



## COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

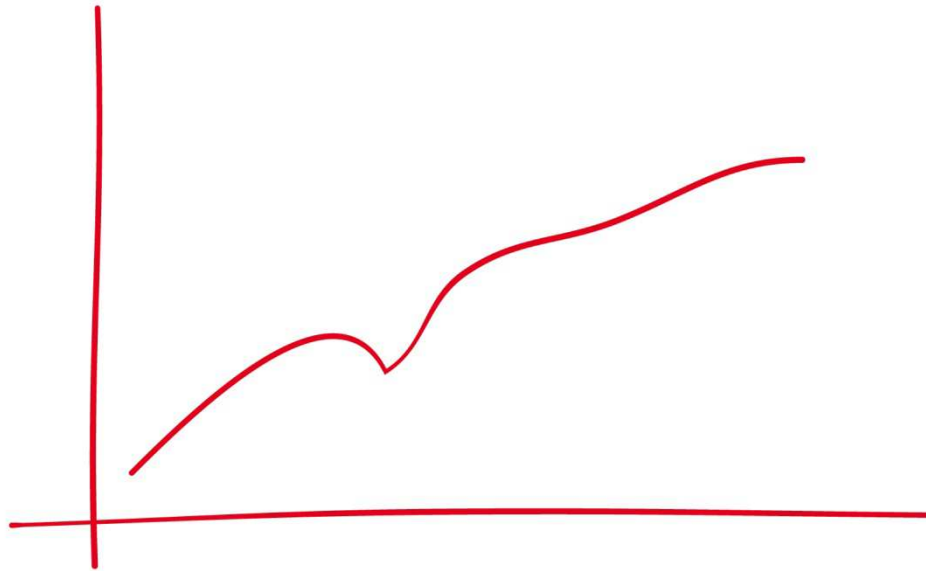
Madrid, 1 de marzo de 2016

Muy Sres. nuestros:

ACCIONA adjunta presentación en español e inglés que se seguirá en la multiconferencia de hoy a las 11:00AM. La presentación podrá ser seguida vía webcast a través de la Web de ACCIONA ([www.accion.es](http://www.accion.es)).

Atentamente,

Jorge Vega-Penichet López  
Secretario del Consejo de Administración



# RESULTADOS 2015

ENERO - DICIEMBRE

#ACCIONAFY15

1 Marzo 2016

# 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, ya sea por negligencia o por otro motivo, por los daños o perjuicios derivados del uso de este documento o sus contenidos.

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

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

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

## DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

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

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

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

# Contenido

---

1. Principales hitos 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 → “rango de confort objetivo” ~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)	Inversión	
	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
<b>Inver. neta ordinaria</b>	<b>340</b>	<b>223</b>
Desinversiones extraordinarias	-629	-51
<b>Total inversión neta</b>	<b>-289</b>	<b>172</b>

**-34%**

## Principales hitos

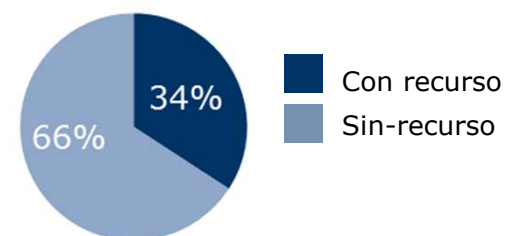
- Capex en mínimos históricos
- Energía concentra la mayor parte de la inversión:
  - Instalados en 2015: 128MW (todo eólico)
    - 93MW en Sudáfrica, 30MW en Polonia, 5MW en España
  - En construcción a dic 2015 → 340MW
    - 247MWp planta SFV en Chile
    - 93MW parque eólico en Estados Unidos
- Inversiones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

# Grupo: Deuda por división y naturaleza

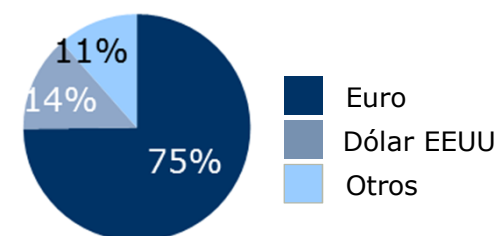
## Desglose de deuda

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

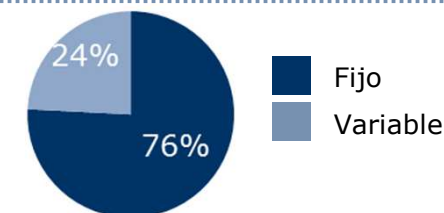
### Deuda bruta por naturaleza



### Deuda bruta - Divisas



### Deuda bruta - Tipo de interés

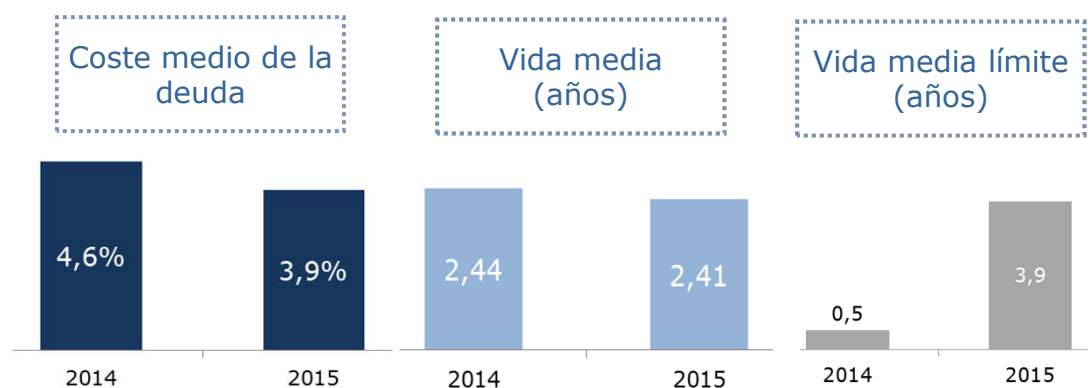


Reducción de la deuda neta del grupo y del ratio de endeudamiento DFN/EBITDA pasa de 4,87x a 4,39x, situándose en el rango objetivo

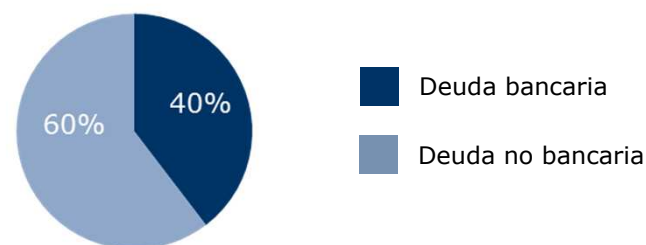
# Grupo: Deuda con recurso y liquidez

Deuda con recurso: €2.403m

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



Deuda bancaria vs. mercado de capitales



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

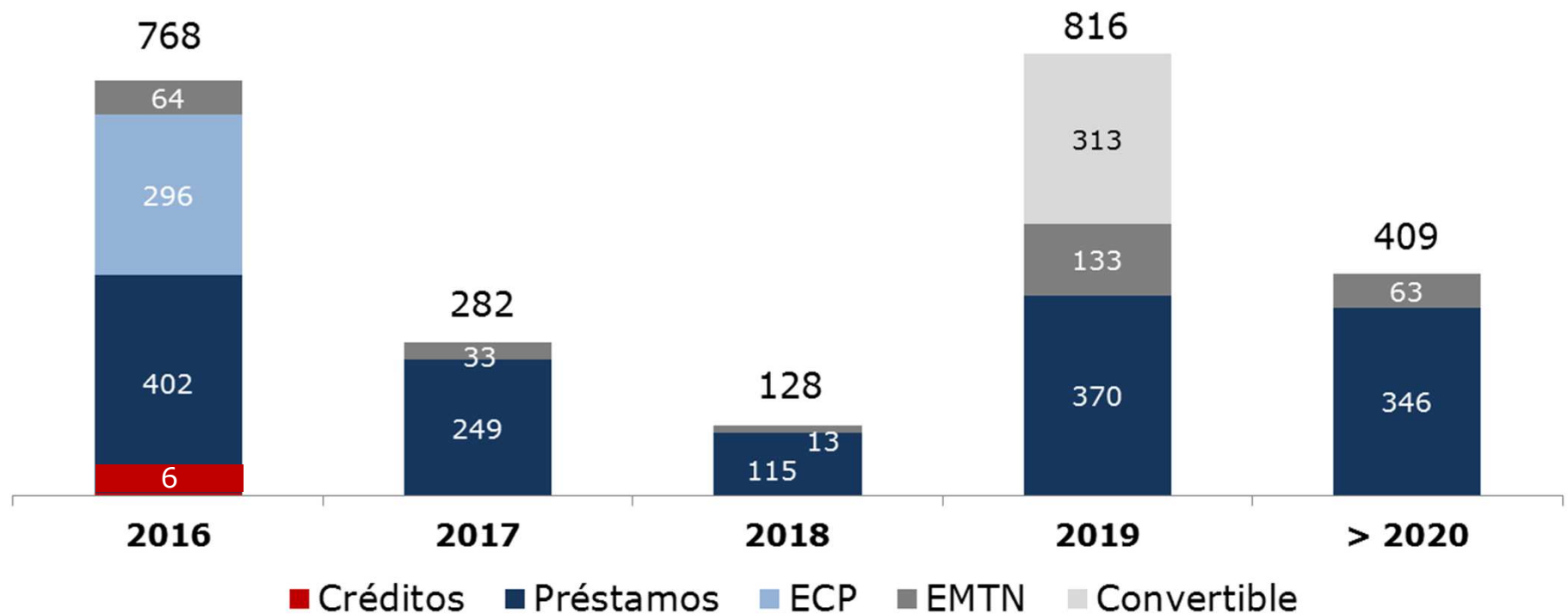
- ACCIONA firmó en marzo **un crédito sindicado a 5 años por un importe de €1,8bn** dividido en dos tramos:



- 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** → cubiertos todos los reembolsos de la deuda hasta 2019 (incluyendo el bono convertible)
- Menor coste** y menos comisiones
- Firmado con **19 entidades financieras** → 10 españolas y 9 internacionales

# Grupo: Deuda con recurso y liquidez

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

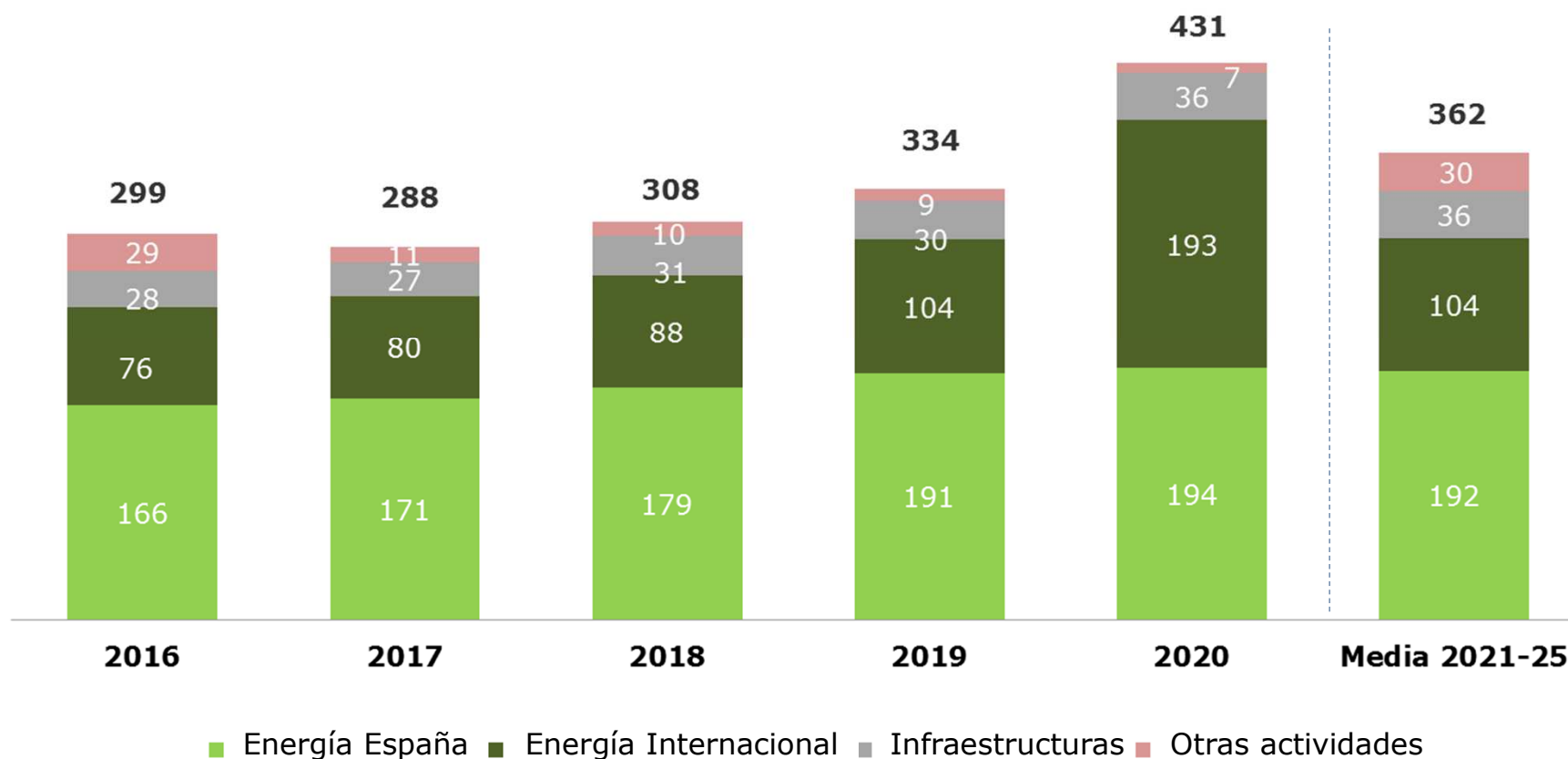


Las líneas de crédito sin disponer cubren todos los vencimientos corporativos de los próximos tres años



# Grupo: Calendario de amortización de deuda sin recurso

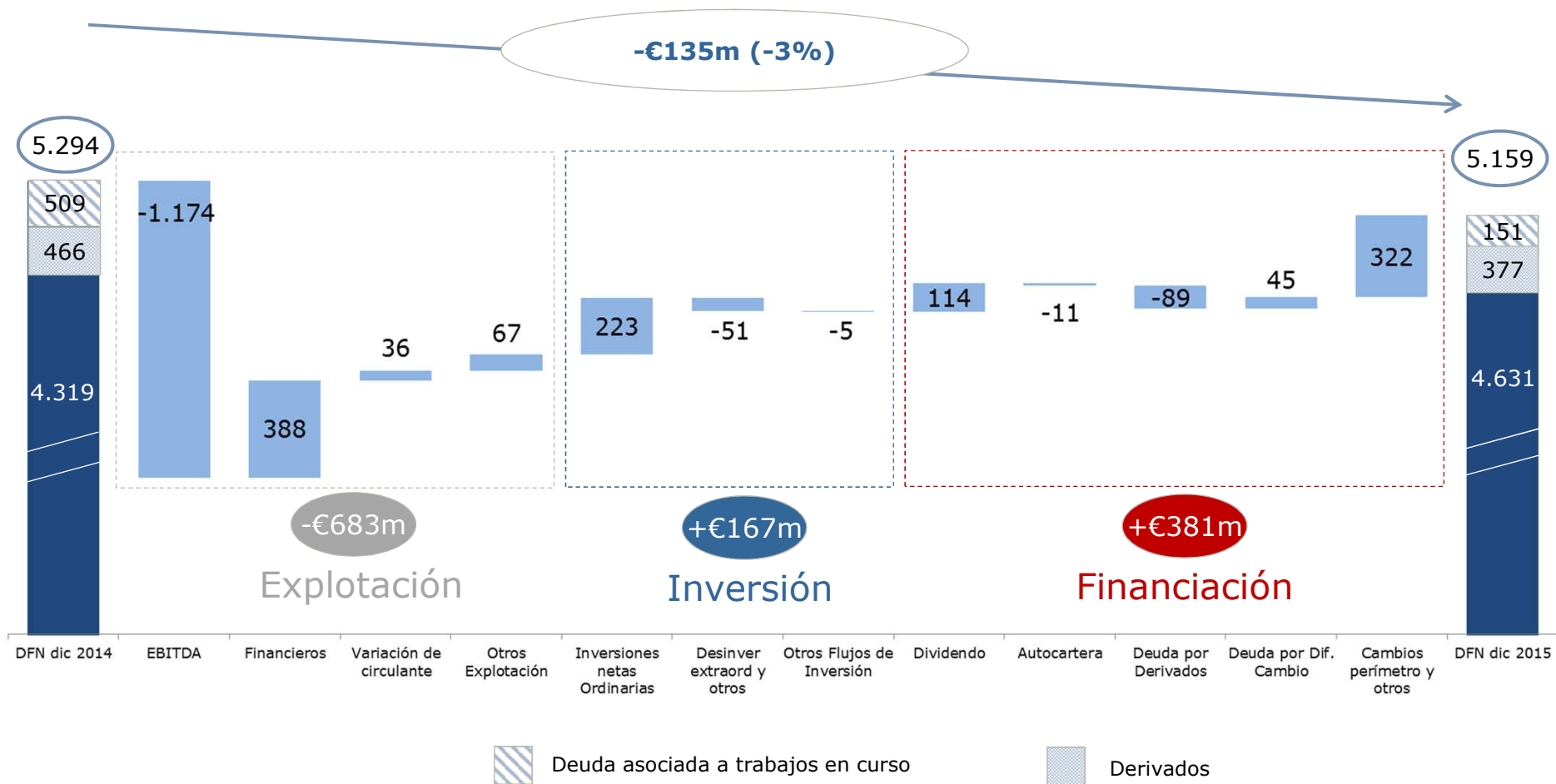
## Repagos de principal 2016-2025 (€m)



