



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Madrid, 28 de febrero de 2019

Muy Sres. nuestros:

ACCIONA adjunta presentación en español e inglés que se seguirá en la multiconferencia de mañana a las 11:00 (CET). La presentación podrá ser seguida vía webcast a través de la web de ACCIONA (www.accionacom.com).

Atentamente,

Jorge Vega-Penichet López
Secretario del Consejo de Administración



Presentación de resultados
FY 2018 enero-diciembre

1 de marzo de 2019

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 2018 ("FY 2018"). Por tanto, no puede ser revelado ni hecho público por ninguna persona o entidad con una finalidad distinta de la anteriormente citada sin el previo consentimiento por escrito de la Sociedad.

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

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

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

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

El informe de resultados FY 2018 incluye una lista y definición de las medidas alternativas del rendimiento (*Alternative Performance Measures, APMs*) empleadas tanto en esta presentación como en el informe de resultados en línea con la directriz publicado por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA)

1. Principales hitos 2018 y perspectivas de futuro

José Manuel Entrecanales

Presidente & CEO

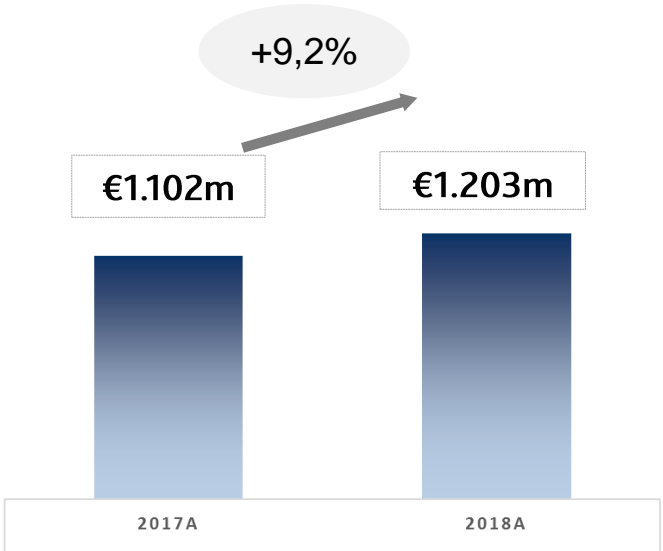
4 | Objetivos financieros 2018 alcanzados o superados



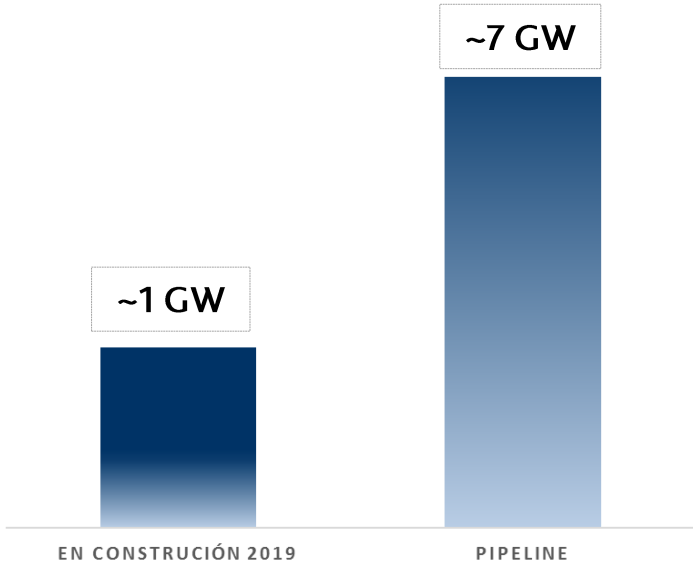
	Objetivos 2018	Reportado 2018
EBITDA Grupo	Crecimiento "single digit"	✓ 9,2% (homogéneo)
Inversión Bruta	Similar a 2017 ~€900m	✓ €1.023m (incluye recompra acciones)
Capital Circulante ⁽¹⁾	~€250m	✓ €200m
DFN / EBITDA	<4,0x	✓ 3,48x

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

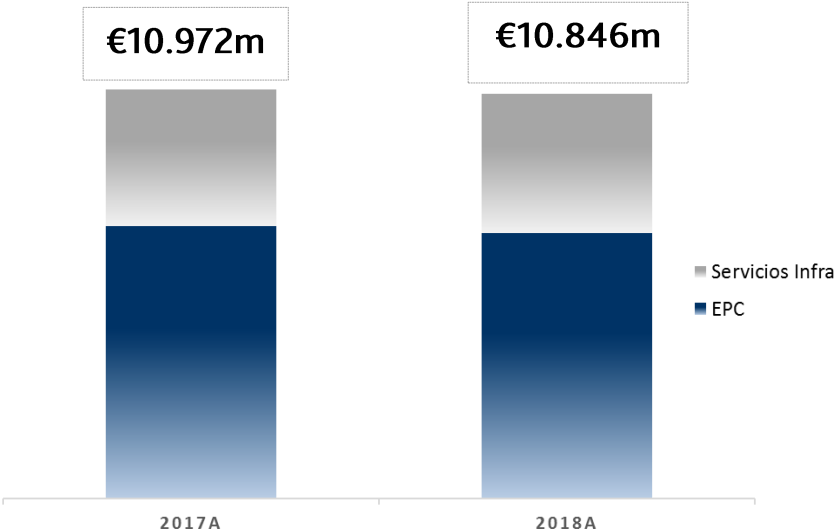
5 | Sólida evolución operativa y crecimiento visible



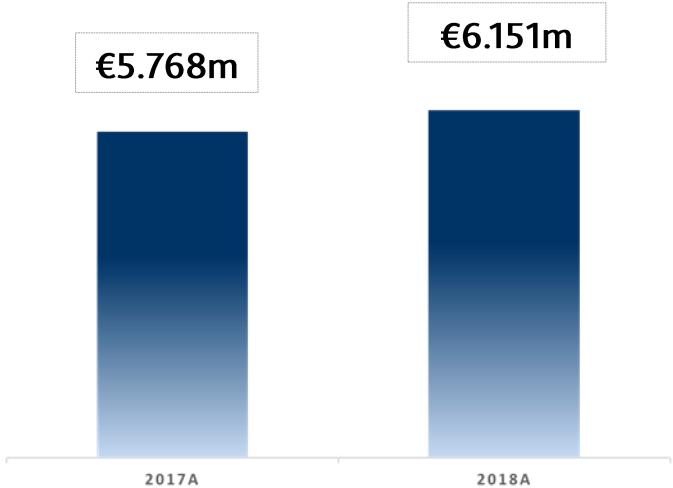
EBITDA homogéneo - fuerte crecimiento



Visibilidad del crecimiento en Energía



Sólida cartera de Infraestructuras - ex ATLL

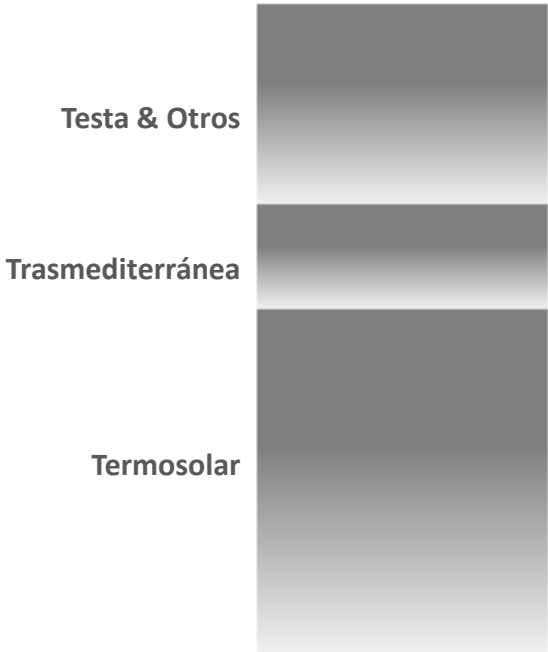


Bestinvester – incremento de fondos medios gestionados

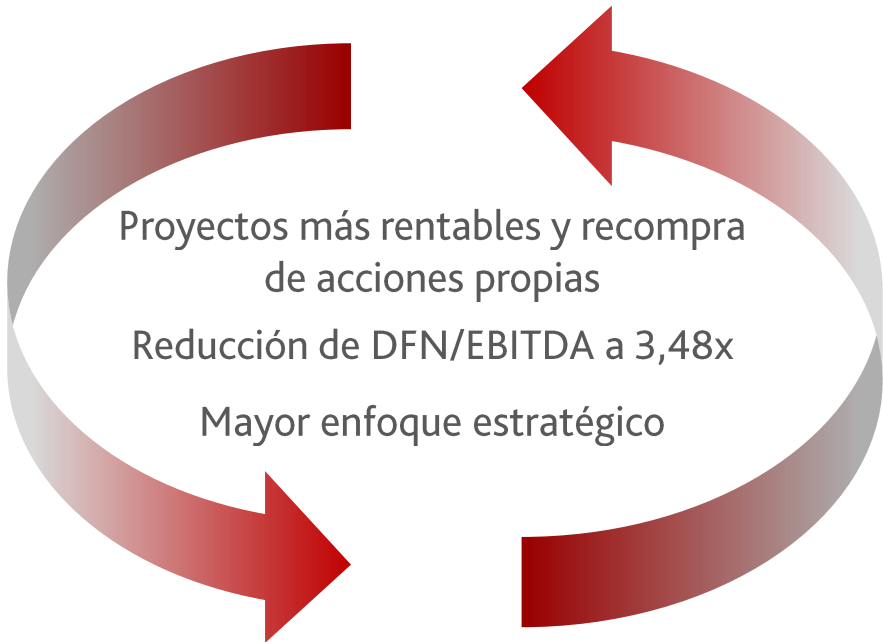
6 | Rotación de capital y mejora del perfil crediticio



€1.420m



DESINVERSIONES



€1.023m

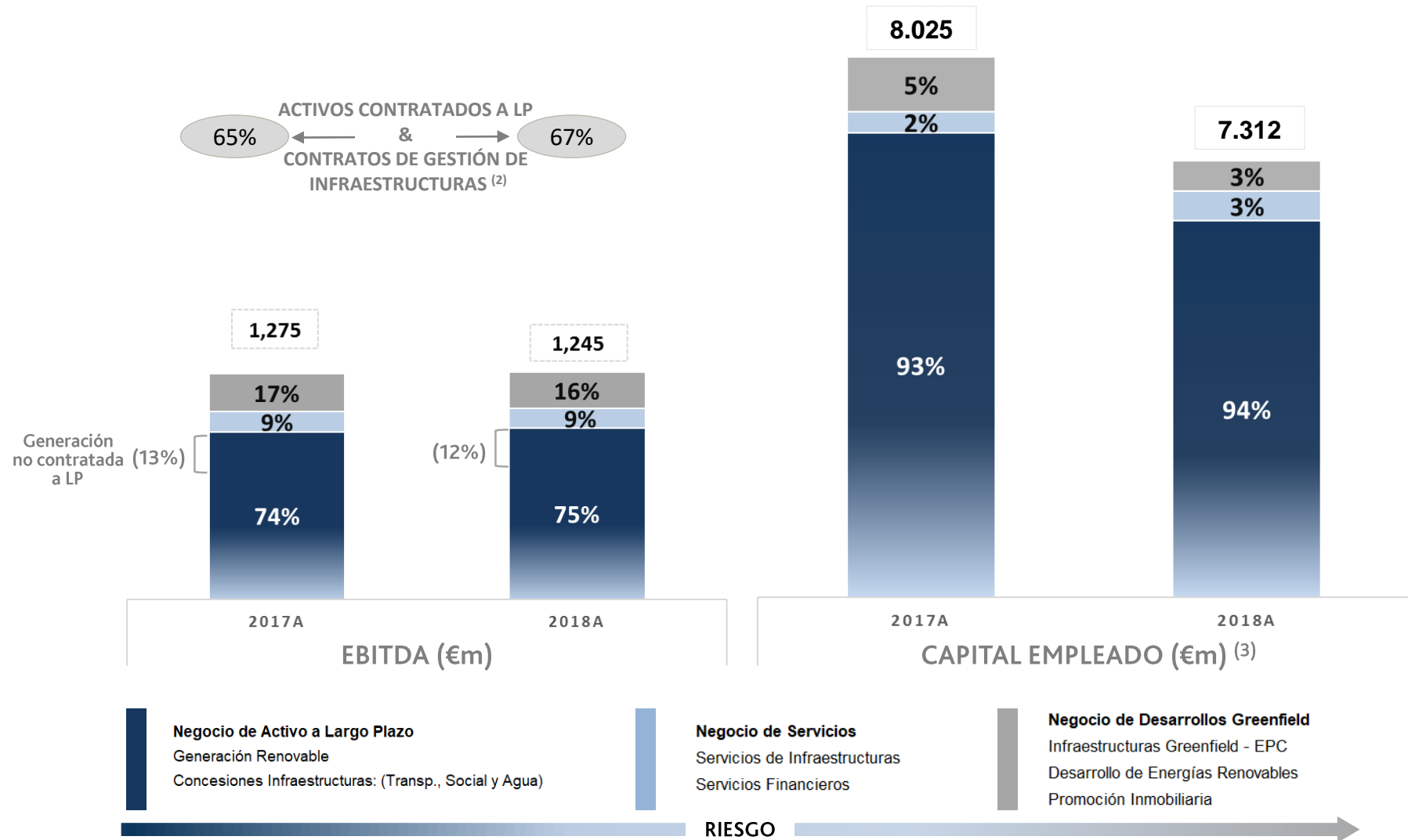


Recompra de acciones
Existencias Inmo
Otras Actividades
Infraestructuras
Energía

INVERSIONES

7 | ACCIONA: negocio estable, predecible y con crecimiento

EBITDA y Capital Empleado por tipología de actividad⁽¹⁾



(1) Los porcentajes se calculan sobre EBITDA y Capital Empleado previo a los ajustes de consolidación, costes de estructura y otros

(2) % EBITDA de Generación renovable excluyendo la parte no contratada a LP+ Concesiones de Infraestructuras + Servicios de Infraestructuras

(3) No incluye el importe del Capital Empleado en la sociedades contabilizadas por Puesta en Equivalencia (2017A: €1.331m; 2018A: €962m)

8 | Principales hitos: enfoque 2019



9 | ACCIONA: tendencias 2019

**EBITDA**

EBITA reportado - plano o crecimiento de “mid-single digit”
EBITDA homogéneo - crecimiento de “high-single digit”

Beneficio Neto (ord.)

