



## **COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

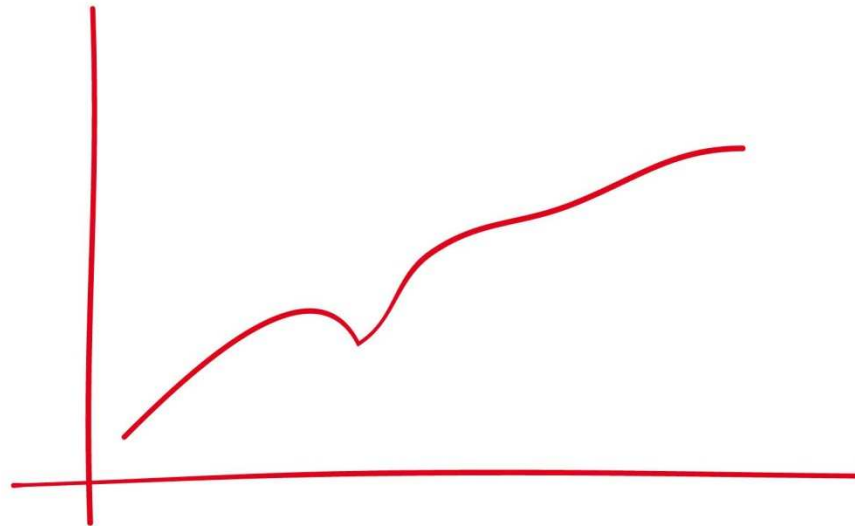
Madrid, 26 de febrero de 2015

Muy Sres. nuestros:

ACCIONA adjunta presentación en español e inglés que se seguirá en la multiconferencia de hoy a las 18:00PM. 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 2014**  
ENERO - DICIEMBRE

26 febrero 2015

# Nota legal

---

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

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

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

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

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

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

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

## DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

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

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

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

# Contenido

---

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

## Apéndice

---

## 1. Principales hitos 2014

---

## 2. Información financiera del grupo






---

Carlos Arilla

Director General Área Económico - Financiera

## Principales magnitudes 2014

---

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

# Grupo: Inversión por división

## Desglose de inversión Por división

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

0,2%

## Principales hitos

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



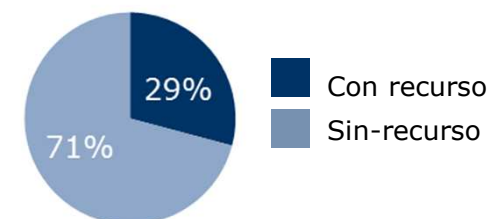
# Grupo: Deuda por división y naturaleza

## Desglose de deuda

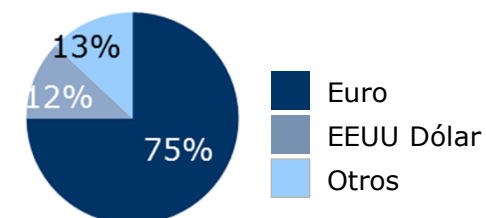
(€m)	31-dic-13	31-dic-14				
	Deuda neta	Deuda con recurso	Deuda sin recurso	Deuda Bruta	Tesorería + IFT	Deuda neta
Energía	<b>4.810</b>	1.244	4.145	5.390	-737	<b>4.653</b>
Infraestructuras	<b>222</b>	352	574	926	-674	<b>252</b>
Construcción	142	257	415	672	-553	119
Agua	54	60	155	215	-104	111
Servicios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

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

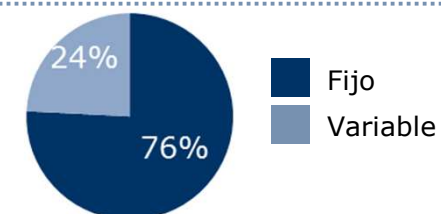
### Deuda bruta por naturaleza



### Deuda bruta - Divisas



### Deuda bruta -Tipo de interés

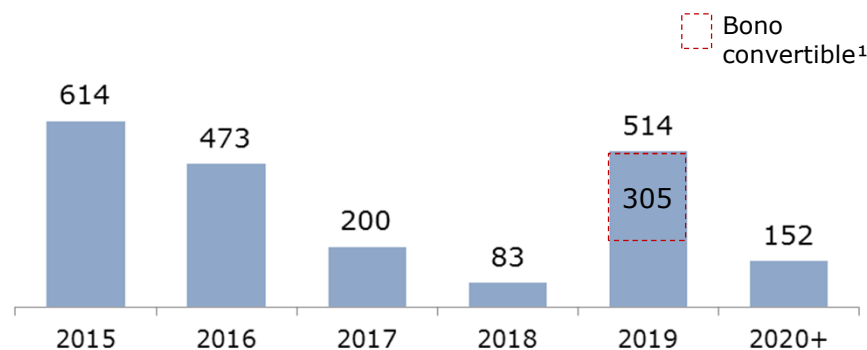


# Grupo: Deuda con recurso y liquidez

Deuda con recurso: €2.036m

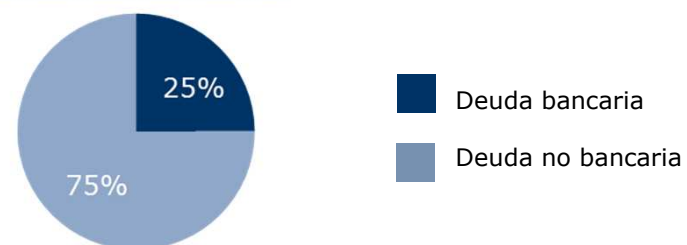
Deuda con recurso (€m)	31-dic-14
<b>Total deuda bancaria</b>	<b>508</b>
Programa pagarés	433
Bonos	229
Bono convertible	305
Otros (ACEs, Supranacionales)	561
<b>Total deuda no bancaria</b>	<b>1.528</b>
<b>Total deuda con recurso</b>	<b>2.036</b>
Liquidez (€bn)	31-dic-14
Caja	1,6
Líneas comprometidas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

Calendario de amortización de deuda con recurso (€m)



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

Deuda bancaria vs. mercado de capitales

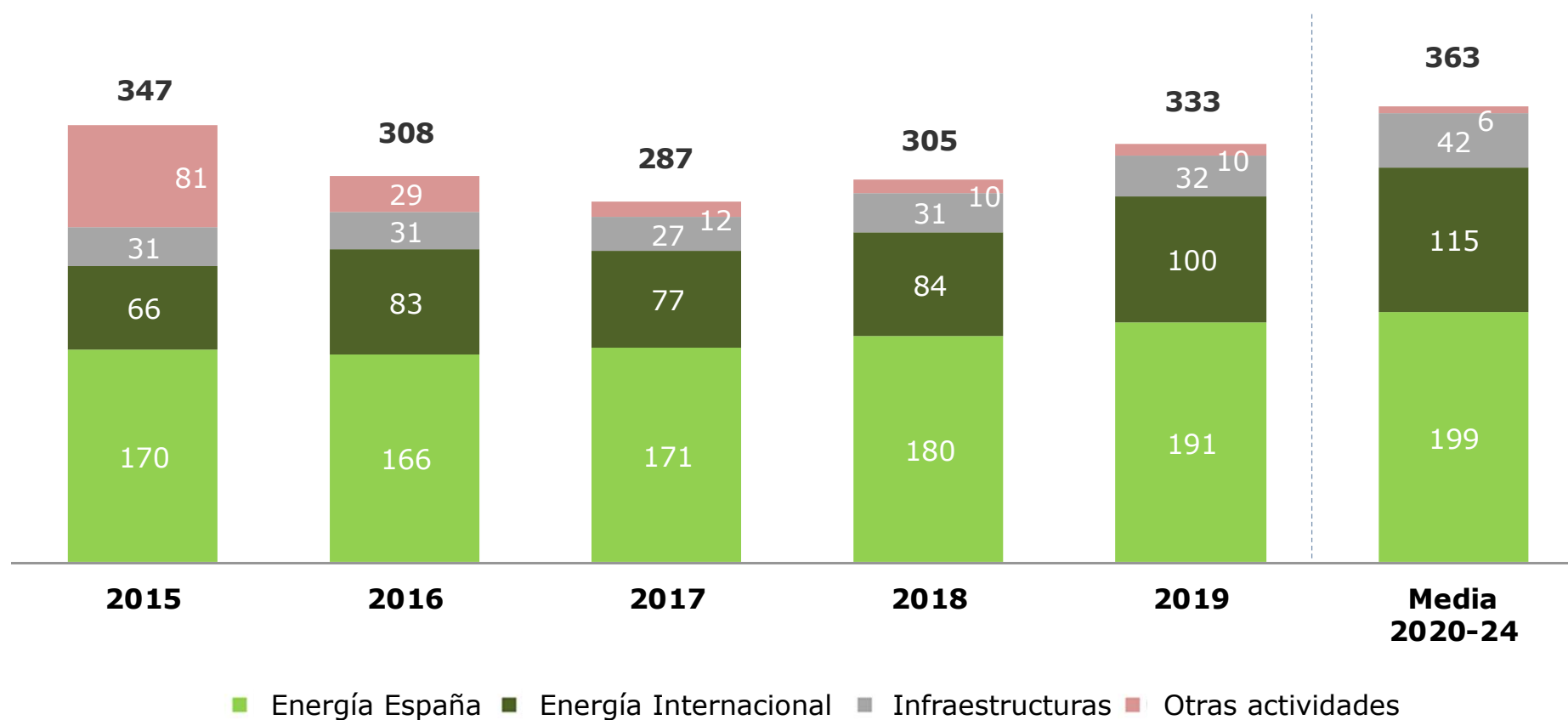


Liquidez y probado acceso a mercado de capitales

<sup>1</sup> Valor contable del bono convertible

# Grupo: Calendario de amortización de deuda sin recurso

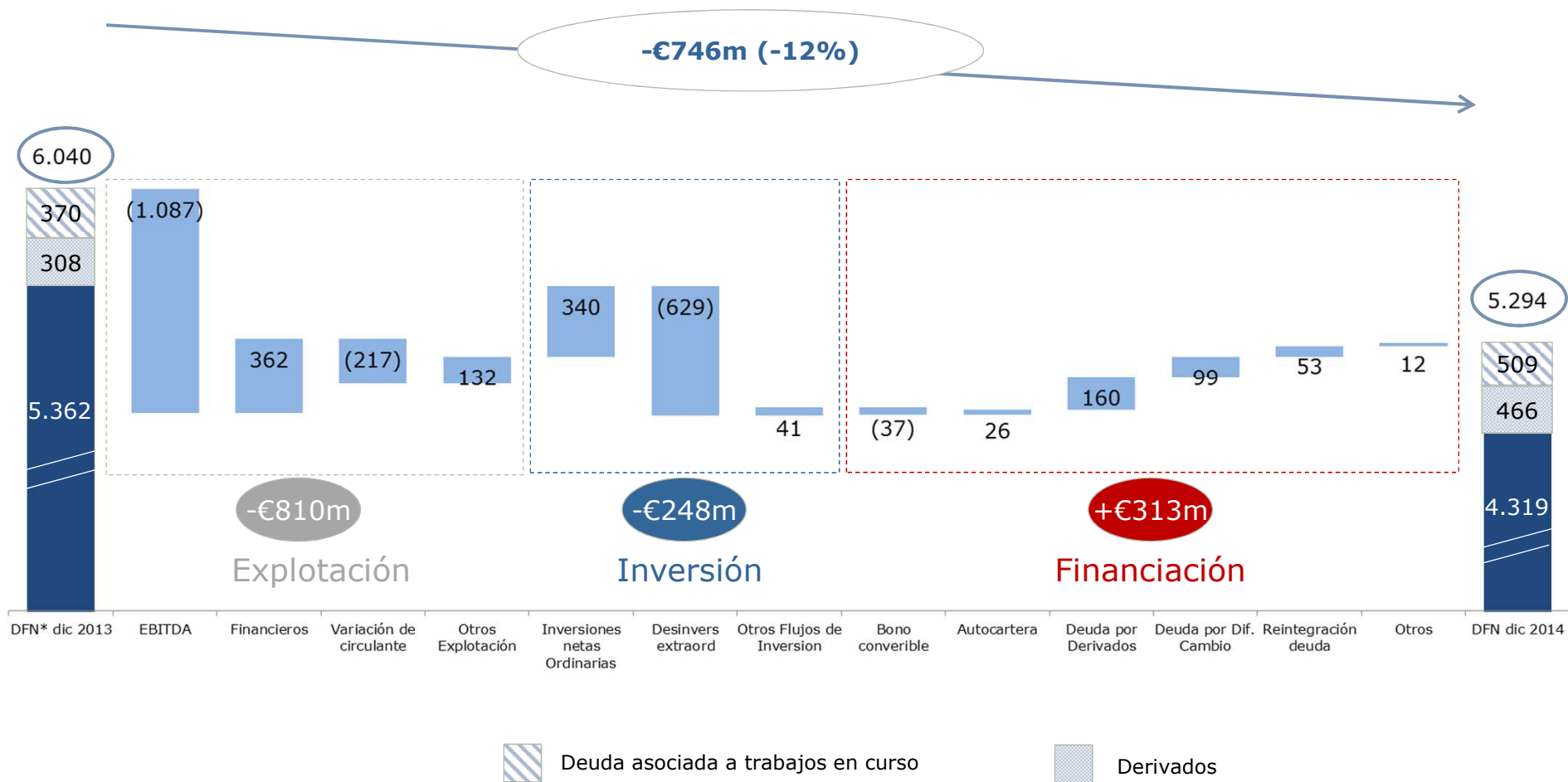
Repagos de principal 2014-2024 (€m)