Nota: Calendario de repagos para el periodo hasta diciembre 2025  
 Intereses devengados y *mark to market* de los derivados a 31 de diciembre de 2015 no incluido en el calendario de repagos

# Grupo: Evolución deuda neta

## Reconciliación deuda neta 2015 (€m)



## 3. Energía

---

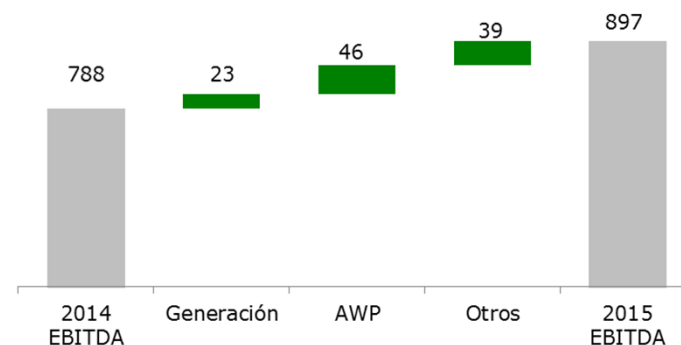
Rafael Mateo  
CEO ACCIONA Energía

# Energía: Principales magnitudes

## Principales magnitudes

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

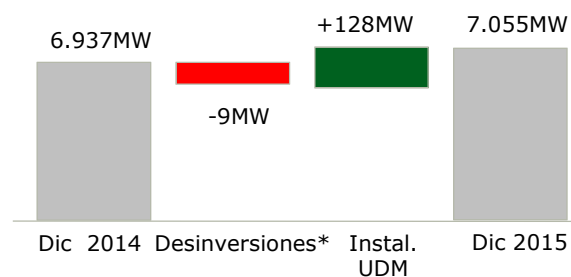
## Desglose EBITDA



## Capacidad

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

### Variación capacidad consolidada



## Producción

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

TWh consolidados	ene-dic 15	Var. (%)
Eólico España	7,22	-1,0%
Eólico internacional	6,62	+3,6%
Hidráulica	2,20	-25,1%
Solar y otros	1,16	22,6%
<b>TOTAL</b>	<b>17,20</b>	<b>-2,1%</b>

## No generación


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

EBITDA (€m)	ene-dic 15	Var. (%)
Windpower	84	+46
D&C <sup>1</sup>	9	+36
Ajustes de consolidación	-44	+3
<b>TOTAL</b>	<b>49</b>	<b>+85</b>


<sup>1</sup>Desarrollo y Construcción  
\* Incluye reducción de 9MW de cogeneración

# Energía: Capacidad instalada


MW	MW instalados			
	Totales	Consolidados	Pta. equival.	Netos
<b>España</b>	<b>5.950</b>	<b>4.673</b>	<b>619</b>	<b>5.248</b>
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
<b>Internacional</b>	<b>2.669</b>	<b>2.383</b>	<b>78</b>	<b>1.557</b>
Eólico	2.465	2.225	48	1.462
Solar Termoeléctrica	64	64	0	43
Solar Fotovoltaica	140	94	30	52
<b>Total</b>	<b>8.619</b>	<b>7.055</b>	<b>697</b>	<b>6.806</b>



Contribución de EBITDA



Asociados



Bº Neto

# Energía: Capacidad instalada en 2015 y MW en construcción

## MW instalados en 2015

Tecnología	País	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	País	Nombre Activo	MW	Entrada en operación	Detalle
Solar fotovoltaica	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 <i>Feed-in tariff</i> + Incentivo GBI ( <i>Generation Based Incentive</i> )

\*Capacidad pico

# Energía: ACCIONA Windpower

## Principales magnitudes

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

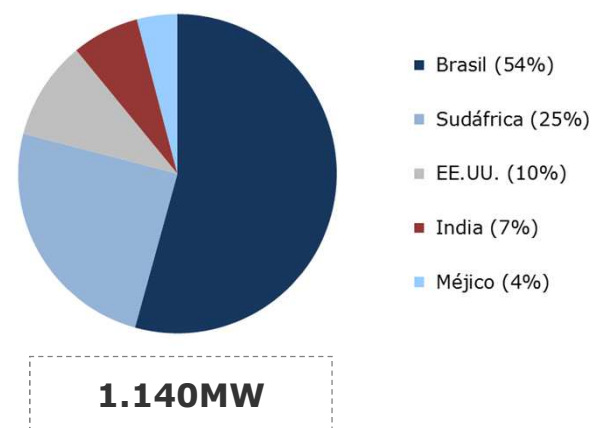
## Evolución de la cartera (MW)



## 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

## 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<sup>(1)</sup>
- 2015:
  - USA: el 68% de la nueva capacidad fue renovable <sup>(2)</sup>
  - Europa: el 73% de la nueva capacidad fue renovable <sup>(3)</sup>
- 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 <sup>(4)</sup>

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

(1) Ren21  
(2) BNEF/ Business Council for Sustainable Energy

(3) EWEA 2015 *European Statistics*  
(4) IEA, WEO 2015



# 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 <sup>(1)</sup>
- Insuficiente para evitar superar el objetivo 2°C <sup>(2)</sup>
- 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<sup>(3)</sup>
- Desinversión en combustibles fósiles e inversión orientada a tecnologías limpias

---

(1) INDCs: *Intended Nationally Determined Contributions*  
(2) IEA, WEO 2015

(3) *Carbon Tracker Initiative*

# 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
- EPCs 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

# Infraestructuras: Principales hitos

## Principales magnitudes

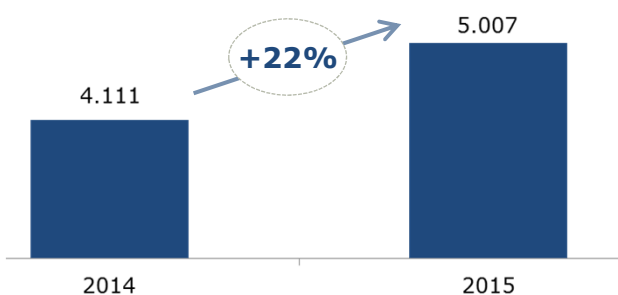
(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>3.727</b>	<b>3.336</b>	<b>-391</b>	<b>-10,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>173</b>	<b>167</b>	<b>-6</b>	<b>-3,5%</b>
<i>Margen (%)</i>	4,6%	5,0%		
<b>BAI</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen (%)</i>	2,4%	2,7%		

## Hitos en 2015

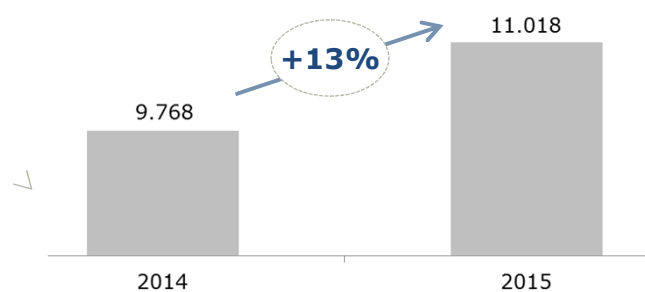
- **Subida de márgenes y mantenimiento del BAI** gracias a la nueva estrategia ya implementada:
  - Selección de proyectos
  - Control del riesgo
  - Gestión de contratos
  - Especialización
  - Excelencia técnica

## Contratos adjudicados + cartera

### Nuevos contratos adjudicados (€m)<sup>1</sup>



### Cartera (€m)<sup>2</sup>



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

<sup>1</sup> Incluyendo construcción, agua (excluyendo ATLL) y servicios

<sup>2</sup> Cartera de 2014 reexpresada para excluir ATLL

# Infraestructuras: Nuevos contratos adjudicados en 2015

## Nuevas adjudicaciones

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

## 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 EDAR<sup>1</sup> → 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

<sup>1</sup> Estación Depuradora de Aguas Residuales

# Construcción: Principales magnitudes y cartera

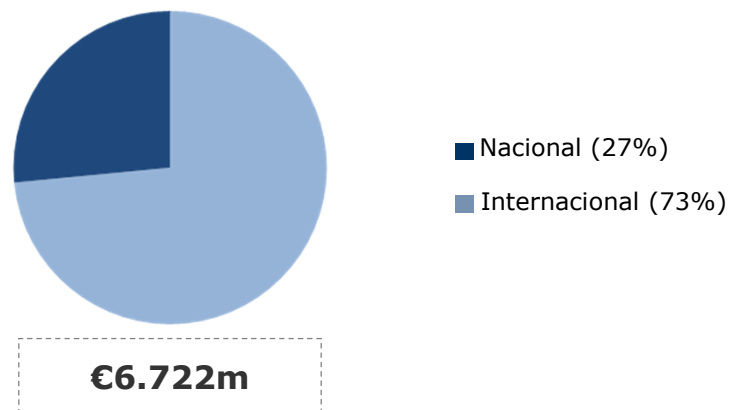
## Principales magnitudes

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

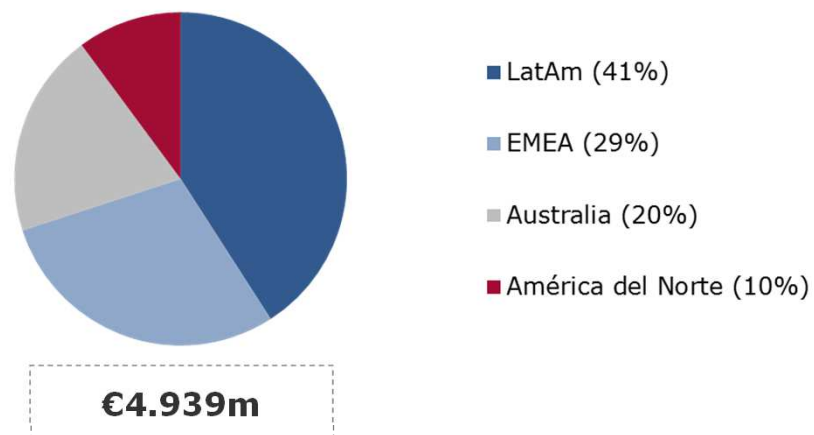
## Principales hitos

- 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

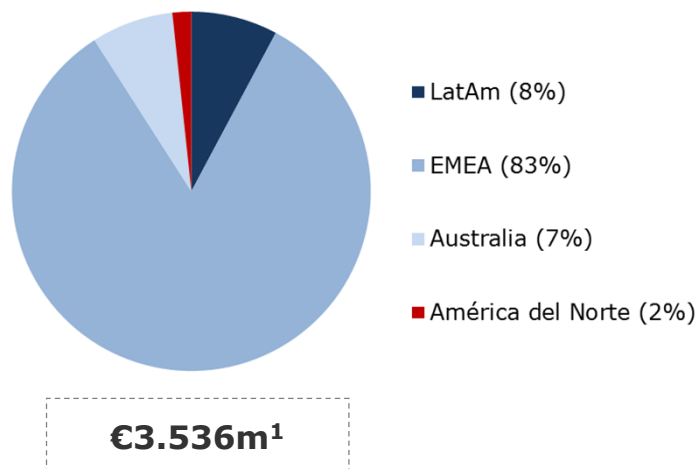


# Agua: Principales magnitudes y cartera

## Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 14	ene-dic 15	Var.	Var. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>409</b>	<b>451</b>	<b>41</b>	<b>10,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen (%)</i>	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

<sup>1</sup> Cartera de Agua no incluye ATLL



# 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. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>691</b>	<b>716</b>	<b>24</b>	<b>3,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>31</b>	<b>10</b>	<b>49,9%</b>
<i>Margen (%)</i>	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

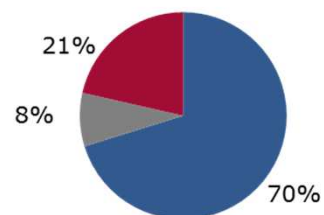
# Infraestructuras: Concesiones



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

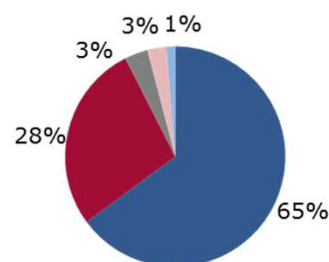
Capital invertido (€1.735m)

Por grado de construcción



■ En construcción ■ En operación ■ Mixtas

Por geografía



■ España ■ Latam ■ Canadá ■ Australia ■ Africa

	Equity	DFN
Infraestr.	<b>444</b>	<b>888<sup>2</sup></b>
Agua	<b>170</b>	<b>234<sup>3</sup></b>
<b>Total</b>	<b>613</b>	<b>1.122</b>

Nota: Concesiones de infra EBITDA y capital invertido incluyen -€4m and +€12m de SPV's respectivamente. Vidas ponderadas por capital invertido ex. compañías matrices

<sup>1</sup> Capital invertido: Capital aportado por bancos, socios y otros financiadores

<sup>2</sup> Deuda incluye deuda neta de las concesiones contabilizadas por puesta en equivalencia (€570m)

<sup>3</sup> 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	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proyectos de conectividad</li> <li>Construcción de túneles</li> <li>Vida social &amp; servicios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LatAm</li> <li>Sudeste Asiático</li> <li>Oriente Medio</li> </ul>
Recursos y escasez de agua	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nuevos recursos / desalación</li> <li>Gestión más eficiente</li> <li>Reciclaje</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Australia</li> <li>Oriente Medio</li> <li>África</li> <li>Sudeste Asiático</li> </ul>
Mejora de infraestructuras obsoletas en países desarrollados	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reciclaje</li> <li>Mantenimiento</li> <li>Desmantelamiento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>América del Norte</li> <li>Europa</li> </ul>
Generación de energía eficiente y sostenible	<ul style="list-style-type: none"> <li>EPCs de renovables</li> <li><i>Smart systems</i>, distribución T&amp;D</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Todos</li> </ul>
Nuevos modelos de financiación (PPPs)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Iniciativas de privatización</li> <li>Atracción de capital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LatAm</li> <li>América del Norte</li> <li>Australia</li> <li>Europa</li> </ul>

# Infraestructuras: Prioridades de negocio y transformación

## Prioridades de negocio para 2016

Construcción	Concesiones	Agua	Industrial	Servicios
<p>I. Nuevos mercados:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Oriente Medio</li><li>▪ Sudeste Asiático</li></ul>	<p>I. Nuevos mercados:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ EE.UU. (TX, FL, VA y CO)</li><li>▪ Europa (UK, Noruega)</li></ul>	<p>I. Nuevos mercados:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ África Subsahariana</li><li>▪ Sudeste Asiático</li></ul> <p>II. Concesiones internacionales y operaciones</p>	<p>I. Nuevos negocios:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Transmisión y distribución EPCs</li><li>▪ <i>Waste to energy</i> EPCs</li><li>▪ EPCs de Biomasa</li><li>▪ Regasificación y almacenamiento de gas</li></ul>	<p>I. Nuevos negocios:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Transmisión y operaciones de distribución</li><li>▪ Servicios sanitarios</li></ul> <p>II. Servicios logísticos internacional</p>

## Continua transformación interna

Especialización	Control de Riesgo	Rentabilidad	Digitalización
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Producto: Unidades especializadas de negocio (UNEs)</li><li>▪ Geografía: países estratégicos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Gestión de ofertas</li><li>▪ Gestión de contratos</li><li>▪ Excelencia técnica</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Talento</li><li>▪ Responsabilidad</li><li>▪ Eficiencia de costes</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <i>Big data</i></li><li>▪ <i>Building Information Modelling</i> (BIM)</li><li>▪ Trabajo en área de digitalización</li><li>▪ Escenario de colaboración</li></ul>