Crecimiento de doble dígito

Dividendo 2019

Crecimiento de doble dígito

Inversión Bruta

~€1bn

DFN / EBITDA

Permanecer por debajo de 4,0x

Propuesta del Consejo de Administración a la JGA: incremento del dividendo 2018 del 17%, €3,50 por acción

Refleja la solidez del grupo y sus buenas perspectivas

2. Información financiera del grupo

José Ángel Tejero

Director General Económico-Financiero

11 | Grupo: principales magnitudes 2018



	FY 2018 (€m)	% Var. vs. FY 2017
Ventas	7.510	+3,5%
EBITDA	1.245	-2,4%
EBITDA (homogéneo)	1.203	+9,2%
BAI	509	42,8%
Beneficio neto atribuible	328	49,0%
Beneficio neto – ex. op. corp. (homogéneo)	219	-5,9%

	FY 2018 (€m)	FY 2017 (€m)
Inversión total	1.023	849
Desinversiones	1.420	201
Deuda Financiera Neta	4.333	5.224
Deuda Financiera Neta/ EBITDA	3,48x	4,10x

12 | Grupo: inversión por división



Desglose de inversión

(Millones de Euros)	Inversión	
	31-dic-18	31-dic-17
Energía	554	359
Infraestructuras	146	386
Construcción e Industrial	22	279
Concesiones	4	33
Agua	59	55
Servicios	61	19
Otras actividades	28	65
Inversión Bruta	728	810
Existencias inmobiliarias	100	33
Autocartera	196	6
Inversión total	1.023	849
Desinversiones	-1.420	-201
Inversión Neta	-398	648

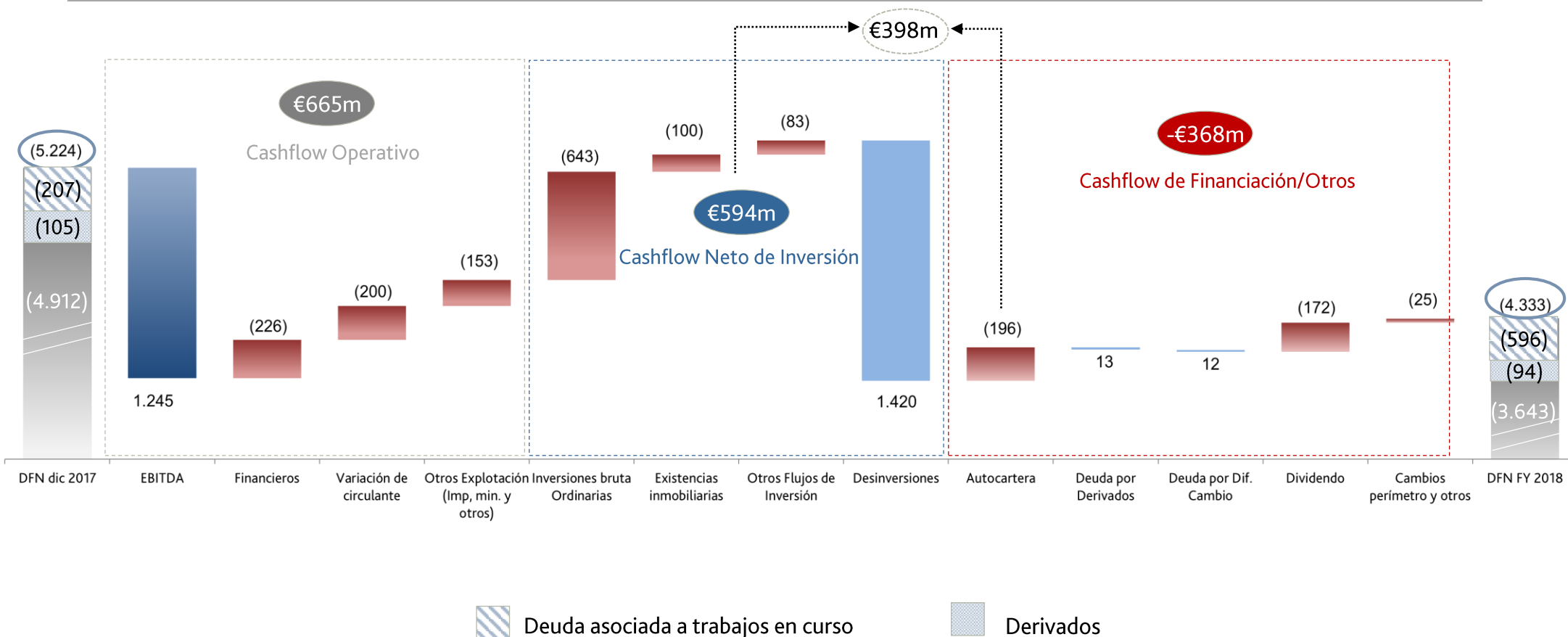
Principales hitos

- Inversión en **Energía**, destacando:
 - **Parques Eólicos:** San Gabriel (Chile), El Cortijo (México), Mt. Gellibrand (Australia), y Palmas Altas (EE.UU.)
 - **Plantas Solares:** Dymarka (Ucrania) y Puerto Libertad (activo consolidado por puesta en equivalencia en México)
- Inversiones de la división de **Infraestructuras** del periodo:
 - Pago de la adquisición de **Andes Airport Services** que se realizó en 2T 2018 (€33m)
 - 2017 incluía la compra de **Geotech** (€139m)
- **Desinversiones**, principalmente:
 - **Transacciones de Termosolar y Trasmediterránea** cerradas en el 2T 2018. Caja adicional de **€981m** además de la deuda neta clasificada como “mantenidos para la venta” en 1T 2018, que ascendía a €224m
 - Venta de la participación del 20% en **Testa Residencial** y un **activo comercial en alquiler**. Ambas operaciones se cerraron en el 4T 2018, por un importe de **€430m**

13 | Grupo: evolución de deuda neta



Reconciliación de deuda neta 2018 (€m)



Importante reducción en Deuda Neta a pesar de haber invertido ~€1.000m, gracias a las desinversiones y al crecimiento del CF Operativo

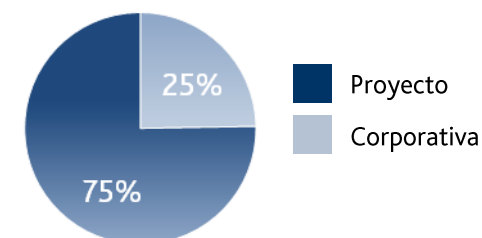
Inversión en Capital Circulante mejor de lo esperado y muy por debajo de los niveles de 2017

14 | Grupo: tipo de deuda y desglose por división

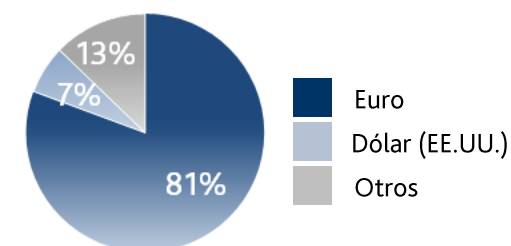


(Millones de euros)	31-dic-17	31-dic-18				
	Deuda neta	Deuda corporativa	Deuda de proyecto	Deuda Bruta	Tesorería + IFT	Deuda neta
Energía	3.971	2.198	1.186	3.384	-333	3.051
Infraestructuras	351	1.407	344	1.750	-1.151	600
Construcción & Industrial	45	1.007	23	1.029	-784	245
Concesiones	276	124	235	359	-112	247
Agua	14	157	63	219	-224	-4
Servicios	17	119	24	143	-31	112
Otros negocios	45	-180	10	-170	-116	-286
Corporativo	857	1.264	0	1.264	-296	968
Total	5.224	4.689	1.540	6.229	-1.896	4.333
Deuda neta / EBITDA	4,10x					3,48x

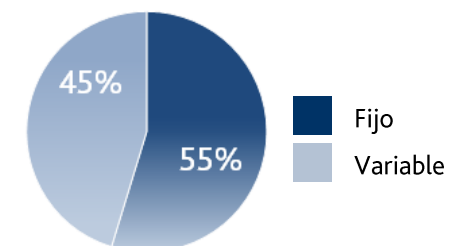
Deuda bruta - Tipología



Deuda bruta - Divisa



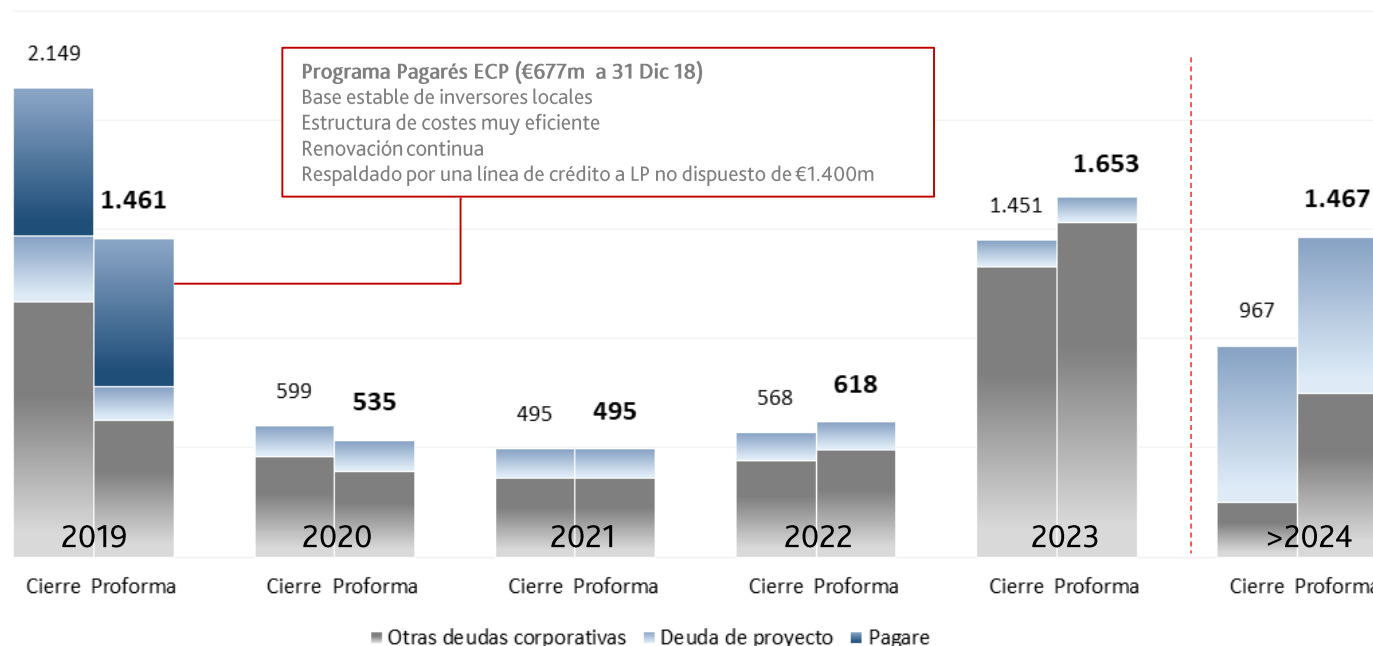
Deuda bruta - Tipo de interés



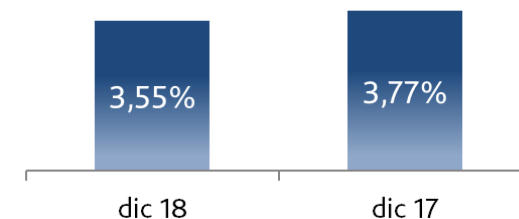
15 | Grupo: deuda & liquidez



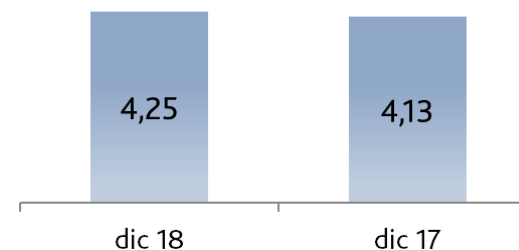
Perfil de Vencimiento de Deuda – FY 2018 vs. Proforma (refinanciación ene-feb)



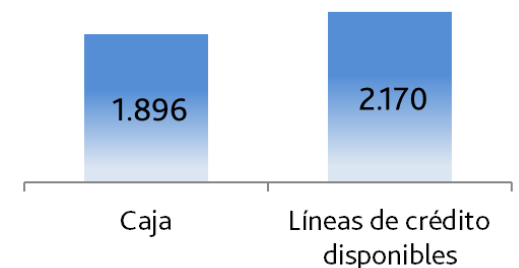
Coste medio de la deuda



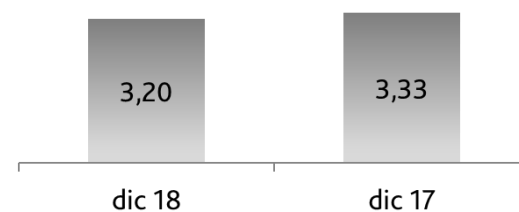
Vida media de la deuda (años)



Liquidez total (€m) €4.066m



Vida media de los límites (años)



Nuevo crédito sindicado “ESG” de €500m firmado el 22 Febrero 2019

- Primera financiación referenciada a criterios ESG, que se suma a financiaciones verdes ya existentes
- Aseguradores: Intesa, BBVA, Santander, Crédit Agricole, Unicredit, NatWest
- Importe: €500m ampliable durante la sindicación (“best efforts”)
- Plazo: 5-años bullet, con dos extensiones anuales (1+1)
- Interés fijo durante el plazo del crédito + cobertura a futuro por otros 5 años, 10 años de protección
- Márgenes y comisiones por debajo de las del crédito sindicado por €1.300m firmado el año pasado
- Refinancia deuda a corto plazo (EMTN principalmente), incrementa la vida media y reduce coste
- Adicional a otras refinanciaciones (corporativas + proyecto) cerradas en enero 2019, que incluyen el crédito sindicado de AU\$400m con vencimiento a cinco años

