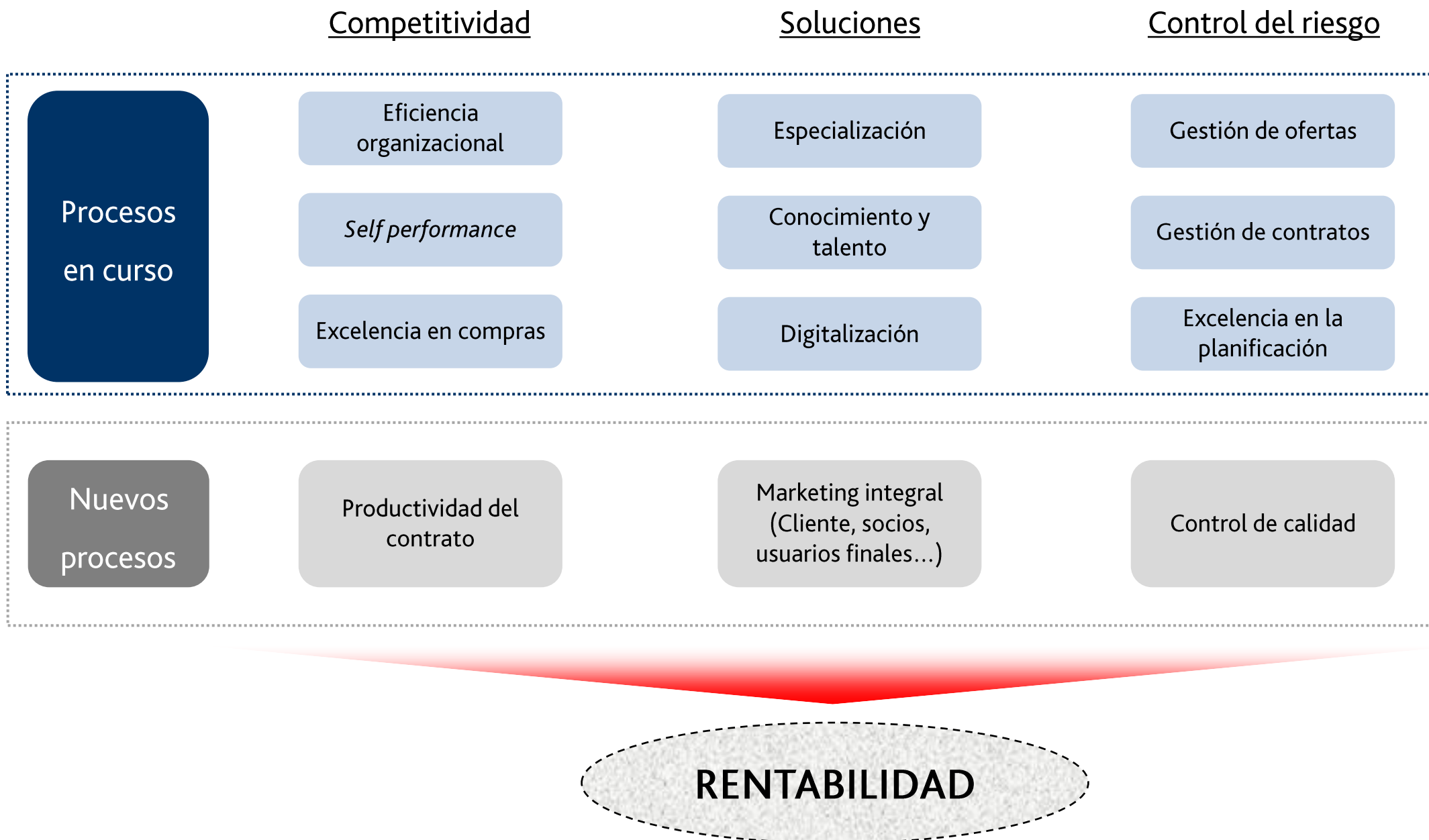
Servicios: Principales hitos

- Mantenimiento de ingresos y margen pese a unas condiciones del entorno adversas en algunos negocios como aeropuertos y forwarding
- Internacionalización de los negocios principales
- Contratos relevantes adjudicados en 2016:
 - Facility: Red Nacional de Ferrocarriles Españoles (RENFE) y fábrica mejicana de Audi
 - Gestión de residuos: Madrid
 - Aeropuertos: Düsseldorf y Santiago de Chile