## 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. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>692</b>	<b>613</b>	<b>-79</b>	<b>-11,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>126</b>	<b>113</b>	<b>-13</b>	<b>-10,2%</b>
<i>Margen (%)</i>	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
<b>EBITDA</b>	<b>126</b>	<b>113</b>	<b>-13</b>	<b>-10,2%</b>

# Trasmediterránea

## Principales magnitudes

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

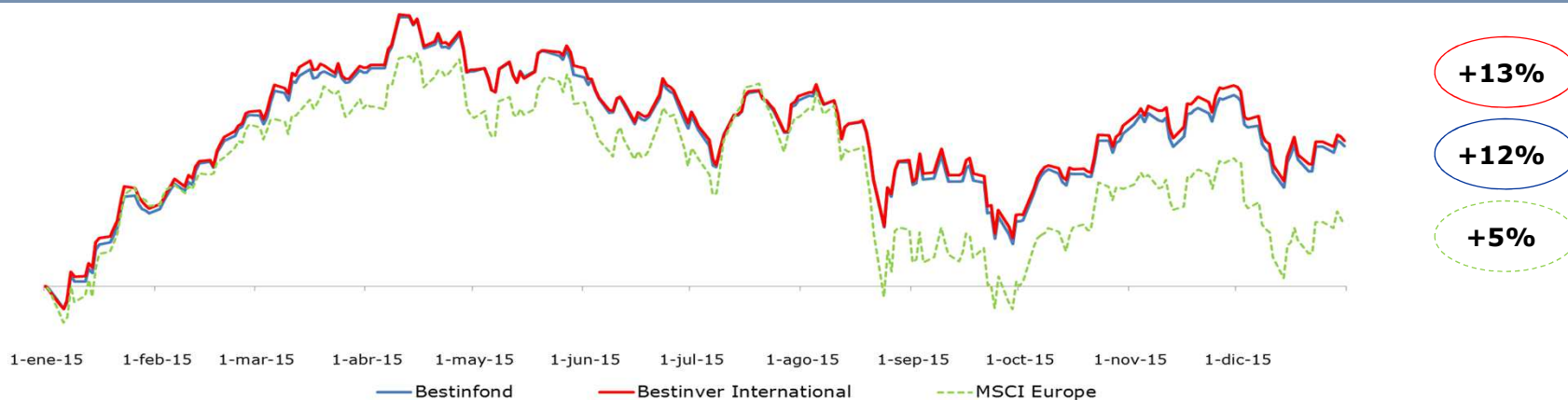
## Principales Magnitudes

- 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 decil<sup>1</sup> (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%

## Comportamiento 2015



<sup>1</sup> Fuente Expansión – Decil : top 10% de cada categoría

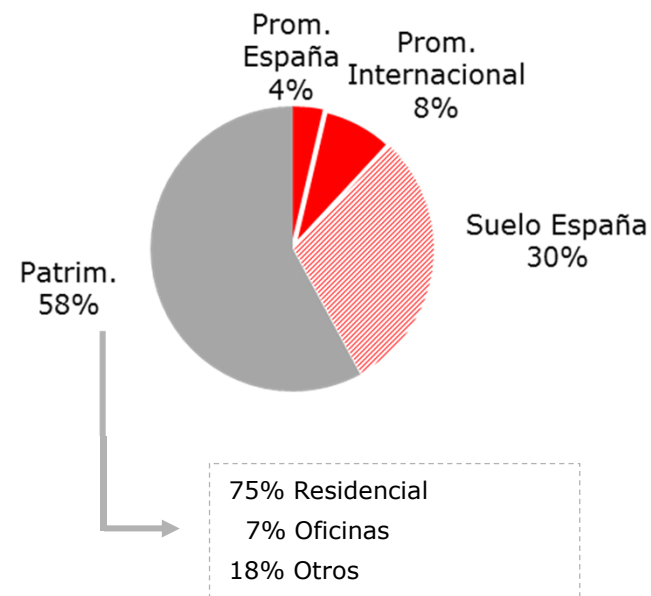
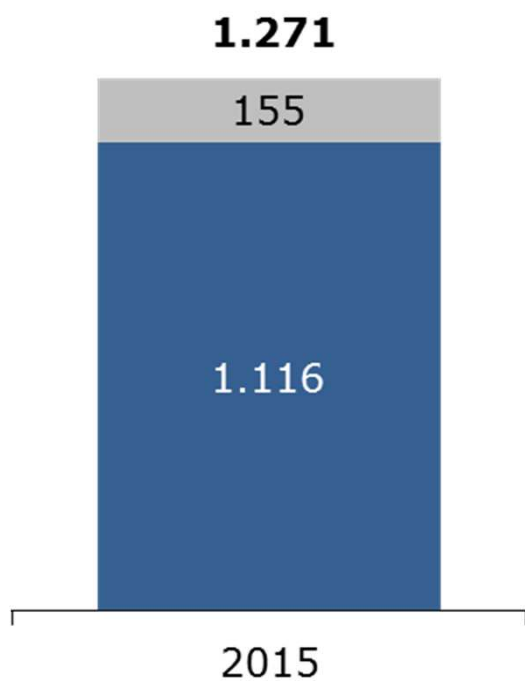


# Inmobiliaria: Valoración independiente de activos 2015

## Desglose GAV 2015

### Por geografía

### Por tipo de activo



■ Valor en libros    ■ Plusvalía bruta

■ Promoción    ■ Suelo    ■ Patrimonio

**GAV 2015: €1.271m**

# 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

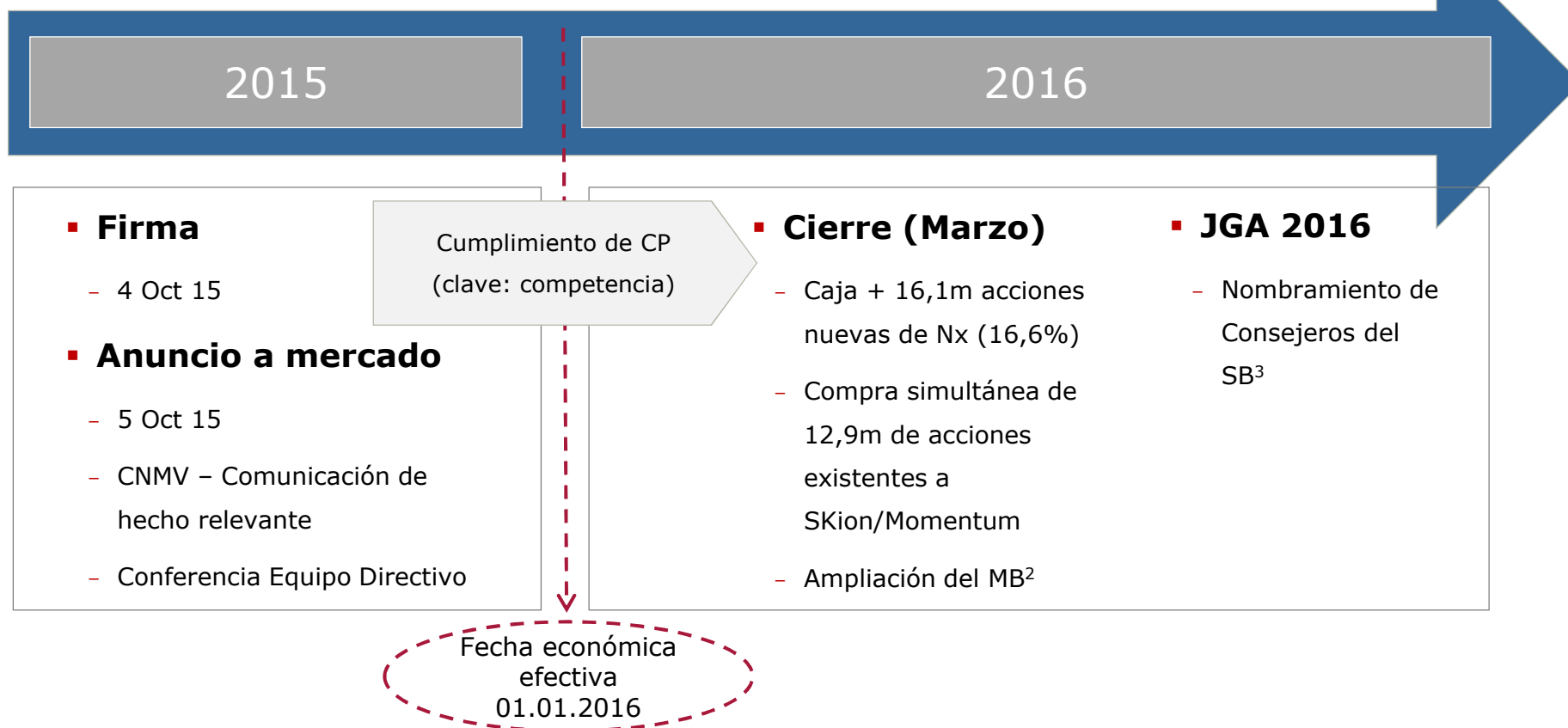
Segregación	Neutralidad fiscal	Aprobaciones	Refinanciación	Equipo directivo	Estructura
<ul style="list-style-type: none"> <li>Segregación inscrita en el Registro de la Propiedad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Neutralidad fiscal confirmada mediante consulta vinculante</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Autorizaciones para la transferencia de concesiones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Refinanciación de la filial El Coto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Asignación de equipo directivo y empleados</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Creación de estructuras corporativas y acuerdos contractuales en estado avanzado</li> </ul>

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 CPs<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> Condiciones precedentes

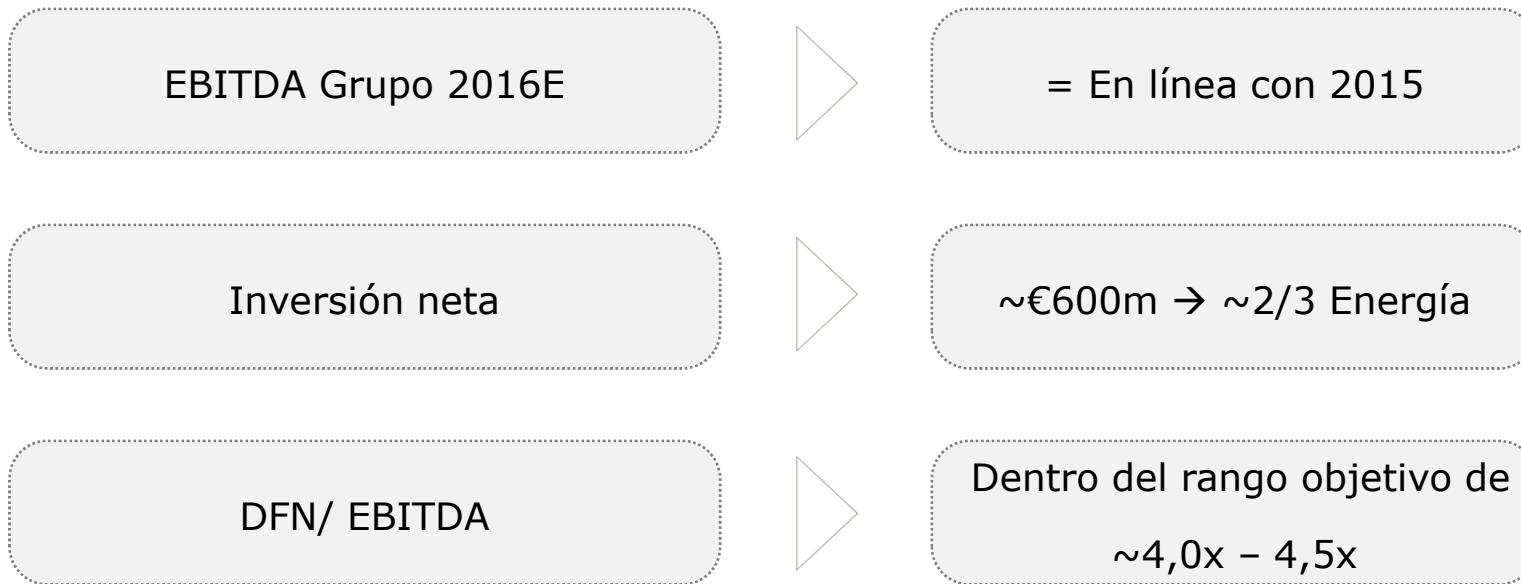
<sup>2</sup> Management Board

<sup>3</sup> 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* ↓ (ex-efecto 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
- 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

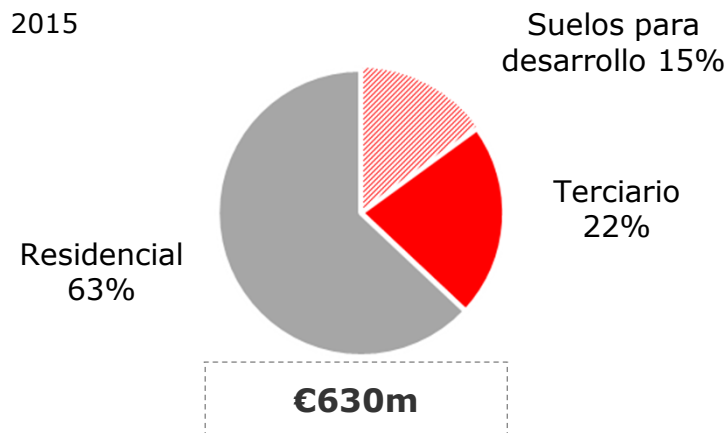
## Descripción de ACCIONA Real Estate

### 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

31 dic. 2015



### 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 m<sup>2</sup> SBA<sup>1</sup>

#### Terciario

- Cuatro edificios de oficinas (Madrid y Barcelona) – 27k m<sup>2</sup> SBA
- Dos hoteles (Marbella y Barcelona) – 25k m<sup>2</sup> SBA
- 50% del Centro Comercial Arturo Soria Plaza (Madrid) y 54 locales comerciales adicionales – 5,5k m<sup>2</sup> SBA

#### Suelos para desarrollo

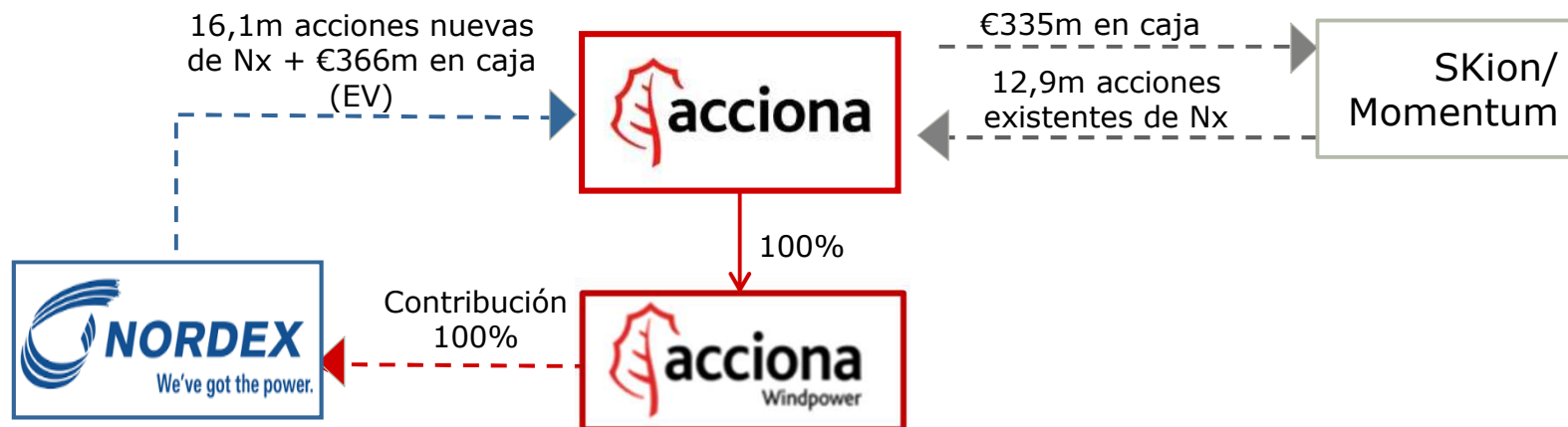
- 16 terrenos listos para desarrollar inmuebles en renta con una superficie bruta alquilable superior a 155k m<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Superficie Bruta Alquilable



