



FY 2017 enero-diciembre
Presentación de resultados

27 febrero 2018

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 2017 ("FY 2017"). 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 2017 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. Principales hitos de 2017
2. Información financiera del grupo
3. Energía
4. Infraestructuras
5. Otras Actividades y Desarrollo Corporativo
6. Tendencias y *outlook* 2018
7. Sesión Q&A

Apéndice

1. Principales hitos de 2017

José Manuel Entrecanales

Presidente & CEO

Cumpliendo objetivos financieros

- Crecimiento del EBITDA – contribución clave de la división de infraestructuras
- Deuda neta / EBITDA – un año más de mejora, ratio en la parte baja del rango objetivo
 - Reducción sustancial de los costes financieros

Buenos resultados a nivel operacional

- Ligero incremento en el negocio de Generación a pesar de los menores niveles de producción
- Importante crecimiento en volúmenes de Construcción – ejecución simultánea de grandes proyectos
 - 2017 ha sido un año récord en adjudicación de contratos en la división de Infraestructuras
 - Resultados de Bestinver cercanos a máximos históricos

Desinversiones estratégicas

- Desinversión de Trasmediterránea y aportación de activos inmobiliarios a Testa Residencial
 - Avance significativo en la gestión del valor y el enfoque estratégico de Otras Actividades
 - Junto con la Ruta 160, estas transacciones contribuyen a fortalecer el balance
- Venta de CSP en España en 2018 – equilibra la cartera y concluye el proceso de desinversiones para desapalancar
 - EV combinado de las transacciones c. €2,3bn incluyendo CSP

Año intensivo en inversión y enfocado en preservar la rentabilidad de la cartera

- Inversión bruta anual de c. €0,9bn consistente con desapalancamiento <4,0x DFN/EBITDA
- Cerca de 700 MW aprobados durante 2017 para los próximos años. Cautos con las subastas
 - Refuerzo de la división de Infraestructuras con adquisiciones selectivas en 2017
 - Inmobiliaria – aceleración de actividad de promoción residencial

Perspectiva optimista para 2018

- Resultados de 2017 suponen sólida base sobre la cual seguir impulsando el crecimiento de ACCIONA
 - Energía – demanda de renovables imparable. Alternativas rentables a las subastas públicas
- Infraestructuras – tendencias estructurales muy sólidas . Cartera selectiva de proyectos y concesiones
 - Inmobiliaria – mercado en auge y entorno con menos competidores
 - Bestinver – consolidando su posición como gestor independiente líder en el mercado
- 2018 – manteniendo prioridades estratégicas: crecimiento rentable, fortalecimiento financiero y dividendo

Propuesta de incremento del dividendo

- El Consejo de Administración propone a la JGA un dividendo de €3,0 por acción (+4,3%)
 - Refleja la sólida posición estratégica y financiera de ACCIONA

2. Información financiera del grupo

Carlos Arilla

Director General Área Económico - Financiera

8 | Principales magnitudes 2017



	FY 2017 (€m)	% Var. vs. FY 2016
Ingresos	7.254	+21,4%
EBITDA	1.275	+7,0%
BAI Ordinario	382	+22,3%
Beneficio Neto Ordinario	233	+59,8%
Efectos excepcionales netos	-13	n.a.
	FY 2017 (€m)	FY 2016 (€m)
Inversión bruta	920	916
Cashflow de inversión neto ¹	609	719
DFN	5.224	5.131
DFN/EBITDA	4,10x	4,31x

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)

9 | Grupo: inversión por división

Desglose de inversión

(Millones de Euros)	Inversión	
	31-dic-17	31-dic-16
Energía	468	489
Infraestructuras	359	358
Construcción e Industrial	278	205
Concesiones	25	19
Agua	38	107
Servicios	18	28
Otras actividades	93	69
Inversión Bruta	920	916
Desinversiones	-201	-64
Total inversión neta	719	852
Cashflow de inversión neto	609	719

Principales hitos

- Inversión en la división de Energía, principalmente relacionado con:
 - Finalización de la planta fotovoltaica El Romero en Chile y parque eólico Bannur en India
 - Nuevos parques eólicos en construcción: El Cortijo (México), Mt. Gellibrand (Australia) y El Cabrito (España)
 - Incremento de la participación en el parque eólico de Ripley en Canadá del 50% al 100%
- Inversiones significativas en la división de infraestructuras durante el periodo:
 - Adquisición de Geotech (€139m)
 - Inversión en maquinaria pesada para proyectos de construcción internacionales (€88m)
- Desinversiones:
 - Principalmente la autopista de peaje Ruta 160 en Chile (€182m)
 - Activo inmobiliario terciario

10 | Grupo: mejora del perfil de deuda (I)



	FY 2017 (€m)	FY 2016 (€m)	% Var. vs. FY 2016
Coste medio de la deuda	3,77%	4,74%	↓0,97pb
Costes financieros - caja (€m)	-254	-330	-23,0%
Ratio de cobertura de intereses	5,0x	3,6x	+39,0%
Vida media (años)	4,13	4,21	-1,9%

Reducción del coste medio de la deuda y mejora significativa del ratio de cobertura de intereses, al mismo tiempo que se mantiene la vida media de la deuda

11 | Grupo: mejora del perfil de deuda (II)



	FY 2017 (€m)	FY 2016 (€m)
Deuda bruta corporativa (€m) <i>Como % de la deuda bruta total</i>	4.855 72%	4.517 67%
Deuda bruta corporativa no bancaria (€m) <i>Como % de la deuda bruta total</i>	1.608* 33%	1.051 23%
Líneas de crédito totales (€m) <i>% sin utilizar</i>	2.399 75%	2.193 63%
Deuda bruta – Interés fijo (%)	41%	42%
Deuda bruta – Interés variable (%)	59%	58%

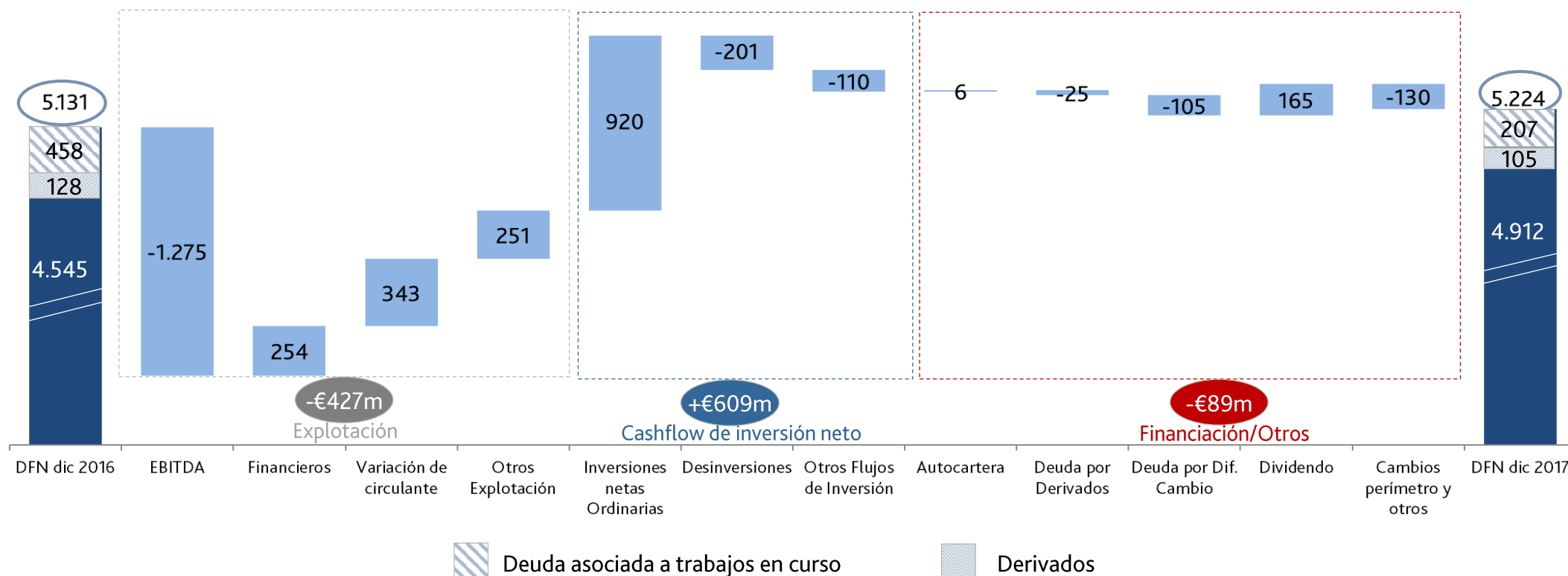
Incremento del peso de la deuda corporativa no bancaria
Mejora de la posición de liquidez como resultado de una menor disposición de líneas de crédito