33 | Infraestructuras: Nuevas prioridades para el 2017



34 | Infraestructuras: Transformación interna



6. Otras actividades

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo
y Relación con Inversores

36 | Otras actividades

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	613	668	55	8,9%
EBITDA	113	131	18	16,2%
<i>Margen (%)</i>	<i>18,4%</i>	<i>19,6%</i>		

Desglose Ventas

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Trasmediterránea	424	431	7	1,6%
Inmobiliaria	51	105	54	104,8%
Bestinver	91	85	-6	-6,7%
Corp. y otros	47	48	0	1,0%
Ingresos	613	668	55	8,9%

Principales hitos

- Los ingresos han crecido en un 8,9% con un incremento significativo en la contribución de la Inmobiliaria
- El EBITDA se ha incrementado en un 16,2% gracias a los buenos resultados de Trasmediterránea e Inmobiliaria

Desglose EBITDA

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Trasmediterránea	41	61	20	48,5%
Inmobiliaria	6	14	8	122,1%
Bestinver	67	59	-8	-11,8%
Corp. y otros	-1	-3	-1	n.a
EBITDA	113	131	18	16,2%

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	424	431	7	1,6%
EBITDA	41	61	20	48,5%
Margen (%)	9,6%	14,1%		

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var. (%)
Nº Pasajeros	2.451.323	2.508.535	2,3%
Metros lineales de carga atendida	5.651.087	5.780.966	2,3%
Vehículos	544.999	575.991	5,7%

Principales hitos

- Tramediterránea ha mejorado su EBITDA en un 48,5% alcanzando los €61m, a pesar de que los precios medios han bajado
- Crecimiento debido principalmente a:
 - Mejora en la eficiencia
 - Aumento de volúmenes de carga, pasajeros y vehículos
 - Reducción del coste de combustible
- Deuda financiera neta de €31m a diciembre 2016
- Nuevo proceso en marcha para reducir costes

Continúa mejorando sus resultados de manera satisfactoria

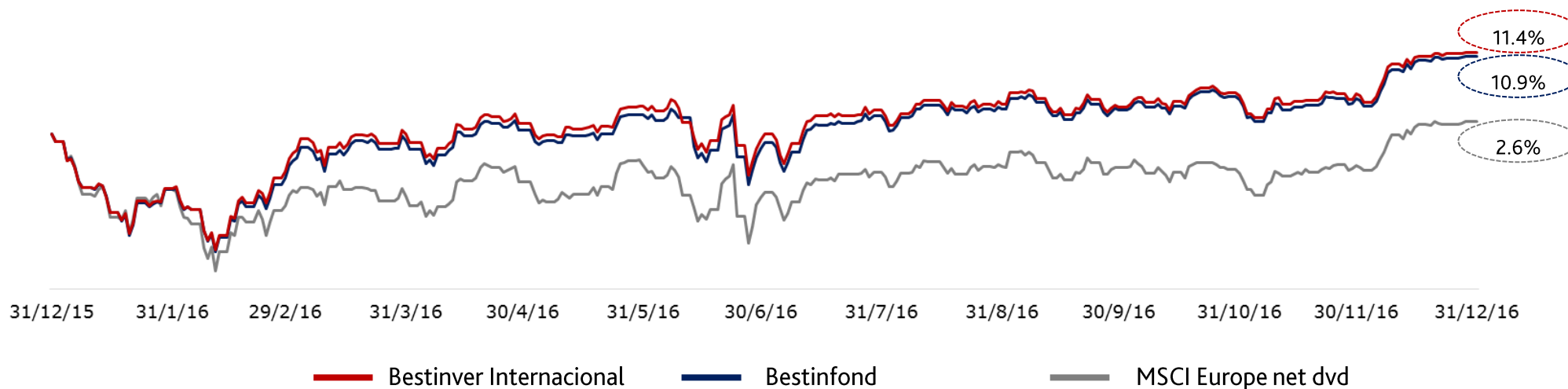
Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	91	85	-6	-6,7%
EBITDA	67	59	-8	-11,8%
Margin (%)	73,5%	69,4%		