# 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

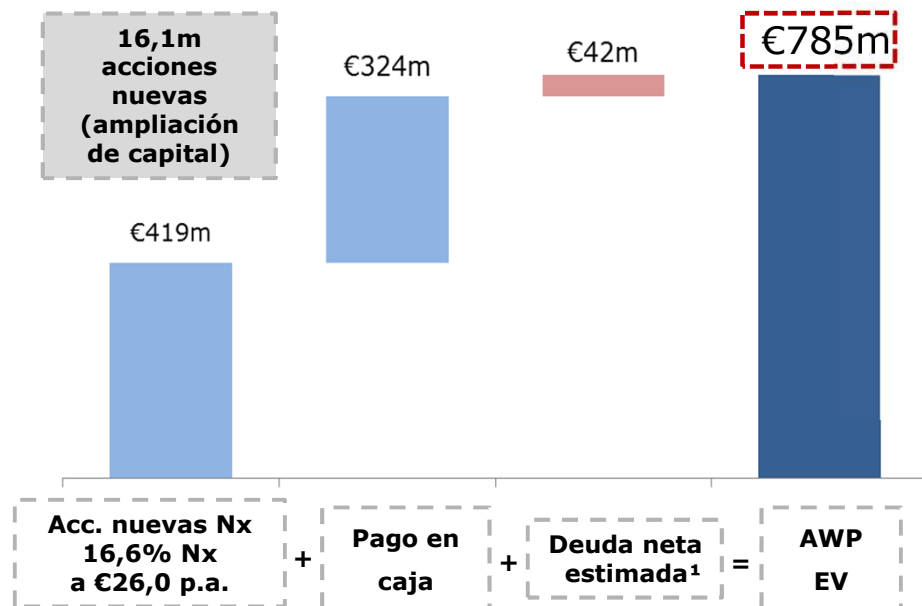
### 2. Nueva estructura accionarial

- 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

## 1. Combinación: Valoración de AWP

Nx paga a ACCIONA con acciones nuevas de Nx + caja



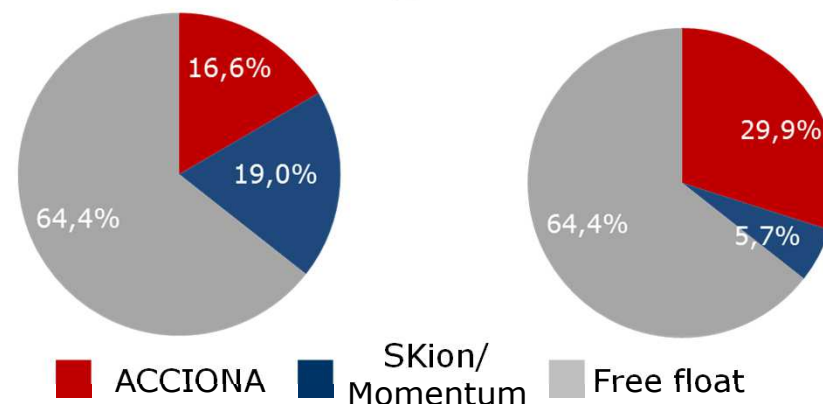
AWP valorada a un EV: €785m  
Equity value: €743m

La transacción es **"financially fair<sup>2</sup>"** tanto para Nx como para ACCIONA

## 2. Reorganización accionarial

Paso 1: Nx compra AWP

Paso 2: Venta parcial de SKion/Momentum a ACCIONA



- 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

<sup>1</sup> Estimación de ajustes a 31.12.2015

<sup>2</sup> 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%
<i>España - Regulado</i>	77,9		66,3		
<i>España - No regulado</i>	45,3		36,0		
 Canadá	58,2	30,1%	55,3	32,5%	5,3%
 EE.UU. <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	77,7	69,9%	33,9	58,2%	129,0%
 Australia	71,4	36,0%	69,5	35,0%	2,8%
 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%

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

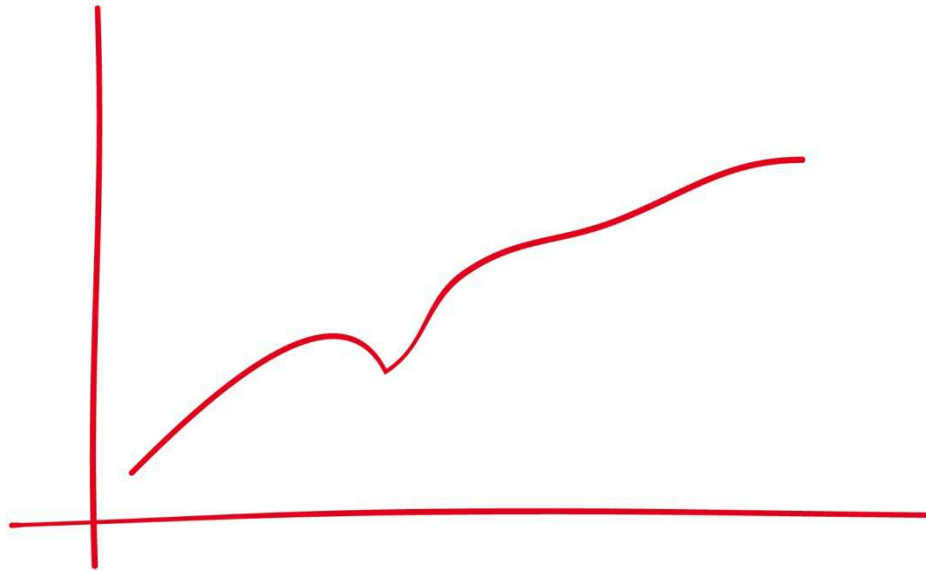
<sup>2</sup> Costa Rica: PEM en julio 2014 coincidiendo con la temporada baja. Los precios en temporada baja (julio - diciembre) son 40% inferiores a los de la temporada alta

# 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
Hungría	12	24	2	4	2006
EE.UU.	4	13	0	0	2003
Solar fotovoltaica	30	61	22	87	2008
<b>TOTAL</b>	<b>697</b>	<b>1.601</b>	<b>88</b>	<b>339</b>	<b>2005</b>

Nota: PEM medio ponderado por MW

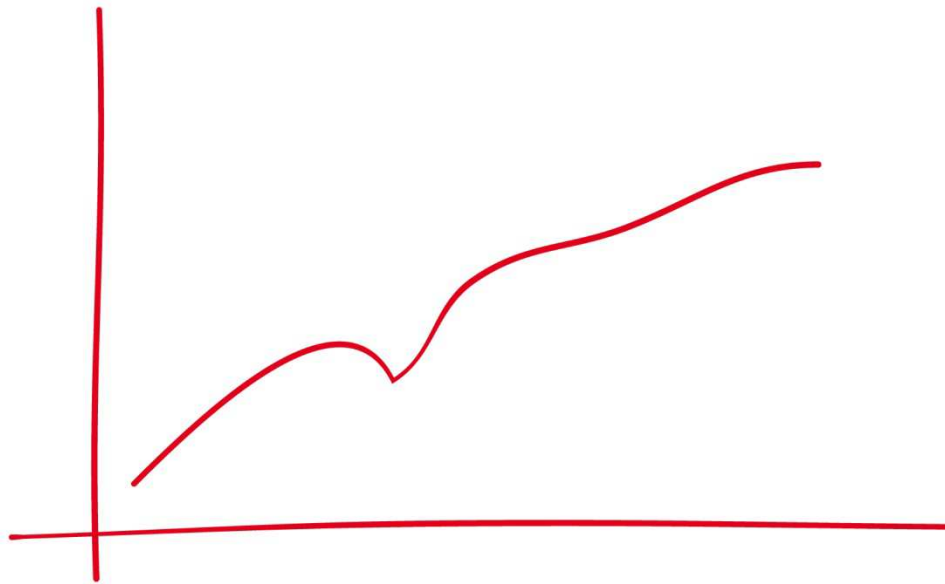


# RESULTADOS 2015

ENERO - DICIEMBRE

#ACCIONAFY15

1 Marzo 2016



**2015 RESULTS**  
**JANUARY - DECEMBER**

#ACCIONAFY15

1<sup>st</sup> March 2016

# Disclaimer

---

This document has been prepared by ACCIONA, S.A. ("ACCIONA" or the "Company") exclusively for use during the presentation of financial results for the full year of 2015 (FY 2015). Therefore it cannot be disclosed or made public by any person or entity with an aim other than the one expressed above, without the prior written consent of the Company.

The Company does not assume any liability for the content of this document if used for different purposes thereof.

The information and any opinions or statements made in this document have not been verified by independent third parties, nor audited; therefore no express or implied warranty is made as to the impartiality, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions or statements expressed herein.

Neither the Company, its subsidiaries or any entity within ACCIONA Group or subsidiaries, any of its advisors or representatives assume liability of any kind, whether for negligence or any other reason, for any damage or loss arising from any use of this document or its contents.

The information contained in this document on the price at which securities issued by ACCIONA have been bought or sold, or on the performance of those securities, cannot be used to predict the future performance of securities issued by ACCIONA.

Neither this document nor any part of it constitutes a contract, nor may it be used for incorporation into or construction of any contract or agreement.

## IMPORTANT INFORMATION

This document does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe shares, in accordance with the provisions of the Spanish Securities Market Law (Law 24/1988, of July 28, as amended and restated from time to time), Royal Decree-Law 5/2005, of March 11, and/or Royal Decree 1310/2005, of November 4, and its implementing regulations.

In addition, this document does not constitute an offer of purchase, sale or exchange, nor a request for an offer of purchase, sale or exchange of securities, nor a request for any vote or approval in any other jurisdiction.

Particularly, this document does not constitute an offer to purchase, sell or exchange or the solicitation of an offer to purchase, sell or exchange any securities.

## FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This document contains forward-looking information and statements about ACCIONA, including financial projections and estimates and their underlying assumptions, statements regarding plans, objectives and expectations with respect to future operations, capital expenditures, synergies, products and services, and statements regarding future performance. Forward-looking statements are statements that are not historical facts and are generally identified by the words "expects", "anticipates", "believes", "intends", "estimates" and similar expressions.

Although ACCIONA believes that the expectations reflected in such forward-looking statements are reasonable, investors and holders of ACCIONA shares are cautioned that forward-looking information and statements are subject to various risks and uncertainties, many of which are difficult to predict and generally beyond the control of ACCIONA, that could cause actual results and developments to differ materially from those expressed in, or implied or projected by, the forward-looking information and statements. These risks and uncertainties include those discussed or identified in the documents sent by ACCIONA to the Comisión Nacional del Mercado de Valores, which are accessible to the public.

Forward-looking statements are not guarantees of future performance. They have not been reviewed by the auditors of ACCIONA. You are cautioned not to place undue reliance on the forward-looking statements, which speak only as of the date they were made. All subsequent oral or written forward-looking statements attributable to ACCIONA or any of its members, directors, officers, employees or any persons acting on its behalf are expressly qualified in their entirety by the cautionary statement above. All forward-looking statements included herein are based on information available to ACCIONA, on the date hereof. Except as required by applicable law, ACCIONA does not undertake any obligation to publicly update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise.

# Table of contents

---

1. 2015 key highlights
2. Group financial information
3. Energy
4. Infrastructure
5. Other activities and 2016 Outlook
6. Q&A session

Appendix



# 1. 2015 key highlights

---

José Manuel Entrecanales

Chairman & CEO

Juan Muro-Lara

Chief Corporate Development & IR Officer

# 2015 key highlights

---

→ A year of stability and back to ordinary course of business, with focus on:

- The operational improvement of our businesses
- Setting the basis for future growth
- Reinforcing the financial de-risking of the company

→ Solid FY 2015 financial results: EBITDA up +8% and Ordinary EBT up +42%

- Good operating performance of both core and non-core activities

→ Net Financial Debt down 2.5% to €5.2bn

→ Significant reduction in NFD /EBITDA from 4.9x (Dec'14) to 4.4x (Dec'15)

- Further transformation and strengthening of corporate debt structure and liquidity

→ Transition year with historically low capex levels whilst securing strong pipeline for 2016

→ Proposed dividend of €2.5/share, +25%, a new base from which to provide sustainable growth going forward

# 2015 key highlights

---

## → A year of intense strategic activity

- Combination of AWP and Nordex to create a global leader in on-shore WTG sector
- Agreement to acquire BTG's Pactual stake in ATLL, the upstream water concession in the Barcelona region (transaction closed in January 2016)
- Relaunch of Bestinver under new investment team

## → Decided not to further pursue certain corporate transactions

- IPO of a US "YieldCo" with certain International energy fleet
- Disposal of Trasmediterránea

# Outlook - 2016

---

- Outlook moderately optimistic → expected improvement in core and non-core businesses
  - With potential downside risks in energy generation Spain due to low pool prices, partially mitigated by regulatory banding and potentially by higher volumes
  
- Significant capex ramp-up → started construction of renewable projects in Chile, India and US, and acquisition of BTG Pactual's stake in ATLL
  
- 2016 strategic priorities:
  - Preserve balance sheet strength
  - Strike right balance between leverage, capex and shareholder remuneration
  - Pursue strategic alternatives for part of the Real Estate division
  - Proactive approach to other business opportunities
  - Continue to reduce financial costs and increase flexibility

# Outlook - 2016

---

EBITDA to remain relatively flat

Like-for-like growth impacted by low pool prices in Spain

Changes in 2016 perimeter: deconsolidation of AWP and full consolidation of water concession ATLL

Net capex: ~€600m → investment timing to be managed in the context of business performance and credit ratios

NFD / EBITDA → “comfort zone target” remains ~4.0-4.5x





Ambition to deliver moderate and sustainable growth in dividend

## 2. Group financial information

---

Carlos Arilla  
Group Chief Financial Officer

## FY 2015 key figures

	(€m)	% Chg. vs FY 2014	
Revenues	6,544	+0.7%	
EBITDA	1,174	+8.0%	
EBIT	627	+9.6%	
Ordinary EBT	330	+41.5%	
Ordinary capex	223	-34.5%	
NFD	5,159	-2.5%	
NFD/EBITDA	4.39	vs. 4.87x (@ Dec 2014)	

# Group: Capex by division

## Capex breakdown By division

(€m)	Capex	
	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15
Energy	282	130
Infrastructure	70	80
Construction	39	49
Water	9	19
Service	22	12
Other Activities	-12	13
<b>Net ordinary capex</b>	<b>340</b>	<b>223</b>
Extraordinary divestments	-629	-51
<b>Total net capex</b>	<b>-289</b>	<b>172</b>

**-34%**

## Key highlights

- Historically low capex levels
- Energy captures most of the investment effort:
  - Installed in 2015: 128MW (all wind)
    - 93MW in South Africa, 30MW in Poland, 5MW in Spain
  - Under construction @ Dec 2015 → 340MW
    - 247MWp SPV plant in Chile
    - 93MW windfarm in US
- Capex of the Construction division mainly related to concessions: Toowoomba (Australia) and Ruta 160 (Chile)
- Extraordinary divestments of €51m

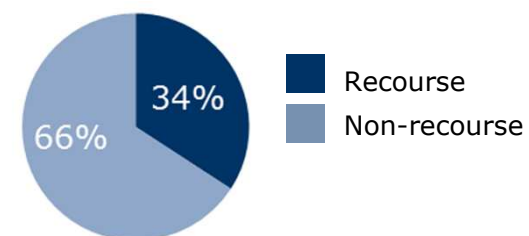


# Group: Debt breakdown by division and nature

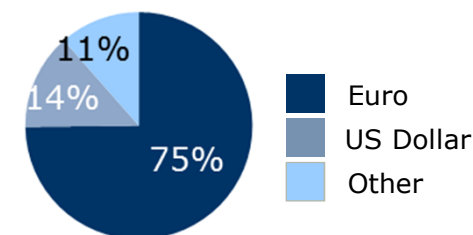
## Group debt breakdown

(€m)	31-Dec-14		31-Dec-15				
	Net debt		Recourse debt	Non-recourse debt	Gross debt	Cash + C. Equiv.	Net debt
Energy	<b>4,653</b>		1,174	3,872	5,046	-750	<b>4,295</b>
Infrastructure	<b>253</b>		392	488	880	-718	<b>162</b>
Construction	119		363	365	728	-592	136
Water	111		5	116	121	-104	17
Services	23		24	7	31	-22	9
Other businesses	<b>145</b>		23	269	292	-82	<b>210</b>
Corporate	<b>243</b>		814	0	814	-322	<b>492</b>
<b>Total</b>	<b>5,294</b>		<b>2,403</b>	<b>4,629</b>	<b>7,032</b>	<b>-1,873</b>	<b>5,159</b>
<b>Average cost of debt</b>	5.6%						5.5%
<b>Net debt / EBITDA</b>	4.87x						4.39x