* Desglose de la deuda bruta corporativa no bancaria: pagarés (€379m), bonos (€862m) y otros (€367m) incluyendo ACE y multilaterales

12 | Grupo: evolución de deuda neta



Reconciliación de deuda neta 2017 (€m)



Cashflow operativo impulsado por costes financieros más bajos y una mejora del circulante después del pico en 9M

El impacto de la venta en Trasme no reflejado en su mayor parte en la deuda de FY 2017: ingresos por la venta en

1S 2018

3. Energía

Rafael Mateo

CEO ACCIONA Energía

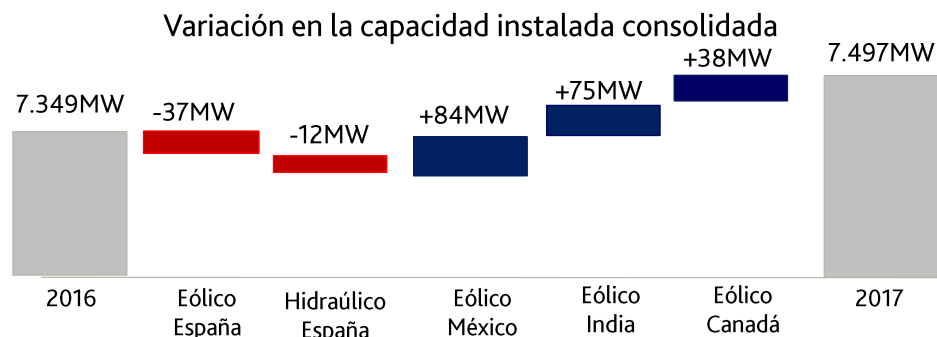
14 | Energía: principales magnitudes

Principales Magnitudes

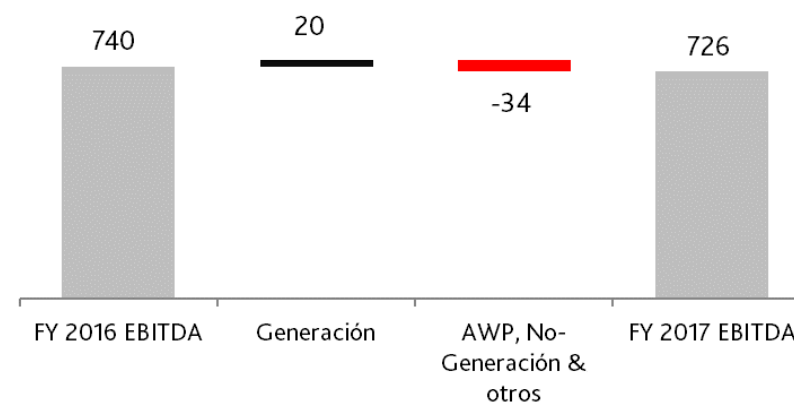
(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	1.737	1.796	-59	-3,3%
EBITDA	726	740	-14	-1,9%
Margen Generación-España (%)	54,9%	53,8%		
Margen Generación-Int. (%)	69,9%	73,9%		

Capacidad

- En los últimos doce meses se ha incrementado la capacidad neta en 148 MW, por lo que la capacidad consolidada alcanza los 7.497 MW
- Capacidad en construcción a diciembre de 2017: 99 MW en México (parque eólico El Cortijo), 132 MW en Australia (parque eólico Mt. Gellibrand) y 30 MW en España (parque eólico El Cabrito)



Desglose EBITDA (€m)



Producción

- España: factores de carga hidráulicos y eólicos más bajos que en 2016
- Internacional: factores de carga más bajos en general e impacto de los terremotos de México

TWh consolidados	ene-dic 17	Var. (%)
Eólico España	7,07	-0,6%
Eólico internacional	6,58	-4,2%
Hidráulica	1,80	-17,9%
Solar y otros	1,47	25,9%
TOTAL	16,93	-2,4%

15 | Energía: ingresos de generación



La generación es un negocio a largo plazo

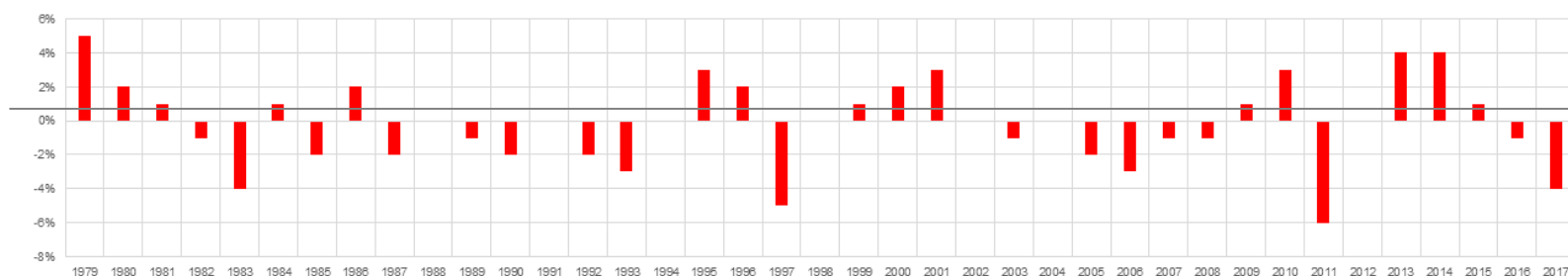
Disponibilidad

- 2017: un buen año en términos de disponibilidad
- Trabajo continuo para mejorar año a año
- Enfocados en la extensión de vida útil, aplicando las mejores prácticas

Recursos

- 2017: año con factores de carga eólicos extraordinariamente bajos en diversos países y factores de carga hidráulicos bajos en España
- Los factores de carga siguen un comportamiento cíclico: 95% de los años serán mejores que 2017

Ranking anual de recurso eólico



El comportamiento del factor de carga eólico es cíclico (desviación media real = 0%)

Precio

- 2017: alto precio de la electricidad
- Riesgo controlado con diferentes mecanismos (coberturas, etc.)