Principales hitos

- En 2016 Bestinver Internacional se ha revalorizado un 11,4% y Bestinfond un 10,9% (vs benchmark + 2,6%)
- Los valores liquidativos de los fondos están en máximos históricos manteniendo un potencial de revalorización del 40%
- Activos bajo gestión €5.222m a dic. 2016

Rentabilidad 2016



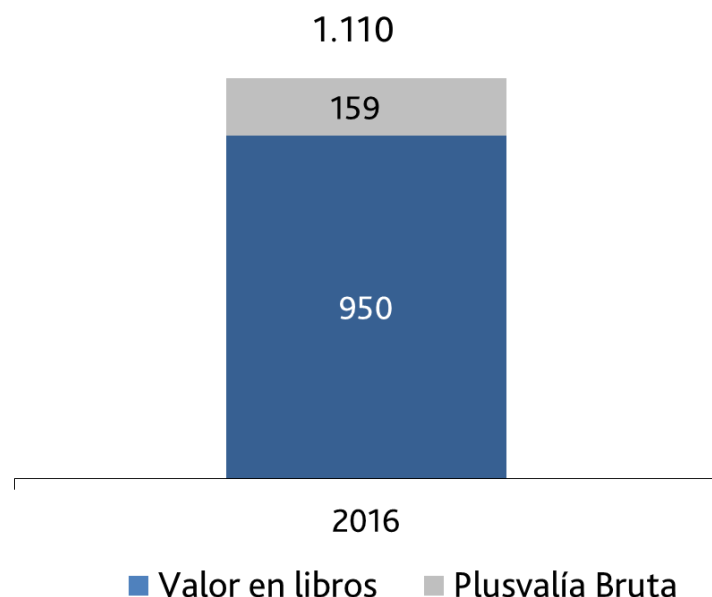
Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	51	105	54	104,8%
EBITDA	6	14	8	122,1%
Margin (%)	12,4%	13,4%		

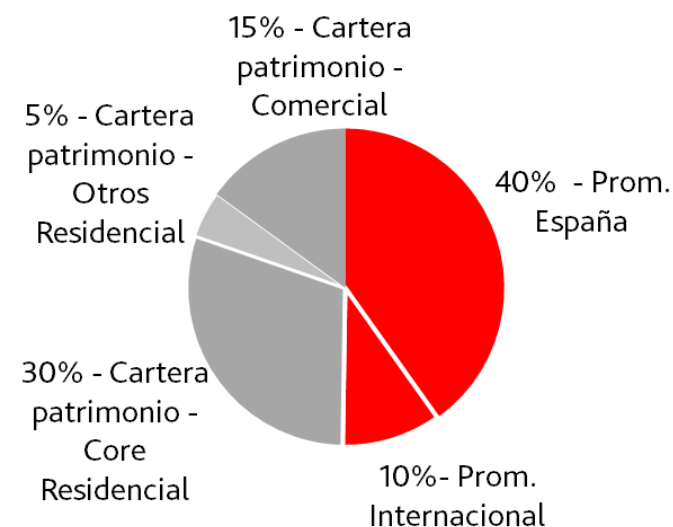
Principales hitos

- El EBITDA se duplica alcanzando los €14m en FY2016 debido a la entrega parcial de una promoción en Méjico
- Venta de dos hoteles así como de un Centro Comercial y oficina adyacente durante el 2016 y principios de enero 2017
 - €95m valor total (prima sobre NAV > 30%)