Nota: Esquema de repagos para el periodo hasta el 2024

# Grupo: Evolución deuda neta

## Reconciliación deuda neta 2014 (€m)



\*Reexpresado por NIIF 11

## 3. Energía

---

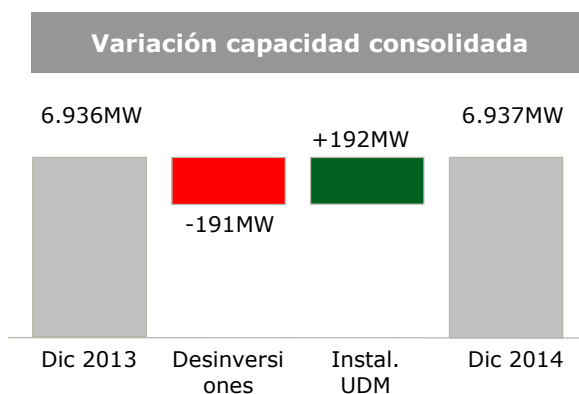
Rafael Mateo  
CEO, ACCIONA Energía

# Energía: Principales magnitudes

Principales magnitudes					Desglose EBITDA					
(€m)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var.	Var. (%)						
<b>Ingresos</b>	<b>1.972</b>	<b>2.200</b>	<b>228</b>	<b>11,6%</b>	€854m					
<b>EBITDA</b>	<b>854</b>	<b>788</b>	<b>-66</b>	<b>-7,7%</b>		-€110m				
<i>Margen (%)</i>	43,3%	35,8%					-€31m	+€75m	€788m	
					2013 EBITDA	Impacto regul. adicional	Var. perímetro	Operativo	2014 EBITDA	Variación <b>-8%</b>
										Var. cambios regulatorios <b>+5%</b>

## Capacidad ↓ Producción ↑ Industrial y Desarrollo

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



- Producción consolidada ligeramente inferior debido al factor eólico en España

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

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

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

<sup>1</sup> Desarrollo y Construcción

# Energía: Capacidad instalada y en construcción

## MW instalados + en construcción @ dic 2014

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

Contribución EBITDA

Asociados

Beneficio neto



Eólico – En construcción

→ Sudáfrica 93MW

→ Polonia 30MW

# Energía: Severo impacto de medidas acumulativas

## Impacto de los cambios regulatorios de 2012-2014

	Ley 15/2012 <sup>1</sup> + RDL 2/2013 <sup>2</sup>	+ RD 413/2014 =	Total impacto	
Ingresos	-€23m	-€203m	-€226m	
EBITDA	-€104m	-€188m	-€292m	
BAI	-€115m	-€231m	-€346m	

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

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

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

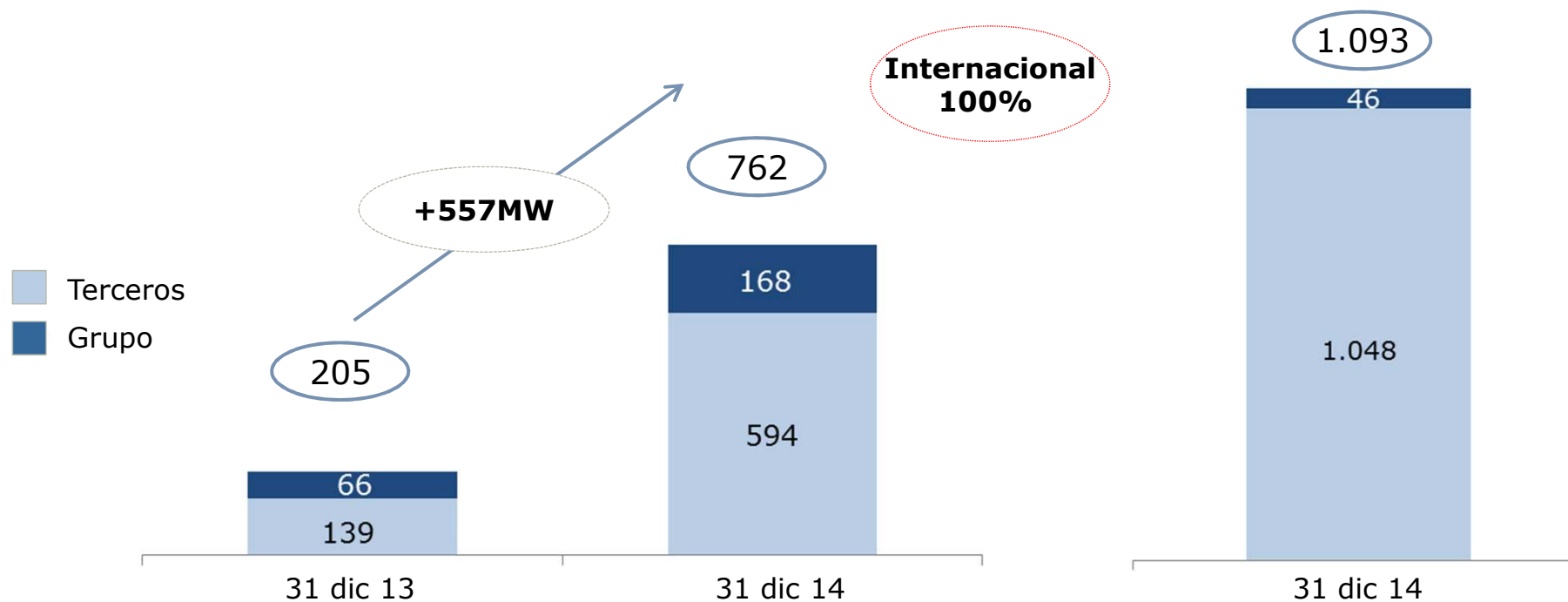


# Energía: ACCIONA Windpower

## ACCIONA Windpower

Ensamblaje de turbinas (MW)

Cartera (MW)



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

# Energía: Tendencias globales

---

1

Las renovables son las tecnologías con mayor expectativa de crecimiento

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

2

Cambio en la demanda hacia economías emergentes

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

# Energía: Tendencias globales

---

3

Prácticamente competitiva en costes<sup>1</sup>

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

4

Disponibilidad de financiación

- Presenta menores riesgos que la generación tradicional
- Menos dependientes de subsidios
- Aparición de nuevas fuentes de financiación:
  - El volumen de los "Green bonds" se multiplicó x10 (hasta \$40bn) entre 2012 - 2014<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Fuente: Bloomberg New Energy Finance

<sup>2</sup> Fuente: Climate Bonds Initiative

# Energía: Palancas de valor para los próximos años

---

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

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

Consolidación del crecimiento AWP y enfoque en rentabilidad

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

# Energía: Palancas de valor para los próximos años

---

Recuperación  
progresiva del  
crecimiento con  
especial enfoque  
en rentabilidad

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

# Energía: *Outlook* 2015

---



Energía

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

## 4. Infraestructuras

---

Luis Castilla


CEO, ACCIONA Infraestructuras

# Infraestructuras: Principales hitos

## Principales magnitudes

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

## Reorganización completada

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

## Principales hitos en 2014

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



# Construcción: Principales magnitudes y cartera

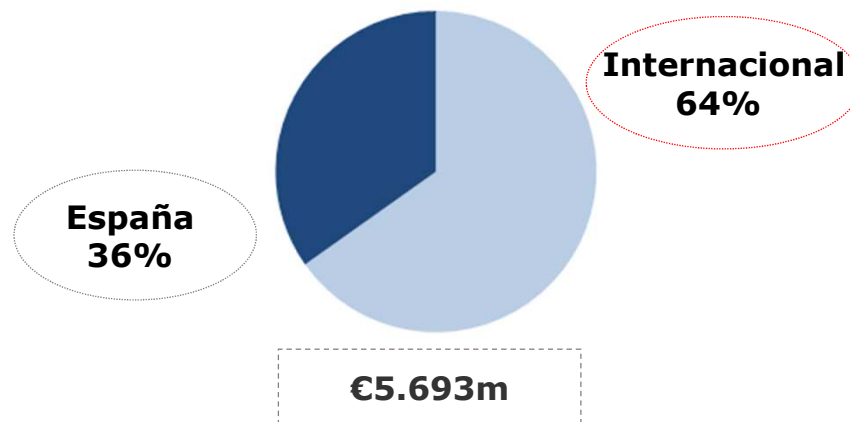
## Principales magnitudes

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

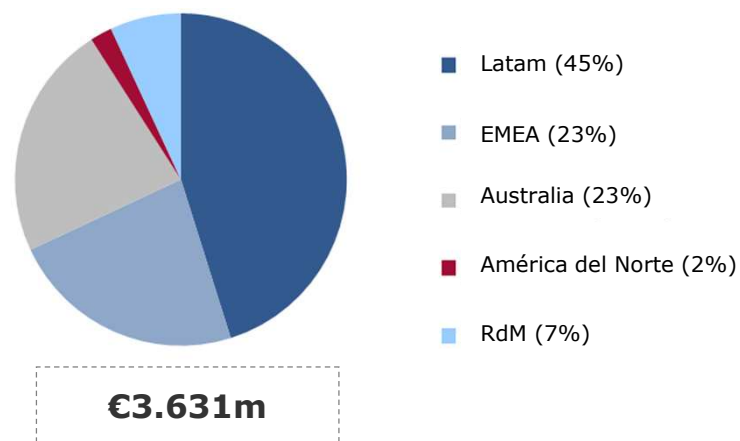
## Principales hitos

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

## Cartera de construcción dic 2014



## Cartera internacional dic 2014 Por geografía



# Agua y Servicios

## Agua: principales magnitudes

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

## Principales hitos

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







## Servicios: principales magnitudes

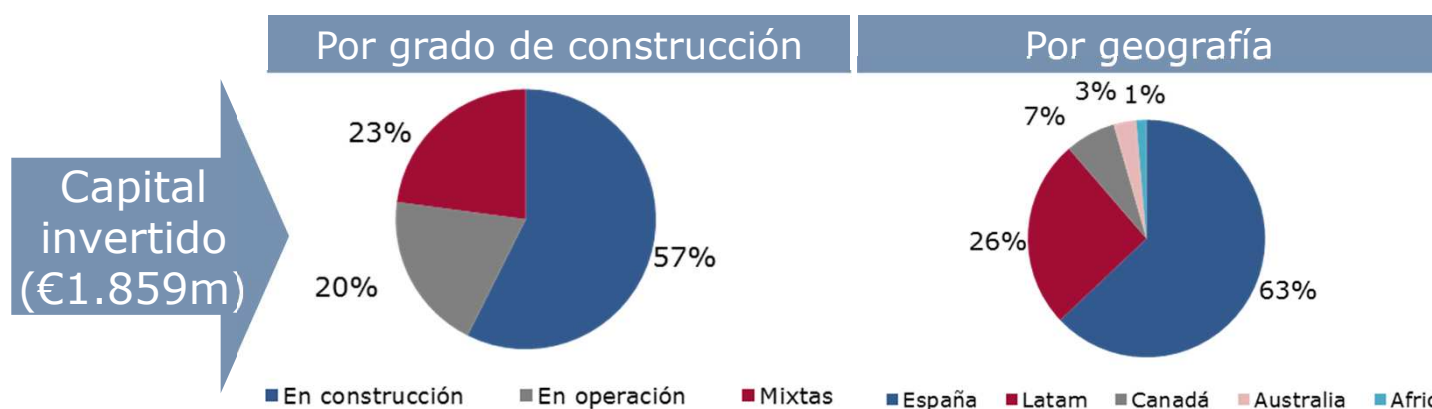
(€m)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var.	Var. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>628</b>	<b>691</b>	<b>63</b>	<b>10,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>20,5</b>	<b>20,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1%</b>
<i>Margen (%)</i>	3,3%	3,0%		

## Principales hitos

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

# Infraestructuras: Concesiones

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



	Equity	DFN
Infraestr.	435	956 <sup>2</sup>
Agua	163	305 <sup>3</sup>
<b>Total</b>	<b>598</b>	<b>1.261</b>

Nota: Concesiones de infra EBITDA y capital invertido incluyen -€7m y +€90m 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 (€607m)

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

# Infraestructuras: Tendencias globales

---

Rápido crecimiento de la población y concentración urbana

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

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

Necesidad de rehabilitación y mejora de infraestructuras obsoletas en países desarrollados

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

# Infraestructuras: Estrategia

---

I

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

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

II

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

III

Especialización geográfica:

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

IV

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

V

Atracción y retención de los mejores profesionales

# Infraestructuras: Principales oportunidades - 2015

Principales oportunidades por zona geográfica		Cartera est. (bn€)
EMEA	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Oriente medio: Transporte, hospitales, agua, servicios e industrial</li> <li>✓ Reino Unido: Programa High Speed 2</li> <li>✓ Escandinavia: Transporte</li> <li>✓ Resto de Europa: Plan Junker</li> </ul>	17,6
EE.UU. / Canadá	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Canadá: Minería y PPPs de transporte</li> <li>✓ USA: PPPs de transporte</li> </ul>	4,2
LATAM	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ México: Transporte, hospitales, industrial y servicios</li> <li>✓ Brasil: Transporte y agua</li> <li>✓ Chile / Perú: Hospitales, minería y agua</li> </ul>	14,8
Australia / Sudeste Asiático	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Australia: PPPs de transporte</li> <li>✓ Nueva Zelanda: Transporte</li> </ul>	6,9
<b>TOTAL</b>		<b>43,5</b>