3. Resumen operativo

Raimundo Fernández-Cuesta

Director General de Área Mercados y Relación con Inversores

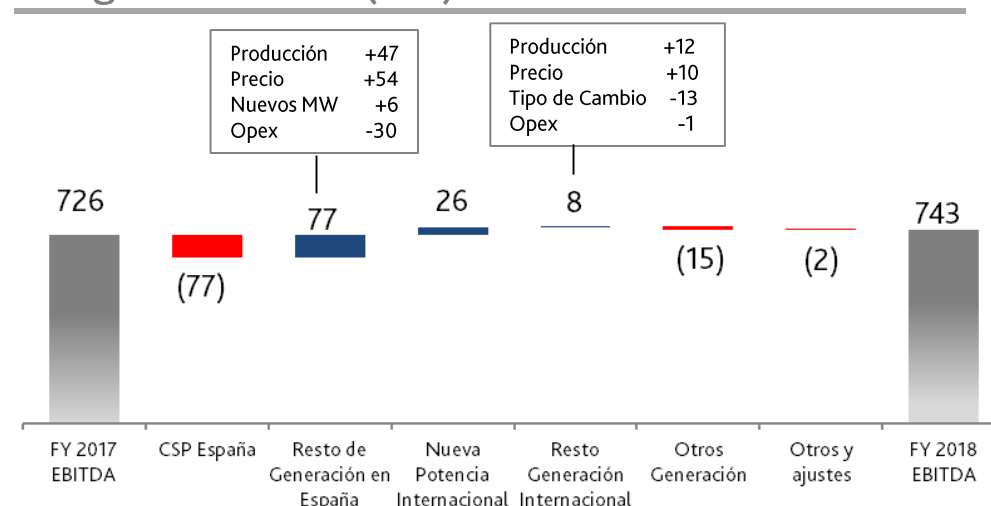
17 | Energía: principales hitos



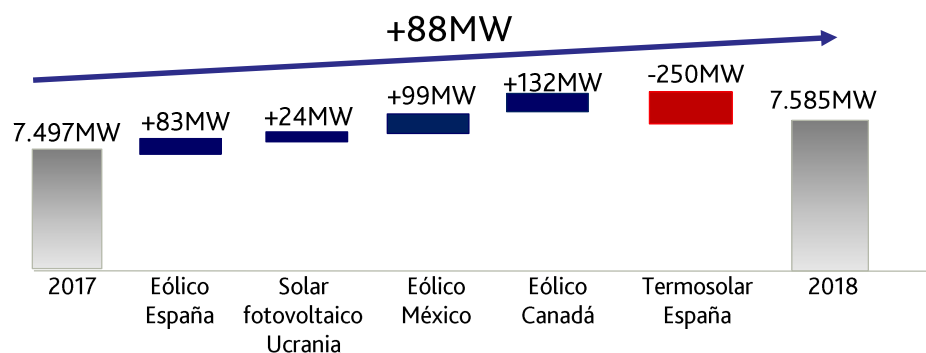
Principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var.	Var. (%)
Generación España	854	823	31	3,7%
Generación Internacional	588	501	87	17,4%
Otros y ajustes	765	413	352	85,1%
Ingresos	2.206	1.737	469	27,0%
Generación España	441	452	-11	-2,5%
Generación Internacional	380	350	30	8,5%
Otros y ajustes	-78	-76	-2	-2,1%
EBITDA	743	726	17	2,4%
<i>Margen Generación (%)</i>	<i>56,9%</i>	<i>60,6%</i>		

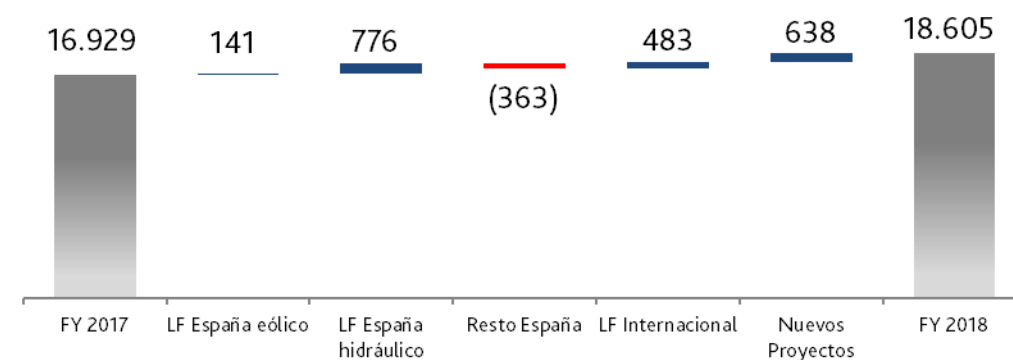
Desglose EBITDA (€m)



Variación en la capacidad instalada consolidada



Producción (MWh)



- Venta de Termosolar que afecta a la comparativa anual (€29m EBITDA en 2018 vs. €106m en 2017)
- 15% de crecimiento del EBITDA homogéneo, que se explica por: normalización de la producción, precios más altos y contribución de la nueva capacidad en operación

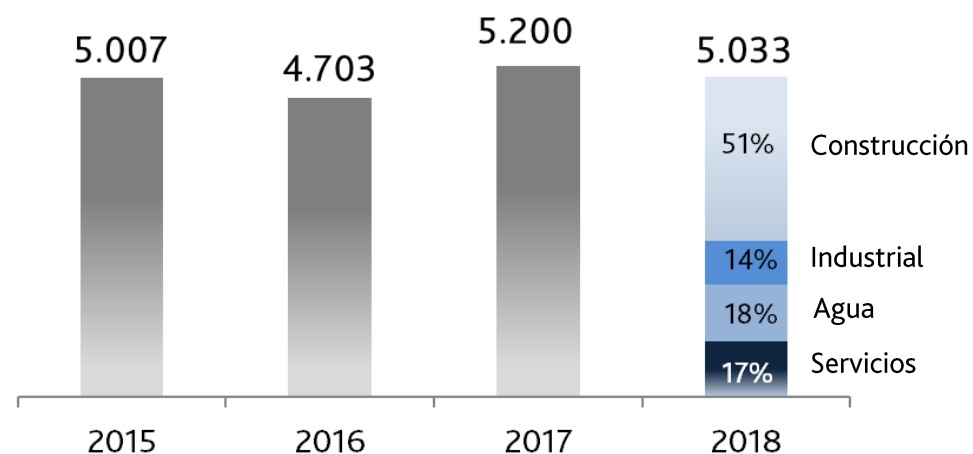
18 | Infraestructuras: principales hitos



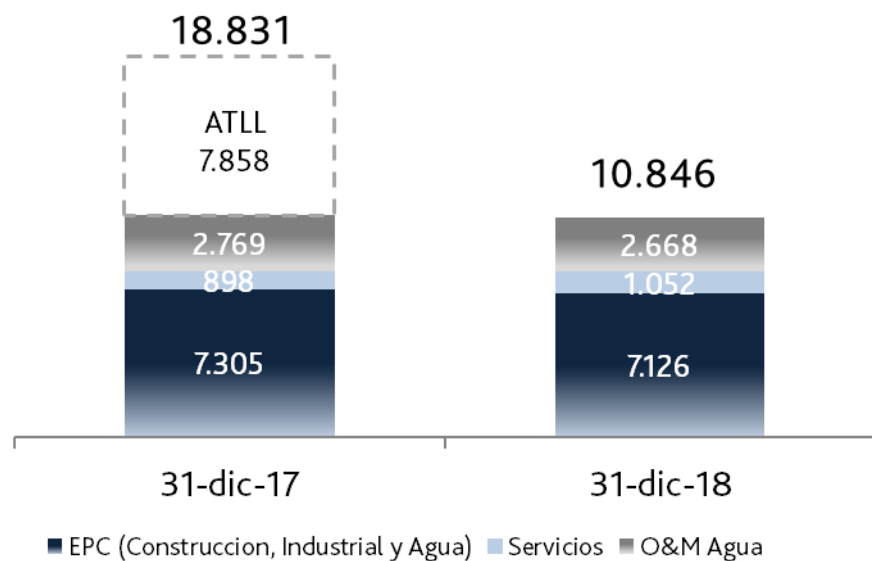
Principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var.	Var. (%)
Ingresos	5.059	4.940	119	2,4%
EBITDA	419	426	-8	-1,8%
Margen (%)	8,3%	8,6%		

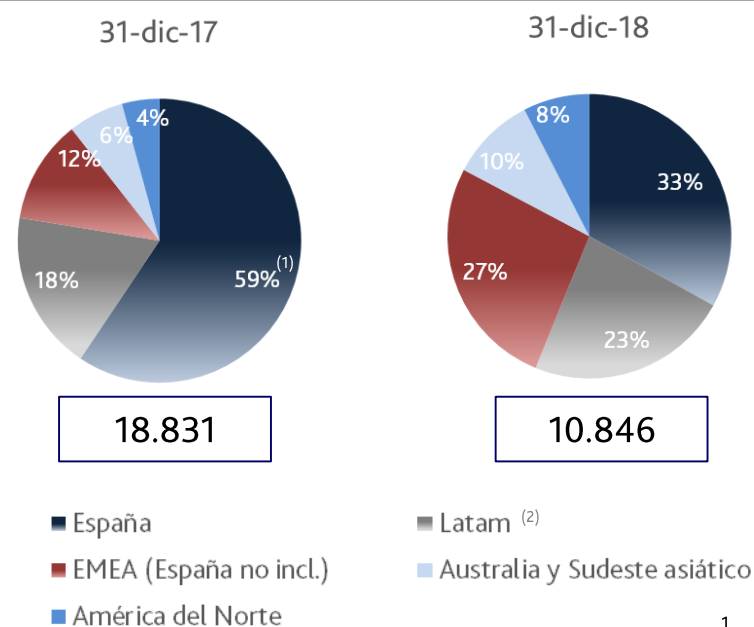
Contratos adjudicados (€m)



Cartera por actividad (€m)



Cartera por país (€m)



1. Incluye ATLL
2. México incluido en Latam

19 | Infraestructuras: desglose operativo



Principales magnitudes por línea de negocio

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var.	Var. (%)
Construcción				
Ingresos	3.137	3.131	6	0,2%
EBITDA	205	197	8	3,9%
Margen (%)	6,5%	6,3%		
Industrial				
Ingresos	411	274	137	50,2%
EBITDA	23	10	13	136,8%
Margen (%)	5,6%	3,5%		
Concesiones				
Ingresos	108	140	-32	-23,1%
EBITDA	49	56	-7	-12,4%
Margen (%)	45,1%	39,6%		
Agua				
Ingresos	639	682	-42	-6,2%
EBITDA	113	130	-17	-13,1%
Margen (%)	17,7%	19,1%		
Servicios				
Ingresos	800	753	47	6,3%
EBITDA	30	34	-5	-13,6%
Margen (%)	3,7%	4,6%		

Principales hitos por línea de negocio

- Construcción:** mantiene los altos niveles de producción gracias a grandes proyectos intensivos en capital. Consolidación de la posición competitiva en mercados internacionales con nuevos proyectos en países clave: Noruega, Australia, Polonia. En España, donde se partía de una base reducida, mayor actividad de licitaciones con nuevos contratos relevantes (tren de alta velocidad y carreteras)
- Industrial:** consolidación de posición como contratista especialista en proyectos llave-en-mano. Proyectos adjudicados en nuevos mercados (Australia, Chile) y en nuevas tecnologías (*waste to energy*, biomasa)
- Concesiones:** caída en la contribución del negocio tras la venta de Ruta 160, compensado parcialmente con la consolidación de AUVISA desde el 3T 2017
- Agua:** desciende la contribución tras la finalización de las plantas desaladoras de Catar. Nuevo contrato internacional en servicios (Boca de Rio - México). Líder global en desalinización, con tres nuevos contratos adjudicados en Oriente Medio (dos en Arabia Saudí y uno en Emiratos).
- Servicios:** especialización en cuatro líneas de negocio: *Facility*, Ciudadanos (primeros contratos de sanidad), Transporte (refuerzo significativo con la compra de LATAM Handling), Movilidad (lanzamiento de motosharing)

20 | Otras Actividades: principales hitos



Principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17	Var.	Var. (%)
Trasmediterránea	160	426	-265	-62,3%
Inmobiliaria	84	113	-29	-25,9%
Bestinver	102	106	-3	-3,2%
Corp. y otros	45	45	0	-0,6%
Ingresos	392	690	-298	-43,2%
Trasmediterránea	4	45	-41	-91,7%
Inmobiliaria	9	12	-4	-30,5%
Bestinver	72	70	3	3,6%
Corp. y otros	1	-3	4	-141,8%
EBITDA	86	124	-38	-30,9%

Principales hitos

■ Trasmediterránea (vendido):

- Desconsolidado desde Junio 2018

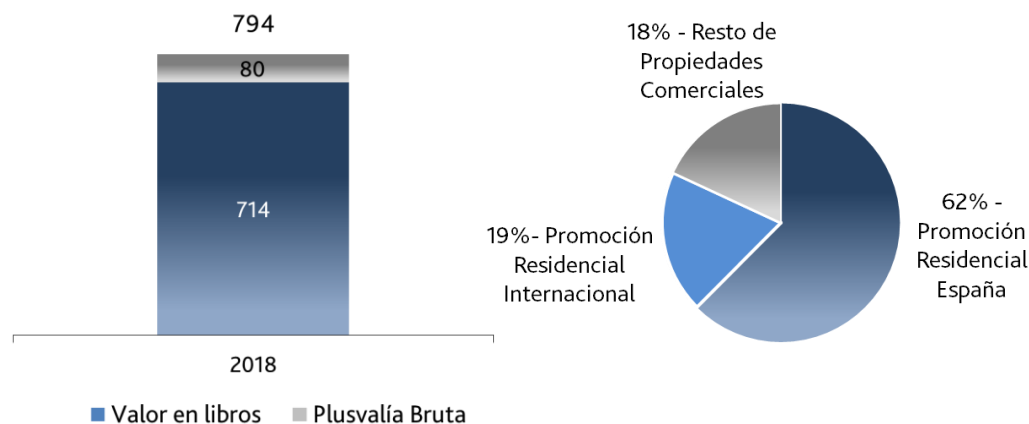
■ Inmobiliaria:

- Primeras entregas significativas en 2018, parcialmente compensadas por la salida del perímetro de los activos en alquiler (Testa Residencial)
- Venta de la participación del 20% en Testa Residencial y un edificio de oficinas. La prima sobre NAV de las operaciones con estos activos asciende al 40% (incluyendo la aportación a Testa, la venta de la participación y la venta del edificio de oficinas).
- Negocio inmobiliario aun en fase de inversión

■ Bestinver:

- El EBITDA alcanzó €72m, acercándose a los máximos históricos, con incremento de los fondos medios bajo gestión, que pasan de €5.768m a €6.151m
- Los fondos bajo gestión a cierre de 2018 se situaron en €5.476m, afectados por la volatilidad del mercado

Desglose GAV 2018. Inmobiliaria (€m)



Q&A

Anexos

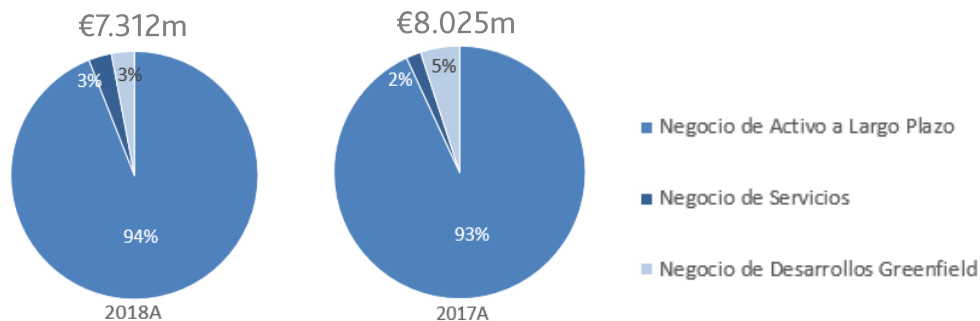
23 | ACCIONA: negocio estable, predecible y creciente