16 | Energía: capacidad instalada en 2017 y crecimiento



■ MW instalados en 2017

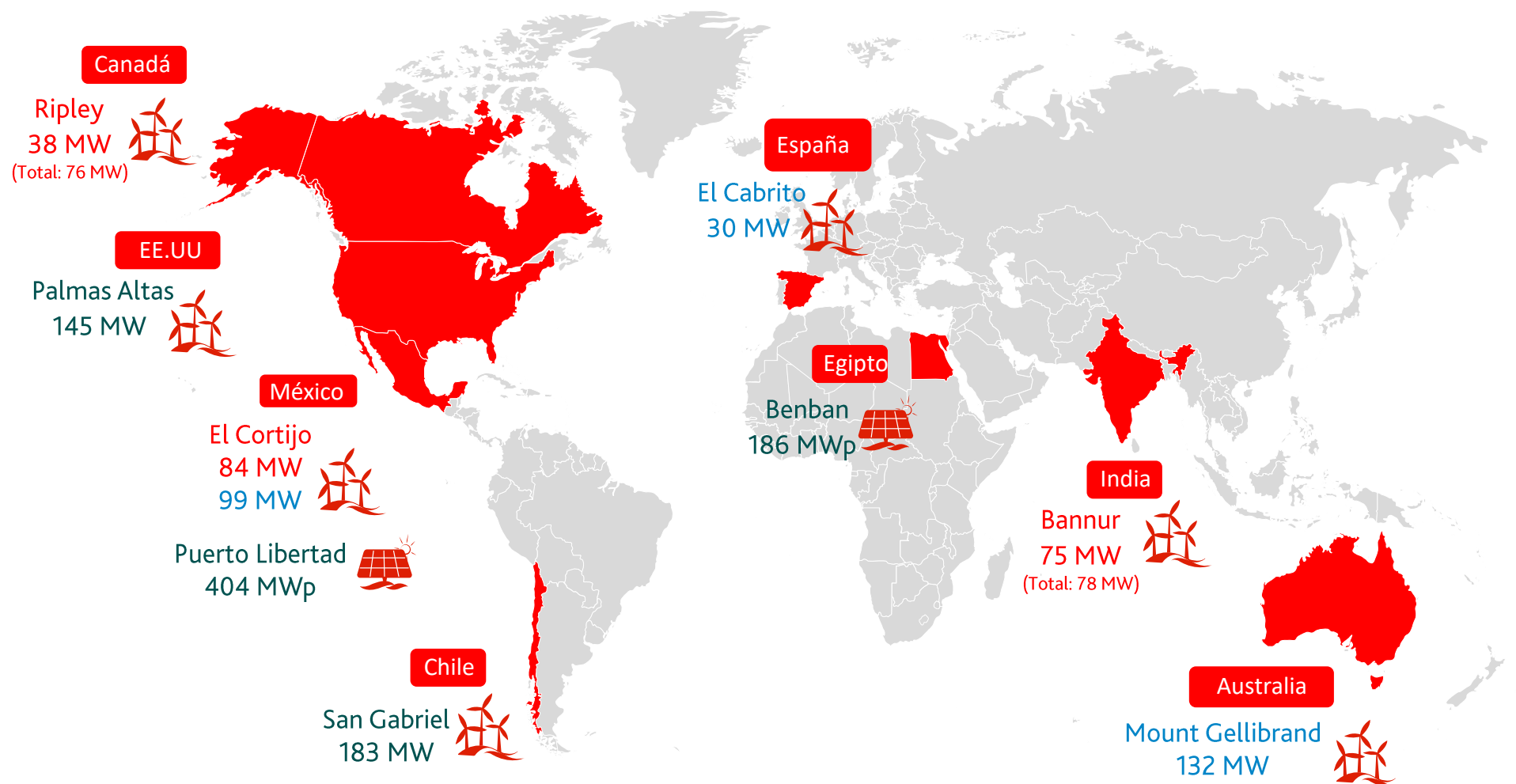
197 MW

■ MW en construcción a dic 2017

261 MW

■ Comienzo de la construcción en 2018

918 MW



17 | Energía: estrategia

Maximizando la producción

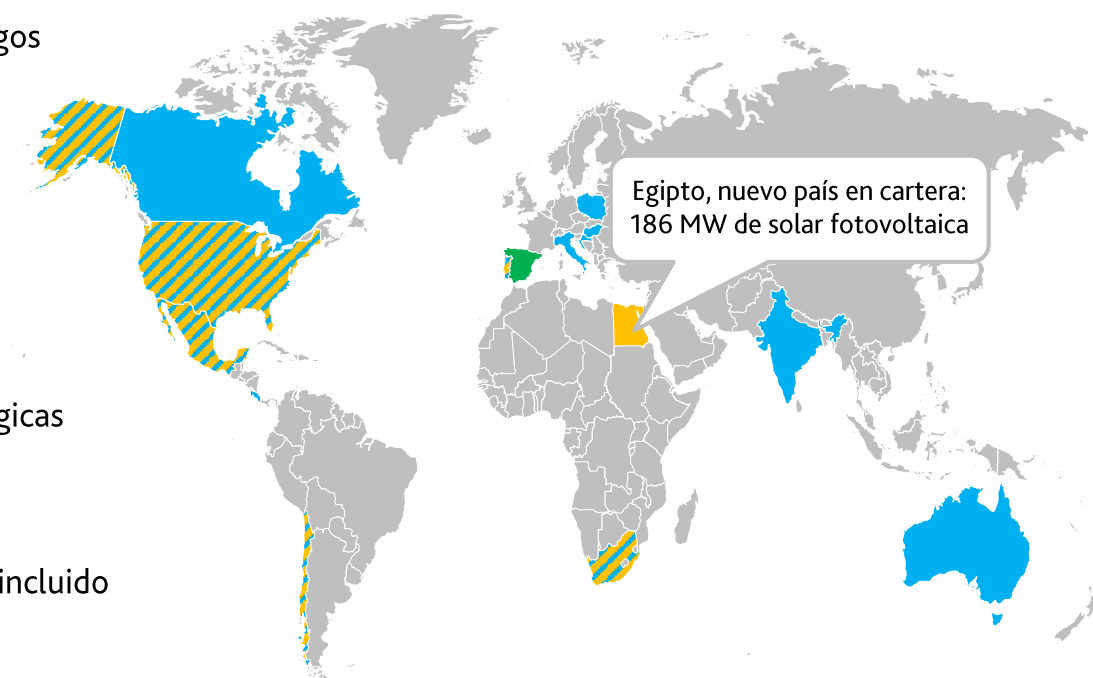
- Trabajo continuo para incrementar la disponibilidad a corto y a largo plazo
- Garantizando calidad, seguridad y control de riesgos
- Aplicando mejoras e innovación continua
- Centrándose en programas de extensión de vida

Creciendo de manera selectiva

- Asegurando la rentabilidad de las inversiones
- Nuevo país en cartera: Egipto
- Proyectos rentables en todas las regiones estratégicas

Diversificando para minimizar riesgos

- Invirtiendo en todas las tecnologías comerciales, incluido almacenamiento
- Diversificación mediante combinación de tipos de cliente, mecanismos de venta de energía y productos



Países en los que Acciona Energía está operando o construyendo hasta la fecha:

- Activos eólicos
- Activos solares
- Activos eólicos y solares
- Cartera de activos incluyendo biomasa e hidráulico

ACCIONA Energía sigue siendo la *utility* más sostenible a nivel mundial

4. Infraestructuras

Luis Castilla

CEO ACCIONA Infraestructuras

19 | Infraestructuras: principales hitos



Principales Magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	4.940	3.611	1.329	36,8%
EBITDA	426	321	106	33,0%
Margen (%)	8,6%	8,9%		

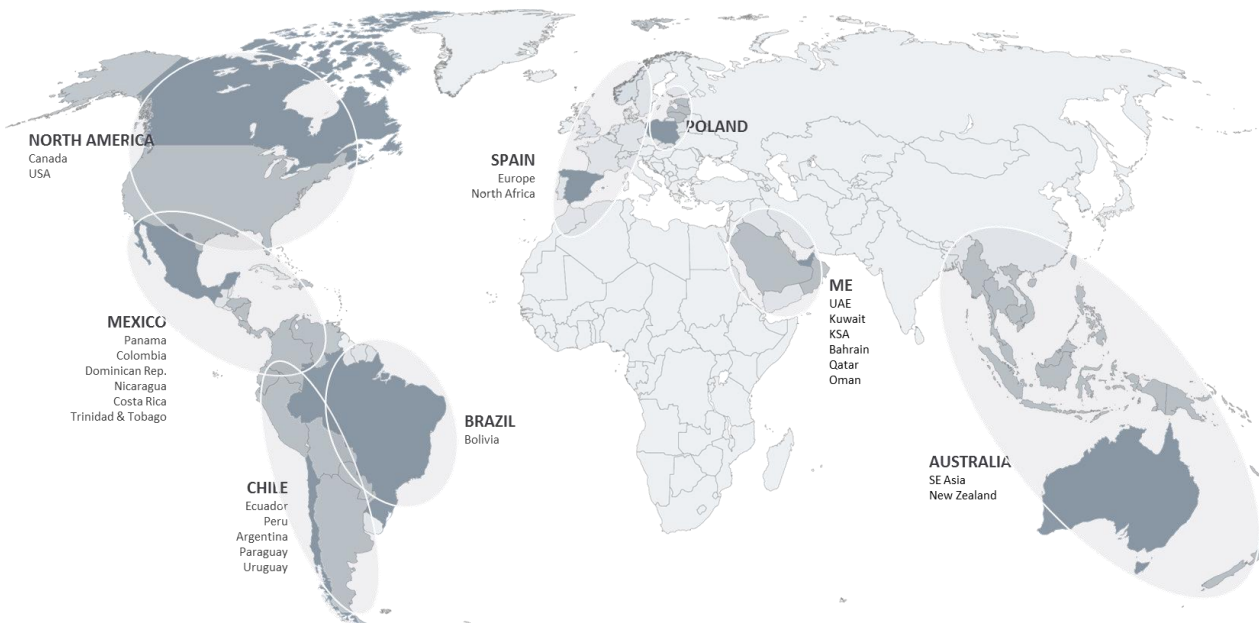
Hitos en 2017

■ Crecimiento en ingresos y EBITDA resultado del alto nivel de producción en importantes proyectos internacionales:

- Metro de Quito - Ecuador
- Tren ligero de Sídney - Australia
- Metro de Dubai - EAU
- Túneles ferroviarios Föllo Line– Noruega
- 2 Plantas desaladoras - Qatar

■ Principales hitos:

- M&A: Adquisición de Geotech en Australia, Andes Latam Handling en Chile, e incremento en la participación hasta el 100% del Metro de Quito (Ecuador) y de la concesión de AUVISA (España)
- Avances en la cartera de concesiones (Water Boca de Río – Mexico) y *pipeline* (principales precalificaciones en EE.UU y Escandinavia)
- Importantes adjudicaciones en los países plataforma, especialmente en las divisiones de agua y construcción
- ATLL: analizando la situación jurídica después de las recientes sentencias desfavorables. Sentencia específica al recurso de ACCIONA/ATLL pendiente de notificar