# Infraestructuras: Outlook 2015

 Construcción	 Agua	 Servicios	 Industrial
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ingresos ↑</li><li>▪ EBITDA ↑</li><li>▪ Inversión ~€100m</li><li>▪ Cartera =</li><li>▪ Peso cartera internacional ↑</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ingresos ↑</li><li>▪ EBITDA ↓↓</li><li>▪ Inversión ~€25m</li><li>▪ Cartera =</li><li>▪ Peso de concesiones y O&amp;M ↑</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ingresos ↑</li><li>▪ EBITDA ↑↑</li><li>▪ Inversión ~€25m</li><li>▪ Cartera =</li><li>▪ Cartera internacional ↑</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ingresos ↑</li><li>▪ EBITDA ↑</li><li>▪ Inversión n.a.</li><li>▪ Cartera ↑</li><li>▪ Cartera internacional ↑</li></ul>

## 5. Otras actividades

---

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo  
y Relación con Inversores



# Otras actividades

## Principales magnitudes

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

## Desglose EBITDA

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

# Trasmediterranea

## Principales magnitudes

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

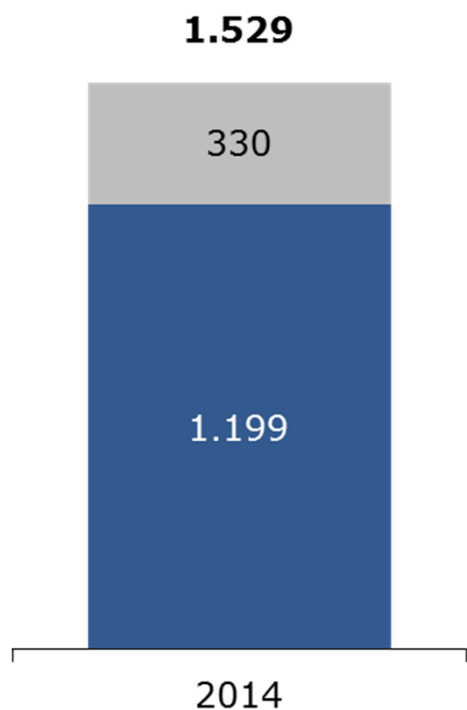
## Principales hitos

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

Exitoso plan de reestructuración

# Inmobiliaria: Valoración independiente de activos 2014

## Desglose GAV 2014

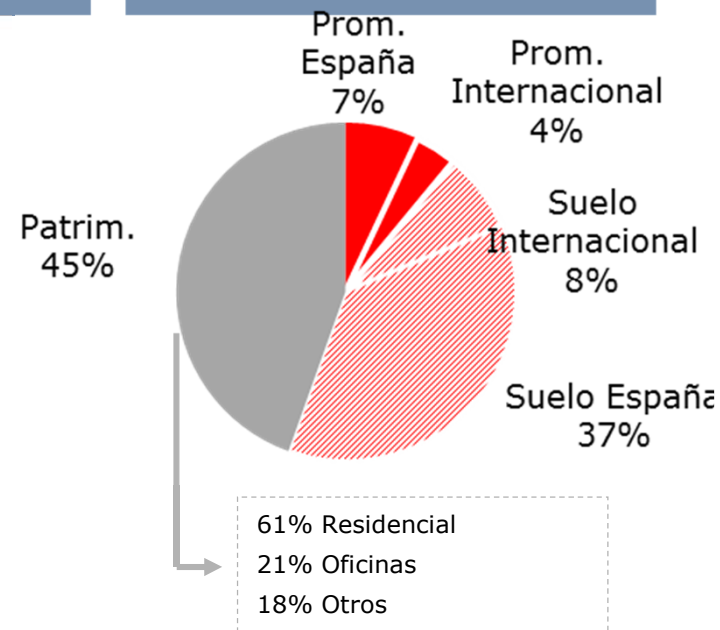


■ Valor en libros ■ Plusvalía bruta

### Por geografía



### Por tipo de activo

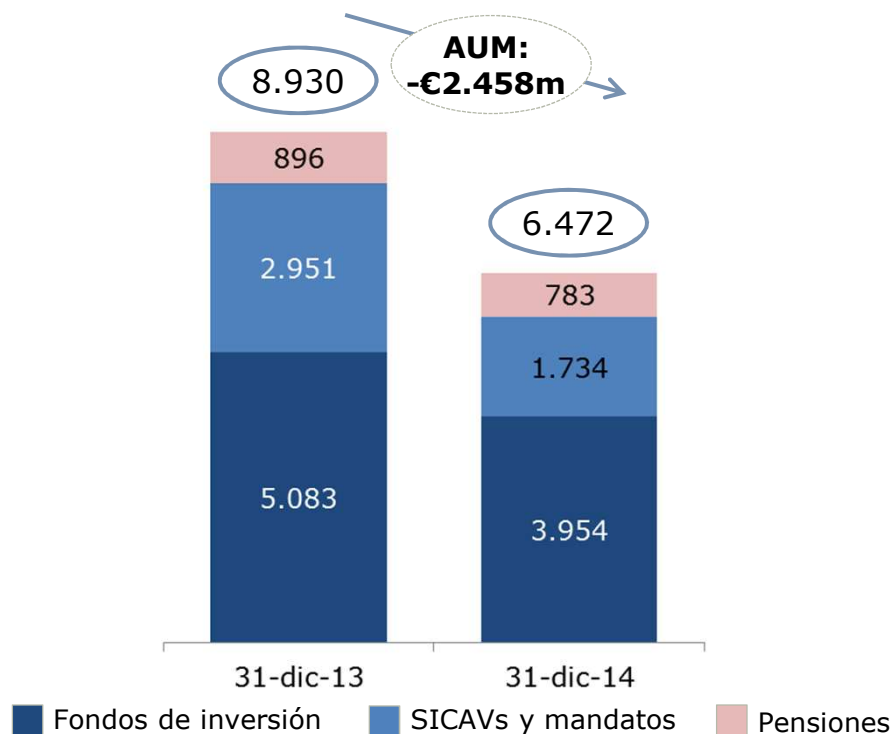


■ Promoción ■ Suelo ■ Patrimonio

**GAV 2014: €1.529m**

# Bestinver

## Evolución fondos bajo gestión (€m)



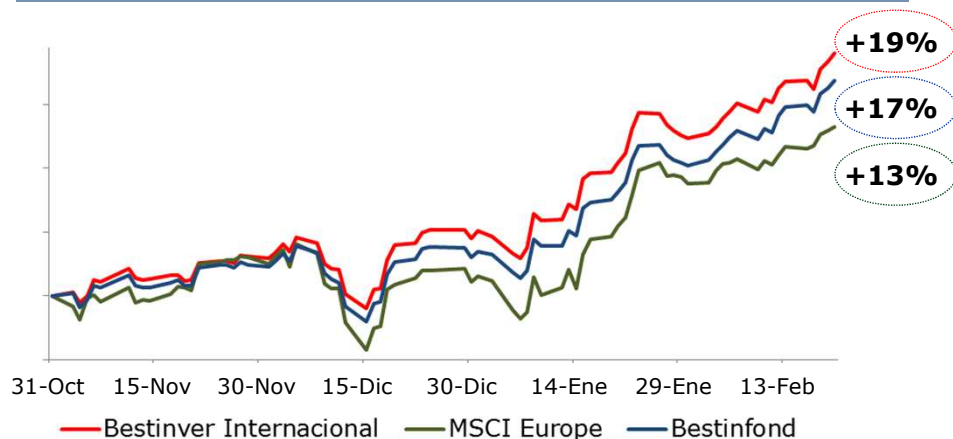
### Nuevo equipo de inversión desde oct. 2014

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

Contribución EBITDA de €96m en dic 2014

# Bestinver

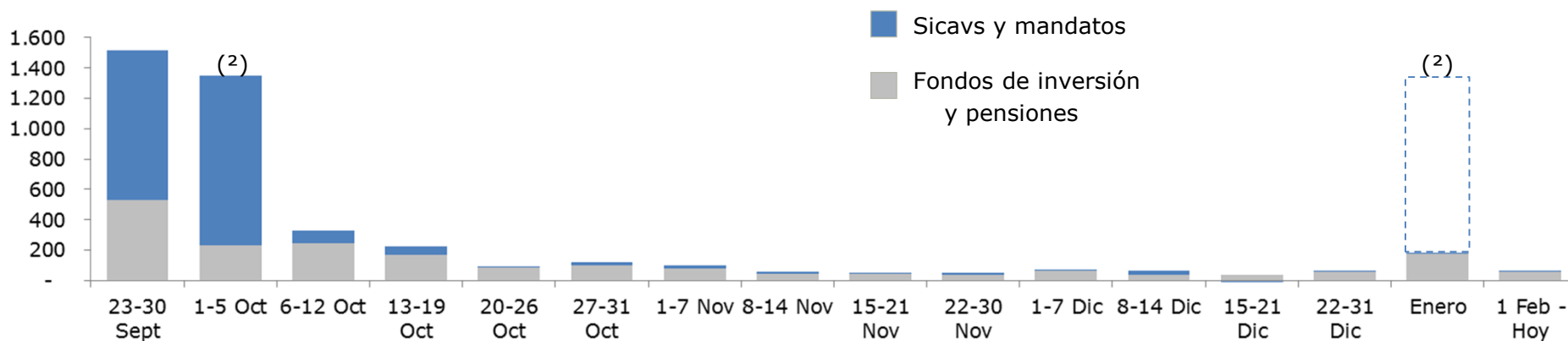
## Performance 31/10/2014<sup>1</sup> to date



## Principales hitos

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

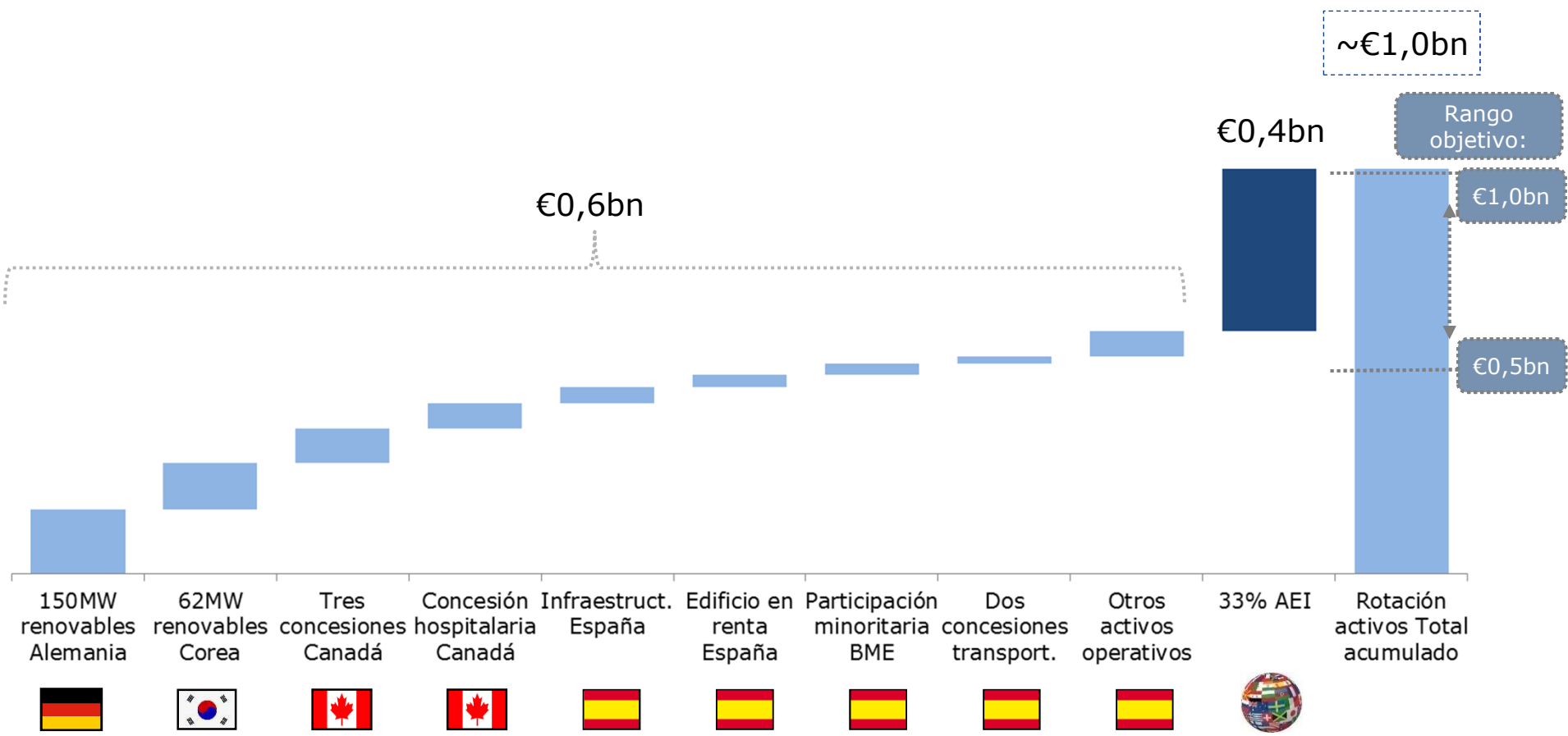
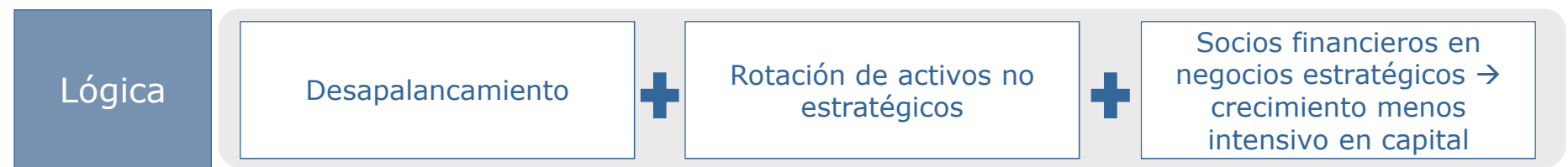
## Salidas de fondos bajo gestión (€m)