EBITDA por división

(Millones de Euros)	ene-dic 18	ene-dic 17
Generación Renovable	821	802
Concesiones de Infraestructuras - Transporte, Social y Agua	160	157
Negocio de Activo a Largo Plazo	981	959
Servicios de Infraestructura	39	45
Servicios Financieros	72	70
Negocio de Servicios	112	115
Infraestructuras <i>Greenfield</i> - EPC	230	235
Desarrollo de Energías Renovables	-31	-32
Promoción Inmobiliaria	9	12
Negocio de Desarrollos <i>Greenfield</i>	207	215
Ajustes, Corporativo & Otros	-59	-59
Trasmediterránea (vendido)	4	45
Ajustes, Corporativo & Otros	-55	-14
Total ACCIONA	1.245	1.275
Negocio de Activo a Largo Plazo como % del EBITDA total	75%	74%
Activos "contratados" & contratos de gestión de infra a l. p. como % del EBITDA total ⁽¹⁾⁽²⁾	67%	65%

Capital Empleado (excl. Inversión puesta en equivalencia) ⁽¹⁾



ACCIONA. Visibilidad y crecimiento

- ACCIONA es un desarrollador y operador *greenfield* de activos esenciales de energía e infraestructuras
 - Proveedor líder de soluciones a los retos del desarrollo sostenible
 - Fuerte posición competitiva en negocios situados en el centro de las megatendencias claves de crecimiento
 - Sólida estructura de capital que aporta capacidad para buscar oportunidades que aumenten el valor
- Modelo de negocio estable y resiliente con alta capacidad de generar caja de servicios públicos y concesiones
 - Actividad e inversión concentradas en negocios estables y predecibles
 - >65% del EBITDA de activos contratados y contratos de gestión de infraestructuras
 - ~95% del capital empleado está respaldado por activos generadores de caja
 - Inversión de mantenimiento marginal – mayor parte del capex discrecional y de crecimiento

(1) Porcentajes calculados sobre EBITDA y Capital Empleado antes de ajustes de consolidación, coste corporativo & otros

(2) Generación Renovable excluyendo componente no contratado a LP + Concesiones de Infraestructuras + Servicios de Infraestructuras

24 | ACCIONA: principales magnitudes like-for-like

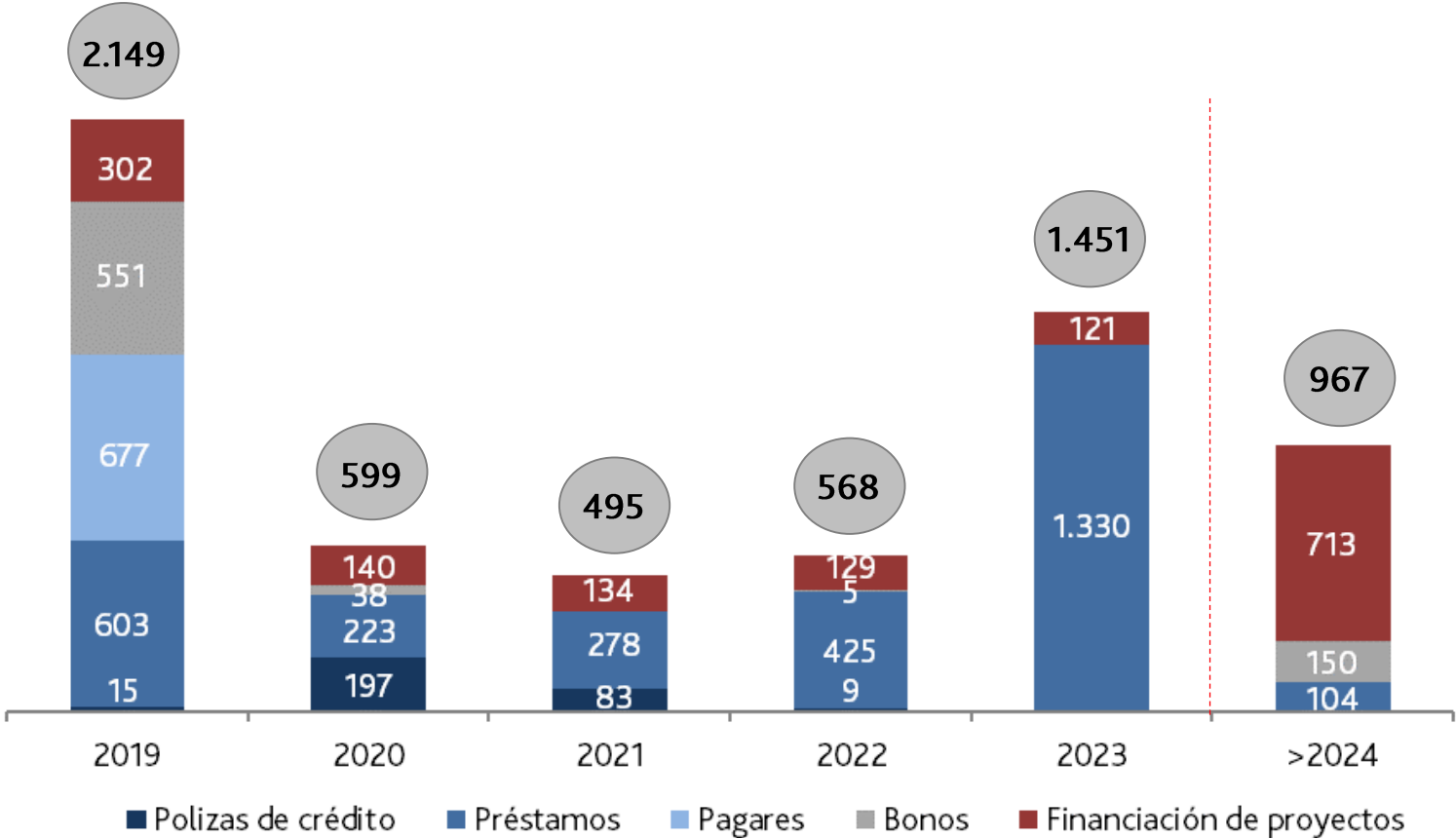


Total Grupo (€m)	FY 2018	FY 2017	Var. (€m)
Cifra de Negocios	7.510	7.254	256
CSP	43	147	-105
Rodovia	24	38	-14
Trasmediterránea	160	426	-265
Ruta 160	0	30	-30
Variación total del perímetro	227	641	-414
Cifra de Negocios (homogéneo)	7.282	6.613	669
Total Grupo (€m)	FY 2018	FY 2017	Var. (€m)
EBITDA	1.245	1.275	-31
CSP	29	106	-78
Rodovia	9	10	-1
Trasmediterránea	4	45	-41
Ruta 160	0	12	-12
Variación total del perímetro	42	174	-132
EBITDA (homogéneo)	1.203	1.102	101
Total Grupo (€m)	FY 2018	FY 2017	Var. (€m)
BAI - ex. op. corp.	377	382	-5
CSP	3	29	-27
Rodovia	-2	-6	5
Trasmediterránea	-7	10	-16
Ruta 160	0	-2	2
Variación total del perímetro	-5	31	-37
BAI - ex. op. corp. (homogéneo)	383	350	32

25 | ACCIONA: vencimientos de deuda bruta a 31.dic.2018



Perfil del vencimiento de la deuda del Grupo



26 | ACCIONA: desglose de la deuda corporativa



Deuda Corporativa				
(Millones de euros)	31-dic-18	Peso 17'	31-dic-17	Peso 17'
Deuda Bancaria	2.851	61%	3.247	67%
<i>Pagarés</i>	<i>678</i>	<i>14%</i>	<i>379</i>	<i>8%</i>
<i>Bonos</i>	<i>743</i>	<i>16%</i>	<i>862</i>	<i>18%</i>
<i>Bono Convertible</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>
<i>Otros (ACEs, Supranacionales)</i>	<i>417</i>	<i>9%</i>	<i>367</i>	<i>8%</i>
Total Deuda No Bancaria	1.838	39%	1.608	33%
Total Deuda corporativa	4.689	100%	4.855	100%

27 | Energía: capacidad instalada



MW	MW instalados			
	Totales	Consolidados	Pta. equival.	Netos
España	5.681	4.456	593	5.036
Eólico	4.740	3.516	593	4.098
Hidráulico	876	876	0	876
Solar Termoeléctrica	0	0	0	0
Solar Fotovoltaica	3	3	0	3
Biomasa	61	61	0	59
Internacional	3.946	3.129	350	2.582
Eólico	2.902	2.700	48	1.942
Solar Termoeléctrica	64	64	0	43
Solar Fotovoltaica	980	365	302	596
Total	9.627	7.585	943	7.617



28 | Energía: crecimiento



Tecnología	País	Nombre del activo	% Particip. ANA	MW totales	MW consolid.	MW netos	MW añadidos a FY2017	MW añadidos a FY2018	MW en const.	MW comienzo construc. 2019	COD esperado	Detalles
Eólico	Mexico	El Cortijo	100%	183	183	183	84	99	0	0	3T 2018	PPA (Electricity, CELs & Capacity) CFE SSB + PPA CELs CFE Calificados, Private (Apple)
Eólico	Chile	San Gabriel	100%	183	183	183	0	0	183	0	1T 2020	PPA con Discoms + PPA privado
Eólico	Australia	Mont Gellibrand	100%	132	132	132	0	132	0	0	3T 2018	LGCs PPA con Victorian Government + Merchant. PPA firmado con Viva
Eólico	España	El Cabrito	100%	30	30	30	0	30	0	0	1T 2019	Repowering (Merchant)
Eólico	Canadá	Ripley ⁽¹⁾	100%	97	97	49	97	0	0	0	4T 2007	PPA con OPA. Adquisición del 50% restante de Suncor Energy, alcanzando 100%
Solar PV	Ucrania	Dymerka	100%	57	57	57	0	24	33	0	2T 2019	FIT
Eólico	EE.UU.	Palmas Altas	100%	145	145	145	0	0	145	0	3T 2019	Financial hedge + PTC+ Merchant
Solar PV	Mexico	Puerto Libertad ⁽²⁾	50%	404	0	202	0	404	0	0	2T 2019	PPA CFE SSB + PPA Private + PPA CELs CFE Calificados
Solar PV	Egipto	Benban ⁽²⁾	42%	186	0	78	0	165	22	0	1T 2019	FIT - Egyptian Electricity Transmission Company
Eólico	España	Valdivia y Aljar ⁽¹⁾	100%	53	53	27	0	53	0	0	2T 2007/ 1T 2005	Activos Regulados. Adquisición del 50% restante de Aldesa, alcanzando 100%
Solar PV	Chile	Almeyda	100%	62	62	62	0	0	0	62	4T 2019	PPA privado
Solar PV	Chile	Usya	100%	64	64	64	0	0	0	64	2020	PPA privado
Eólico	Chile	Tolpán	100%	87	87	87	0	0	0	87	2020	PPA con Discoms + PPA privado
Eólico	México	Las Estrellas	100%	198	198	198	0	0	0	198	2020	Merchant
Eólico	Australia	Mortlake	100%	158	158	158	0	0	0	158	2020	PPA con el estado de Victoria
Solar PV	Ucrania	Gudzovka	75%	26	26	20	0	0	0	26	4T 2019	FIT
Solar PV	Ucrania	Arcyz	75%	18	18	14	0	0	0	18	4T 2019	FIT
Total				1.933	1.493	1.687	84	854	383	613		
Consolidados							181	338	361	613		
Netos							133	583	370	602		

(1) Adquisición adicional de un 50%. Variaciones en MW: Total =0%; Consolidado = 100%; Neto=50%
















(2) Proyectos de empresas asociadas. MW totales: Puerto Libertad (404MW), Benban (186MW)

29 | Energy: capacidad contabilizada puesta en equivalencia

	FY 2018 (cifras proporcionales)				
31-dic-18	MW	GWh	EBITDA	DFN	PEM medio ⁽¹⁾
Eólica España	593	1.378	62	149	2005
Eólica internacional	48	118	6	0	2005
Australia	32	84	5	0	2005
Hungría	12	21	2	0	2006
EE.UU.	4	13	0	0	2003
Solar fotovoltaica	302	56	20	50	2008
TOTAL	943	1.551	88	199	

(1) Puesta en marcha media, ponderado por MW

30 | Energía: *drivers* eólicos por paísPrecios eólicos⁽¹⁾ (€/MWh) y factores de carga (%)

	31-dic-18		31-dic-17		Var. (%) Precio medio (€/MWh)
	Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	
 Media España ⁽²⁾	74,9	24,6%	69,5	23,7%	7,8%
 España - Regulado ⁽²⁾	91,3		85,9		
 España - No regulado	43,0		37,3		
 Canadá	56,0	30,4%	56,9	29,5%	-1,6%
 EE.UU. ⁽³⁾	29,0	35,2%	29,6	33,5%	-2,0%
 India	52,3	27,3%	54,2	26,6%	-3,5%
 Méjico	65,4	39,6%	68,0	37,6%	-3,8%
 Costa Rica	70,4	65,7%	75,0	51,9%	-6,1%
 Australia	63,1	33,9%	62,2	33,5%	1,5%
 Polonia	73,8	25,6%	66,5	23,8%	11,0%
 Croacia	107,4	29,7%	105,5	29,8%	1,8%
 Portugal	106,1	25,0%	102,9	27,7%	3,1%
 Italia	143,4	16,4%	152,8	18,5%	-6,1%
 Chile	95,5	30,8%	98,2	30,3%	-2,7%
 Sudafrica	79,7	28,6%	78,6	30,6%	1,5%







(1) Precios para MWs consolidados

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

(3) 396MW situados en Estados Unidos adicionalmente reciben un PTC "normalizado" de \$24/MWh







31 | Energía: *drivers* de otras tecnologías por país

⁽¹⁾ Precios otras tecnologías (€/MWh) y factores de carga (%)