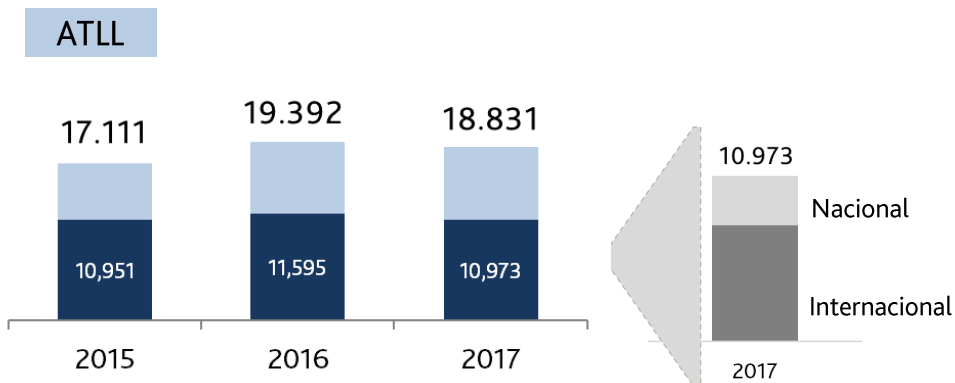


20 | Infraestructuras: principales hitos

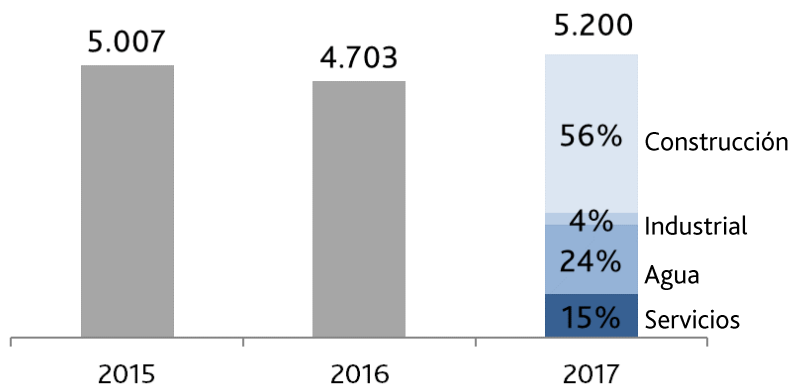


Cartera y contratos adjudicados

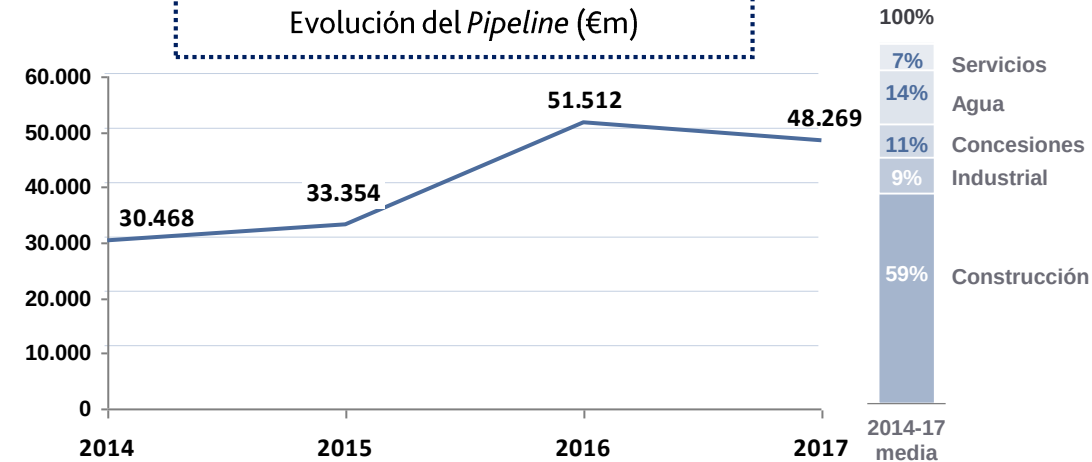
Cartera (€m)



Nuevos contratos adjudicados (€m)



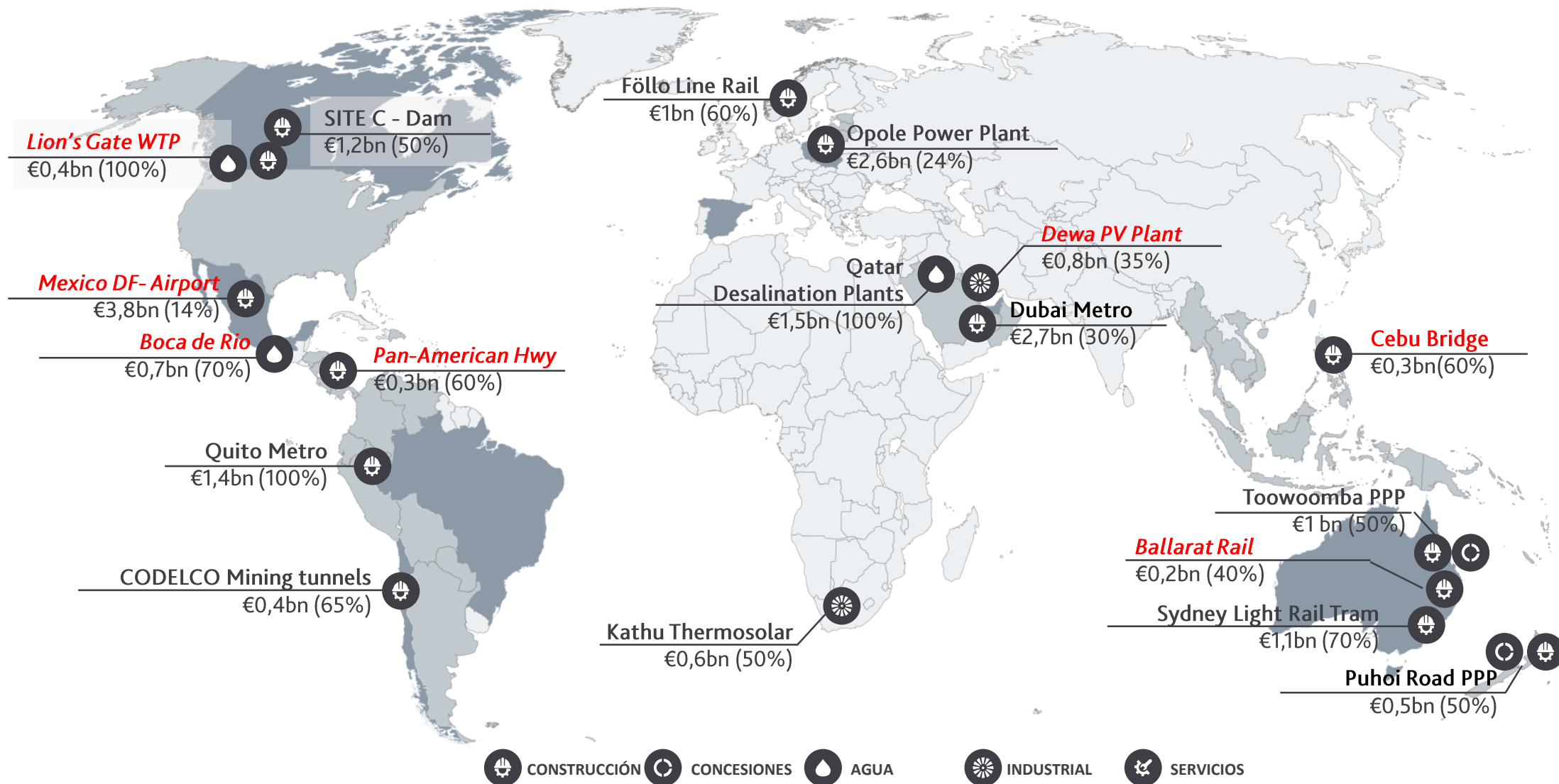
Evolución del Pipeline (€m)



■ Perspectivas positivas marcadas por:

- Nuevos contratos adjudicados en línea con los volúmenes de los últimos tres años, alcanzando niveles de contratación récord
- Cartera internacional creciente (70% excluyendo ATLL)
- Nuevos contratos adjudicados en todas las regiones internacionales estratégicas
- Cartera equilibrada con contribución de todos los negocios

21 | Infraestructuras: contratos más significativos 2017



Contratos adjudicados recientemente

Nota: el valor de contrato se refiere al valor total del contrato, y el porcentaje a la participación de Acciona

22 | Infraestructuras: Construcción e Industrial



Construcción: principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	3.131	1.983	1.148	57,9%
EBITDA	197	116	81	70,4%
Margen (%)	6,3%	5,8%		