Desglose GAV 2016



GAV por tipo de activo



40 | Inmobiliaria- Nueva estrategia en marcha



- ➔ ACCIONA ha llevado a cabo una revisión estratégica de su negocio Inmobiliario con el objetivo de maximizar su valor y aprovechar en el buen momento del ciclo
- ➔ ACCIONA no está considerando una posible salida a bolsa de parte de su portfolio, como ya se ha anunciado anteriormente

Nueva estrategia en torno a dos ejes principales

1

- Reactivación de la actividad promotora residencial- Nacional e Internacional (Méjico y Polonia)
 - Actividad tradicional de ACCIONA y consistente con sus expectativas de rentabilidades *greenfield*
 - Oportunidad de cristalizar el valor de su cartera de suelos maduros
 - Condiciones de mercado favorables y atractivas rentabilidades sobre capital invertido

2

- Optimización del valor del patrimonio en renta – c. 55% del GAV
 - Cartera residencial *premium* –potencial contribución / combinación para crear una SOCIMI especializada de tamaño significativo
 - Activos terciarios – rotación gradual de activos en renta con el objetivo de financiar la actividad de promoción y la reducción de la deuda del grupo

7. Outlook de ACCIONA 2017

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo
y Relación con Inversores

Crecimiento moderado del EBITDA impulsado por Energía e Infraestructuras

EBITDA Grupo 2017E



Crecimiento “mid-single digit”

Inversión Bruta¹



~€900m → ~60% Energía

Cashflow neto de inversión¹



~€650m

DFN / EBITDA



Hacia la parte baja del rango ~4,0-4,5x

¹ Cashflow de inversión neto calculado como la suma de la inversión bruta menos las desinversiones y +/- otros flujos de inversión (relativos al diferimiento de pagos)