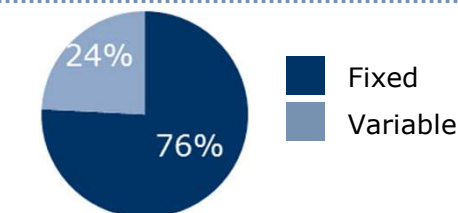
Gross debt by nature



Gross debt - Currency



Gross debt - Interest rate

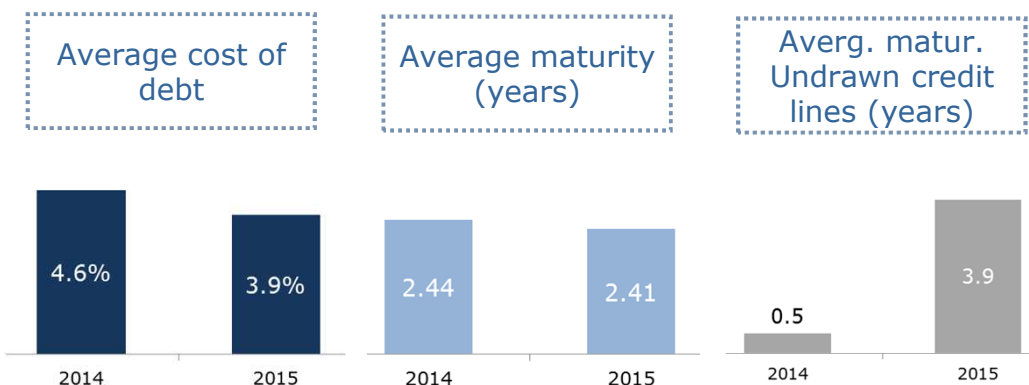


Significant reduction in group net debt and NFD/EBITDA ratio, which falls from 4.87x to 4.39x, now within targeted range

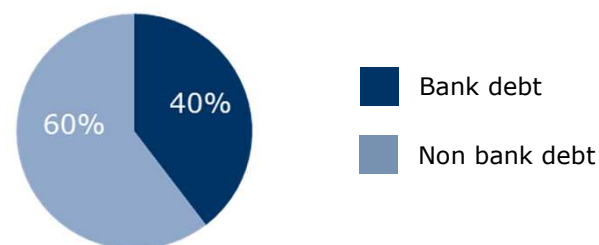
# Group: Recourse debt & liquidity

Debt with recourse: €2,403m

Debt with recourse (€m)	31-Dec-15
<b>Bank debt</b>	<b>952</b>
Commercial paper programme	296
Bonds	306
Convertible bond	313
Other (ECAs, Supranationals)	536
<b>Capital markets</b>	<b>1,451</b>
<b>Total debt with recourse</b>	<b>2,403</b>
Liquidity (€m)	31-Dec-15
Cash	1,873
Available committed credit lines	1,881
<b>Total liquidity</b>	<b>3,754</b>



Bank debt vs. capital markets



Continuously analysing opportunities to reduce cost of debt and increase flexibility

## Group: Recourse debt → €1.8bn syndicated facility

New financing contract of €1.8bn

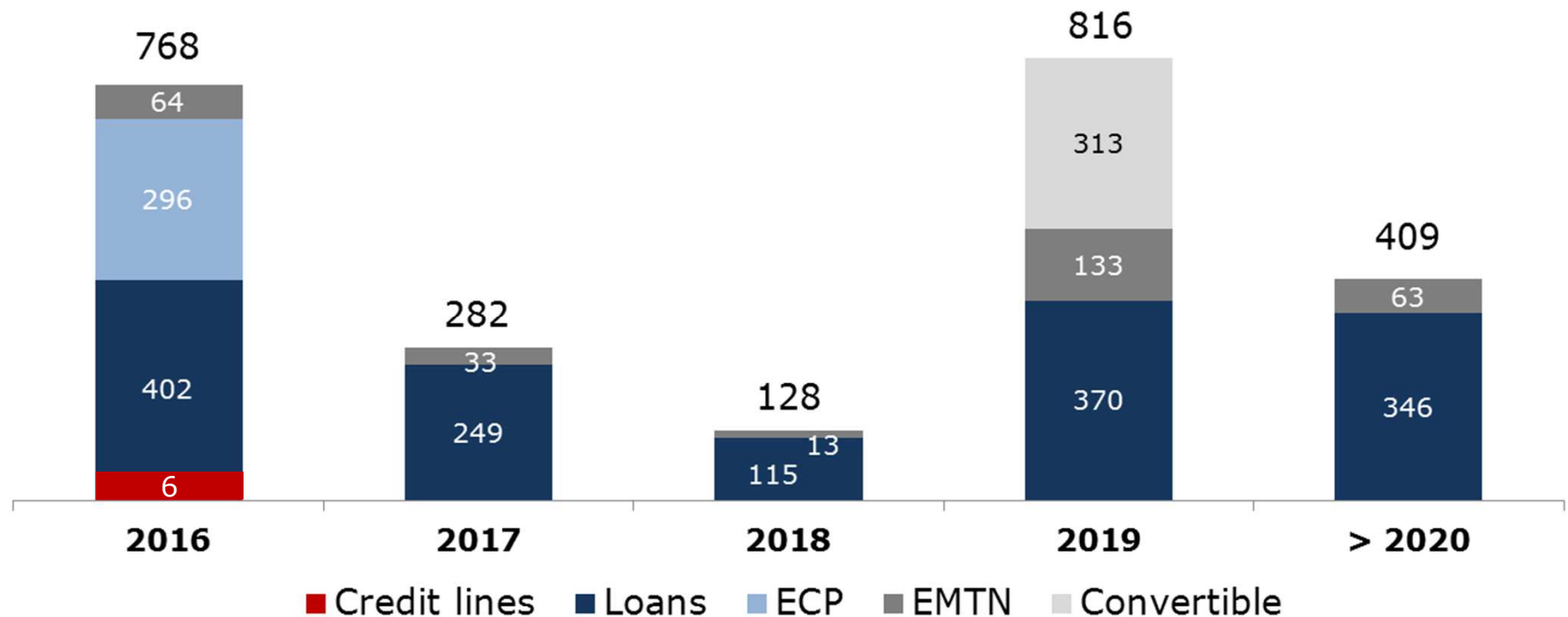
- ACCIONA signed in March a **5 year syndicated financing facility for €1.8bn** divided in two tranches:



- To refinance part of the corporate debt** and finance the **general investment** and **treasury needs** of the group – significant simplification of liquidity structure
- Improved** the **credit profile** of the group → covered all corporate debt repayments until 2019 (including the convertible bond)
- Lower cost** and less commissions
- Signed with **19 financial institutions** → 10 Spanish and 9 international

# Group: Recourse debt & liquidity

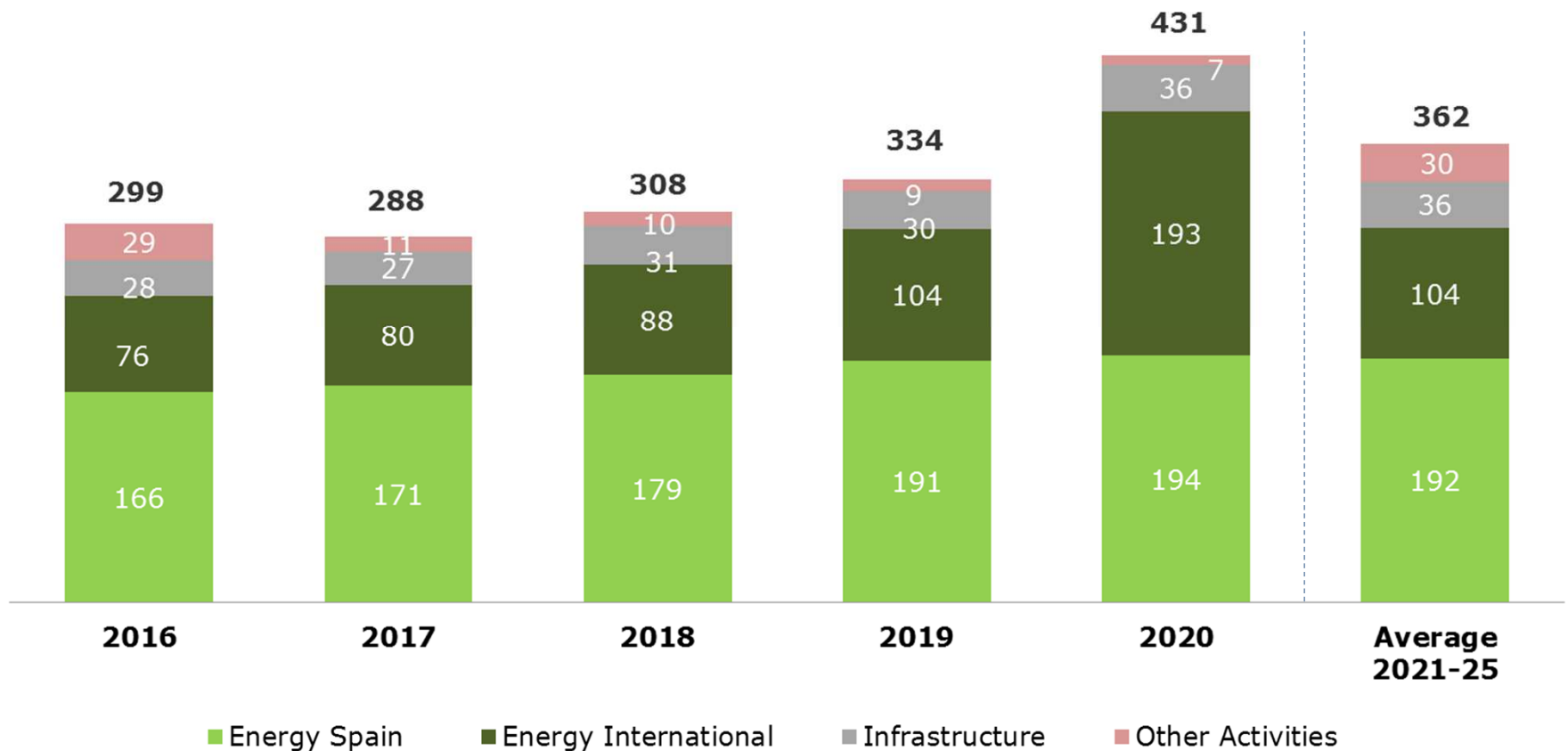
## Maturity profile of debt with recourse (€2,403m)



Undrawn credit lines cover all corporate maturities for the next three years

# Group: Non-recourse debt amortization schedule

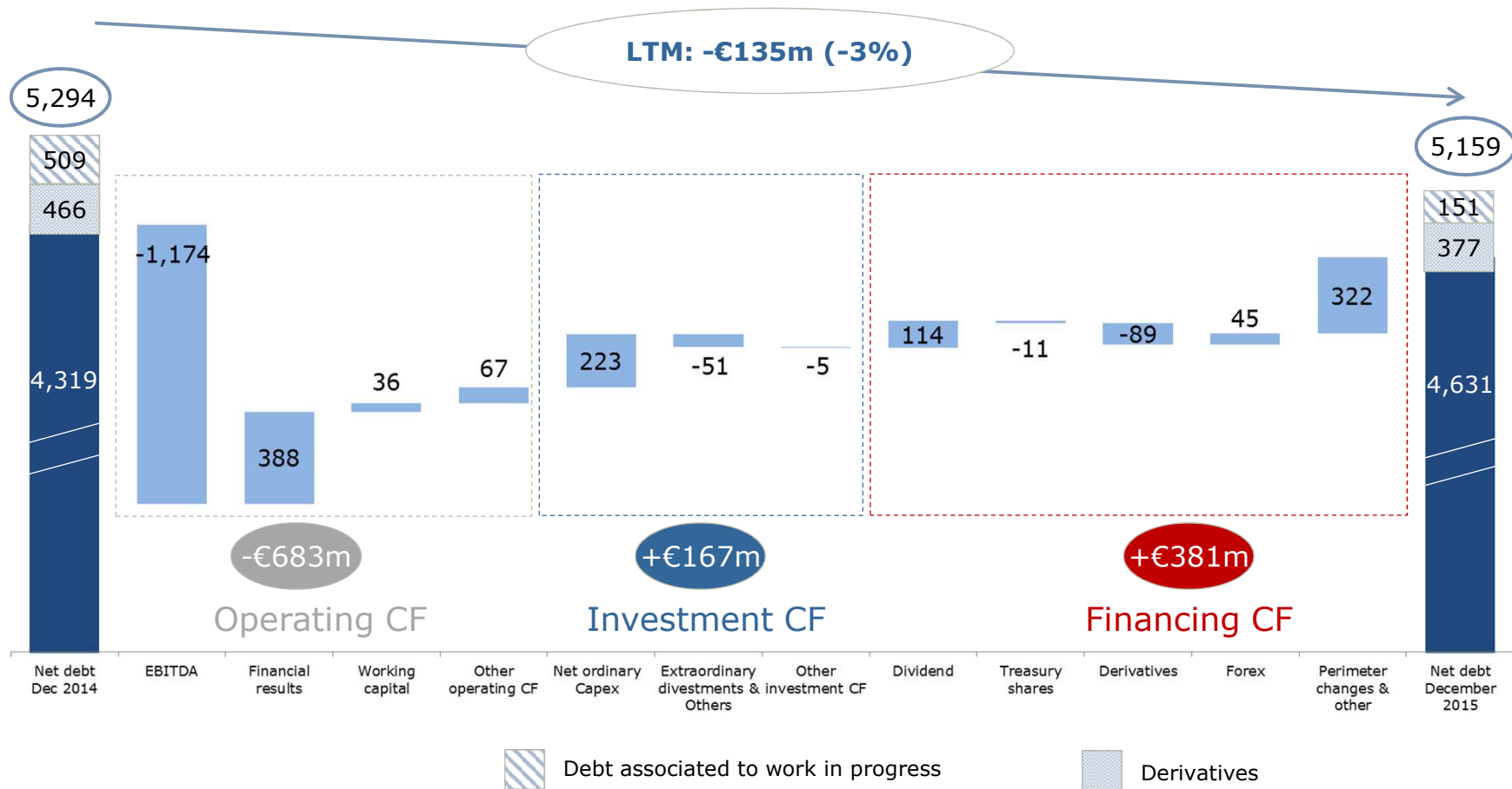
## Principal repayment schedule 2016-2025 (€m)



Note: Repayment schedule during the period to December 2025  
 Accrued interest and mark to market of derivatives as of 31<sup>st</sup> December 2015 not included in repayment schedule

# Group: Net debt evolution

## Net debt reconciliation FY 2015 (€m)



## 3. Energy

---

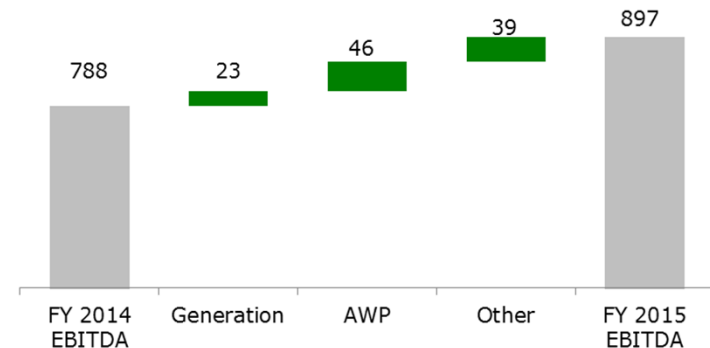
Rafael Mateo  
CEO ACCIONA Energy

# Energy: Key figures

## Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>2,200</b>	<b>2,719</b>	<b>519</b>	<b>23.6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>788</b>	<b>897</b>	<b>109</b>	<b>13.8%</b>
<i>Margin (%)</i>	35.8%	33.0%		

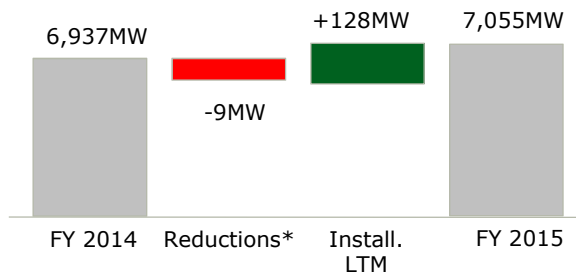
## EBITDA evolution (€m)



## Capacity

- Consolidated installed capacity exceeds 7GW following the installation of 128MW in 2015

### Consolidated capacity variation



## Production

- Consolidated production slightly below, mainly driven by low hidraulicity and despite higher solar production

Consolidated TWh	Jan-Dec 15	Chg. (%)
Wind Spain	7.22	-1.0%
Wind International	6.62	3.6%
Hydro	2.20	-25.1%
Solar and other	1.16	22.6%
<b>TOTAL</b>	<b>17.20</b>	<b>-2.1%</b>