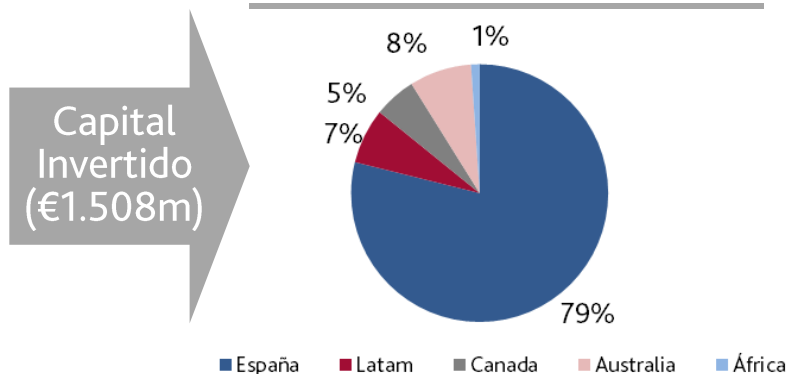
		31-dic-18		31-dic-17		Var. (%)
		Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)
Hidráulico						
	España	56,1	33,6%	50,4	23,2%	11,2%
Biomasa						
	España	149,6	79,9%	142,5	77,3%	5,0%
Solar termoeléctrica						
	España	528,4	11,2%	322,3	20,8%	64,0%
	EE.UU.	166,3	20,3%	173,6	21,5%	-4,2%
Solar fotovoltaica						
	Sudáfrica	159,9	24,8%	157,2	25,0%	1,7%
	Chile	72,9	19,0%	22,2	20,1%	227,9%

32 | Infraestructuras: Concesiones

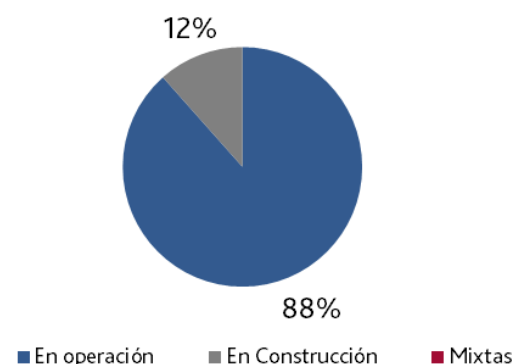


							TOTAL
	Carreteras	Ferrocarril	Canal	Puerto	Hospital	Agua	TOTAL
# de concesiones	7	2	1	1	5	54	70
EBITDA proporcional FY 2018 (€m)	57	5	3	0	25	149	227
EBITDA FY 2018 consolidado (€m)	40	0	0	0	13	125	165
Vida media (años)	30	26	30	30	28	27	28
Vida media consumida (años)	11	6	12	13	8	12	10
Capital invertido ¹ (€m)	608	75	75	18	323	391	1.508

Por geografía



Por grado de construcción



	Equity	DFN
Infraestr.	277	840 ²
Agua	185	206 ³
Total	462	1.047

Nota: Concesiones de construcción EBITDA y capital invertido incluyen -€13m y +€18m de SPV's respectivamente. Vidas ponderadas por capital invertido ex. compañías matrices

¹ Capital invertido: Capital aportado por bancos, socios y otros financiadores

² Deuda incluye deuda neta de las concesiones contabilizadas por puesta en equivalencia (€631m)

³ Deuda incluye deuda neta de las concesiones de agua contabilizadas por puesta en equivalencia (€124m)



FY 2018 enero-diciembre
Presentación de resultados

1 Marzo 2019



FY 2018 January-December
Results presentation

1st March 2019

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 2018 (FY 2018). 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.

FY 2018 Results Report includes the list and definition of the Alternative Performance Measures (APMs) used both in this presentation and the Results Report, according to the guidelines published by the European Securities and Markets Authority (ESMA)

1. FY 2018 Highlights & future outlook

José Manuel Entrecanales

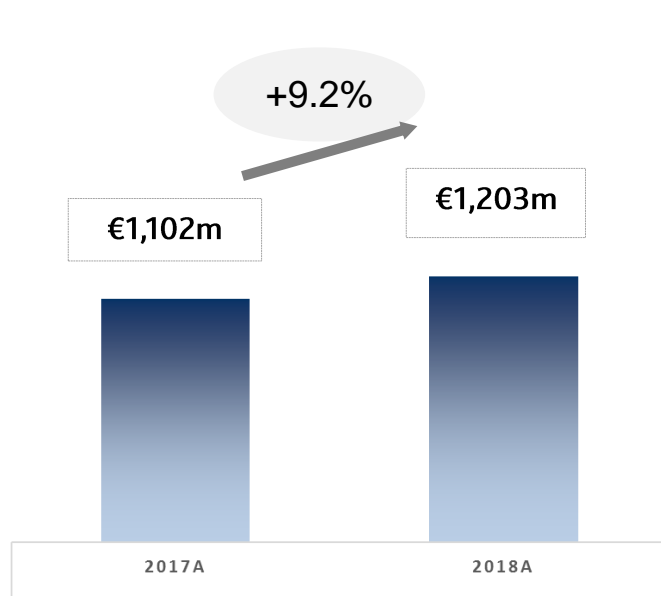
Chairman & CEO

4 | Meeting or exceeding 2018 financial targets

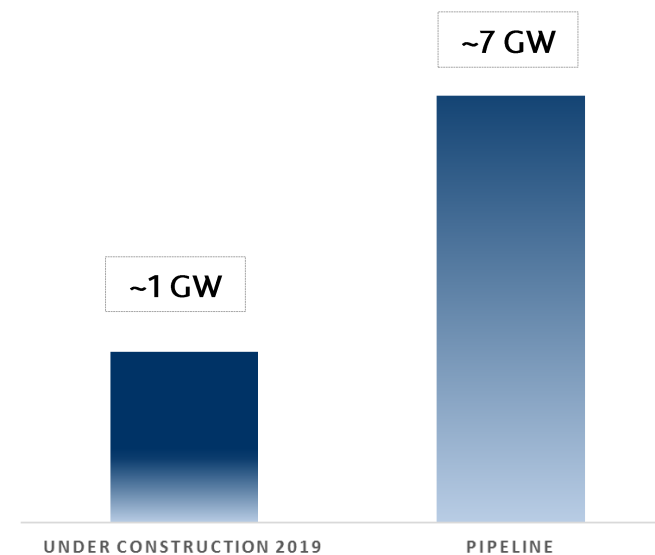
	2018 Guidance	2018 Actual
Group EBITDA	Single-digit growth	✓ 9.2% (like for like)
Gross capex	Similar to 2017 at ~€900m	✓ €1,023m (including buy-back)
Working Capital ⁽¹⁾	~€250m	✓ €200m
NFD / EBITDA	<4.0x	✓ 3.48x

⁽¹⁾Real Estate development investment in working capital not included in Working Capital outflow. Included for presentational purposes as part of Gross capex

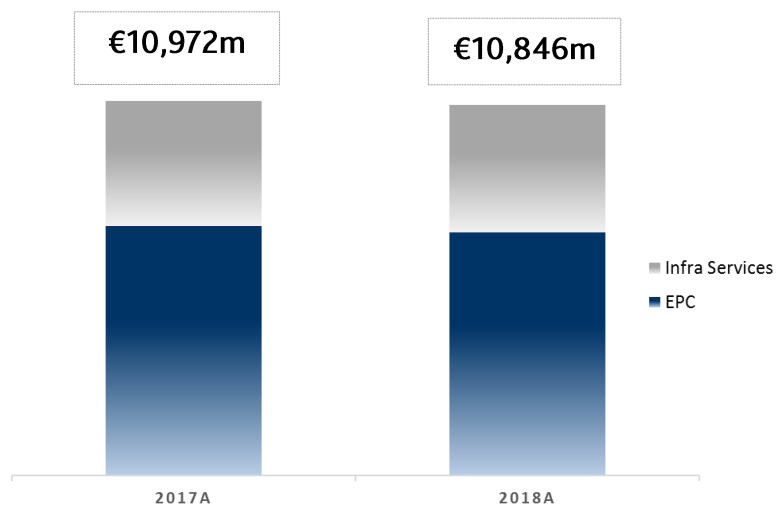
5 | Strong performance and securing further growth



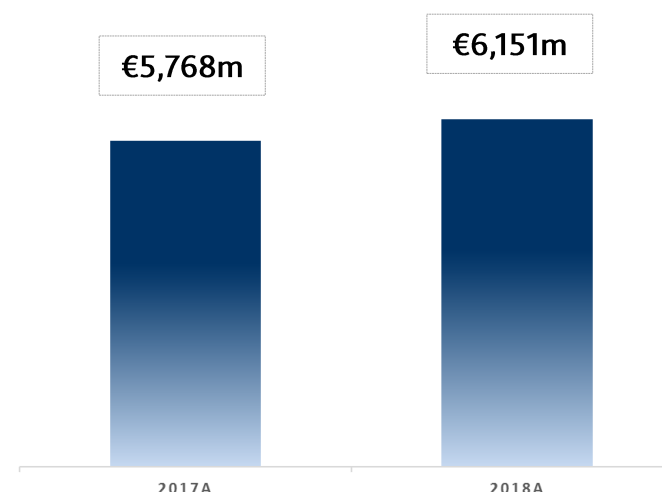
Strong like-for-like EBITDA growth



Securing further Energy growth



Healthy Infra Backlog - ex ATLL



Bestinvester – higher average AUM 2018

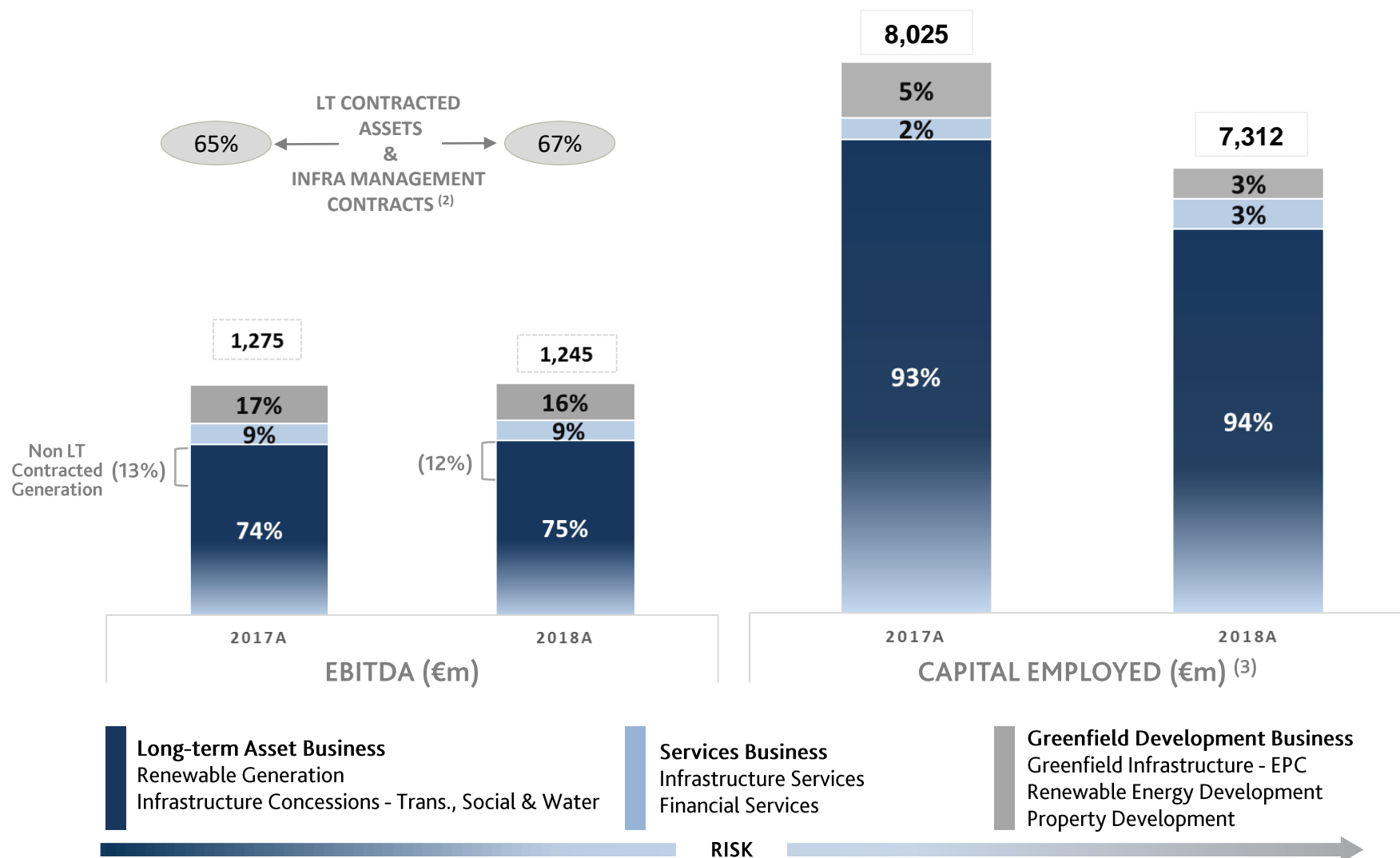
6 | Ambitious capital recycling and credit achievements