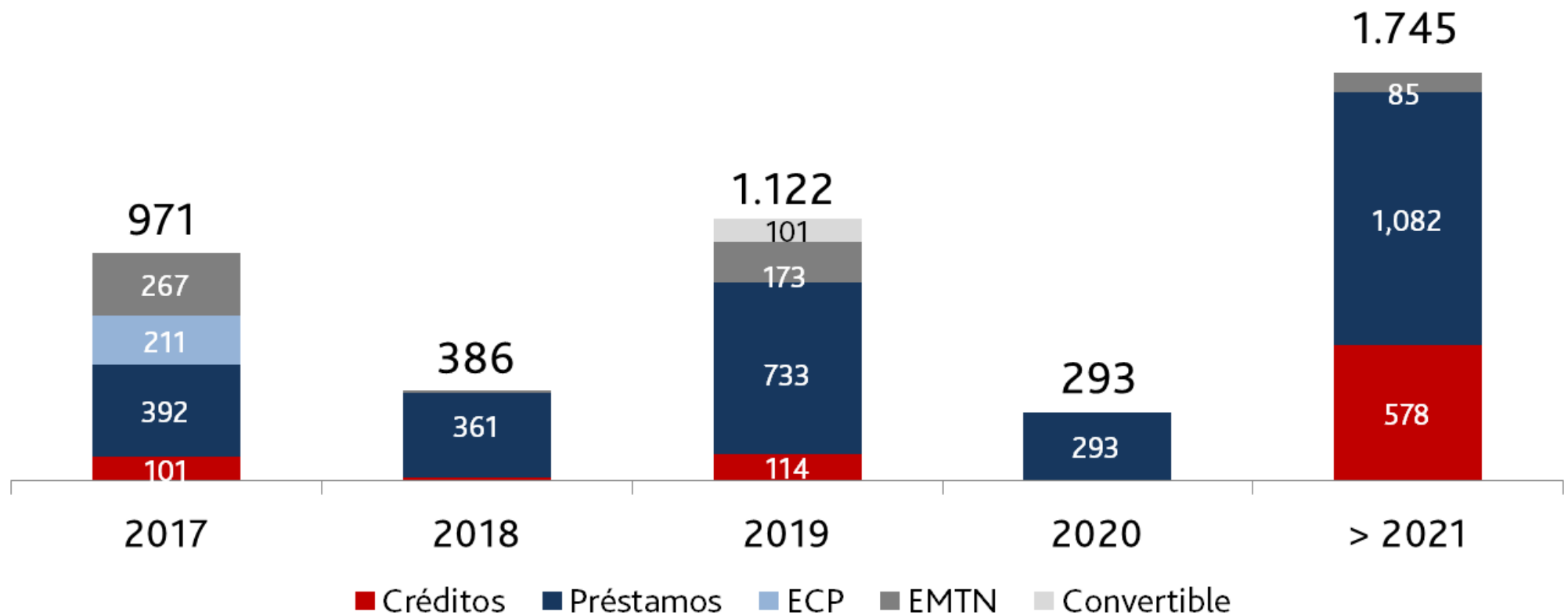
8. Sesión Q&A

Apéndice

45 | Grupo: Deuda con recurso y liquidez



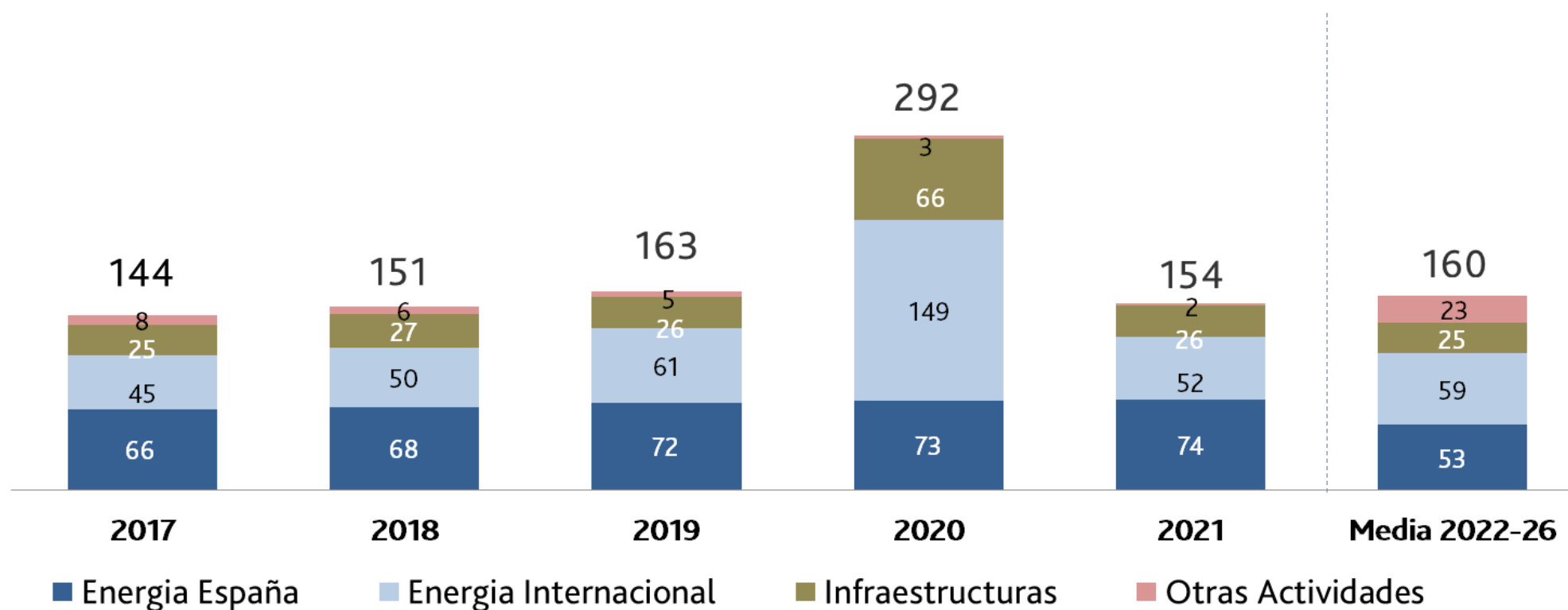
Perfil del vencimiento de la deuda con recurso (€4.517m)