<sup>1</sup> El nuevo equipo de inversiones comienza su gestión el 31 de octubre 2014

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

# Plan de Acción 2013 - 2014: Rotación activos



## 6. Sesión Q&A

---

# Apéndice





---



# Principales hitos y desinversiones 2014















<p><b>Alianza estratégica con KKR</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Condiciones precedentes cumplidas</li> <li>▶ Ejecución del cierre y entrada de caja en octubre</li> <li>▶ Precio de adquisición €397m</li> <li>▶ Potencial <i>Earn-out</i> adicional de €50m</li> <li>▶ <i>Management fee</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 2.2GW de capacidad operativa neta renovable en 11 países</li> <li>▶ Ciertos activos pendientes del cumplimiento de ciertas condiciones precedentes → pago adicional</li> <li>▶ C. €120m p.a. de caja distribuible a los socios</li> </ul>
<p><b>Contabilidad</b> (Desde enero 2014)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Implementación de NIIF 11:</b> Nuevo método de contabilización → Los activos contabilizados proporcionalmente pasan a contabilizarse por puesta en equivalencia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Resultados 2013 reexpresados para hacerlos comparables</li> <li>▶ 698MW actualmente contabilizados por puesta en equivalencia</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Extensión de la vida útil contable:</b> Ampliación de 20 a 25 años para los activos eólicos, en línea con el sector</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impacto 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• 7.087MW eólicos (5.567MW constr.)</li> <li>• Amortización: -€122m</li> </ul> </li> </ul> <div style="text-align: right;">  <div style="background-color: #4a7ebb; color: white; border-radius: 50%; padding: 5px; display: inline-block;">+€122m</div> </div>
<p><b>Renovables España</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Nuevo marco regulatorio en vigor desde julio 2013</li> <li>▶ Nuevo esquema regulatorio basado en pool + incentivo a la inversión (€/MW) para alcanzar un "retorno regulado"</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impacto RDL 413/2014 en 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingresos: -€203m</li> <li>• EBITDA: -€188m</li> <li>• BAI: -€231m (incl. puesta en equivalencia)</li> </ul> </li> </ul> <div style="text-align: right;">  <div style="background-color: #4a7ebb; color: white; border-radius: 50%; padding: 5px; display: inline-block;">-€231m</div> </div>

# Principales hitos y desinversiones 2014

<b>Desinversiones</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Venta activos eólicos Alemania</b> (150MW) por un EV de €157m</li> <li>▶ Deuda descons. a dic. 2013: €85m</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impacto 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• No contribuyen a P&amp;G en 2014</li> <li>• Plusvalía: +€28m / Caja: +€67m</li> </ul> </li> </ul>	 <b>+€36m</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Venta de dos participaciones minoritarias</b> (12% y 13%) de dos concesiones de transporte en Barcelona a Globalvía</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impacto 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Caja: +€16m</li> <li>• Plusvalía: +€8m</li> </ul> </li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Venta de participación minoritaria en BME</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Contabilizada en "Resultados variación instrumentos financieros valor razonable"</li> <li>▶ Impacto 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Caja: +€28m</li> <li>• Plusvalía: +€27m</li> </ul> </li> </ul>	 <b>+€27m</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Venta parcial</b> de la participación de ACCIONA en <b>tres concesiones canadienses</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impacto 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Caja: +€83m</li> <li>• Minusvalía: -€14m</li> </ul> </li> </ul>	 <b>-€14m</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Venta de dos compañías de infraestructuras</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impacto 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Caja: +€39m</li> <li>• Plusvalía: +€9m</li> </ul> </li> </ul>	 <b>+€9m</b>

# Energía: Drivers eólicos por país

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

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

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

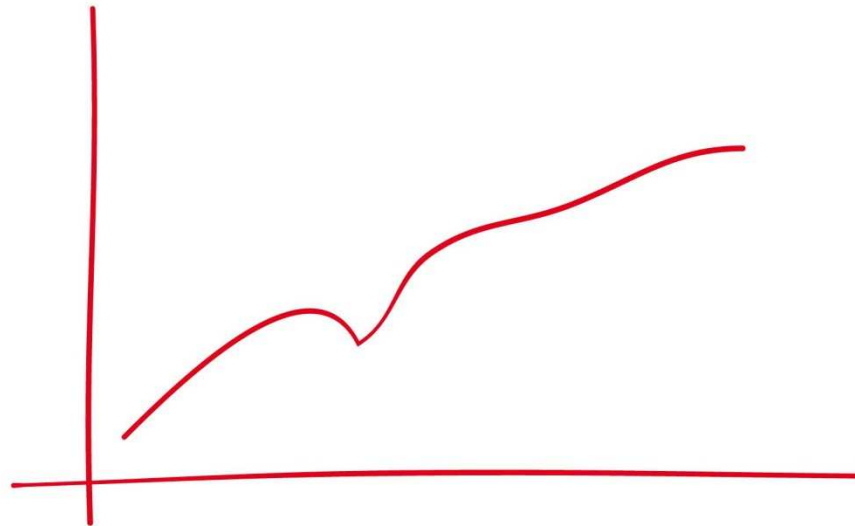
<sup>2</sup> Costa Rica: PEM en julio 2014 coincidiendo con la temporada baja. Los precios en temporada baja (julio - diciembre) son -40% inferiores a los de la temporada alta

# Energía: Capacidad contabilizada puesta en equivalencia

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

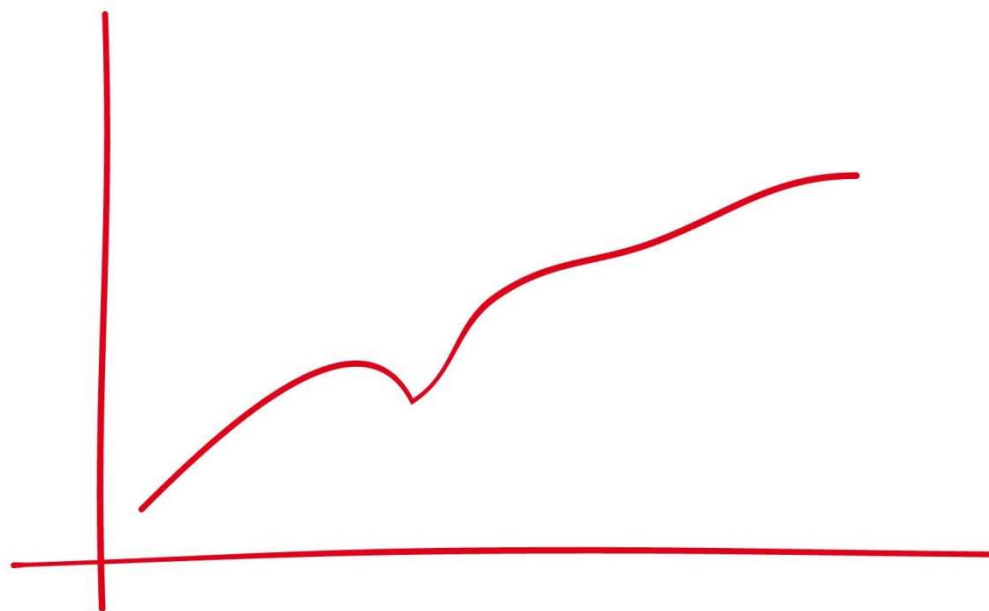
	Dic 2014 (cifras proporcionales)				
31-dic-14	MW	GWh	EBITDA	DFN	PEM medio
Eólica España	619	1.493	47	229	2005
Eólica internacional	49	127	6	13	2005
Australia	33	88	4	9	2005
Hungría	12	23	2	5	2006
EE.UU.	4	15	0	0	2003
Solar fotovoltaica	30	56	20	100	2008
<b>TOTAL</b>	<b>698</b>	<b>1.676</b>	<b>72</b>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

Nota: PEM medio ponderado por MW



**RESULTADOS 2014**  
ENERO - DICIEMBRE

26 febrero 2015



**2014 RESULTS**  
JANUARY - DECEMBER

26<sup>th</sup> February 2015

# 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 2014 (FY 2014). 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. 2014 key highlights
2. Group financial information
3. Energy
4. Infrastructure
5. Other activities
6. Q&A session

## Appendix

---



## 1. 2014 key highlights

---

## 2. Group financial information






---

Carlos Arilla

Group Chief Financial Officer

## FY 2014 key figures

---

	(€m)	% Chg. vs FY 2013	
Revenues	6,499	+3.6%	
EBITDA	1,087	+2.4%	
EBITDA (ex regulatory impact)	1,275	+11.8%	
Ordinary EBT	233	+8x	
Ordinary capex	340	+0.2%	
NFD	5,294	-12.4%	

# Group: Capex by division

## Capex breakdown By division

(€m)	Capex	
	Jan-Dec 13	Jan-Dec 14
Energy	205	282
Infrastructure	196	70
Construction	156	39
Water	30	9
Service	10	22
Other Activities	-61	-12
<b>Net ordinary capex</b>	<b>339</b>	<b>340</b>
Extraordinary divestments	-104	-629
<b>Total net capex</b>	<b>236</b>	<b>-289</b>

0.2%

## Key highlights

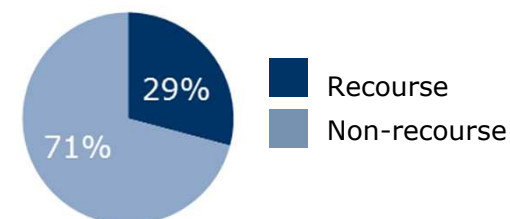
- Flat net ordinary capex vs 2013
- Energy captures most of the investment effort:
  - Under construction: @ Dec 2014 123MW wind international
  - Installed in 2014: 98MW wind + 94MW SPV
- €629m of extraordinary divestments correspond to cash proceeds of:
  - German assets (150MW) → €67m
  - 1/3 AEI (2.2GW) → €397m
  - Two transport concessions in Spain → €16m
  - Stake in three Canadian concessions → €83m
  - Infrastructure Spain → €39m
  - Minority stake in BME → €27m

# Group: Debt breakdown by division and nature

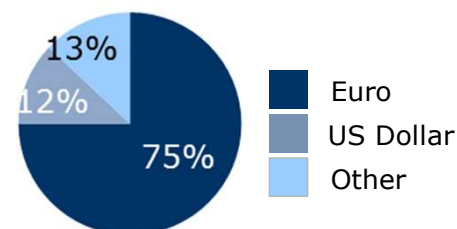
## Group debt breakdown

(€m)	31-Dec-13	31-Dec-14				
	Net debt	Debt with recourse	Non-recourse debt	Gross debt	Cash + C. Equiv.	Net debt
Energy	<b>4,810</b>	1,244	4,145	5,390	-737	<b>4,653</b>
Infrastructure	<b>222</b>	352	574	926	-674	<b>252</b>
Construction	142	257	415	672	-553	119
Water	54	60	155	215	-104	111
Services	26	34	5	39	-17	23
Other businesses	<b>235</b>	10	234	244	-99	<b>145</b>
Corporate	<b>773</b>	430	0	430	-187	<b>243</b>
<b>Total</b>	<b>6,040</b>	<b>2,036</b>	<b>4,954</b>	<b>6,990</b>	<b>-1,696</b>	<b>5,294</b>
<b>Net debt / EBITDA</b>	5.7x					4.9x
<b>Average cost of debt</b>	5.6%					5.6%