## Non generation

- Net improvement of €85m relative to 2014, boosted by AWP and D&C


EBITDA (€m)	Jan-Dec 15	Chg. (€m)
Windpower (AWP)	84	+46
D&C <sup>1</sup>	9	+36
Consolidation adjustments	-44	+3
<b>TOTAL</b>	<b>49</b>	<b>+85</b>

<sup>1</sup> Development and Construction  
\* Includes a reduction of 9MW of cogeneration




# Energy: Installed capacity


MW	Installed MW			Net
	Total	Consolidated Eq accounted		
<b>Spain</b>	<b>5,950</b>	<b>4,673</b>	<b>619</b>	<b>5,248</b>
Wind	4,747	3,470	619	4,079
Hydro	888	888	0	888
Solar Thermoelectric	250	250	0	220
Solar PV	3	3	0	3
Biomass	61	61	0	59
<b>Internacional</b>	<b>2,669</b>	<b>2,383</b>	<b>78</b>	<b>1,557</b>
Wind	2,465	2,225	48	1,462
Solar Thermoelectric	64	64	0	43
Solar PV	140	94	30	52
<b>Total</b>	<b>8,619</b>	<b>7,055</b>	<b>697</b>	<b>6,806</b>



EBITDA  
contribution



Associates



Net  
income

# Energy: 2015 installations and WIP

## MW installed in 2015

Technology	Country	Asset name	MW	Installation date	Details
Wind	Poland	Poniec II	30	Q3 2015	Green certificates (1 Green certif. = 1MWh) + Electricity price annually set by the ERO (Energy Regulatory Office)
Wind	South Africa	Gouda	93	Q1 2015	138MW wind farm completed in 2015 with the installation of the remaining 93MWs 20 year PPA with local utility Eskom
Wind	Spain	Monreal	5	Q4 2015	Completed construction of the project initiated before regulatory reform

## Under construction MW

Technology	Country	Asset name	MW	Expected COD	Details
Solar PV	Chile	Romero Solar	247*	H2 2017	Biggest PV plant in Latin America 247MWp PV plant of which ~140MW expected to be installed in 2016 Will contribute to cover part of the 600GWh renewable supply contract from Jan 2018 onward and the supply contract signed with Google
Wind	USA (Texas)	San Roman	93	Q4 2016	Tax Equity investor + 12 year financial hedge + merchant
Wind	India	Bannur	78	Q1 2017	Beginning construction in January 2016 78MW windfarm of which ~60MW expected to be installed in 2016 Feed-in tariff + GBI (Generation Based Incentive)

\* Peak capacity

# Energy: ACCIONA Windpower

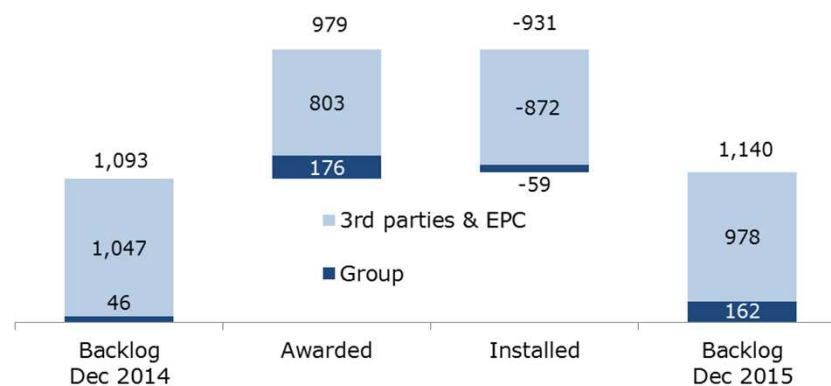
## Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>705</b>	<b>950</b>	<b>245</b>	<b>34.7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>39</b>	<b>84</b>	<b>46</b>	<b>119.4%</b>
<i>Margin (%)</i>	5.5%	8.9%		

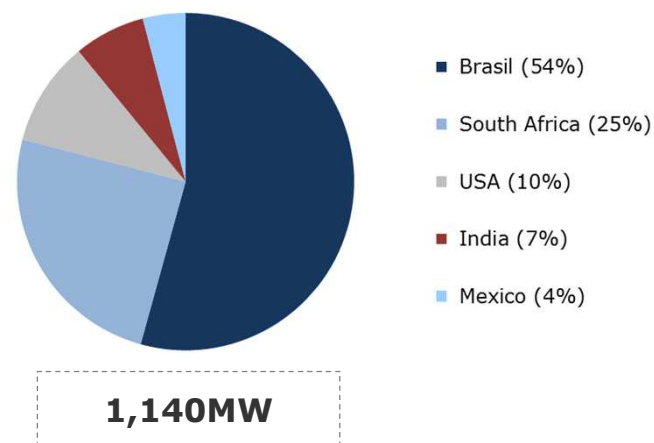
## Key highlights

- Revenues increase close to 35%
- EBITDA improves +€46m
- AWP installs 931MW in FY 2015 vs 762MW in FY 2014
  - 100% international
  - 94% for third party clients
  - 6% for ACCIONA group

## Backlog evolution (MW)



## AWP Backlog by region



# Energy: Global trends

1

Renewables are already the fastest growing technologies

- Installation of renewable new capacity exceeds that of fossil sources at global levels <sup>(1)</sup> since 2013
- 2015:
  - US: renewables represented 68% of new installed capacity <sup>(2)</sup>
  - Europe: renewables represented 73% of new installed capacity <sup>(3)</sup>
- Important technological progress and cost reductions as the main drivers for renewables development
- In the next 25 years, >40% of new installed capacity globally to come from wind and solar PV technologies <sup>(4)</sup>

2

Increasingly competitive technology

- Renewables already competitive in “technology neutral” auctions:
  - Chile: most recent energy auction → 100% awarded to renewables
- Competitive prices set in recent auctions
  - South Africa
  - Morocco
  - Peru

(1) Ren21  
(2) BNEF/ Business Council for Sustainable Energy

(3) EWEA 2015 European Statistics  
(4) IEA, WEO 2015

# Energy: Global trends

---

3

COP 21: Global commitment against climate change

- 187 countries representing 98.6% of global emissions presented INDCs <sup>(1)</sup>
- Not enough to avoid exceeding 2°C target <sup>(2)</sup>
- Investment in renewable energy must be increased

4

Investment decisions turnaround

- Mature renewable technologies → lower risk
- Stable prices vs fossil fuel price volatility
- *Carbon bubble*: 60-80% fossil fuel reserves cannot be burned<sup>(3)</sup>
- Fossil fuel divestment and shift towards clean energy investment

---

(1) INDCs: Intended Nationally Determined Contributions  
(2) IEA, WEO 2015

(3) Carbon Tracker Initiative

# Energy: Strategy

---

New focus:  
maximise  
operating  
efficiency

- Wind fleet COE reduction program in place → target -25%
  - Continuing efforts in O&M cost reductions
  - Initiatives in place to increase availability and performance
  - Action Plan to extend useful life
- Progress in Big Data management to improve asset performance
- Pioneers in storage applications

New business  
models

- Competitive auctions with long term contracts
- Connecting projects and clients – e.g. Google
- New opportunities through PPAs with private clients
- EPCs in selective markets

# Energy: Strategy

---

Profitable growth  
is the priority

- Focused on growth in attractive markets:
  - Strategic markets: Chile, Mexico, India, US and Australia
  - First mover strategy in new markets
- Greater capacity and bigger solar PV portfolio
- 2016 Growth: ~300MW incremental capacity
  - San Roman (US) 93MW
  - El Romero (Chile) 140MWp
  - Bannur (India) 60MW

## 4. Infrastructure

---

Luis Castilla  
CEO ACCIONA Infrastructure



# Infrastructure: Key highlights

## Key figures

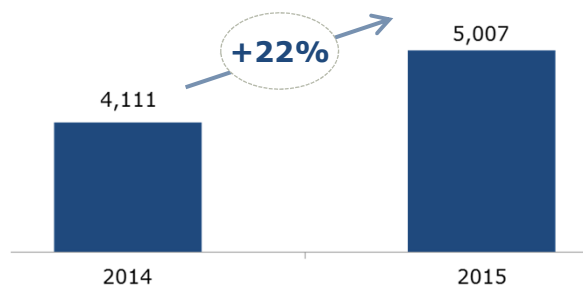
(Million Euro)	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>3,727</b>	<b>3,336</b>	<b>-391</b>	<b>-10.5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>173</b>	<b>167</b>	<b>-6</b>	<b>-3.5%</b>
<i>Margin (%)</i>	4.6%	5.0%		
<b>EBT</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>n.m.</b>
<i>Margin (%)</i>	2.4%	2.7%		

## 2015 highlights

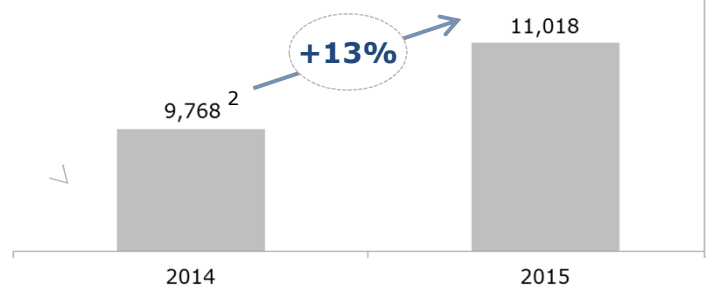
- **Profitability resilience and improved margin** as a result of new strategy being implemented:
  - Project selectivity
  - Risk control
  - Contract management
  - Specialization
  - Technical excellence

## Contracts awarded + backlog

### New contracts awarded (€m)<sup>1</sup>



### Backlog (€m)<sup>2</sup>



Upbeat outlook with significant increase in new contracts awarded and backlog growth

<sup>1</sup> Including construction, water (excluding ATLL concession) and services

<sup>2</sup> 2014 backlog figure restated to exclude ATLL concession

# Infrastructure: New contracts awarded in 2015

## New awards

(Million Euro)	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15	Chg.	Chg. (%)
<b>Construction</b>	2,620	3,565	<b>945</b>	<b>36.1%</b>
<b>Water</b>	683	814	<b>131</b>	<b>19.2%</b>
<b>Services</b>	808	628	<b>-180</b>	<b>-22.3%</b>
<b>Total</b>	<b>4,111</b>	<b>5,007</b>	<b>896</b>	<b>22%</b>

## Key highlights

- Significant increase in new contracts in most businesses
- Service's new orders drop due to delays in Spain public contract awarding

## Relevant projects awarded in 2015

### Construction

- Site C large-scale hydroelectric dam (Canada) → Total project €1.2bn (o/w ACCIONA's share 37.5%)
- Metro Quito (Ecuador) → Total €1.4bn (50% share)
- Föllo Line rail tunnels (Norway) → Total €1bn (60% share)
- Toowoomba road concession (PPP) (Australia) → Total €620m (50% share)

### Water

- Desalination plants (EPC + O&M) (Qatar) → €476m (100% share)
- St. John waste water treatment plant → Total €188m (100% share)

### Industrial

- Electric power grid (Mexico) → Total project value €85m (100% share)
- Kathu Solar complex - 100MW CSP (South Africa) → Total €564m (50% share)

### Services

- Düsseldorf Airport (Handling) (Germany) – 7 years

# Construction: Key figures and backlog

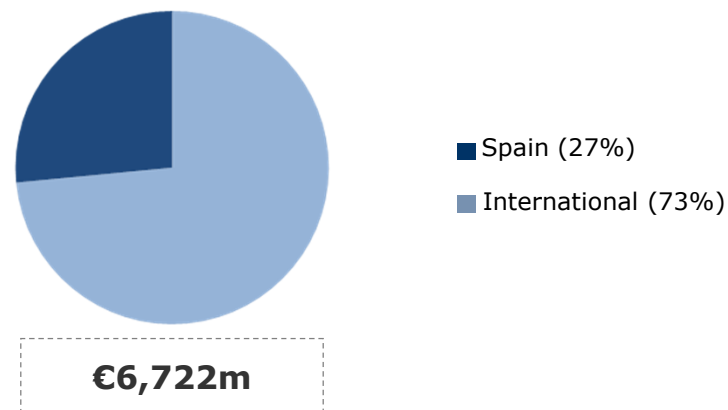
## Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>2,626</b>	<b>2,170</b>	<b>-456</b>	<b>-17.4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>118</b>	<b>102</b>	<b>-16</b>	<b>-13.8%</b>
<i>Margin (%)</i>	4.5%	4.7%		

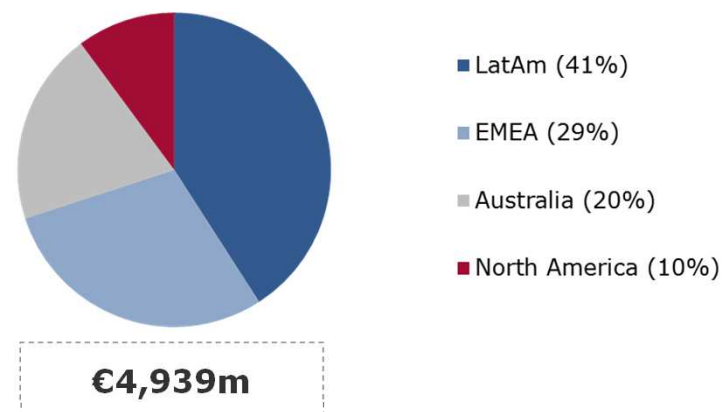
## Key highlights

- EBITDA margin increase due to efficiency improvements and more selectivity in contracts
- Quality of international backlog recently awarded
- Pessimistic outlook for the Spanish market in 2016; recovery from 2017 onwards
- Increasing opportunities in PPPs

## FY2015 Backlog



## International backlog FY 2015 By region

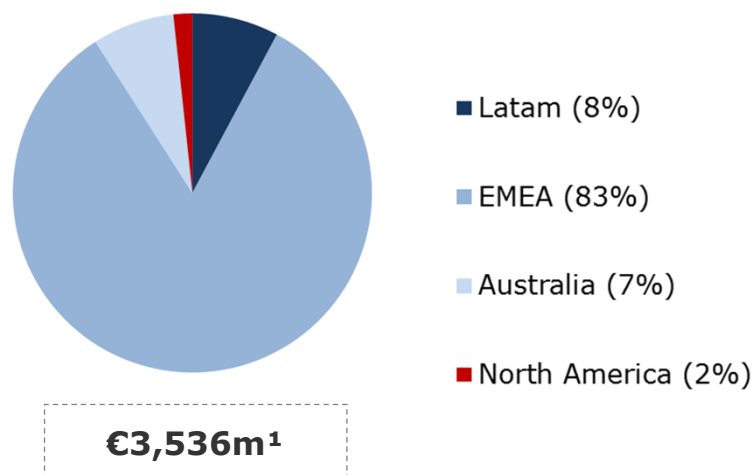


# Water: Key figures and backlog

## Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>409</b>	<b>451</b>	<b>41</b>	<b>10.0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>n.m.</b>
<i>Margin (%)</i>	8.4%	7.7%		

## Backlog FY 2015 By region



## Key highlights

- New sea water reverse osmosis (SWRO) contracts in Qatar totaling €476m
- New BOT contract in Canada sets the return to the North American market
- Water backlog stands at €3.5bn
  - D&C: €0.6bn
  - O&M: €2.9bn
- Ongoing projects in 25 countries
- 60% of revenues from international markets
- 50% of revenues from D&C

<sup>1</sup> Water backlog does not include ATLL concession

# Industrial and Service

## Industrial

- New Industrial EPC contracts are gaining weight
- ACCIONA will start to report Industrial as a new business within the Infrastructure division from Q1 2016
- Therefore, Infrastructure will include: Construction, Water, Industrial and Service
- Appointment of new management team to lead Industrial business
- Types of contracts:
  - Power EPCs (conventional & renewable)
  - Transmission & distribution EPCs
  - Waste to energy EPCs
  - Biomass EPCs
  - Regasification and gas storage
- New contracts awarded in these fields worth €453m in 2015 (vs €47m in 2014)







## Service: key figures

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>691</b>	<b>716</b>	<b>24</b>	<b>3.5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>31</b>	<b>10</b>	<b>49.9%</b>
<i>Margin (%)</i>	3.0%	4.3%		

## Key highlights

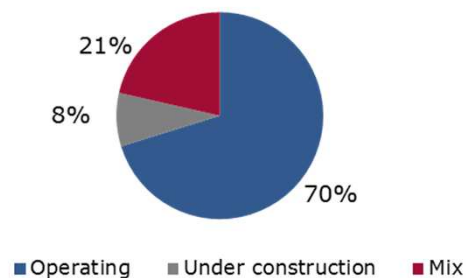
- Service includes O&M of all kind of infrastructure assets
- Focus on efficiency improvement
- Future business opportunities:
  - Transmission & distribution operations
  - Healthcare services