Búsqueda proactiva de oportunidades en el mercado de capitales tras las operaciones de refinanciación (e.j. €150m Green Schuldschein emitido en oct 2016)

46 | Grupo: Calendario de amortización de deuda sin recurso

Repagos de principal 2017-2026 (€m)



La subordinación estructural es cada vez menos relevante en el Grupo

47 | Energía: Capacidad instalada



MW	MW instalados			
	Totales	Consolidados	Pta. equival.	Netos
España	5.950	4.673	619	5.279
Eólico	4.747	3.470	619	4.079
Hidráulico	888	888	0	888
Solar Termoeléctrica	250	250	0	250
Solar Fotovoltaica	3	3	0	3
Biomasa	61	61	0	59
Internacional	2.963	2.677	78	1.865
Eólico	2.512	2.272	48	1.524
Solar Termoeléctrica	64	64	0	43
Solar Fotovoltaica	386	341	30	298
Total	8.913	7.349	697	7.143



48 | Energía: Capacidad contabilizada puesta en equivalencia

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

	FY 2016 (cifras proporcionales)				
31-dic-16	MW	GWh	EBITDA	DFN	PEM medio
Eólica España	619	1,322	45	212	2005
Eólica internacional	48	116	6	6	2005
Australia	32	78	3	3	2005
Hugría	12	24	2	3	2006
EE.UU.	4	14	0	0	2003
Solar fotovoltaica	30	60	21	75	2008
TOTAL	697	1,497	72	294	

Nota: PEM medio ponderado por MW

49 | Energía: Capacidad instalada y MW en construcción



MW instalados en 2016

Tecnología	País	Nombre Activo	MW	Entrada en operación	Detalle
Solar fotovoltaica	Chile	Romero Solar	246*	4T 2016	Mayor planta fotovoltaica en América Latina 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	Cobertura financiera a 12 años + Production Tax Credit (PTC)
Eólico	India	Bannur	3	4T 2016	Feed-in tariff + GBI (Generation Based Incentive)
Total			342		

MW en construcción

Tecnología	País	Nombre Activo	MW	Entrada en operación	Detalle
Eólico	India	Bannur	75	2T 2017	Feed-in tariff + GBI (Generation Based Incentive)
Total			75		

* Capacidad pico

50 | Energía: Visibilidad de crecimiento



Nueva capacidad adjudicada/ comprometida durante 2016

Asset	Country	Technology	MWs (ANA)	Awarded Date	Start of Construction	CoD
El Cortijo	México	Eólico	168,0	mar-16	1T 2017	3T 2018
San Gabriel	Chile	Eólico	183,0	sep-16	3T 2017	1T 2019
Tolpan	Chile	Eólico	87,0	sep-16	4T 2019	4T 2021
Mont Gellibrand	Australia	Eólico	66,0	jun-16	1T 2017	2T 2018
Puerto Libertad	México	Solar Fotovoltaico	169,5*	sep-16	2T 2017	2T 2019
Total			673,5			

* ACCIONA tiene el 50% del total del proyecto de 339 MWp

- Durante 2016 Acciona se ha asegurado un crecimiento significativo y rentable para los próximos tres años en subastas tanto públicas como privadas, y a retornos atractivos
 - Proyectos comprometidos por cerca de 700 MWs
 - Representan aproximadamente una inversión de €850m (incluyendo el 50% de Puerto Libertad que se contabiliza por Puesta en Equivalencia)
 - Construcción principalmente en el periodo 2017- 2019