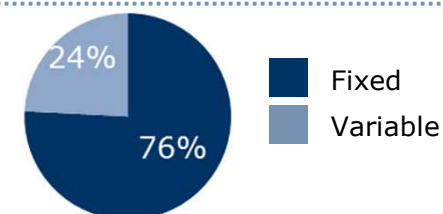
Gross debt by nature



Gross debt - Currency



Gross debt - Interest rate



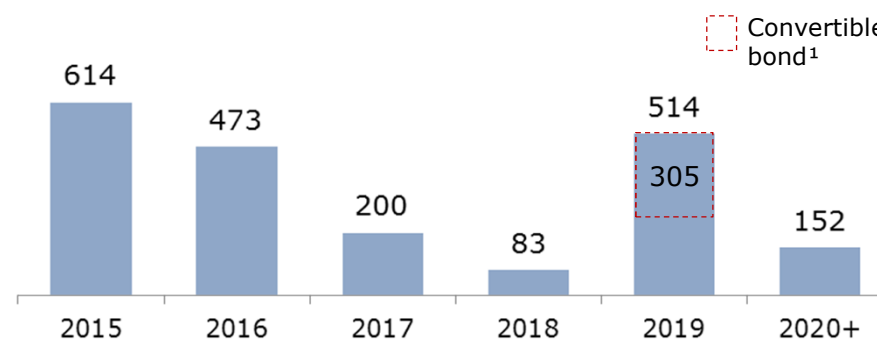
Marked reduction in group net debt (by c. €750m) and NFD/EBITDA ratio, which falls from 5.7x to 4.9x

# Group: Debt with recourse & liquidity

Debt with recourse: €2,036m

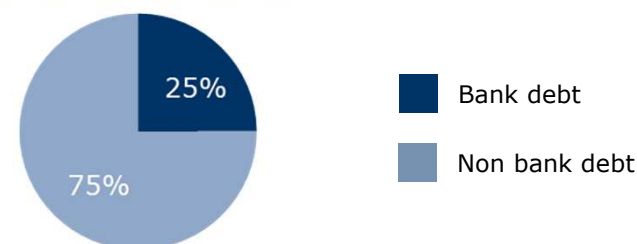
Debt with recourse (€m)	31-Dec-14
<b>Total bank debt</b>	<b>508</b>
Commercial paper programme	433
Bonds	229
Convertible bond	305
Others (ECAs, Supranationals)	561
<b>Total non-bank debt</b>	<b>1,528</b>
<b>Total debt with recourse</b>	<b>2,036</b>
Liquidity (€bn)	31-Dec-14
Cash	1.6
Available committed credit lines	2.0
<b>Total liquidity</b>	<b>3.6</b>

Debt with recourse amortization schedule (€m)



Average life 2.44 years vs. 1.35 as of Dec 2013

Bank debt vs. capital markets

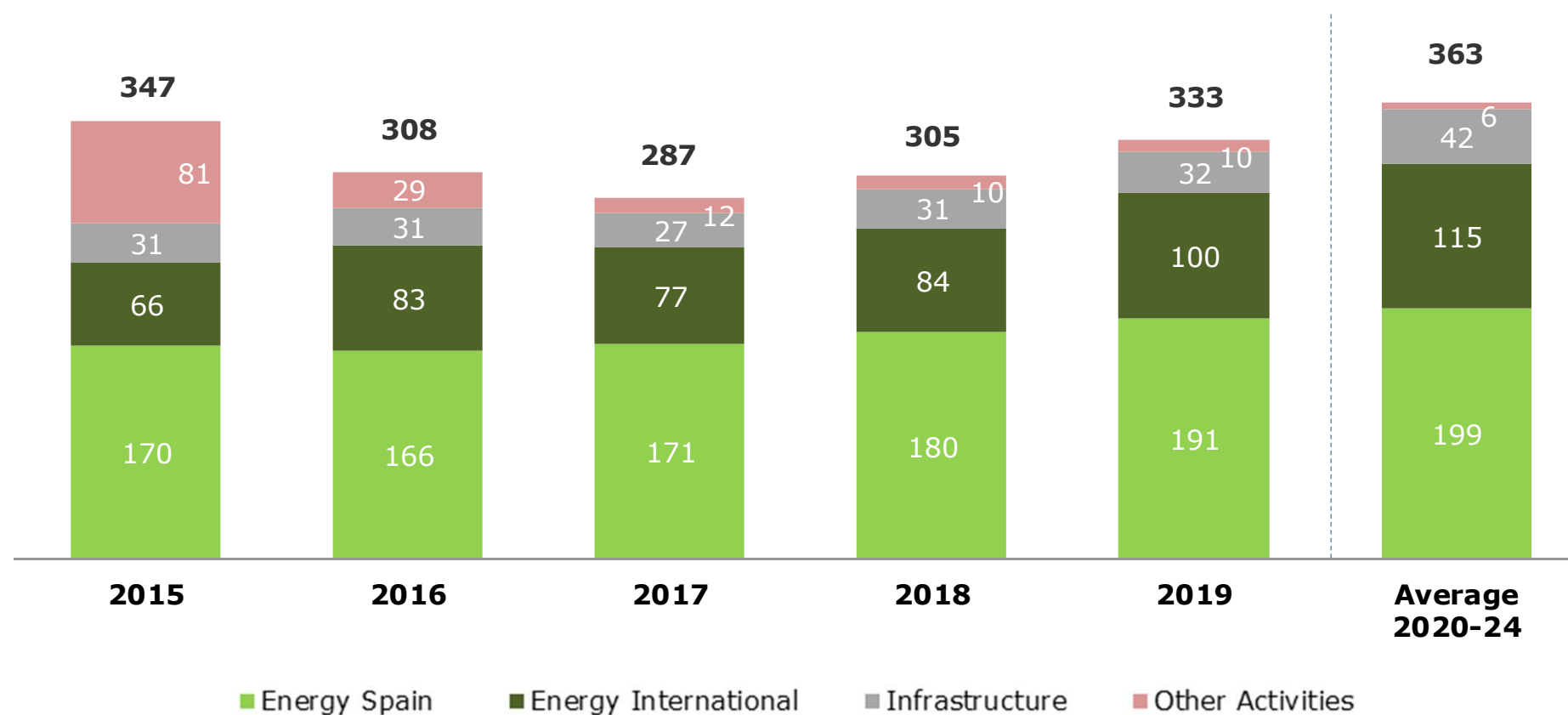


Ample liquidity and proven access to capital markets

¹ Accounting value of convertible bond

# Group: Non-recourse debt amortization schedule

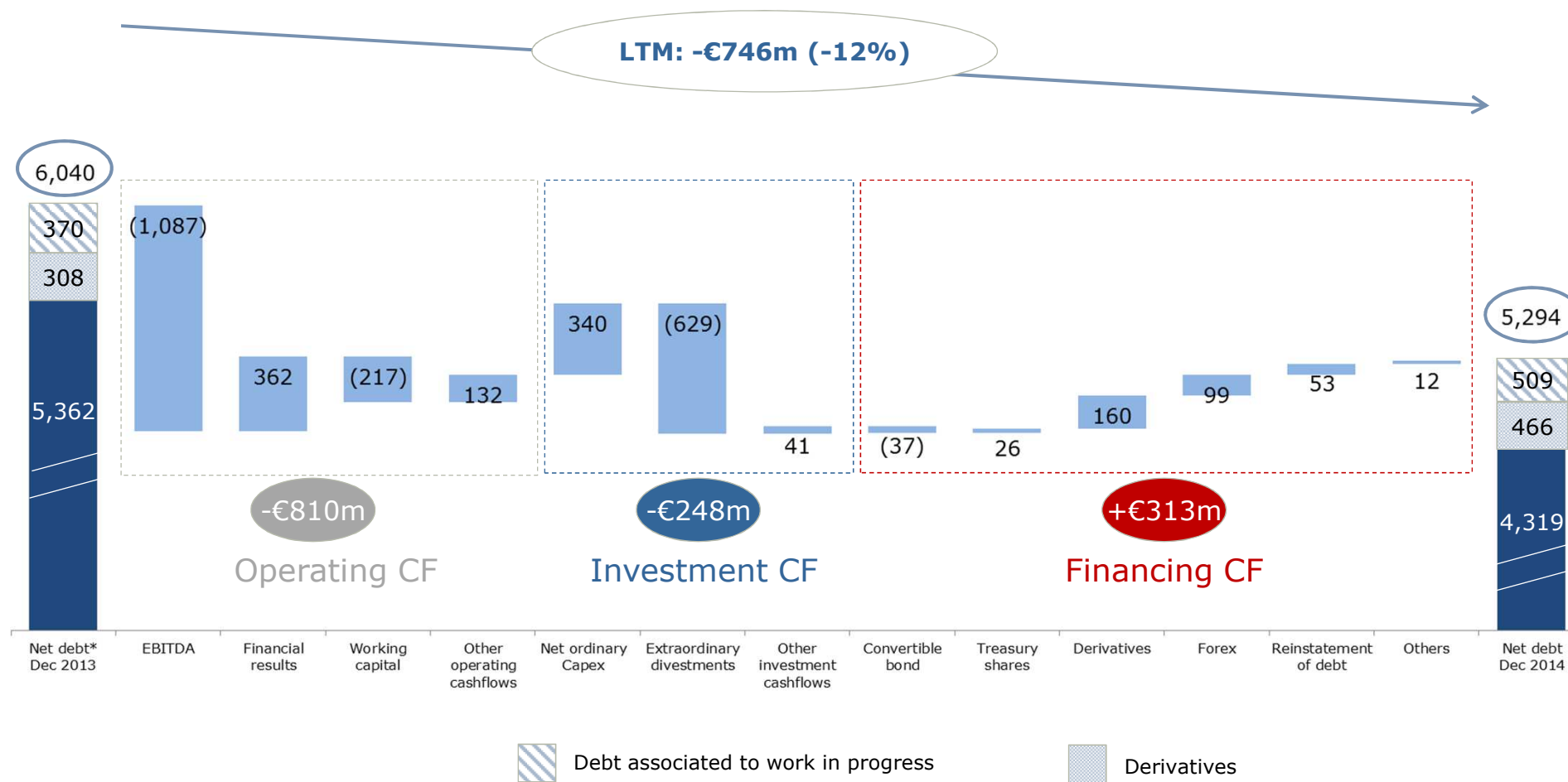
## Principal repayment schedule 2014-2024 (€m)



Note: Repayment schedule during the period to December 2024

# Group: Net debt evolution

## Net debt reconciliation FY 2014 (€m)



\*IFRS 11 restated



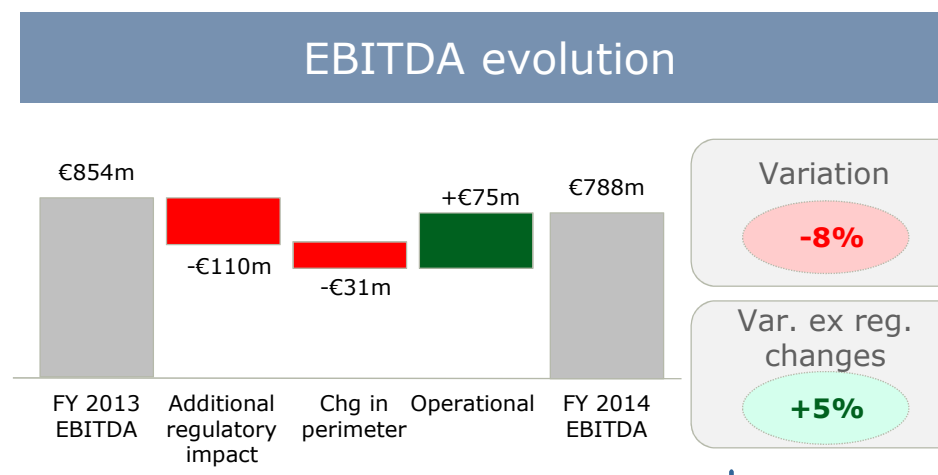
## 3. Energy

---

Rafael Mateo  
CEO ACCIONA Energy

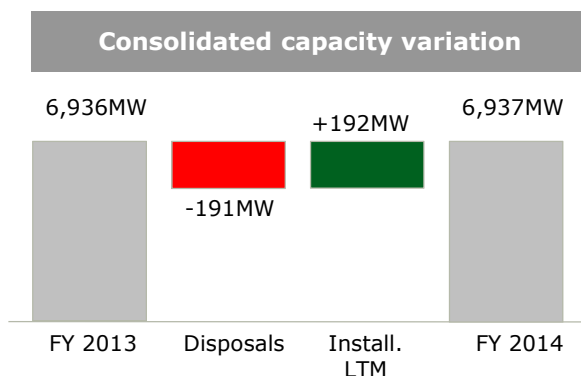
# Energy: Key figures

Key figures				
(Million Euro)	Jan-Dec 13	Jan-Dec 14	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>1,972</b>	<b>2,200</b>	<b>228</b>	<b>11.6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>854</b>	<b>788</b>	<b>-66</b>	<b>-7.7%</b>
<i>Margin (%)</i>	43.3%	35.8%		



## Capacity      Production      Industrial & Develop.

- Stable group capacity after the sale of 191MW and the installation of 192MW



- Consolidated production slightly below mainly driven by Spanish wind load factors

Consolidated TWh	Jan-Dec 14	Chg. (%)
Wind Spain	7.29	-9.1%
Wind international	6.39	+2.3%
Hydro	2.93	+1.7%
Solar and other	0.95	-7.8%
<b>TOTAL</b>	<b>17.57</b>	<b>-3.4%</b>

- Net improvement of €93m relative to 2013, boosted by AWP turnaround

EBITDA (€m)	Jan-Dec 14	Chg. (€m)
Others	-2	+3
Windpower	39	+90
D&C <sup>1</sup>	-28	-1
<b>TOTAL</b>	<b>9</b>	<b>+93</b>