# Infrastructure: Concessions

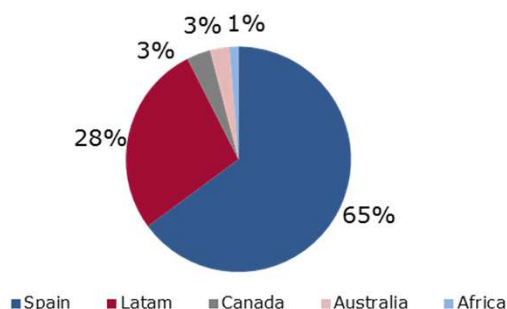
	 Road	 Rail	 Canal	 Port	 Hospital	 Water	TOTAL
# of concessions	13	2	1	1	6	56	<b>79</b>
Proportional EBITDA FY 2015 (€m)	72	3	3	0	27	75	<b>175</b>
<i>Consolidated EBITDA FY 2015 (€m)</i>	<i>39</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>15</i>	<i>20</i>	<b>70</b>
Average life (yrs)	29	35	30	30	30	n.m.	<b>n.m.</b>
Average consumed life (yrs)	6	6	9	10	9	n.m.	<b>n.m.</b>
<b>Invested capital<sup>1</sup> (€m)</b>	<b>906</b>	<b>46</b>	<b>69</b>	<b>17</b>	<b>282</b>	<b>403</b>	<b>1,735</b>

Invested capital  
(€1,735m)

By degree of construction



By region



	Equity	Net debt
Infrastruc.	<b>444</b>	<b>888<sup>2</sup></b>
Water	<b>170</b>	<b>234<sup>3</sup></b>
<b>Total</b>	<b>613</b>	<b>1,122</b>

Note: For construction concessions EBITDA and invested capital include -€4m and +€12m from holdings respectively. Average lives are weighted by BV excluding holdings

<sup>1</sup> Invested capital: Capital contributed by banks, shareholders and others financiers

<sup>2</sup> Debt figure includes net debt from concessions accounted by the equity method (€570m)

<sup>3</sup> Debt figure includes net debt from water concessions accounted by the equity method (€147m)

# Infrastructure: Global Trends

Development → Growth Drivers	Opportunities for ACCIONA	Regions
Rapid population and urbanization growth	<ul style="list-style-type: none"> <li>Connectivity projects</li> <li>Tunneling</li> <li>Social facilities &amp; services</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LatAm</li> <li>South East Asia</li> <li>Middle East</li> </ul>
Resources and water scarcity	<ul style="list-style-type: none"> <li>New resources / desalination</li> <li>More efficient management</li> <li>Reuse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Australia</li> <li>Middle East</li> <li>Africa</li> <li>South East Asia</li> </ul>
Renewal of aging infrastructure in developed countries	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reuse</li> <li>Maintenance</li> <li>Decommissioning</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>North America</li> <li>Europe</li> </ul>
Sustainable and efficient power generation	<ul style="list-style-type: none"> <li>Renewable energy EPCs</li> <li>Smart systems, T&amp;D distribution</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>All</li> </ul>
New funding models (PPPs)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Privatization initiatives</li> <li>Capital attraction</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LatAm</li> <li>North America</li> <li>Australia</li> <li>Europe</li> </ul>

# Infrastructure: Business priorities and transformation

## Business priorities for 2016

Construction	Concessions	Water	Industrial	Service
<p>I. New markets:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Middle East</li><li>▪ South East Asia</li></ul>	<p>I. New markets:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ USA (TX, FL, VA y CO)</li><li>▪ Europe (UK, Norway)</li></ul>	<p>I. New markets:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Sub-Saharan Africa</li><li>▪ South East Asia</li></ul> <p>II. International concessions &amp; operations</p>	<p>I. New businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Transmission &amp; distribution EPCs</li><li>▪ Waste to energy EPCs</li><li>▪ Biomass EPCs</li><li>▪ Regasification and Gas storage</li></ul>	<p>I. New businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Transmission &amp; distribution operations</li><li>▪ Healthcare Services</li></ul> <p>II. Facility Services International</p>

## Ongoing internal transformation

Specialization	Risk Control	Profitability	Digitalization
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Product: specialized business units (UNEs)</li><li>▪ Geography: strategic countries</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Bid management</li><li>▪ Contract management</li><li>▪ Technical excellence</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Talent</li><li>▪ Accountability</li><li>▪ Cost efficiency</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Big data</li><li>▪ Building information modelling (BIM)</li><li>▪ Working area digitalization</li><li>▪ Collaborative environments</li></ul>



## 5. Other activities and 2016 Outlook

---

Juan Muro-Lara  
Chief Corporate Development & IR Officer

# Other activities

## Key figures

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>692</b>	<b>613</b>	<b>-79</b>	<b>-11.4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>126</b>	<b>113</b>	<b>-13</b>	<b>-10.2%</b>
<i>Margin (%)</i>	18.1%	18.4%		

## EBITDA breakdown

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15	Chg.	Chg. (%)
Trasmediterranea	30	41	11	37.6%
Real Estate	3	6	4	144.9%
Bestinver	96	67	-29	-30.2%
Corp. & other	-2	-1	1	n.m
<b>EBITDA</b>	<b>126</b>	<b>113</b>	<b>-13</b>	<b>-10.2%</b>

# Trasmediterránea

## Key figures

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 14	Jan-Dec 15	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>417</b>	<b>424</b>	<b>7</b>	<b>1.7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>30</b>	<b>41</b>	<b>11</b>	<b>37.6%</b>
<i>Margin (%)</i>	7.1%	9.6%		

## Key highlights

- Trasmediterránea improved its EBITDA 37.6% up to €41m
- Growth mainly driven by:
  - Efficiency gains
  - Average prices for passengers and vehicles
  - Increase in cargo volumes, passengers and vehicles
  - Reduction in fuel costs and personnel
- Signing of the new collective agreement January 2015
- Net financial debt of €33m as of December 2015

Successfully continues to improve results

# Bestinver

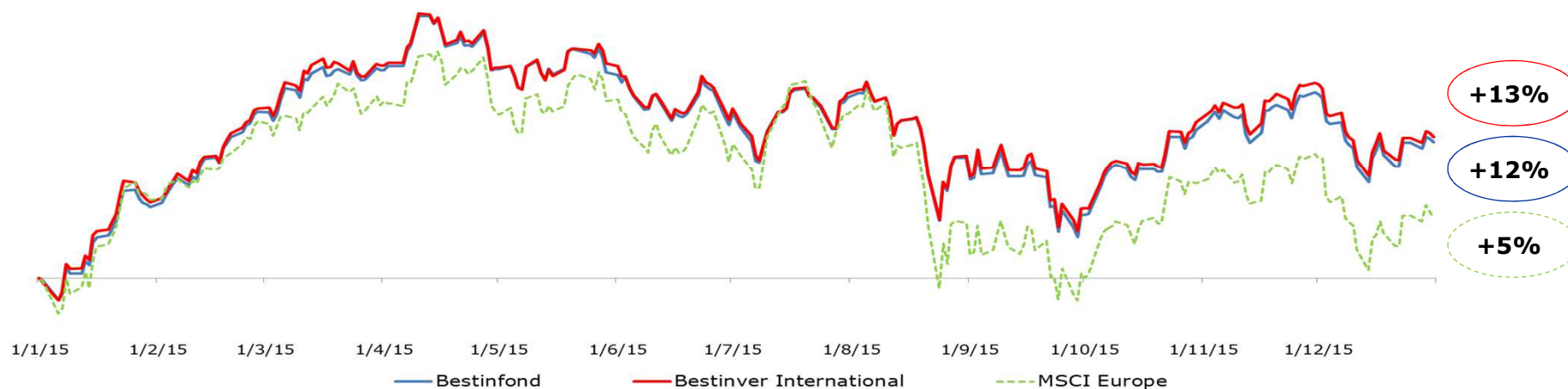
## Key figures

- EBITDA contribution €67m
- AUM Dec. 2015: €5.1bn
- Significant gross inflows €325m
- 1,500 new clients

## Key highlights

- In 2015 Bestinver has captured upside and protected the downside
- All funds in top decile<sup>1</sup> (Bestinfond, International, Bolsa and Hedge)
- Bestinver Hedge # 1 in absolute terms
- Since the new investment team took control until 26<sup>th</sup> Feb B. International +14% vs MSCI Europe +3%

## Performance 2015

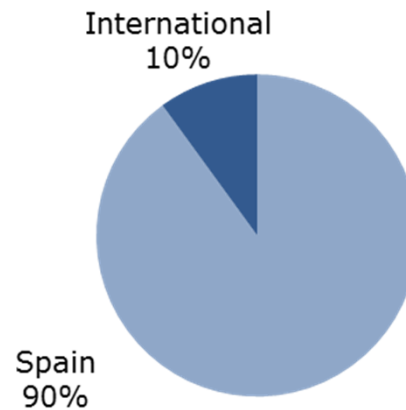


(1) Source Expansión - Decile: top 10% in each category

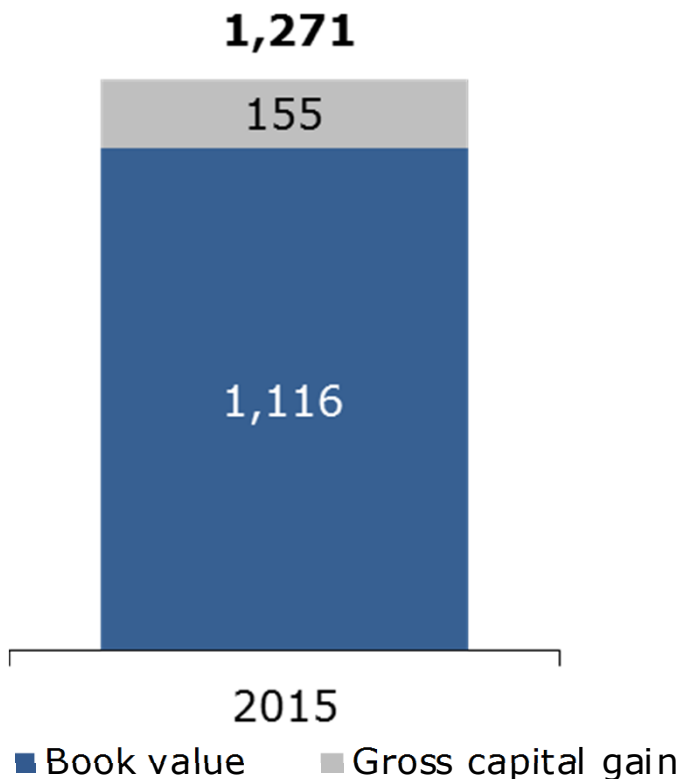
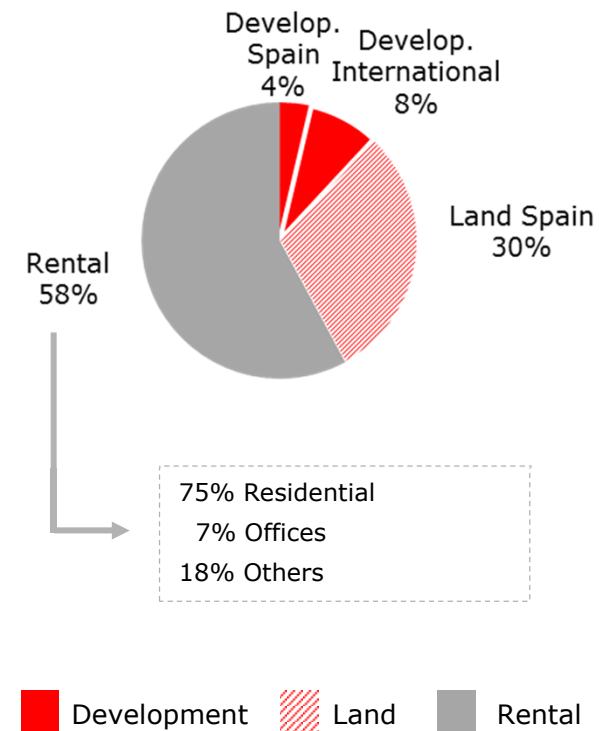
# Real Estate: 2015 independent asset appraisal

## GAV 2015 breakdown

### By region



### By asset type



**GAV 2015: €1,271m**

# Real Estate Update

## Creation of ACCIONA Real Estate ("ARE") in 2015

**ACCIONA Inmobiliaria** ("AI") has **segregated** its assets according to **two lines** of business:  
**Rental** and **Development for Sale**



**AI has created ACCIONA Real Estate ("ARE")** as a new subsidiary to which it has **transferred** certain assets and liabilities related to **rental business** including:

**Standing rental properties + Land plots for development of rental properties**

Segregation process virtually completed so ARE operates as stand-alone entity

Legal transfer	Tax authority	Approvals	Debt refinancing	Management	Structure
<ul style="list-style-type: none"> <li>Legal transfer &amp; registry of the relevant assets</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Binding tax authority consultation – tax-neutral transaction confirmed</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Regulatory approvals for the transfer of concession assets</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Refinancing of subsidiary El Coto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Allocation of management and employees</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Creation of corporate structures and contractual arrangements in advanced stage</li> </ul>

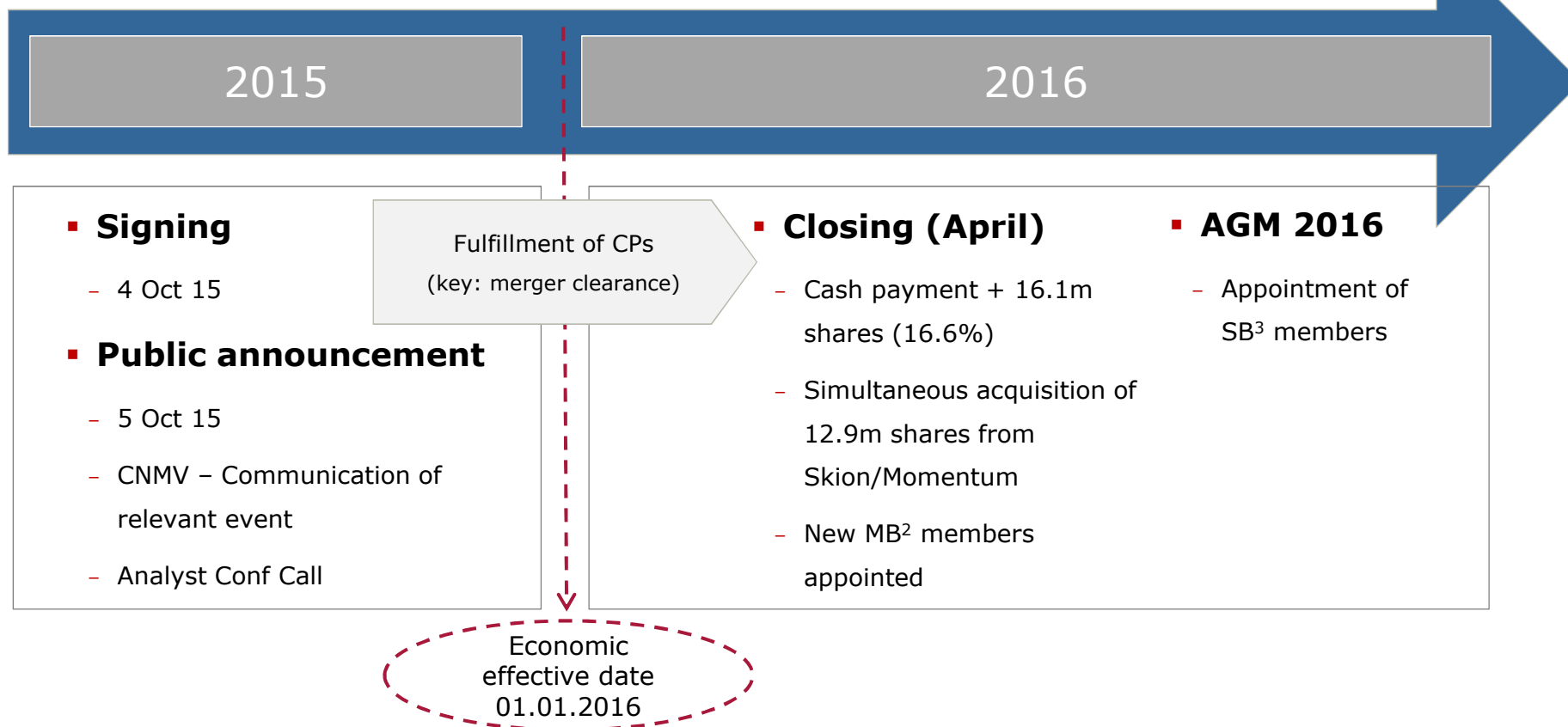
Rental business: most dynamic part of AI