7 | ACCIONA: stable, predictable & growing business



EBITDA & Capital Employed by type of activity ⁽¹⁾

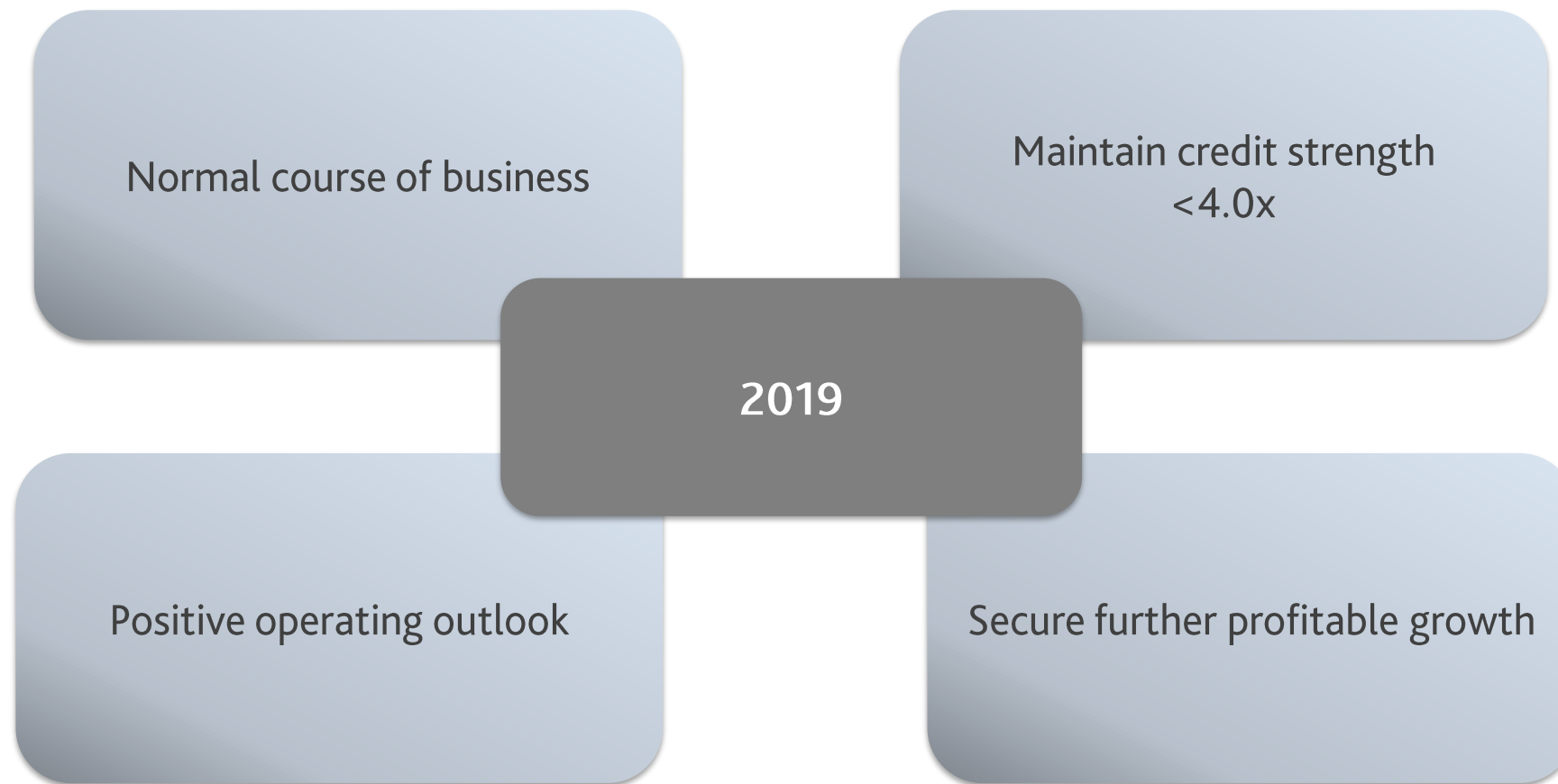


(1) Percentages are calculated on EBITDA and Capital Employed before consolidation adjustments, corporate costs & other

(2) Renewable Generation excluding Non LT Contracted + Infrastructure Concessions + Infrastructure Services

(3) Capital employed excluding equity accounted investments (2017A: €1,331m; 2018A: €962m)

8 | Key highlights: focus on 2019



9 | ACCIONA: trends 2019



EBITDA	▶	Headline EBITDA - flat to mid-single digit growth Like-for-like EBITDA – high-single digit growth
Ordinary Net Profit	▶	Double-digit growth
2019 Dividend	▶	Double-digit growth
Investment	▶	~€1bn
NFD / EBITDA	▶	Stay below 4.0x

Board of Directors proposal to AGM is to increase 2018 dividend by 17% to €3.50 per share

Proposed dividend reflects solid position & outlook

2. Group financial information

José Ángel Tejero

Group Chief Financial Officer

11 | Group: key figures

	FY 2018 (€m)	% Chg. vs FY 2017
Revenues	7,510	+3.5%
EBITDA	1,245	-2.4%
EBITDA <i>like-for-like</i>	1,203	+9.2%
EBT	509	42.8%
Attributable net profit	328	49.0%
Attributable net profit - ex. corp. transactions	219	-5.9%

	FY 2018 (€m)	FY 2017 (€m)
Total Investment	1,023	849
Disposal Proceeds	1,420	201
Net Financial Debt	4,333	5,224
Net Debt / EBITDA	3.48x	4.10x

12 | Group: capex by division

Capex breakdown

(Million Euro)	Capex	
	Jan-Dec 18	Jan-Dec 17
Energy	554	359
Infrastructure	146	386
Construction & Industrial	22	279
Concessions	4	33
Water	59	55
Service	61	19
Other Activities	28	65
Gross capex	728	810
Real Estate inventories	100	33
Share buy-back	196	6
Total Investment	1,023	849
Divestments	-1,420	-201
Net Investment	-398	648

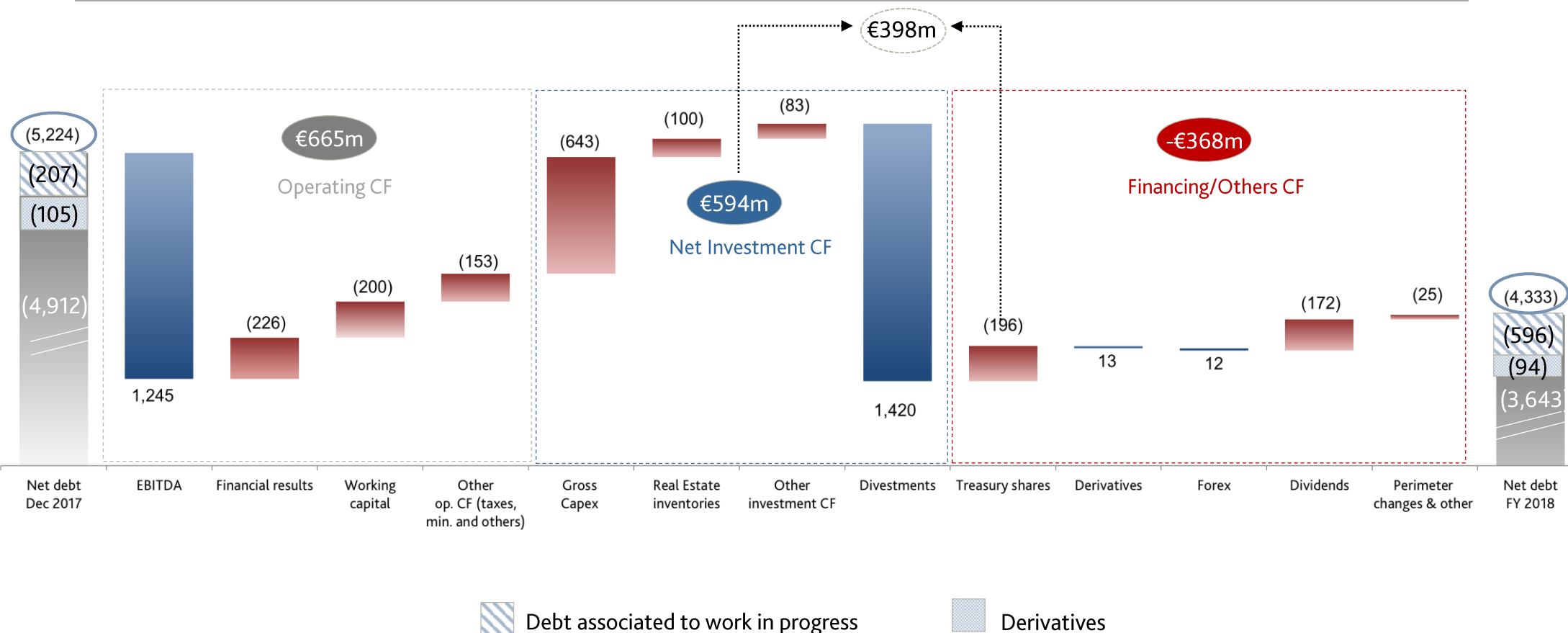
Key highlights

- **Energy capex** mainly related to:
 - **Windfarms:** San Gabriel (Chile), El Cortijo (Mexico), Mt. Gellibrand (Australia), and Palmas Altas (USA)
 - **Solar facilities:** Dymarka (Ukraine) and Puerto Libertad (equity accounted asset in Mexico)
- Investment in the **Infrastructure** division during the period:
 - Payment for the **Andes Airport Services** acquisition completed in Q2 2018 (€33m)
 - 2017 included the acquisition of **Geotech** (€139m)
- **Divestments**, mainly represented by:
 - **CSP and Trasmediterránea** transactions completed in Q2. Incremental cash proceeds of €981m, over and above net debt “held for sale” as of Q1 2018 of €224m
 - Disposal of the 20% stake in **Testa Residencial** and a **commercial rental asset** closed in Q4 2018. Total cash proceeds of €430m



13 | Group: net debt evolution

Net debt reconciliation FY 2018 (€m)

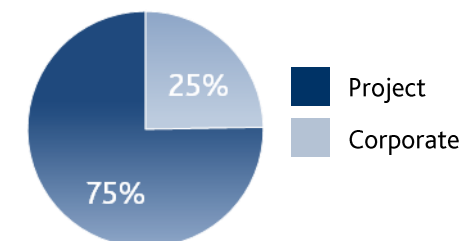


Major reduction in Net Debt despite €1bn investment, thanks to disposals and higher operating cashflow
 Working Capital outflow better than expected and significantly below 2017 levels

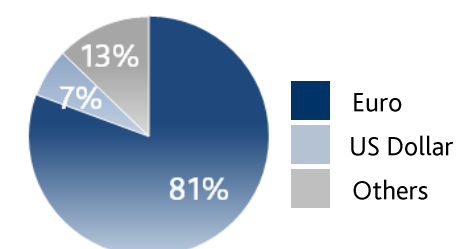
14 | Group: debt breakdown by division and nature

(Million Euro)	31-Dec-17	31-Dec-18				
	Net debt	Corporate Debt allocation	Project Debt	Gross debt	Cash + C. Equiv.	Net debt
Energy	3,971	2,198	1,186	3,384	-333	3,051
Infrastructure	351	1,407	344	1,750	-1,151	600
Construction & Industrial	45	1,007	23	1,029	-784	245
Concessions	276	124	235	359	-112	247
Water	14	157	63	219	-224	-4
Services	17	119	24	143	-31	112
Other businesses	45	-180	10	-170	-116	-286
Corporate	857	1,264	0	1,264	-296	968
Total	5,224	4,689	1,540	6,229	-1,896	4,333
Net debt / EBITDA	4.10x					3.48x

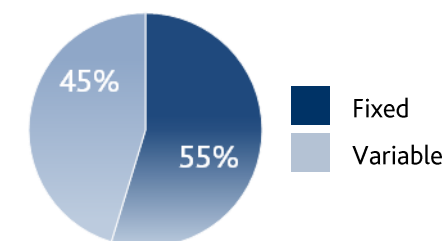
Gross debt - Level



Gross debt - Currency



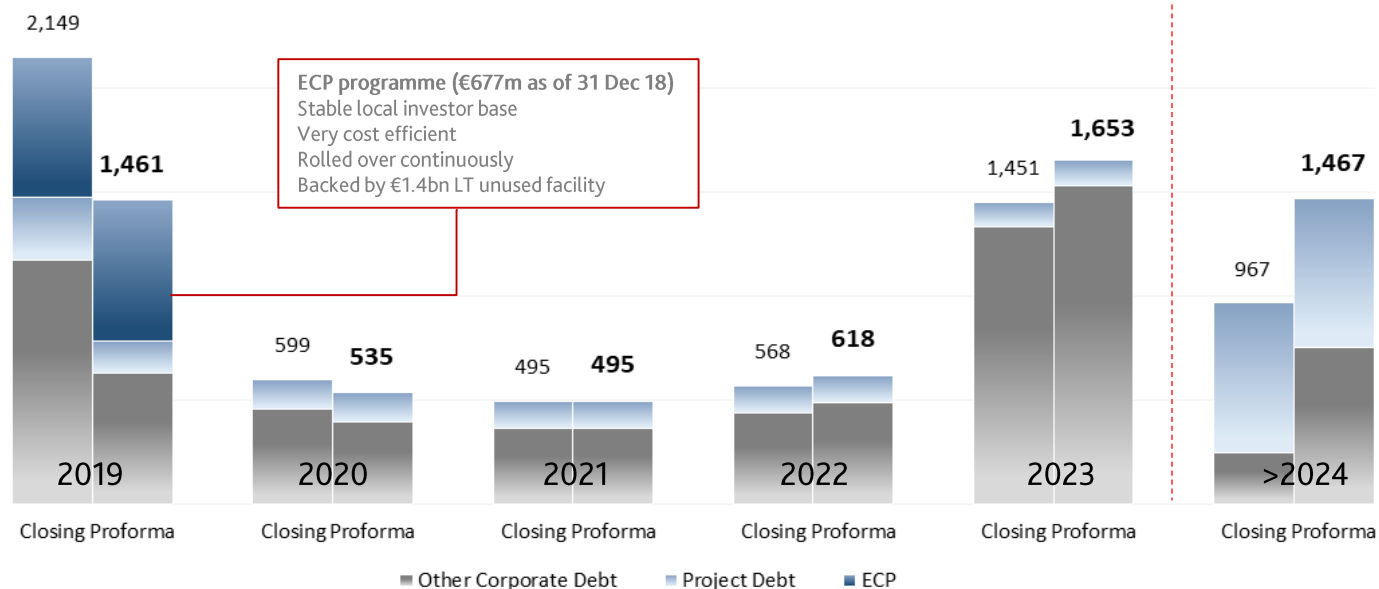
Gross debt - Interest rate



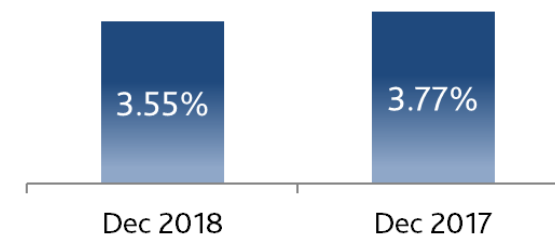


15 | Group: debt & liquidity

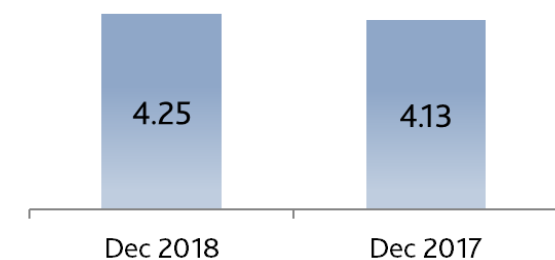
Gross debt maturities – FY 2018 vs. Proforma for Jan-Feb refinancing activity



Average cost of debt

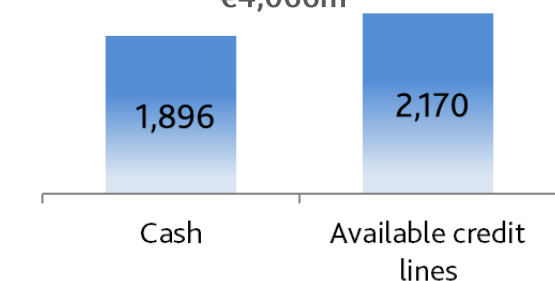


Average maturity (years)