<sup>1</sup> Development and Construction

# Energy: Installed capacity and under construction

## Installed MW + Under construction MW @ FY 2014

MW	Installed MW			Under constr. Consolidated	
	Total	Consolidated Eq accounted	Net		
Wind Spain	4,743	3,466	619	4,074	0
Wind international	2,344	2,102	49	1,409	123
Conventional Hydro	640	640	0	640	0
Hydro special regime	248	248	0	248	0
Solar Thermoelectric	314	314	0	262	0
Biomass	61	61	0	59	0
Solar PV	143	97	30	55	0
Cogeneration	9	9	0	9	0
<b>TOTAL</b>	<b>8,502</b>	<b>6,937</b>	<b>698</b>	<b>6,757</b>	<b>123</b>

EBITDA  
contribution

Associates

Net  
income




Wind - Under construction

→ South Africa 93MW

→ Poland 30MW

# Energy: Severe impact of cumulative measures

## Impact of regulatory changes 2012-2014

	Law 15/2012 <sup>1</sup> + RDL 2/2013 <sup>2</sup>	RD 413/2014 <sup>3</sup>	=	<b>Total impact</b>	
Revenues	-€23m	-€203m		-€226m	
EBITDA	-€104m	-€188m		-€292m	
EBT	-€115m	-€231m		-€346m	

EBT would have been €346m higher excluding the total impact of regulatory measures introduced in Spain since 2012

<sup>1</sup> Law 15/2012: 7% generation revenue tax, hydro levy and changes to CSP economic framework

<sup>2</sup> RDL 2/2013: Removal of the pool + premium option and revision of the tariff update formula

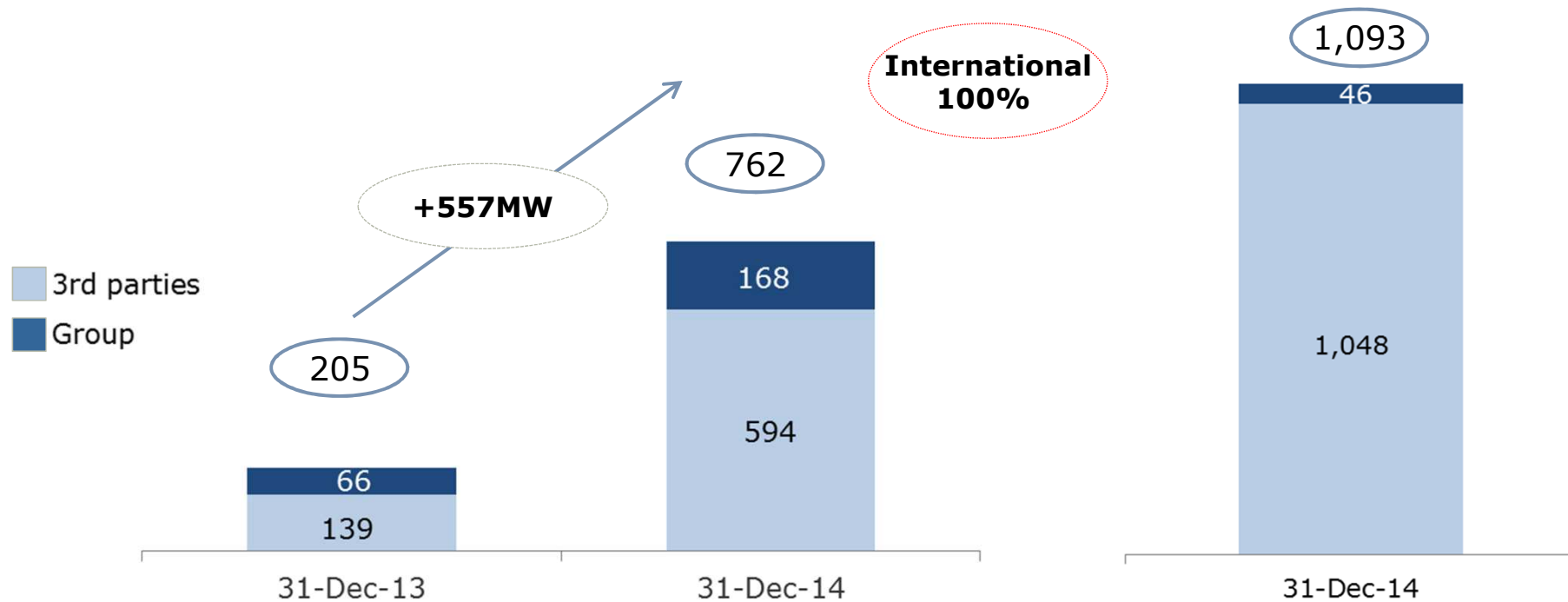
<sup>3</sup> New regulatory model for renewable energy

# Energy: ACCIONA Windpower

## ACCIONA Windpower

### Assembly of turbines (MW)

### Backlog (MW)



AWP installed 762MW in FY 2014 vs 205MW in FY 2013

# Energy: Global trends

---

1

Renewables are the technologies with the highest expected growth

- RE to represent almost 60% of new installed capacity globally
- Renewable capacity to grow c.200% → mainly wind and solar
- 95 emerging economies with active policies in RE in 2014 (vs 15 in 2005)<sup>1</sup>
- \$7.4tn of expected global investment in renewable energy until 2040/ almost \$300bn annual investment

2

Demand shift towards emerging economies

- Energy demand in developing countries accounts for 93% of total growth
- 63% of investment in the power sector in 2014-2040 will be in emerging countries
- Mature countries → Flat demand but renewables grow replacing decommissioned fossil fuel capacity

# Energy: Global trends

---

3

Almost cost competitive<sup>1</sup>

- Wind LCOE cheaper than nuclear and coal, and competitive with CCGT in almost all non-fossil fuel subsidizing countries and many developed economies
  - Global wind LCOE \$82/MWh same as CCGT. Coal \$91/MWh, nuclear \$140/MWh
  - Expected LCOE reduction in the next 15 years: -35% wind, -40% PV

4

Funding and financing availability

- Less risky than traditional generation
- Less dependent on subsidies
- Emergence of new funding sources:
  - Green bonds volumes increased 10x (up to \$40bn) in 2012 – 2014<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Source: Bloomberg New Energy Finance

<sup>2</sup> Source: Climate Bonds Initiative

# Energy: Strategy

---

Focus on maximizing value and cash-flow from operating assets

- Wind fleet COE reduction program in place
  - Continuing efforts in O&M efficiency (-25% in the last 3 years)
  - Availability and performance improvement initiatives
  - Useful life increase action plan (>25 years)
- Optimization of energy sales through hedging strategies

Consolidating AWP ramp up and focus on profitability

- Strong AW3000 competitive position
  - 28% COE reduction in the last two years
  - Second phase of COE program already launched
- Consolidation of key markets through 3<sup>rd</sup> party sales (Brazil, Mexico, US, SA, Turkey, Canada, Chile,...)
- Commercially developing new markets (Northern Europe, India, North Africa...)
- Expect assembly of turbines: > 850MW p.a.
- Long term service contracts on all new sales, to expand the service portfolio under management
- Profitability: Significant EBIT margin growth expected in 2015 and onwards



# Energy: Strategy

---

Progressive recovery of growth with special focus on profitability

- Selective growth focused on profitability securing solid debt/EBITDA ratios
- 93MW under construction (wind) in South Africa as of Dec. 2014
- Started construction of 30MW in Poland (wind) in 2015
- 600GWh/yr PPA for 2018 in Chile ready to build in 2016
- Pipeline in latest stage of development in key markets: India, Mexico, Chile, South Africa, US, Australia, Croatia ...
- Exploring future new market opportunities: Morocco, Saudi Arabia, Turkey...

# Energy: Outlook 2015

---



## Energy

- EBITDA ↑
- Capacity additions: ~150MW
- Capex: ~€170m
  - Assets under construction + potential development of ready to build MWs
- AWP: Consolidation of positive EBIT contribution

## 4. Infrastructure

---

Luis Castilla


CEO ACCIONA Infrastructure

# Infrastructure: Key highlights

## Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 13	Jan-Dec 14	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>3,775</b>	<b>3,727</b>	<b>-49</b>	<b>-1.3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>121</b>	<b>173</b>	<b>52</b>	<b>43.4%</b>
<i>Margin (%)</i>	3.2%	4.6%		
<b>EBT</b>	<b>-1</b>	<b>90</b>	<b>91</b>	<b>n.m.</b>

## Reorganization accomplished

- ✓ Maximize specialization (3 new civil works business lines and 3 industrial business lines)
  - ✓ Improve the effectiveness separating business development and delivery of contracts
  - ✓ Focus on profitability and risk control
- 
- ✓ Overhead costs efficiency
  - ✓ Improved margins

## 2014 highlights

- New contracts €4.1bn
  - Big construction contracts in Australia and LATAM
  - New water projects in new international markets
  - Consolidated presence of Service and Industrial businesses in LATAM and EMEA
- Construction business resilient in Spain

# Construction: Key figures and backlog

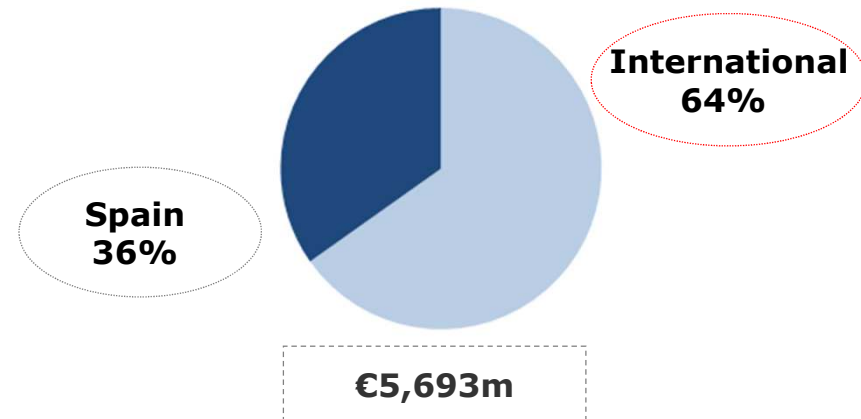
## Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 13	Jan-Dec 14	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>2,653</b>	<b>2,626</b>	<b>-27</b>	<b>-1.0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>60</b>	<b>118</b>	<b>58</b>	<b>97.2%</b>
<i>Margin (%)</i>	2.3%	4.5%		

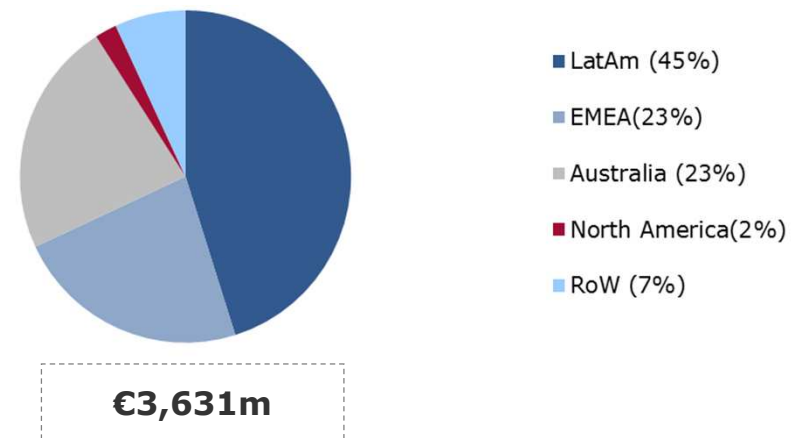
## Key highlights

- EBITDA increase due to efficiency improvements
- Concessions: Revenues and EBTIDA in line with 2013
- International backlog reaches a weight of 64%

## Construction backlog FY 2014



## International backlog FY 2014 By region



# Water and Service

## Water: key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 13	Jan-Dec 14	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>495</b>	<b>409</b>	<b>-85</b>	<b>-17.2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>-6</b>	<b>-14.3%</b>
<i>Margin (%)</i>	8.2%	8.4%		

## Key highlights

- ACCIONA Water includes: construction & operation of desalination, waste water and reuse plants. Also includes water concessions (around 6 million people served)
- Water backlog stands at €9.4bn:
  - D&C: €0.4bn
  - O&M: €9bn

## Service: key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 13	Jan-Dec 14	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>628</b>	<b>691</b>	<b>63</b>	<b>10.1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0.1%</b>
<i>Margin (%)</i>	3.3%	3.0%		

## Key highlights

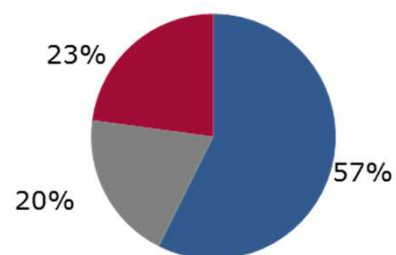
- ACCIONA Service includes: facility services, airport handling, waste management, logistic services and other
- Revenues up 10.1% to €691m boosted by higher volumes at facility services
- EBITDA flat

# Infrastructure: Concessions

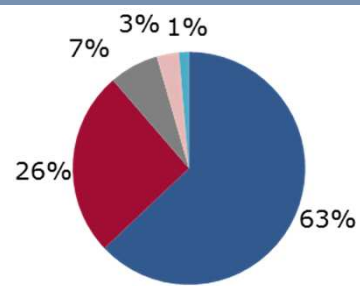


	Road	Rail	Canal	Port	Hospital	Water	TOTAL
# of concessions	12	1	1	1	5	56	76
Proportional EBITDA FY 2014 (€m)	62	2	3	0	23	78	162
Consolidated EBITDA FY 2014 (€m)	32	0	0	0	15	24	65
Average life (yrs)	32	35	30	30	28	n.m.	n.m.
Average consumed life (yrs)	8	5	8	9	6	n.m.	n.m.
<b>Invested capital<sup>1</sup> (€m)</b>	917	41	64	17	261	468	<b>1,859</b>