→ ACCIONA continues to evaluate different alternatives including a private corporate transaction or a potential listing of ARE if market conditions are attractive

# Combination of AWP – Nordex

## Process update

- ✓ Fulfillment of CPs<sup>1</sup> progressing according to plan
- ✓ Regulatory approvals process just completed
- ✓ Completion expected early April



Note: Adjustment to price if estimated NFD at signing defers to final 2015 audited figures

<sup>1</sup> Condition precedent

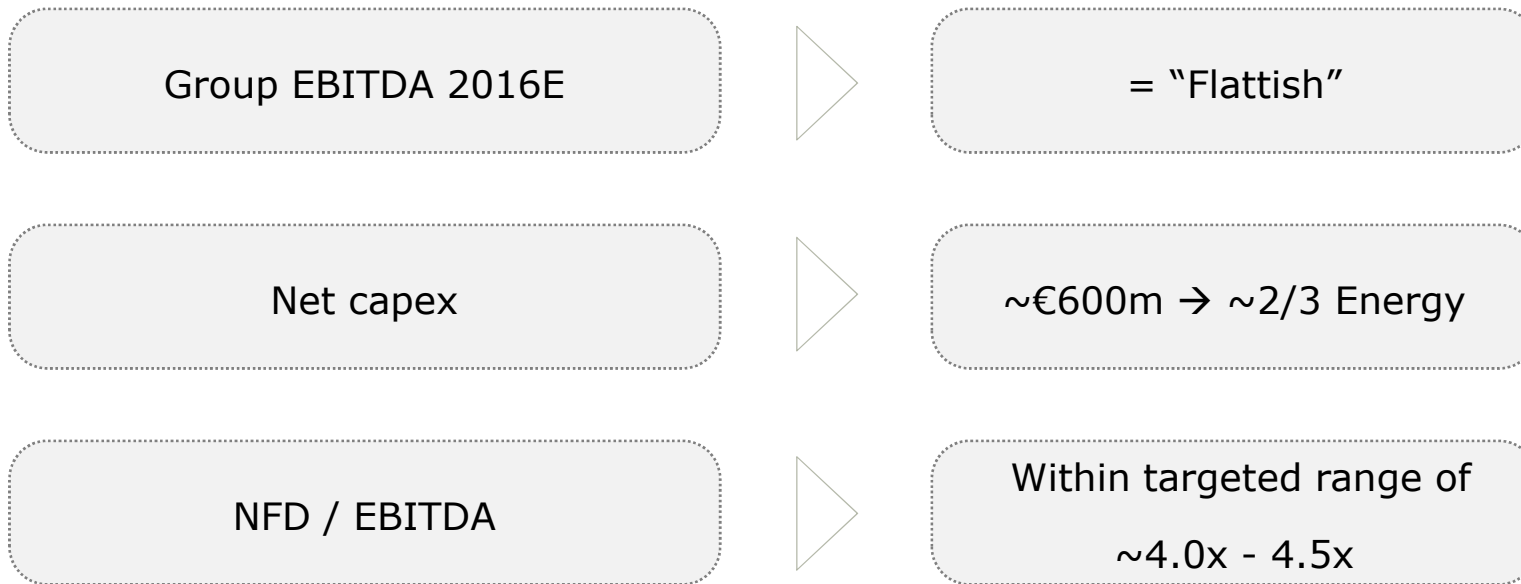
<sup>2</sup> Management Board

<sup>3</sup> Supervisory Board

# 2016 Outlook: Group

---

Good prospects for most businesses, except for Energy generation in Spain if current low power price environment persists





# 2016 Outlook: By division

## Energy

- Like-for-like EBITDA ↓ (ex-AWP effect)
  - New capacity not sufficient to compensate for lower Spanish power prices
  - However in 2017, the regulatory review should reset incentives to compensate for the lower power price levels
- Capacity additions up to 300MWs

## Infrastructure

- Like-for-like EBITDA ↑ ↑ (pre-ATLL)
- Reported EBITDA growth amplified by full consolidation of ATLL from 1<sup>st</sup> January 2016
- Construction EBITDA ↑ ↑
  - Driven by international margins
- Water EBITDA ↑ ↑ - ATLL consolidation
- Service EBITDA ↑ ↑ - improvement of operational efficiency

## Other Businesses

- EBITDA =
- Improvement in Trasmediterránea offset by lower expected Bestinver contribution on weaker financial markets

## 6. Q&A session

---

# Appendix

---

# Real Estate Update

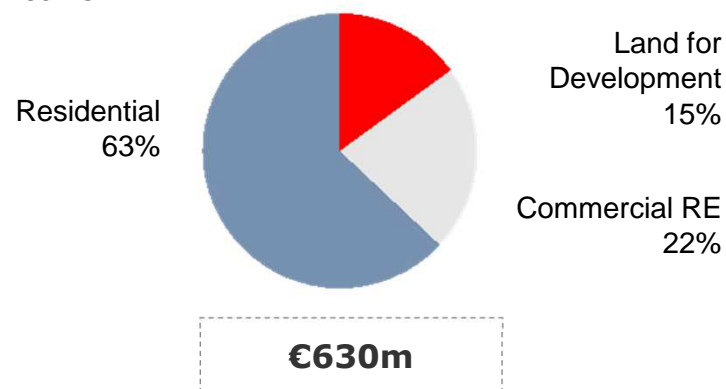
## Overview of ACCIONA Real Estate

### ARE's asset base

- Mainly Spanish non-subsidized residential rental assets
- Internally managed
- Capabilities across full value chain → sourcing, development and property management
- ARE's Net debt as of December 31st 2015: €199m

### GAV breakdown by Asset Class

As of Dec-15



### Assets in detail

#### Residential

- 1,382 units + 36 high street related units
- Concentrated in Madrid: 73.5% of total units and 86% GAV
- 144k sqm of GLA<sup>1</sup>

#### Commercial RE

- Four office buildings (Madrid & Barcelona) – 27k sqm GLA
- Two hotels (Marbella & Barcelona) – 25k sqm GLA
- 50% stake in Arturo Soria Plaza shopping mall (Madrid) and additional 54 retail units with 5.5k sqm GLA

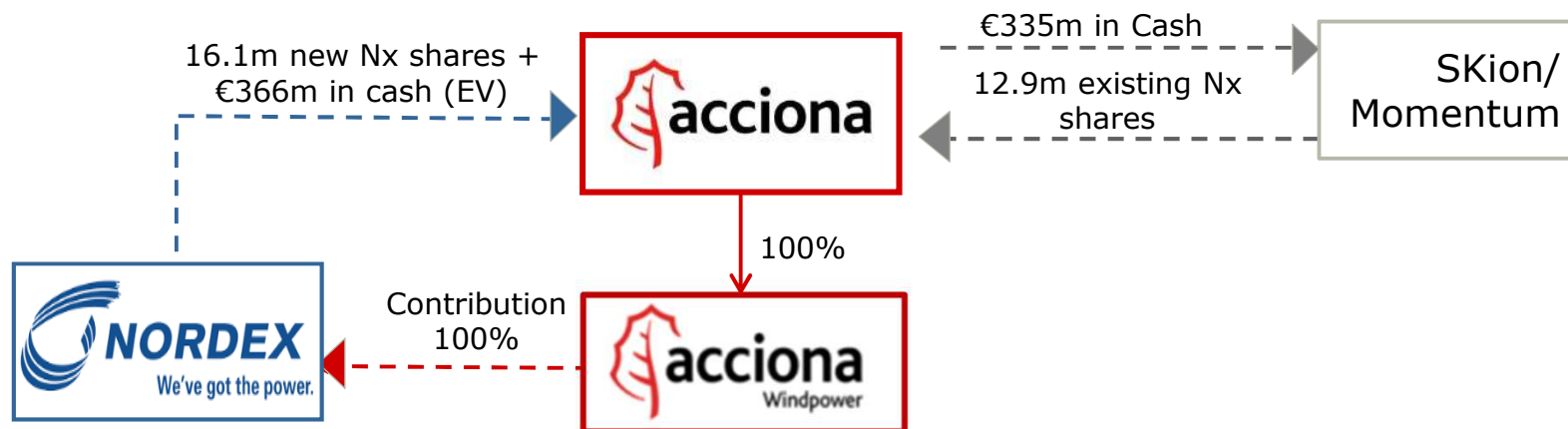
#### Land for Development

- 16 fully permitted land plots ready for development-to-let
- Total GLA of >155k sqm

<sup>1</sup> Gross lettable area

# Combination of AWP - Nordex

## Transaction structure



### 1. Combination

- ACCIONA contributes AWP to Nx
- Nx remains listed in Frankfurt Stock Exchange
- AWP is contributed for a total EV of €785m in exchange for 16.1m new Nx shares (16.6% stake) + €366m cash consideration

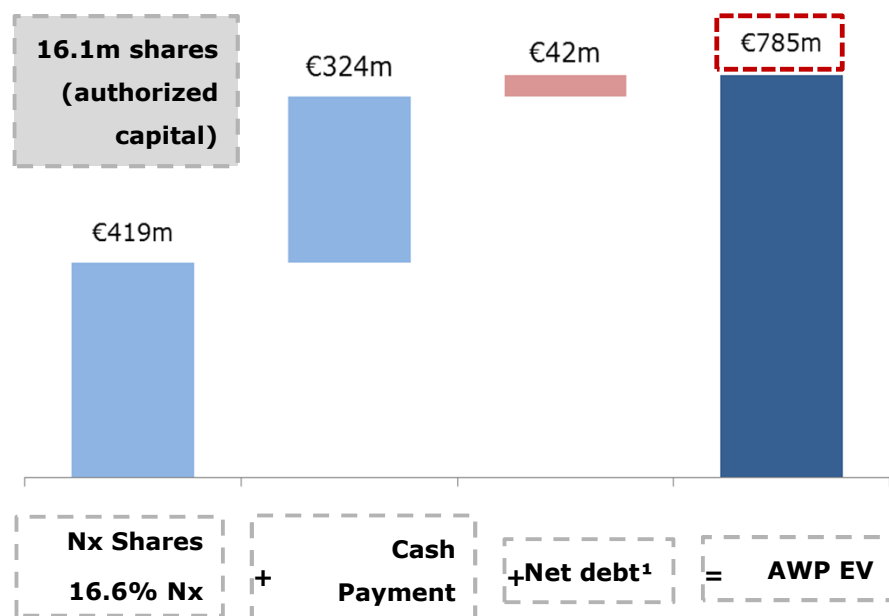
### 2. Shareholder reorganization

- Simultaneously, ACCIONA will acquire 12.9m existing Nx shares from SKion/Momentum for €335m in cash, increasing its stake in the company to 29.9%
- SKion/Momentum will retain a 5.7% stake in Nx

# Combination of AWP - Nordex

## 1. Combination: Valuation of AWP

Nx to pay ACCIONA with shares + cash consideration



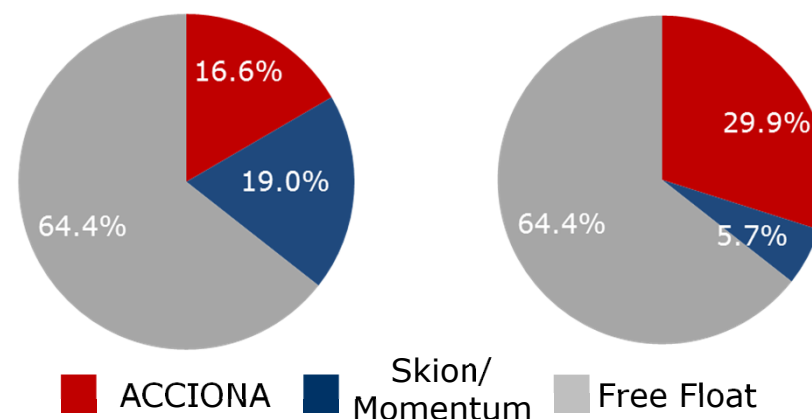
AWP valued at EV of €785m  
Equity value of €743m

The transaction is financially fair<sup>2</sup> from the perspective of Nx and ACCIONA

## 2. Reorganization of shareholders

Step 1: Acquisition of AWP by Nx

Step 2: Skion sells part of its shares to ACCIONA



- ACCIONA acquires 12.9m shares from Skion/Momentum to reach a 29.9% shareholding


ACCIONA, #5 global renewables operator, new strategic anchor investor

<sup>1</sup> Adjustment estimates as of 31.12.2015

<sup>2</sup> Fairness opinion provided by Warth & Klein Grant Thornton AG

# Energy: Wind drivers by country

## Wind prices (€/MWh) and Load factors (%)

	FY 2015		FY 2014		Chg. (%)
	Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)
 Spain Average	66.2	24.5%	56.5	25.0%	17.2%
<i>Spain - Regulated</i>	77.9		66.3		
<i>Spain - Not regulated</i>	45.3		36.0		
 Canada	58.2	30.1%	55.3	32.5%	5.3%
 USA <sup>1</sup>	50.2	35.0%	45.7	39.3%	9.9%
 India	53.8	27.8%	48.2	29.9%	11.7%
 Mexico	65.6	46.3%	53.9	44.5%	21.5%
 Costa Rica <sup>2</sup>	77.7	69.9%	33.9	58.2%	129.0%
 Australia	71.4	36.0%	69.5	35.0%	2.8%
 Greece	84.5	24.5%	86.0	28.1%	-1.7%
 Poland	83.1	27.5%	95.6	23.9%	-13.1%
 Croatia	105.0	28.4%	103.0	30.4%	1.9%
 Portugal	101.6	27.4%	99.7	29.4%	1.9%
 Hungary	111.2	22.9%	110.8	22.6%	0.4%
 Italy	143.9	16.1%	144.3	17.6%	-0.3%
 Chile	94.4	28.2%	42.3	27.6%	122.9%

<sup>1</sup> USA includes a "normalized" PTC of \$23/MWh (~€21.12/MWh for 2015 / ~€18.94/MWh for 2014)

<sup>2</sup> Costa Rica: COD July 2014 coinciding with low season. Prices in low season (July – December) are -40% vs. high season

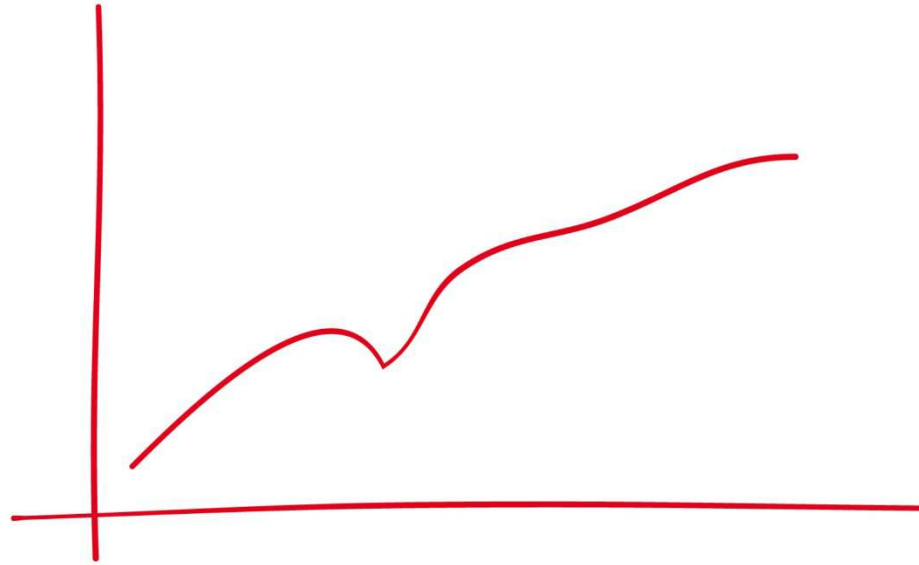
# Energy: Capacity accounted under the equity method

## Detail of capacity accounted under the equity method

31-Dec-15	FY 2015 (proportional figures)				
	MW	GWh	EBITDA	NFD	Average COD
Wind Spain	619	1,419	61	240	2005
Wind International	48	120	5	12	2005
Australia	32	84	3	7	2005
Hungary	12	24	2	4	2006
USA	4	13	0	0	2003
Solar PV	30	61	22	87	2008
<b>Total equity accounted</b>	<b>697</b>	<b>1,601</b>	<b>88</b>	<b>339</b>	<b>2005</b>

Note: Average COD weighted per MW





**2015 RESULTS**  
JANUARY - DECEMBER

1<sup>st</sup> March 2016