Industrial : principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	274	174	100	57,4%
EBITDA	10	6	4	60,4%
Margen (%)	3,5%	3,5%		

Construcción: principales hitos 2017

- Importantes proyectos internacionales en fase máxima de producción
- Principales adjudicaciones: Terminal de Aeropuerto (México), Puente Cebú (Filipinas), Autopista (Panamá).
- Apalancamiento en la adquisición de Geotech para continuar creciendo en la región australiana. Principales adjudicaciones:
 - Mejora de la línea Ballarat (AU\$130m)⁽¹⁾
 - Southern Program Alliance (2018) (AU\$180m)⁽¹⁾

Industrial: principales hitos 2017

- Mejora en ingresos y EBITDA con una cartera consolidada de contratos en los países plataforma
- Contratos significativos adjudicados en 2017:
 - Australia: primer contrato adjudicado (Lylivale PV AU\$80m⁽¹⁾, junto con Geotech) y cartera prometedora
 - México: consolidación del negocio EPCs de energía
 - Parque Reynosa BOP (€75m)⁽¹⁾
 - Nuevos contratos en T&D (Kenia, México) y biomasa (España)

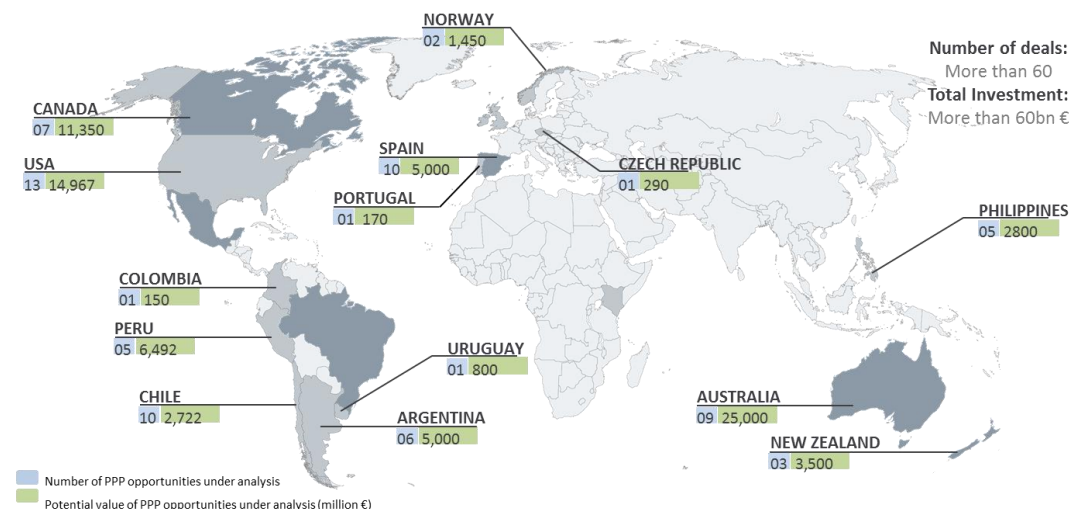
⁽¹⁾ Participación de Acciona

23 | Infraestructuras: Concesiones⁽¹⁾



Concesiones: principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	140	110	30	27,7%
EBITDA	56	52	4	6,7%
Margen (%)	39,6%	47,4%		



Concesiones: principales hitos 2017

- Cartera actual: 20 concesiones en transporte/movilidad y sociales en 6 países
- Crecimiento de ingresos marcado por la consolidación de AUVISA (autopista en España)
- Refinanciación del hospital de Vigo, Windsor Essex Parkway y cierre financiero del hospital de Toledo
- Exitosa rotación de activos (R-160 en Chile)
- Crecimiento más bajo del EBITDA (vs. crecimiento de ingresos) principalmente debido al crecimiento del negocio de la desarrollo (costes de subasta)

Pipeline

- Pipeline de €60bn que hará crecer la cartera, consolidando las zonas geográficas clave (Canadá, Australia, España y Chile) y entrando en nuevos mercados (USA, Noruega, Uruguay y Argentina)
- Participación significativa en inversiones (>25%) caso a caso
- +90% de la cartera: sectores de transporte y movilidad

⁽¹⁾ Sin incluir concesiones de agua

24 | Infraestructuras: Agua y Servicios



Agua: principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	682	708	-26	-3,7%
EBITDA	130	119	11	9,2%
Margen (%)	19,1%	16,8%		

Agua: principales hitos 2017

- Entrega de importantes contratos de EPC (ejemplo: plantas desaladoras de Qatar), compensados por:
 - Entrada en el mercado canadiense con nuevos contratos (ejemplo: North shore WWTP- Vancouver CAD520m⁽¹⁾)
 - Crecimiento de concesiones basadas en México (Boca de Río – México €0,7bn), como continuación al contrato de Atotonilco
- +70% de los ingresos en mercados internacionales (excluyendo ATLL). Incremento del peso de los ingresos por operaciones recurrentes (63% de los ingresos totales)
- Potencial sentencia de ATLL: resultaría en el reembolso del canon de la concesión por €268,8m además de €39,5m de inversiones. Estas cifras representan el 100% de la concesión sin incluir reclamaciones por daños y perjuicios

Servicios: principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	753	677	76	11,2%
EBITDA	34	28	6	22,6%
Margen (%)	4,6%	4,1%		

Servicios: principales hitos 2017

- Mejora en ingresos y márgenes gracias al crecimiento de negocios rentables como:
 - Airport Handling (Alemania)
 - APD / Culture (Oriente Medio)
- Desarrollo de negocio en áreas de mayores márgenes:
 - Servicios aeroportuarios especializados (España)
 - Adquisición de Andes LATAM Handling (Chile)
 - Salud (España)
 - Movilidad (España)

⁽¹⁾ Participación de ACCIONA

25 | Infraestructuras: principales tendencias



CONSTRUCCIÓN

- ➔ **Control exhaustivo de caja y riesgos** mediante:
 - Control de la planificación, de la gestión comercial y económica, y de la calidad
 - Mejora de procesos de gestión de contratos
- ➔ Desarrollo de **contratos especializados** por regiones estratégicas



CONCESIONES

- ➔ **Incremento de la cartera de concesiones:** transporte, movilidad y social
- ➔ **Enfoque geográfico** en países plataforma
- ➔ **Rotación de activos**



AGUA

- ➔ **EPCs con alto valor añadido** a escala global
- ➔ Incremento de la cartera de Operaciones y Servicios
- ➔ Apalancamiento en nuestra capacidad técnica y diferenciación competitiva



INDUSTRIAL

- ➔ **Escalado del negocio internacional**
- ➔ **Centrado en:**
 - EPCs de energía: convencional y renovables
 - Waste to Energy (WTE)
 - Líneas de transmisión



SERVICIOS

- ➔ Desarrollo de la **cartera internacional** en los países plataforma
- ➔ **Consolidación de nuevos segmentos** de negocio (movilidad y salud)
- ➔ Crecimiento en negocios de altos márgenes (smart services)

5. Otras Actividades y Desarrollo Corporativo

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo
y Relación con Inversores

27 | Otras actividades

Otras actividades: principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Trasmediterránea	426	431	-5	-1,2%
Inmobiliaria	113	105	8	7,7%
Bestinver	106	85	21	24,9%
Corp. y otros	45	48	-2	-5,0%
Ingresos	690	668	22	3,2%
Trasmediterránea	45	61	-16	-26,0%
Inmobiliaria	12	14	-2	-13,3%
Bestinver	70	59	11	18,9%
Corp. y otros	-3	-3	0	-9,6%
EBITDA	124	131	-7	-5,2%

Principales hitos 2017

Logros del año:

- Trasmediterránea: cierre de la operación de venta pendiente de aprobación por parte de la CNMC
- Inmobiliaria: nueva estrategia en marcha → venta de activos y contribución del patrimonio en renta + enfoque en la actividad de promoción inmobiliaria
- Bestinver: aumento significativo de los activos bajo gestión

Ingresos:

- Crecimiento del 3,2% en 2017, principalmente debido al buen comportamiento de Bestinver e Inmobiliaria

EBITDA:

- Ascende a €124m en 2017
- La mejora en Bestinver se minora por una reducción en la contribución de Transmediterránea

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	426	431	-5	-1,2%
EBITDA	45	61	-16	-26,0%
Margen (%)	10,5%	14,1%		

(€m)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. (%)
Nº Pasajeros	2.547.566	2.508.535	1,6%
Metros lineales de carga atendida	6.057.793	5.780.966	4,8%
Vehículos	612.046	575.991	6,3%