By degree of construction



By region



■ Operating ■ Under construction ■ Mix ■ Spain ■ Latam ■ Canada ■ Australia ■ Africa

	Equity	Net debt
Infrastruc.	435	956 <sup>2</sup>
Water	163	305 <sup>3</sup>
<b>Total</b>	<b>598</b>	<b>1,261</b>

Invested capital (€1,859m)

Note: For construction concessions EBITDA and invested capital include -€7m and +€90m from holdings respectively. Life's 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 (€607m)

<sup>3</sup> Debt figure includes net debt from water concessions accounted by the equity method (€177m)

# Infrastructure: Global trends

---

Rapid population and urbanization growth

Estimated global infrastructure needs \$57tn by 2030: new transport, urban, energy, water, workplaces, healthcare and educational facilities & infrastructure needed

New funding models (PPP are critical, increasing interest from development banks, multilaterals organizations and infrastructure funds)

Renewal of aging infrastructure is needed in developed countries

Resources and water scarcity will drive investments



# Infrastructure: Strategy

---

I

Focus on core specialized business offer in construction and PPPs development:

- Rail & Tunnels
- Roads
- Ports & Hydraulic works
- Water
- Industrial
- Services

II

Take advantage of our construction and operational capabilities, attracting capital partners on the PPPs developments

III

Focus on geographical specialization:

- Strategic regions identified
- Strategic countries acting as platforms

IV

Risk management policy: identify, control and manage risks

V





Attract and retain the most talented professionals

# Infrastructure: 2015 Key Opportunities

Key opportunities by region		Est. pipeline (Bn€)
EMEA	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Middle East: Transport, hospitals, water, services and industrial</li> <li>✓ UK: High Speed 2 Program</li> <li>✓ Scandinavia: Transport</li> <li>✓ Rest of Europe: Junker plan</li> </ul>	17.6
North America	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Canada: Transport PPPs and mining</li> <li>✓ US: Transport PPPs</li> </ul>	4.2
LATAM	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Mexico: Transport, hospitals, industrial and services</li> <li>✓ Brazil: Transport and water</li> <li>✓ Chile / Peru: Hospitals, mining &amp; water</li> </ul>	14.8
Australia & SE Asia	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Australia: Transport PPPs</li> <li>✓ New Zealand: Transport</li> </ul>	6.9
<b>TOTAL</b>		<b>43.5</b>

# Infrastructure: Outlook 2015

---

 Construction	 Water	 Service	 Industrial
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Revenues ↑</li><li>▪ EBITDA ↑</li><li>▪ Capex ~€100m</li><li>▪ Backlog =</li><li>▪ International backlog weight ↑</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Revenues ↑</li><li>▪ EBITDA ↓↓</li><li>▪ Capex ~€25m</li><li>▪ Backlog =</li><li>▪ Concessions and O&amp;M weight ↑</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Revenues ↑</li><li>▪ EBITDA ↑↑</li><li>▪ Capex ~€25m</li><li>▪ Backlog =</li><li>▪ International backlog ↑</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Revenues ↑</li><li>▪ EBITDA ↑</li><li>▪ Capex n.m.</li><li>▪ Backlog ↑</li><li>▪ International backlog ↑</li></ul>

## 5. Other activities

---

Juan Muro-Lara  
Chief Corporate Development  
and IR Officer

# Other activities

## Key figures

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 13	Jan-Dec 14	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>635</b>	<b>692</b>	<b>58</b>	<b>9.1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>87</b>	<b>126</b>	<b>39</b>	<b>44.4%</b>
<i>Margin (%)</i>	13.7%	18.1%		

## EBITDA breakdown

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 13	Jan-Dec 14	Chg.	Chg. (%)
Trasmediterranea	11	30	19	178.9%
Real Estate	-2	3	5	n.m.
Bestinver	78	96	17	22.2%
Corp. & other	0	-2	-2	n.m.
<b>EBITDA</b>	<b>87</b>	<b>126</b>	<b>39</b>	<b>44.4%</b>

# Trasmediterranea

## Key figures

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 13	Jan-Dec 14	Chg.	Chg. (%)
<b>Revenues</b>	<b>419</b>	<b>417</b>	<b>-1</b>	<b>-0.3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11</b>	<b>30</b>	<b>19</b>	<b>178.9%</b>
<i>Margin (%)</i>	2.5%	7.1%		

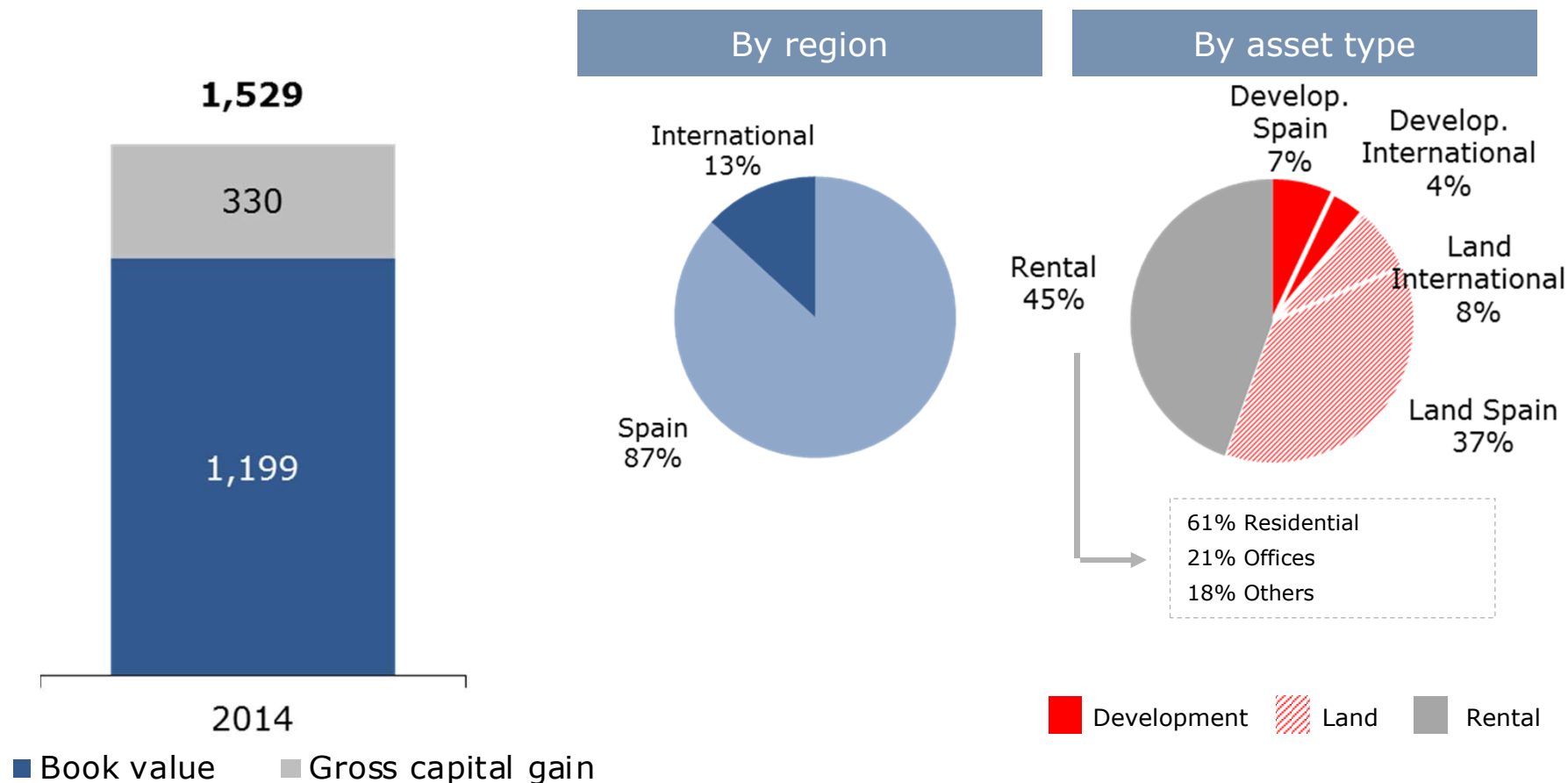
## Key highlights

- Trasmediterranea improved its EBITDA by €19m
- Growth mainly driven by:
  - Efficiency gains
  - Average prices for passengers and vehicles
  - Increase in cargo volumes
  - Reduction in fuel costs
- Net financial debt of €84m as of December 2014
- Signing of the new collective agreement in fleet personnel in January 2015

Successful restructuring plan

# Real Estate: 2014 independent asset appraisal

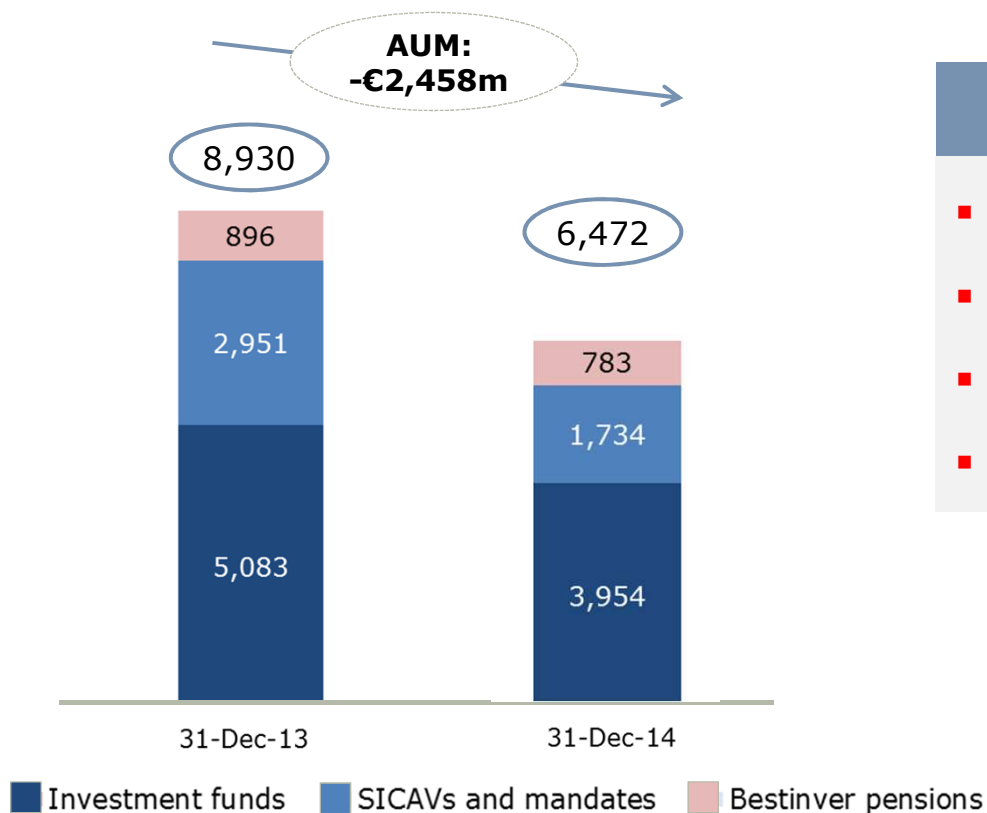
## GAV 2014 breakdown



**GAV 2014: €1,529m**

# Bestinver

## AUM evolution (€m)



### New investment team since Oct. 2014

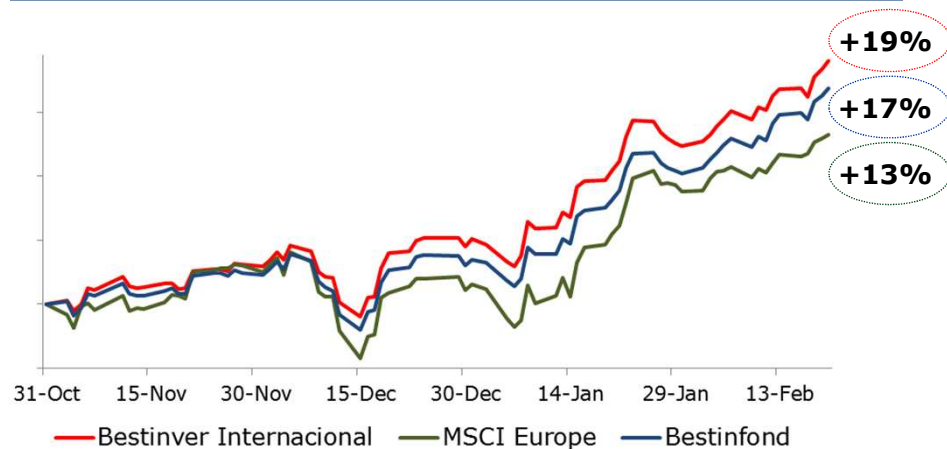
- Beltrán Lastra → Chief Investment Officer
- Ricardo Cañete → Iberian equity manager
- Benito Artiñano → Fixed income manager
- Gustavo Trillo → Chief marketing officer