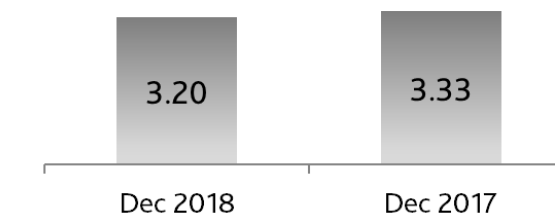


Total Liquidity (€m)

€4,066m



Av. maturity undrawn Credit Lines (years)



New €500m ESG-linked syndicated loan facility signed 22 Feb 2019

- First ESG-linked financing transaction, building on existing Green financings
- Underwriters: Intesa, BBVA, Santander, Crédit Agricole, Unicredit, NatWest
- Principal: €500m principal can be increased in syndication on "best efforts"
- Term: 5-year bullet facility, two annual extensions (1+1)
- Interest fixed for term of facility + forward-hedge for a further 5 years, 10-year protection in total
- Lower spread & fees relative to last year's €1.3bn syndicated facility
- Refinances short-term maturities (EMTN mainly), extends average life and reduces cost
- Comes in addition to other refinancing transactions executed in January 2019, including AU\$400m 5-y syndicated facility

3. Review of Operations

Raimundo Fernández-Cuesta

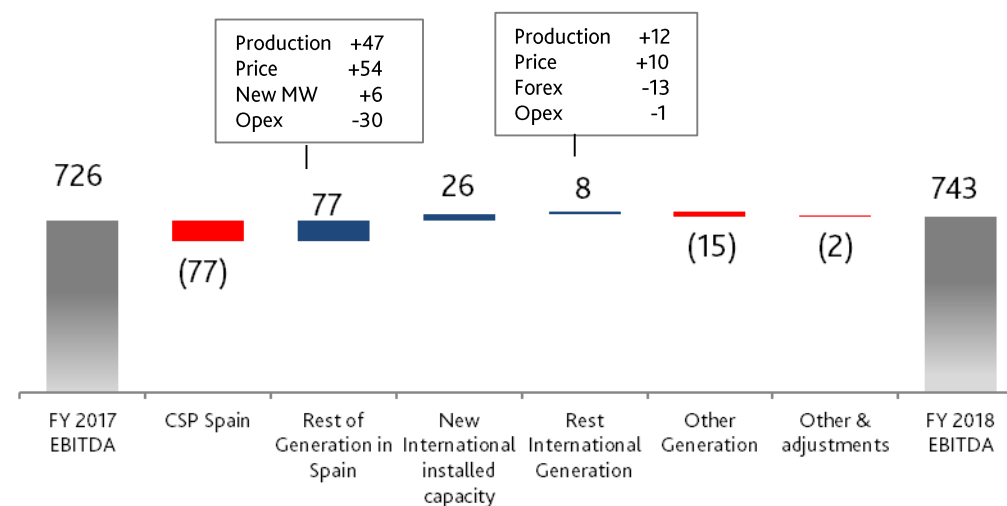
Global Director Markets & Investor Relations

17 | Energy: operating highlights

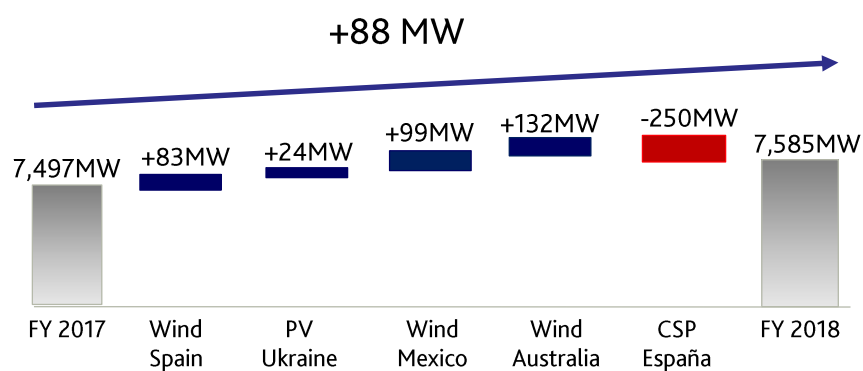
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 18	Jan-Dec 17	Chg.	Chg. (%)
Generation Spain	854	823	31	3.7%
Generation International	588	501	87	17.4%
Other & adjustments	765	413	352	85.1%
Revenues	2,206	1,737	469	27.0%
Generation Spain	441	452	-11	-2.5%
Generation International	380	350	30	8.5%
Other & adjustments	-78	-76	-2	-2.1%
EBITDA	743	726	17	2.4%
<i>Generation Margin (%)</i>	<i>56.9%</i>	<i>60.6%</i>		

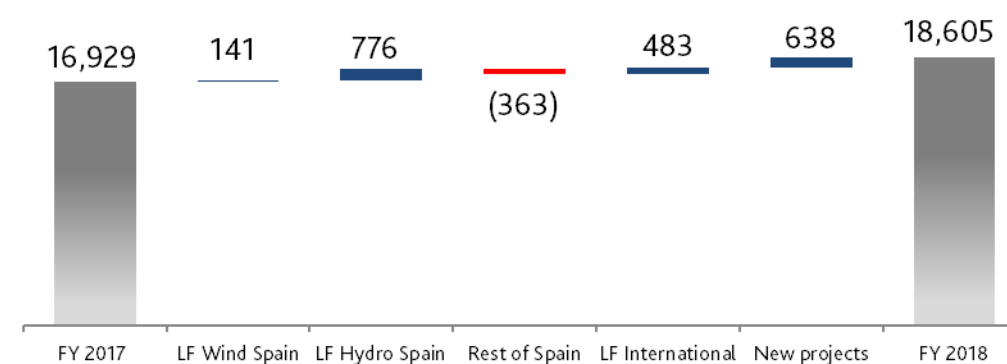
EBITDA evolution (€m)



Consolidated capacity variation



Production (MWh)



- **CSP disposal:** affects year-on-year comparison (€29m EBITDA in FY 2018 vs. €106m in FY 2017)
- **Like-for-like EBITDA growth:** 15% driven by normalisation of output, higher prices and the contribution from new operating assets

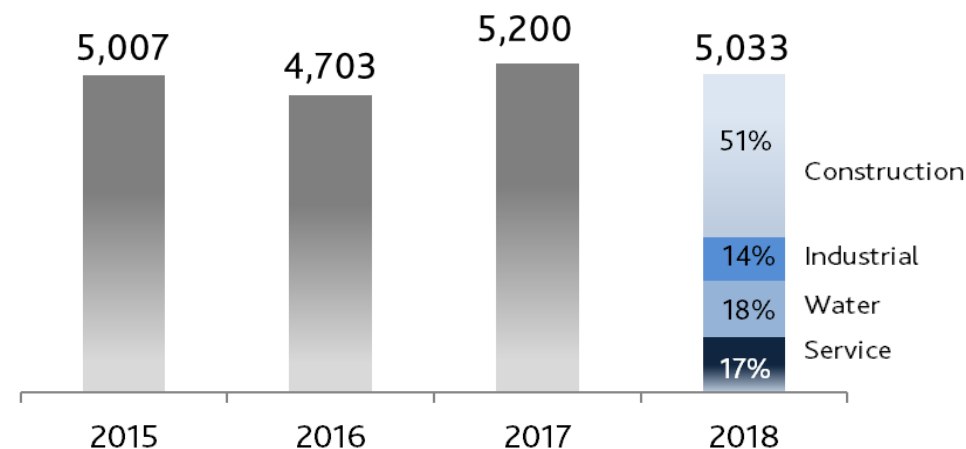


18 | Infrastructure: operating highlights

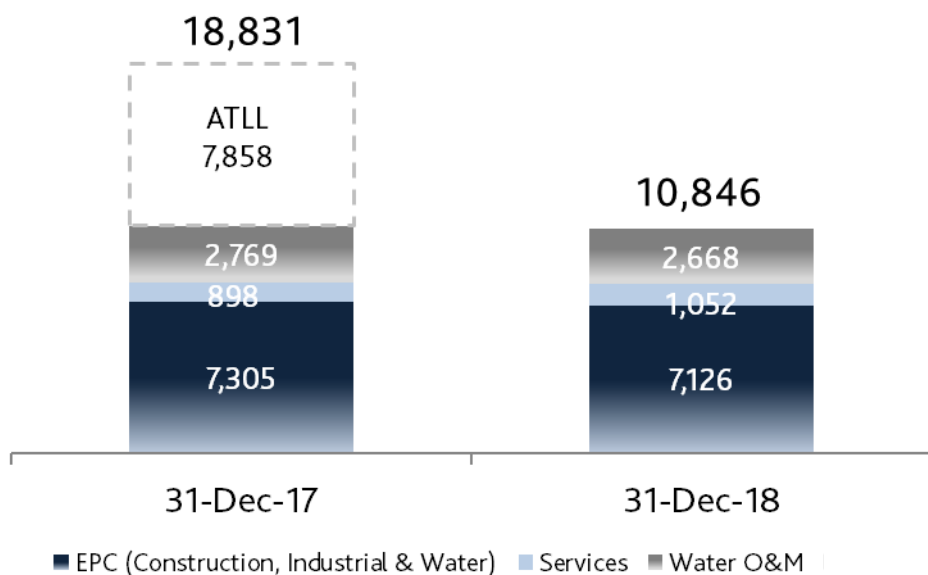
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 18	Jan-Dec 17	Chg.	Chg. (%)
Revenues	5,059	4,940	119	2.4%
EBITDA	419	426	-8	-1.8%
Margin (%)	8.3%	8.6%		

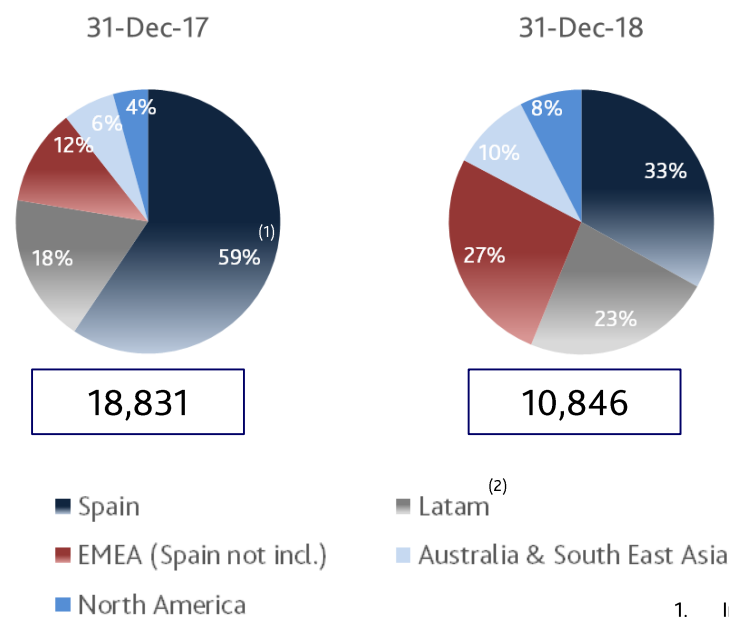
New contracts awarded (€m)



Backlog by activity (€m)



Backlog by country (€m)



1. Including ATLL
2. Mexico included in Latam

19 | Infrastructure: operating breakdown

Key figures by business line

(Million Euro)	Jan-Dec 18	Jan-Dec 17	Chg.	Chg. (%)
Construction				
Revenues	3,137	3,131	6	0.2%
EBITDA	205	197	8	3.9%
Margin (%)	6.5%	6.3%		
Industrial				
Revenues	411	274	137	50.2%
EBITDA	23	10	13	136.8%
Margin (%)	5.6%	3.5%		
Concessions				
Revenues	108	140	-32	-23.1%
EBITDA	49	56	-7	-12.4%
Margin (%)	45.1%	39.6%		
Water				
Revenues	639	682	-42	-6.2%
EBITDA	113	130	-17	-13.1%
Margin (%)	17.7%	19.1%		
Services				
Revenues	800	753	47	6.3%
EBITDA	30	34	-5	-13.6%
Margin (%)	3.7%	4.6%		

Highlights by business line

- Construction:** maintaining high production levels on the back of large and capital intensive construction projects. Consolidating International competitive position with new projects in key geographies: Norway, Australia, Poland. Spain tender activity picking up from a low base with new relevant contracts (high speed rail and roads)
- Industrial:** growing as major EPC power player. New projects awarded in new markets (Australia, Chile) and in new technologies (waste to energy, biomass)
- Concessions:** drop in contribution driven by sale of Ruta 160, partially compensated by the consolidation of AUVISA from Q3 2017
- Water:** contribution falls due to completion of Qatar desalination plants. New International contract in water services (Boca de Rio -Mexico) Global leadership in desalination with three new contracts in Middle East (two in KSA, one in UAE).
- Services:** increased focus on four specialist business lines: Facility, Citizen (first healthcare contracts), Transport (significant reinforcement with acquisition of LATAM Handling), Mobility (launch of motosharing)

20 | Other Activities: operating highlights

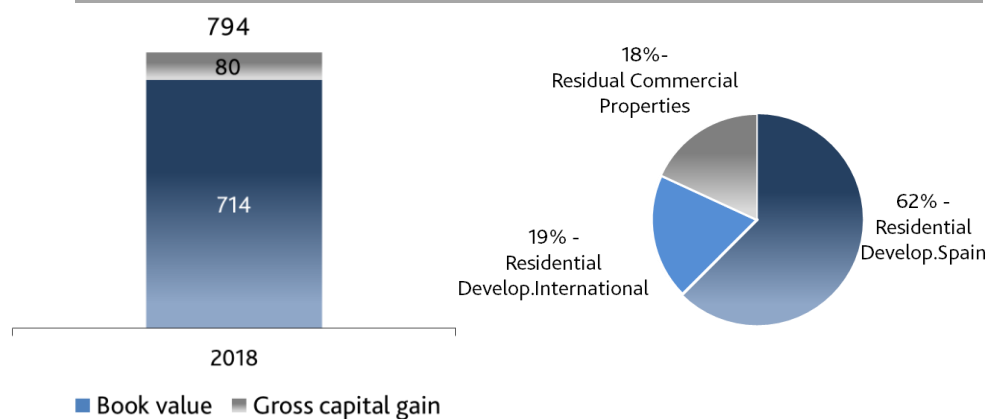
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 18	Jan-Dec 17	Chg.	Chg. (%)
Trasmediterránea	160	426	-265	-62.3%
Real Estate	84	113	-29	-25.9%
Bestinver	102	106	-3	-3.2%
Corp. & other	45	45	0	-0.6%
Revenues	392	690	-298	-43.2%
Trasmediterránea	4	45	-41	-91.7%
Real Estate	9	12	-4	-30.5%
Bestinver	72	70	3	3.6%
Corp. & other	1	-3	4	-141.8%
EBITDA	86	124	-38	-30.9%