Principales hitos 2017

- El crecimiento en metros lineales, pasajeros y vehículos, combinado a la bajada de precios, ha supuesto que el nivel de ingresos se mantenga plano
- Trasmediterránea redujo su EBITDA un 26% hasta los €45m debido al incremento del coste de combustible por mayor precio del petróleo, y por el incremento del número de trayectos

Pendiente de aprobación de la CNMC para cerrar la venta que se espera durante 1S2018

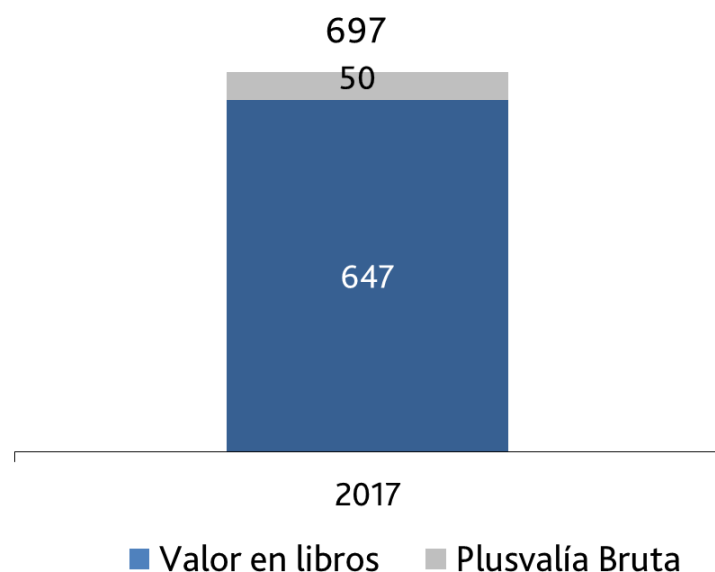
Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	113	105	8	7,7%
EBITDA	12	14	-2	-13,3%
Margin (%)	10,8%	13,4%		

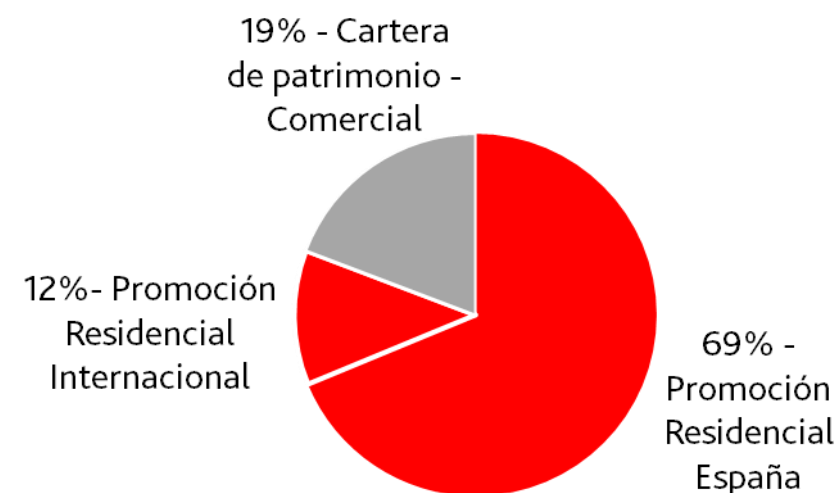
Principales hitos 2017

- Aumento de los ingresos del 7,7% como consecuencia de la política de rotación de activos
- El EBITDA disminuye por el desarrollo de la nueva estrategia de la compañía
- El GAV asciende a €697m, sin incluir la participación del 20% en Testa Residencial

Desglose GAV 2017¹ (€m)



Desglose GAV: por tipo de activo¹



¹El GAV no incluye la participación del 20% en Testa Residencial

Ejecución de la estrategia de promoción residencial

- Contribución del negocio de alquiler de vivienda a Testa Residencial a cambio de una participación del 20%
- Venta de activos comerciales: dos hoteles y un centro comercial
 - Alcanzando una prima de NAV del 31%
- Promoción inmobiliaria: cerca de 1.000 viviendas en construcción y/o venta a diciembre de 2017 en España, México y Polonia
- Adquisición selectiva de suelo para nuevas promociones en España y México por valor de €82m (1.400 viviendas)
- El total del stock de viviendas a construir junto a las disponibles para la venta, suponen un total de c.4.500 viviendas
- Importante pipeline de terrenos listos para construir – nuevas adquisiciones realizadas en 2018
- Aceleración de la actividad de promoción residencial

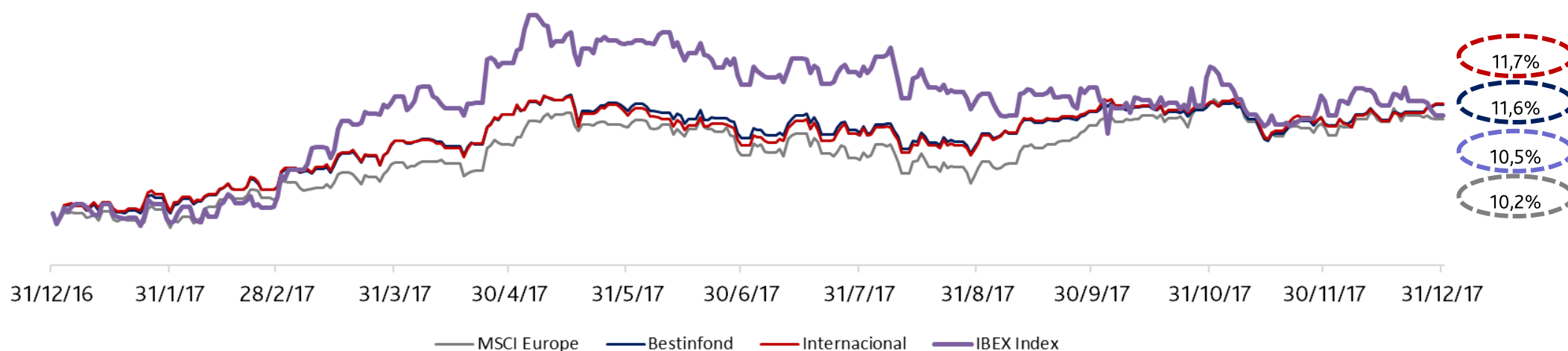
Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	106	85	21	24,9%
EBITDA	70	59	11	18,9%
Margin (%)	66,1%	69,4%		

Principales hitos 2017

- El EBITDA alcanza los €70m, cerca de máximos históricos
- La rentabilidad de Bestinver Internacional y Bestinfond fue de +11,7% y +11,6%, respectivamente
- Los activos bajo gestión aumentan un 16% alcanzando los €6.058m a diciembre de 2017
- Nuevo equipo de renta fija se incorpora a Bestinver en 2018 reforzando sus capacidades

Rentabilidad 2017*



*Calculado como el retorno total neto de dividendos

32 | 2017: año de intensa actividad de M&A



Operación

Fecha

Racional

EV

Adquisiciones

Geotech

Marzo 2017

Adquisición de un 82,4 % de participación →
acelerar la expansión de ACCIONA en el
mercado australiano de infraestructuras

€188m

Ventas

Ruta 160

Agosto 2017

Venta de la autopista de peaje Ruta 160 en
Chile a Globalvia → Estrategia del grupo de
rotación de concesiones maduras

€335m

Trasme

Octubre 2017

Venta del 92,7% de participación de
ACCIONA a Naviera Armas → Maximizar
valor y enfoque estratégico

€419-435m

Otros

Testa

Julio 2017

Contribución del negocio de alquiler de
viviendas a Testa a cambio de una
participación del 20% → Cristalización de
valor de activos residenciales

€400m
(GAV)

33 | Venta del negocio CSP en España a ContourGlobal



→ Acuerdo para la venta del 100% del negocio de CSP en España a ContourGlobal por €1,1bn (EV)

- Cinco plantas termosolares con una capacidad total de 250MWs
- Tecnología cilindro parabólica sin almacenamiento
- CoD de las plantas entre 2009 y 2012

→ En el marco de la transacción ContourGlobal, una operador global en el sector de generación eléctrica que cotiza en la bolsa de Londres con 4,1GW en operación, asumirá el personal de ACCIONA dedicado a la gestión y operación de las plantas de CSP en España

→ La transacción está sujeta a ciertas condiciones suspensivas y se espera el cierre durante T2 2018

- Aprobación de la CNMC
- La aprobación de los accionistas de ContourGlobal plc es requisito bajo normativa de mercado del Reino Unido
 - ContourGlobal L.P., principal accionista de ContourGlobal plc, se ha comprometido de manera irrevocable a votar a favor de la transacción