EBITDA contribution of €96m in FY 2014



# Bestinver

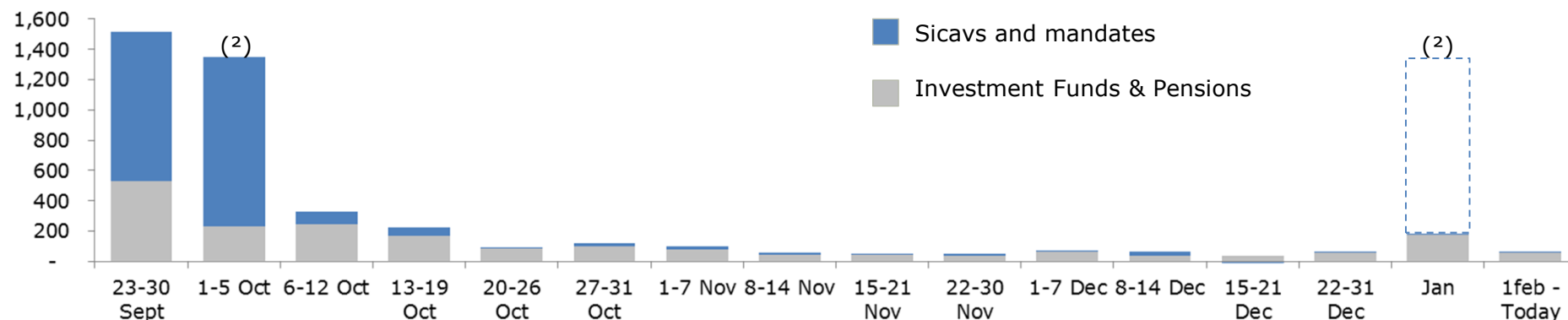
## Performance 31/10/2014<sup>1</sup> to date



## Key highlights

- AUM Dec. 2014: €6.5bn including €1.1bn<sup>2</sup> of institutional investment mandate with redemption executed on 2<sup>nd</sup> January 2015
- Outflows stabilized to normalized levels
- Strong performance of funds since 31/10/2014

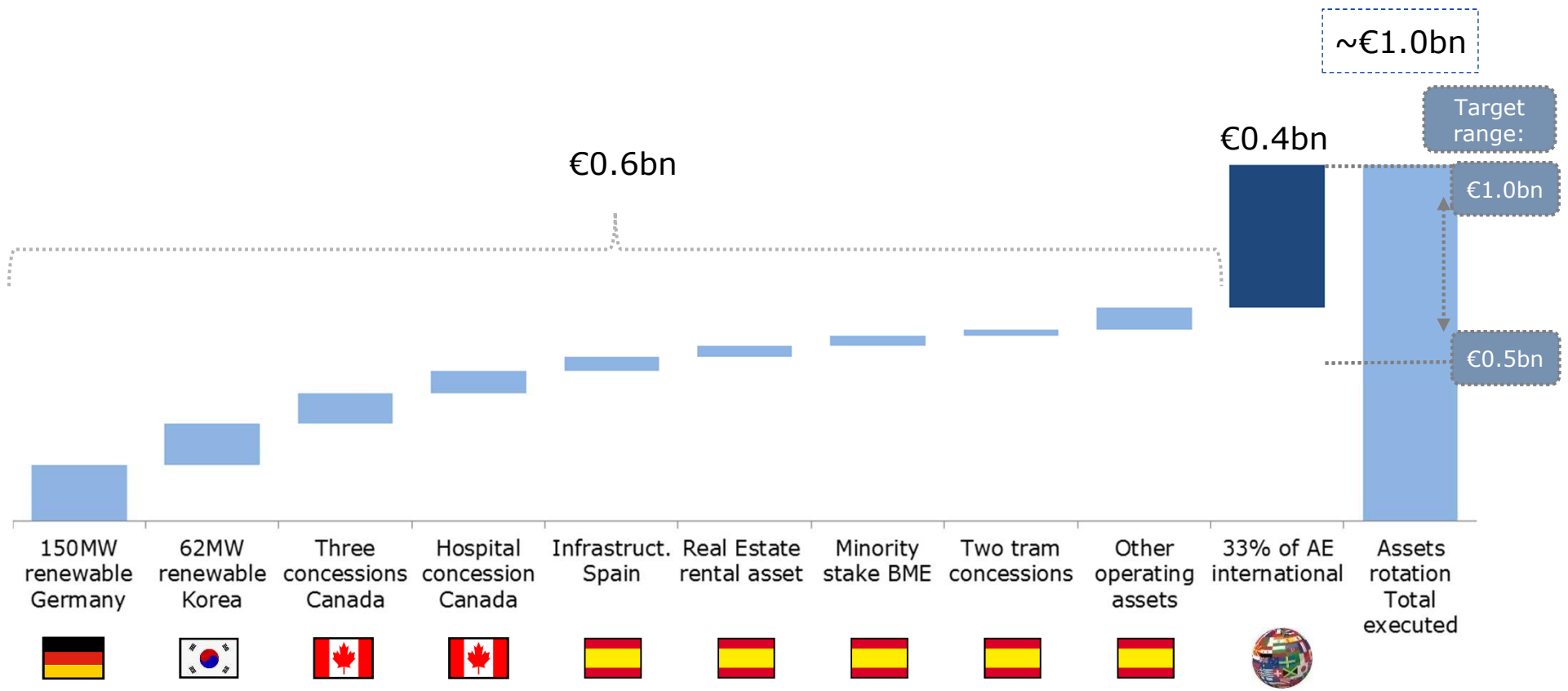
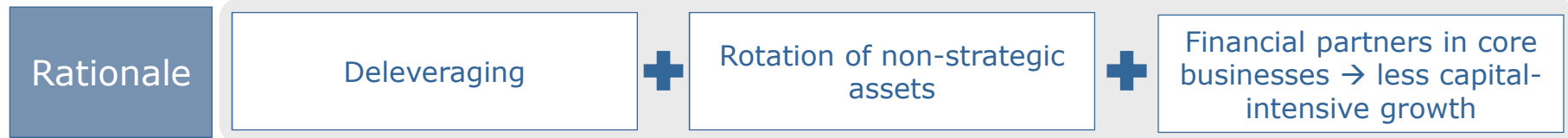
## AUM outflows (€m)



<sup>1</sup> New investment team starts activity on 31<sup>st</sup> October 2014

<sup>2</sup> €1.1bn of institutional investment mandate gave three months redemption notice on 3/10/2014 executed on January 2015

# Action plan 2013 - 2014: Assets rotation



## 6. Q&A session

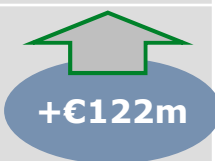
---

# Appendix

---





# FY 2014 key highlights and disposals

<p><b>Strategic alliance with KKR</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Conditions precedent completed</li> <li>▶ Effective closing in October with cash proceeds inflow</li> <li>▶ Acquisition price of €397m</li> <li>▶ Potential additional Earn-out of €50m</li> <li>▶ Management fee</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 2.2GW net operating renewable capacity in 11 international markets</li> <li>▶ Additional announced assets are pending of some condition precedents → Additional payment</li> <li>▶ C. €120m p.a. cash distributable to partners</li> </ul>
<p><b>Accounting</b> (Since Jan 2014)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>IFRS 11 implementation:</b> New consolidation model → Proportionally accounted assets now accounted by equity method</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ FY 2013 restated to be comparable</li> <li>▶ 698MW now accounted by equity method</li> </ul>
<p><b>Renewables Spain</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ New regulatory framework applicable since July 2013</li> <li>▶ New remuneration scheme based on pool + investment incentive (€/MW) to achieve “regulated return”</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impact FY 2014:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• 7,087 wind MW (5,567MW constr.)</li> <li>• Depreciation: -€122m</li> </ul> </li> <li>▶ Impact RDL 413/2014 in FY 2014:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Revenues: -€203m</li> <li>• EBITDA: -€188m</li> <li>• EBT: -€231m (incl. equity accounted)</li> </ul> </li> </ul>



Impact FY 2014 P&L pre-tax

# FY 2014 key highlights

<b>Disposals</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Disposal of German wind assets</b> (150MW) for EV €157m</li> <li>▶ Debt decons. as of Dec 2013: €85m</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impact FY 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• No P&amp;L contribution for 2014</li> <li>• Capital gain: +€28m / Cash: +€67m</li> </ul> </li> </ul>	 <b>+€36m</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Sale of two minority stakes</b> of 12% and 13% of two transport <b>concessions</b> in Barcelona to Globalvía</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impact FY 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cash: +€16m</li> <li>• Capital gain: +€8m</li> </ul> </li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Disposal of minority stake in BME</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Accounted in "Variation in fair value of financial instruments"</li> <li>▶ Impact FY 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cash: +€28m</li> <li>• Capital gain: +€27m</li> </ul> </li> </ul>	 <b>+€27m</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Partial sale of ACCIONA's <b>stake in three Canadian concessions</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impact FY 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cash: +€83m</li> <li>• Capital loss: -€14m</li> </ul> </li> </ul>	 <b>-€14m</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Disposal of two construction companies</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Impact FY 2014:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cash: +€39m</li> <li>• Capital gain: +€9m</li> </ul> </li> </ul>	 <b>+€9m</b>

# Energy: Wind drivers by country

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

	FY 2014		FY 2013		Chg. (%)
	Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)
 Spain Average	56.5	25.0%	84.4	27.6%	-33.0%
<i>Spain - Regulated</i>	67.7				
<i>Spain - Not regulated</i>	36.1				
 Canada	55.3	32.5%	59.8	35.1%	-7.5%
 USA <sup>1</sup>	46.7	39.3%	44.3	36.4%	5.4%
 India	48.2	29.9%	49.5	32.4%	-2.6%
 Mexico	53.9	44.5%	51.3	38.1%	5.2%
 Costa Rica <sup>2</sup>	33.9	58.2%	n.m.	n.m.	n.m.
 Australia	69.5	35.0%	71.5	37.5%	-2.7%
 Greece	86.0	28.1%	90.0	29.4%	-4.4%
 Poland	95.6	23.9%	99.8	20.8%	-4.2%
 Croatia	103.0	30.4%	n.m.	26.7%	n.m.
 Portugal	99.7	29.4%	99.3	30.6%	0.4%
 Hungary	110.8	22.6%	113.3	23.9%	-2.2%
 Italy	144.3	17.6%	146.6	17.3%	-1.6%
 Chile	n.m.	27.6%	n.m.	n.m.	n.m.

<sup>1</sup> USA includes a "normalized" PTC of \$23/MWh (~€20/MWh for 2014 / ~€18/MWh for 2013)

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

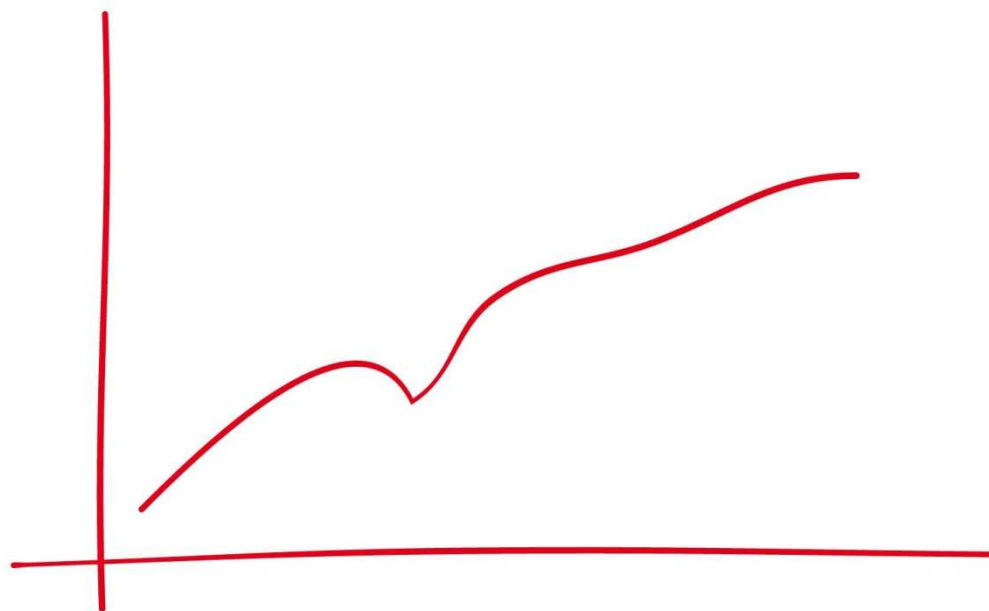
# Energy: Capacity under the accounting equity method

## Detail of capacity accounted under the equity method

	FY 2014 (proportional figures)				
31-Dec-14	MW	GWh	EBITDA	NFD	Average COD
Wind Spain	619	1,493	47	229	2005
Wind International	49	127	6	13	2005
Australia	33	88	4	9	2005
Hungary	12	23	2	5	2006
USA	4	15	0	0	2003
Solar PV	30	56	20	100	2008
<b>Total equity accounted</b>	<b>698</b>	<b>1,676</b>	<b>72</b>	<b>343</b>	<b>2006</b>

Note: Average COD weighted per MW





**2014 RESULTS**  
JANUARY - DECEMBER

26<sup>th</sup> February 2015