51 | Energía: Drivers eólicos por país



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

		31-dic-16		31-dic-15		Var. (%)
		Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)
	Media España	61,2	23,7%	66,2	24,5%	-7,5%
	España - Regulado	74,4*		77,9		
	España - No regulado	35,6*		45,3		
	Canadá	54,8	28,9%	58,2	30,1%	-5,8%
	EE.UU.**	30,5	36,5%	50,2	35,0%	-39,3%
	India	52,7	30,4%	53,8	27,8%	-2,1%
	Méjico	67,5	44,9%	65,6	46,3%	2,9%
	Costa Rica	78,2	58,4%	77,7	69,9%	0,6%
	Australia	68,2	36,1%	71,4	36,0%	-4,5%
	Grecia	84,5	33,4%	84,5	24,5%	0,0%
	Polonia	65,2	21,3%	83,1	27,5%	-21,5%
	Croacia	105,6	31,8%	105,0	28,4%	0,5%
	Portugal	101,1	28,5%	101,6	27,4%	-0,5%
	Hungría	0,0	22,9%	111,2	22,9%	-100,0%
	Italia	145,7	19,9%	143,9	16,1%	1,3%
	Chile	98,0	24,1%	94,4	28,2%	3,8%
	Sudafrica	68,3	26,1%	75,1	27,7%	-9,1%

Nota: Precios para MWs consolidados

*Los precios incluyen incentivos regulatorios y cualquier ajuste como consecuencia de la aplicación del mecanismo de bandas

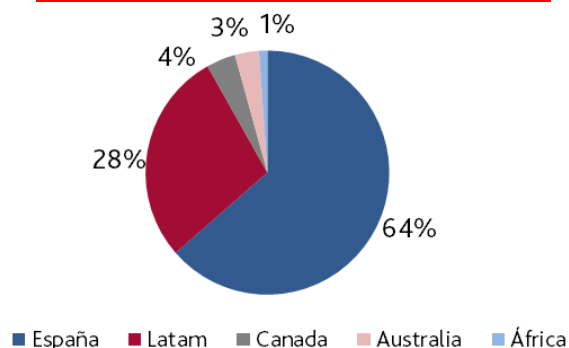
**303MW situados en Estados Unidos adicionalmente reciben un PTC "normalizado" de \$23/MWh

52 | Infraestructuras: Concesiones

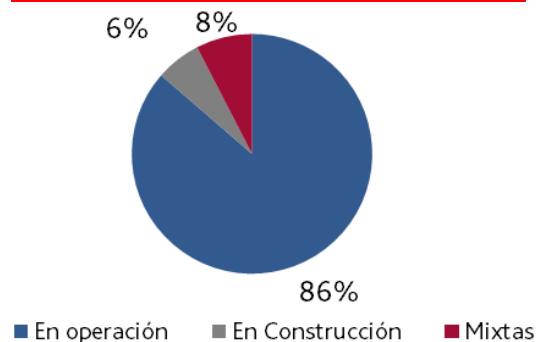


	Carreteras	Ferrocarril	Canal	Puerto	Hospital	Agua	TOTAL
# de concesiones	14	2	1	1	6	57	81
EBITDA proporcional FY 2015 (€m)	69	3	4	0	24	140	235
<i>EBITDA FY 2015 consolidado (€m)</i>	<i>45</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>13</i>	<i>106</i>	<i>158</i>
Vida media (años)	33	29	30	30	28	25	57
Vida media consumida (años)	9	5	10	11	7	10	19
Capital invertido ¹ (€m)	948	57	76	18	265	474	1.852

Por geografía



Por grado de construcción



	Equity	DFN
Infraestr.	494	883 ²
Agua	200	274 ³
Total	695	1.157

Nota: Concesiones de infra EBITDA y capital invertido incluyen -€6m and +€15m 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 mantenidas para la venta (€151m) contabilizadas por puesta en equivalencia (€564m)

³ Deuda incluye deuda neta de las concesiones de agua contabilizadas por puesta en equivalencia (€128m)



FY 2016 Enero-Diciembre Presentación de resultados

1 Marzo 2017