34 | Negocio CSP– Racional de la operación y valoración



→ Oportunidad de valor atractiva para ACCIONA

- Alto nivel de interés por grandes carteras de activos de generación regulados
- Oportunidad de reinvertir en proyectos *greenfield* internacionales que ofrezcan una mayor rentabilidad

→ Tecnología CSP – activo con vida útil limitada en España dado el marco regulatorio actual

→ Equilibra geográficamente la cartera de generación de ACCIONA

- Reduce el peso de la generación en España del 56% al 50%

→ Importante contribución al reajuste del ratio de apalancamiento de ACCIONA

→ EV total de €1.093-1.120m

- Earn-outs por valor de €27m en función de la revisión regulatoria de 2020 y producción de 2018-2020
- Incluye un pago aplazado por valor de €13m relacionado con la venta del stock de repuestos

→ Impacto en deuda del Grupo a cierre de la operación de c. €760m

→ Múltiplo implícito EV/EBITDA 2017A de ~10x

→ Múltiplo de capacidad implícita de €4,4-4,5m/MW

6. Tendencias y *outlook* 2018

Juan Muro-Lara

Chief Corporate Development & IR Officer

36 | Tendencias 2018



➔ Moderado crecimiento del EBITDA en términos comparables (like-for-like)

- Energía – recuperación de los volúmenes de generación y contribución de nueva capacidad en operación
- Infraestructuras – EBITDA plano. Mantenimiento de volúmenes de construcción en niveles máximos actuales
- Otras Actividades – Estabilidad. Año de transición hacia una mayor contribución del negocio inmobiliario

➔ Incremento de la inversiones brutas

- Energía – construcción de la cartera de proyectos aprobados
- Infraestructuras – niveles de inversión más bajos. Enfoque en concesiones y actividad de servicios en expansión
- Inmobiliaria – incremento en la inversión de circulante (compra de terrenos y promoción de viviendas)
- El esfuerzo inversor se mitigará con las ventas de Trasmediterránea y CSP

➔ Ambición de continuar reduciendo el nivel de apalancamiento – nuevos niveles de “confort “ en torno a 4,0x

➔ Prioridades estratégicas para 2018

- Energía – política estricta de inversión (rentabilidad priorizada frente al crecimiento). Iniciativas específicas en el mercado privado de PPAs
- Infraestructuras – enfocados en gestión de proyectos y control de costes. Adjudicaciones de nuevos proyectos para mantener niveles de cartera
- Inmobiliaria – entrega de las primeras viviendas e incremento de la promoción de suelo hasta alcanzar velocidad de crucero
- Bestinver – seguir aumentando activos bajo gestión y consolidar liderazgo

Crecimiento de EBITDA, manteniendo altos niveles de inversión y preservando la fortaleza del balance

EBITDA grupo



Crecimiento "mid-single digit"

Inversión bruta



Similar a 2017 ~€900m

Salida de circulante



~€200-250m¹

DFN / EBITDA



~4,0x

¹ Las inversiones en circulante de promoción inmobiliaria no se incluyen en la salida de circulante. Por razones de presentación, se incluyen como parte de la inversión bruta

7. Sesión Q&A

Apéndice

40 | Grupo: deuda por división y naturaleza

(Millones de euros)	31-dic-15	31-dic-16				
	Deuda neta	Deuda corporativa	Deuda de proyecto	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 e Industrial	-182	523	18	542	-775	-233
Concesiones	318	6	217	223	-55	169
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	4.518	2.253	6.771	-1.640	5.131
Deuda neta / EBITDA	4,39x					4,31x



(Millones de euros)	31-dic-16	31-dic-17				
	Deuda neta	Deuda corporativa	Deuda de proyecto	Deuda Bruta	Tesorería + IFT	Deuda neta
Energía	4.294	2.915	1.371	4.286	-315	3.971
Infraestructuras	-16	975	493	1.468	-1.117	351
Construcción e Industrial	-233	764	28	792	-747	45
Concesiones	169	38	355	393	-117	276
Agua	21	137	101	238	-224	14
Servicios	27	36	9	46	-28	17
Otros negocios	114	88	24	112	-67	45
Corporativo	739	878	0	878	-21	857
Total	5.131	4.855	1.889	6.744	-1.520	5.224
Deuda neta / EBITDA	4,31x					4,10x

41 | Grupo: desglose de la deuda corporativa

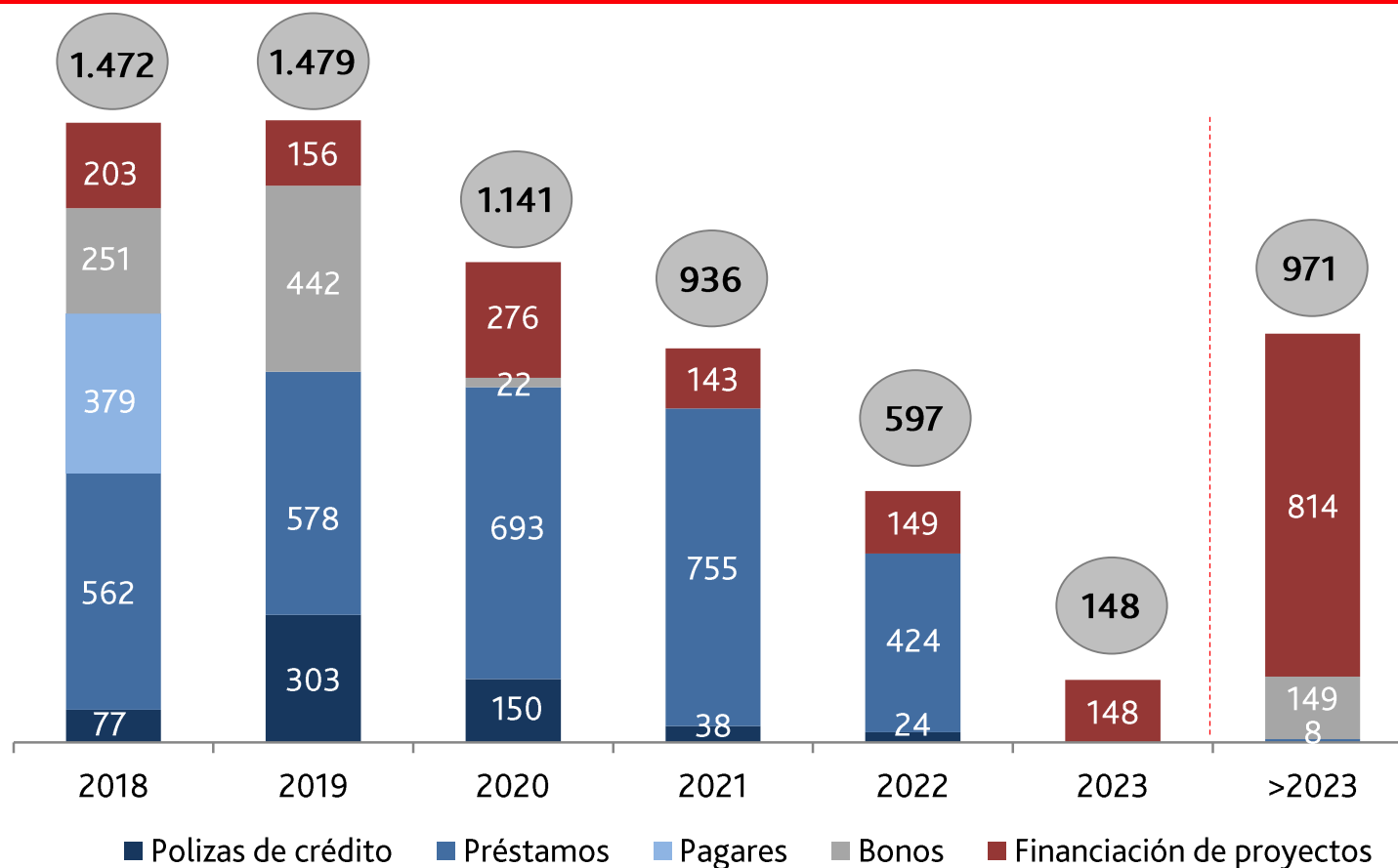


Deuda Corporativa				
(Millones de euros)	31-dic-17	Peso 17'	31-dic-16	Peso 16'
Deuda Bancaria	3.247	67%	3.466	77%
<i>Pagarés</i>	379	8%	211	5%
<i>Bonos</i>	862	18%	538	12%
<i>Bono Convertible</i>	0	0%	101	2%
<i>Otros (ACEs, Supranacionales)</i>	367	8%	201	4%
Total Deuda No Bancaria	1.608	33%	1.051	23%
Total Deuda corporativa	4.855	100%	4.517	100%

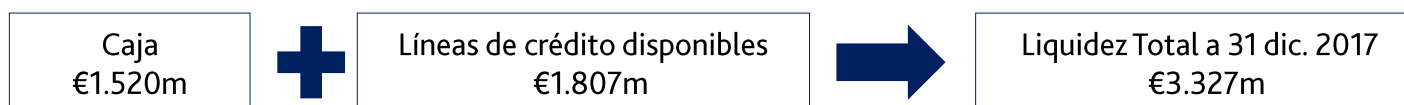
42 | Grupo: deuda y liquidez



Perfil del vencimiento de la deuda del Grupo (€m)



Liquidez



43 | Energía: capacidad instalada



MW	MW instalados			
	Totales	Consolidados	Pta. equival.	Netos
España	5.901	4.623	619	5.229
Eólico	4.710	3.433	619	4.042
Hidráulico	876	876	0	876
Solar Termoeléctrica	250	250	0	250
Solar Fotovoltaica	3	3	0	3
Biomasa	61	61	0	59
Internacional	3.122	2.874	78	2.055
Eólico	2.671	2.469	48	1.711
Solar Termoeléctrica	64	64	0	43
Solar Fotovoltaica	386	341	30	301
Total	9.022	7.497	697	7.284



44 | Energía: capacidad contabilizada puesta en equivalencia

	FY 2017 (cifras proporcionales)				
31-dic-17	MW	GWh	EBITDA	DFN	PEM medio
Eólica España	619	1.347	63	164	2005
Eólica internacional	48	120	7	3	2005
Australia	32	81	5	1	2005
Hungría	12	26	2	2	2006
EE.UU.	4	14	0	0	2003
Solar fotovoltaica	30	63	23	61	2008
TOTAL	697	1.530	93	227	

Nota: PEM medio ponderado por MW

45 | Energía: capacidad instalada 2017 y crecimiento



MW instalados en 2017

Tecnología	País	Nombre Activo	MW	Entrada en operación	Detalle
Eólico	Méjico	El Cortijo	84	4T 2017	PPA + CELS + Capacidad con CFE
Eólico	India	Bannur	75	3T 2017	Feed-in tariff + GBI (Generation Based Incentive)
Eólico	Canada	Ripley	38	3T 2017	PPA con OPA. (Adquisición del 50% de Suncor Energy, consiguiendo el 100%)
Total			197		

MW en construcción a diciembre 2017

Tecnología	País	Nombre Activo	MW	Entrada en operación	Detalle
Eólico	Méjico	El Cortijo	99	3T 2018	PPA + CELS + Capacidad con CFE
Eólico	Australia	Mt. Gellibrand	132	3T 2018	Certificados de energía verde comprados por Victorian State Government + Merchant
Eólico	España	El Cabrito	30	4T 2018	Repowering (Merchant)
Total			261		

46 | Energía: *pipeline* de proyectos

Inicio de construcción en 2018

Activo	País	Tecnología	MWs	COD esperado	Detalle
San Gabriel	Chile	Eólico	183	4T 2019	PPA con Discoms + PPA privado
Puerto Libertad ⁽¹⁾	México	Solar fotovoltaico ⁽²⁾	404	1T 2019	PPA con CFE + PPA privado + Merchant
Benban ⁽¹⁾	Egipto	Solar fotovoltaico ⁽²⁾	186	4T 2018	FiT
Palmas Altas	EE.UU	Eólico	145	4T 2019	Cobertura financiera
Total			918		

(1) ACCIONA Energía tiene el 50% del total del proyecto

(2) Fotovoltáico: capacidad pico

Pipeline de proyectos

Activo	País	Tecnología	MWs (ANA)	COD esperado	Detalle
Almeyda ⁽²⁾	Chile	Solar fotovoltaico	62	2020	PPA privado
Usya ⁽²⁾	Chile	Solar fotovoltaico	64	2020	PPA privado
Tolpán	Chile	Eólico	87	2022	PPA con Discoms + PPA privado
Las Estrellas	México	Eólico	198	2021	Merchant
Total			411		

(2) Fotovoltáico: capacidad pico

47 | Energía: nueva capacidad aprobada en 2017



Activo	País	Tecnología	MWs (ANA)	COD esperado	Detalle
Mont Gellibrand - Extensión	Australia	Eólico	66	3T 2018	Certificados de energía verde comprados por Victorian State Government + Merchant
El Cortijo - Extensión	Mexico	Eólico	15	3T 2018	PPA + CELS + Capacidad con CFE
El Cabrito	España	Eólico	30	4T 2018	Repowering
Benban ⁽¹⁾	Egipto	Solar fotovoltaico ⁽²⁾	93	4T 2018	FiT
Palmas Altas	EE.UU	Eólico	145	4T 2019	Cobertura financiera
Las Estrellas	México	Eólico	198	2021	Merchant
Almeyda ⁽²⁾	Chile	Solar fotovoltaico	62	2020	PPA privado
Usya ⁽²⁾	Chile	Solar fotovoltaico	64	2020	PPA privado
Total			673		

(1) ACCIONA Energía tiene el 50% del total del proyecto de 186 MWp

(2) Fotovoltáico: capacidad pico

48 | Energía: drivers eólicos por país



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

		31-dic-17		31-dic-16		Var. (%)
		Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)
	Media España	69,5 *	23,7%	61,2	23,7%	13,5%
	España - Regulado	86,0 *		74,4		
	España - No regulado	50,5		35,6		
	Canadá	55,6	29,5%	54,8	28,9%	1,4%
	EE.UU.**	29,6	33,5%	30,5	36,5%	-2,9%
	India	54,2	26,6%	52,7	30,4%	2,9%
	Méjico	68,0	37,6%	67,5	44,9%	0,8%
	Costa Rica	75,0	51,9%	78,2	58,4%	-4,0%
	Australia	62,2	33,5%	68,2	36,1%	-8,8%
	Polonia	66,5	23,8%	65,2	21,3%	2,0%
	Croacia	105,5	29,8%	105,6	31,8%	-0,1%
	Portugal	102,9	27,7%	101,1	28,5%	1,8%
	Hungría	0,0	25,1%	0,0	22,9%	n.a
	Italia	152,8	18,5%	145,7	19,9%	4,8%
	Chile	98,2	30,3%	98,0	24,1%	0,2%
	Sudafrica	78,6	30,6%	68,3	26,1%	15,1%

Nota: Precios para MWs consolidados

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

**396MW situados en Estados Unidos adicionalmente reciben un PTC "normalizado" de \$23/MWh

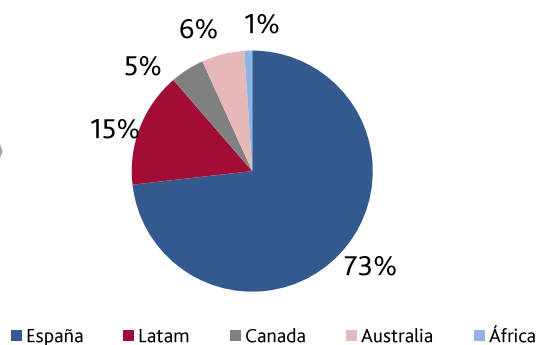
49 | Infraestructuras: Concesiones



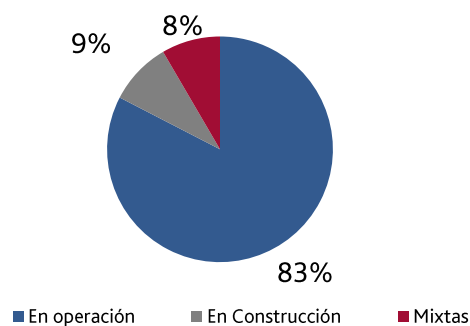
	Carreteras	Ferrocarril	Canal	Puerto	Hospital	Agua	TOTAL
# de concesiones	11	2	1	1	5	55	75
EBITDA proporcional FY 2017 (€m)	61	4	4	0	25	129	212
EBITDA FY 2017 consolidado (€m)	42	0	0	0	12	110	153
Vida media (años)	30	27	30	30	28	26	28
Vida media consumida (años)	10	5	11	12	8	11	9
Capital invertido ¹ (€m)	760	69	79	18	280	427	1.662

Por geografía

Capital
Invertido
(€1.662m)



Por grado de construcción



	Equity	DFN
Infraestr.	368	844 ²
Agua	186	241 ³
Total	554	1.085

Nota: Concesiones de construcción EBITDA y capital invertido incluyen -€11m y +€29m 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 (€568m)

³ Deuda incluye deuda neta de las concesiones de agua contabilizadas por puesta en equivalencia (€126m)



FY 2017 enero-diciembre
Presentación de resultados

27 febrero 2018