Key Highlights

- **Trasmediterránea (sold):**
 - Deconsolidated from June 2018
- **Real Estate:**
 - First meaningful deliveries in 2018 partially offset by the exit from perimeter of rental portfolio (Testa)
 - Disposals of 20% stake in Testa Residencial and an office building. The premium to NAV from these assets reached 40% (including the contribution to Testa, the sale of the stake in Testa and the office building)
 - Real Estate business still in net investment phase
- **Bestinver:**
 - EBITDA reaches €72m, close to historical highs, with average AUMs increasing from €5,768m to €6,151m
 - Year end AUMs at €5,476 affected by market volatility

Real Estate. GAV 2018 Breakdown (€m)



Q&A

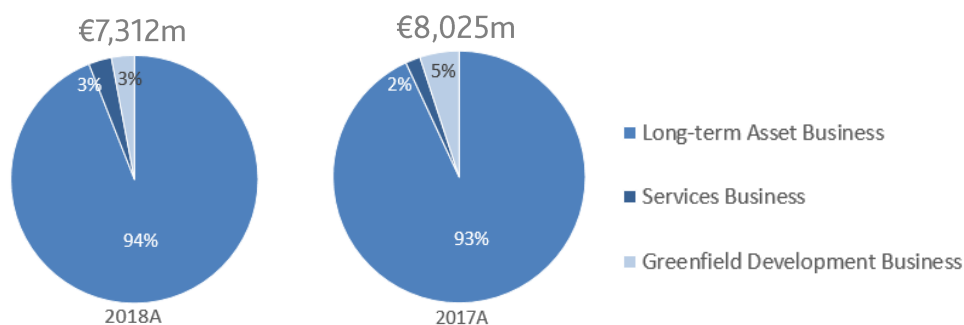
Appendix

23 | ACCIONA: stable, predictable & growing business



EBITDA Breakdown by Business Profile

(Million Euro)	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Renewable Generation	821	802
Infrastructure Concessions - Trans., Social & Water	160	157
Long-term Asset Business	981	959
Infrastructure Services	39	45
Financial Services	72	70
Services Business	112	115
Greenfield Infrastructure - EPC	230	235
Renewable Energy Development	-31	-32
Property Development	9	12
Greenfield Development Business	207	215
Adjustments, Corporate & Other	-59	-59
Trasmediterránea (sold)	4	45
Adjustments, Corporate & Other	-55	-14
Total ACCIONA	1,245	1,275
LT asset business as % of total EBITDA	75%	74%
LT contracted assets & infra. management contracts as % of total EBITDA ^{(1) (2)}	67%	65%

Capital Employed (excl. equity accounted investments)⁽¹⁾

ACCIONA. Visibility and growth

- ACCIONA is a **greenfield developer and operator** of essential energy & infrastructure assets
 - Leading provider of solutions to **sustainable development challenges**
 - **Strong competitive position** in businesses at the heart of key growth megatrends
 - **Solid capital structure** gives capacity to pursue value-enhancing opportunities
- **Stable and resilient** business model delivering strong utility & concession cashflows
 - **Activity & capex concentrated** in highly stable & predictable businesses
 - **Over 65% of EBITDA** from contracted assets and infrastructure management contracts
 - **Nearly 95% of Capital Employed** backed by cash-generating assets
 - **Marginal maintenance capex needs** - bulk of capex is discretionary growth capex

(1) Percentages are calculated on EBITDA and Capital Employed before consolidation adjustments, corporate costs & other

(2) Renewable Generation excluding Non LT Contracted + Infrastructure Concessions + Infrastructure Services

24 | ACCIONA: like-for-like key figures

Total Group (€m)	FY 2018	FY 2017	Chg. (€m)
Revenues	7,510	7,254	256
CSP	43	147	-105
Rodovia	24	38	-14
Trasmediterránea	160	426	-265
Ruta 160	0	30	-30
Total perimeter variations	227	641	-414
Revenues (like for like)	7,282	6,613	669

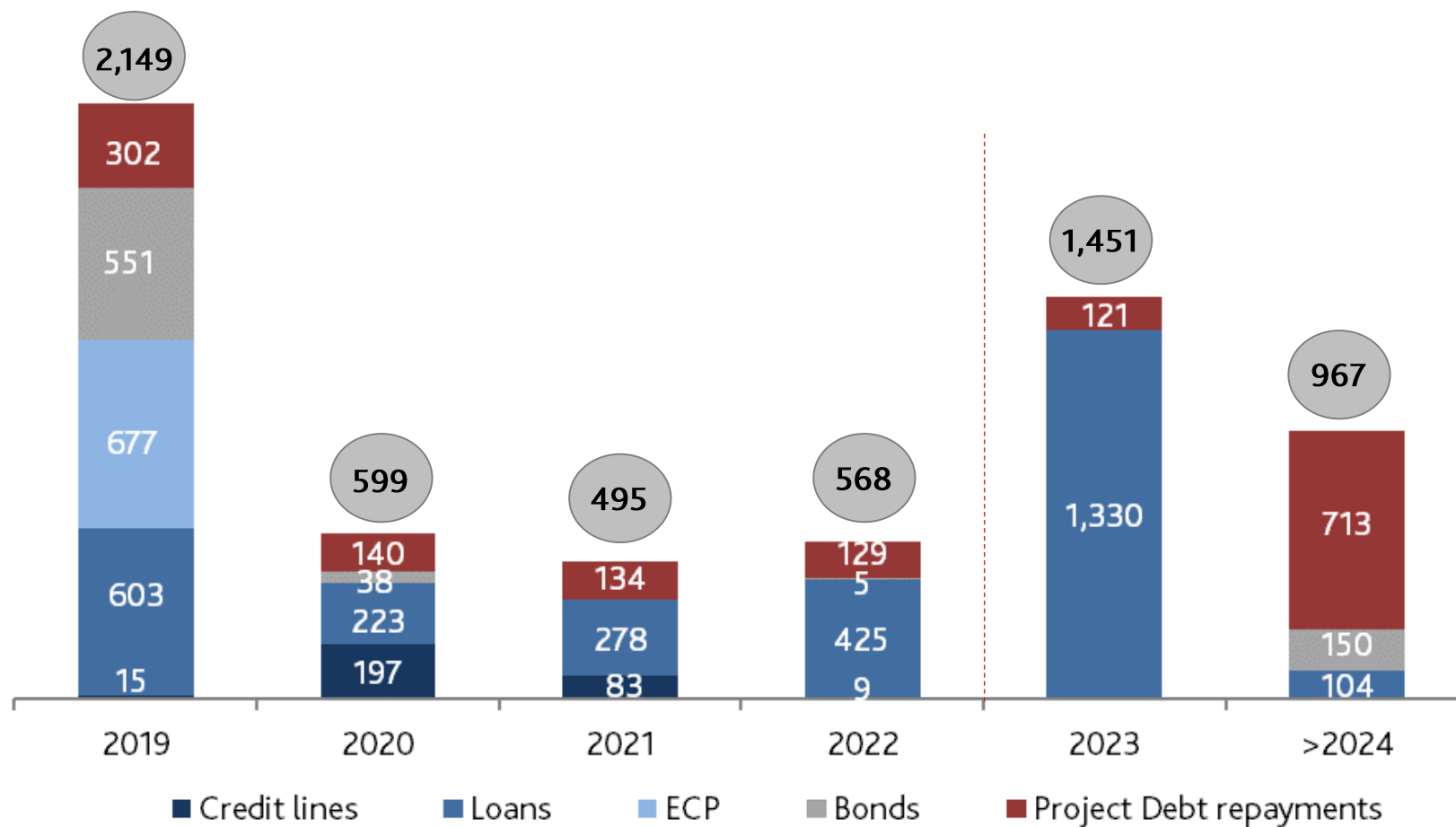
Total Group (€m)	FY 2018	FY 2017	Chg. (€m)
EBITDA	1,245	1,275	-31
CSP	29	106	-78
Rodovia	9	10	-1
Trasmediterránea	4	45	-41
Ruta 160	0	12	-12
Total perimeter variations	42	174	-132
EBITDA (like for like)	1,203	1,102	101

Total Group (€m)	FY 2018	FY 2017	Chg. (€m)
EBT - ex corp. Trans.	377	382	-5
CSP	3	29	-27
Rodovia	-2	-6	5
Trasmediterránea	-7	10	-16
Ruta 160	0	-2	2
Total perimeter variations	-5	31	-37
EBT - ex corp. Trans. (like for like)	383	350	32

25 | ACCIONA: gross debt maturity breakdown (31 Dec 2018)



Maturity profile of Group gross debt



26 | ACCIONA: corporate debt breakdown



Corporate Debt				
(Million Euro)	31-Dec-18	Weight FY2018'	31-Dec-17	Weight FY2017'
Bank Debt	2,851	61%	3,247	67%
<i>Commercial paper program</i>	678	14%	379	8%
<i>Bonds</i>	743	16%	862	18%
<i>Convertible Bond</i>	0	0%	0	0%
<i>Others (ECAs, Supranational)</i>	417	9%	367	8%
Total Non-Bank Debt	1,838	39%	1,608	33%
Total Corporate Debt	4,689	100%	4,855	100%

27 | Energy: installed capacity

MW	Installed MW			
	Total	Consolidated	Eq accounted	Net
Spain	5,681	4,456	593	5,036
Wind	4,740	3,516	593	4,098
Hydro	876	876	0	876
CSP	0	0	0	0
Solar PV	3	3	0	3
Biomass	61	61	0	59
International	3,946	3,129	350	2,582
Wind	2,902	2,700	48	1,942
CSP	64	64	0	43
Solar PV	980	365	302	596
Total	9,627	7,585	943	7,617



28 | Energy: growth

Technology	Country	Asset name	% ANA stake	Total MW	Consol. MW	Net MW	MW added 2017	MW added 2018	MW const. Dic 2018	MW start Const. 2019	Expected COD	Details
Wind	Mexico	El Cortijo	100%	183	183	183	84	99	0	0	Q3 2018	PPA (Electricity, CELs & Capacity) CFE SSB + PPA CELs CFE Calificados, Private (Apple)
Wind	Chile	San Gabriel	100%	183	183	183	0	0	183	0	Q1 2020	PPA with Discoms + Private PPA
Wind	Australia	Mont Gellibrand	100%	132	132	132	0	132	0	0	Q3 2018	LGCs PPA with Victorian Government + Merchant. PPA signed with Viva
Wind	Spain	El Cabrito	100%	30	30	30	0	30	0	0	Q1 2019	Repowering (Merchant)
Wind	Canada	Ripley ⁽¹⁾	100%	97	97	49	97	0	0	0	Q4 2007	PPA con OPA. Acquisition of 50% from Suncor Energy, taking full ownership
PV	Ukraine	Dymerka	100%	57	57	57	0	24	33	0	Q2 2019	FIT
Wind	USA	Palmas Altas	100%	145	145	145	0	0	145	0	Q3 2019	Financial hedge + PTC+ Merchant
PV	Mexico	Puerto Libertad ⁽²⁾	50%	404	0	202	0	404	0	0	Q2 2019	PPA CFE SSB + PPA Private + PPA CELs CFE Calificados
PV	Egypt	Benban ⁽²⁾	42%	186	0	78	0	165	22	0	Q1 2019	FIT - Egyptian Electricity Transmission Company
Wind	Spain	Valdivia y Aljar ⁽¹⁾	100%	53	53	27	0	53	0	0	Q2 2007 / Q1 2005	Regulated Assets. Acquisition of 50% from Aldesa, taking full ownership
PV	Chile	Almeyda	100%	62	62	62	0	0	0	62	Q4 2019	Private PPA
PV	Chile	Usya	100%	64	64	64	0	0	0	64	2020	Private PPA
Wind	Chile	Tolpán	100%	87	87	87	0	0	0	87	2020	PPA with Discoms + Private PPA
Wind	Mexico	Las Estrellas	100%	198	198	198	0	0	0	198	2020	Merchant
Wind	Australia	Mortlake	100%	158	158	158	0	0	0	158	2020	PPA with State of Victoria
PV	Ukraine	Gudzovka	75%	26	26	20	0	0	0	26	Q4 2019	FIT
PV	Ukraine	Arcyz	75%	18	18	14	0	0	0	18	Q4 2019	FIT
Total				1.933	1.493	1.687	84	854	383	613		
Consolidated							181	338	361	613		
Net							133	583	370	602		

(1) Additional acquisition of 50%. Variations in MW: Total =0%; Consolidated=100%; Net=50%

(2) Equity accounted projects. Total MW: Puerto Libertad (404MW), Benban (186MW)

29 | Energy: equity-accounted generation capacity
















31-Dec-18	FY 2018 (proportional figures)				
	MW	GWh	EBITDA	NFD	Average COD ⁽¹⁾
Wind Spain	593	1,378	62	149	2005
Wind International	48	118	6	0	2005
Australia	32	84	5	0	2005
Hungary	12	21	2	0	2006
USA	4	13	0	0	2003
Solar PV	302	56	20	50	2008
Total equity accounted	943	1,551	88	199	

(1) Average COD weighted per MW

30 | Energy: wind drivers by country

Wind prices⁽¹⁾ (€/MWh) and Load factors (%)

	FY 2018		FY 2017		Chg. (%)
	Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)
 Spain Average ⁽²⁾	74.9	24.6%	69.5	23.7%	7.8%
<i>Spain - Regulated⁽²⁾</i>	<i>91.3</i>		<i>85.9</i>		
<i>Spain - Not regulated</i>	<i>43.0</i>		<i>37.3</i>		
 Canada	56.0	30.4%	56.9	29.5%	-1.6%
 USA ⁽³⁾	29.0	35.2%	29.6	33.5%	-2.0%
 India	52.3	27.3%	54.2	26.6%	-3.5%
 Mexico	65.4	39.6%	68.0	37.6%	-3.8%
 Costa Rica	70.4	65.7%	75.0	51.9%	-6.1%
 Australia	63.1	33.9%	62.2	33.5%	1.5%
 Poland	73.8	25.6%	66.5	23.8%	11.0%
 Croatia	107.4	29.7%	105.5	29.8%	1.8%
 Portugal	106.1	25.0%	102.9	27.7%	3.1%
 Italy	143.4	16.4%	152.8	18.5%	-6.1%
 Chile	95.5	30.8%	98.2	30.3%	-2.7%
 South Africa	79.7	28.6%	78.6	30.6%	1.5%







(1) Prices for consolidated MWhs

(2) Prices include regulatory incentive and any adjustments due to the application of the banding mechanism

(3) 396MW located in the US additionally receive a "normalized" PTC of \$24/MWh







31 | Energy: other technologies drivers by country

Price⁽¹⁾ other technologies (€/MWh) and Load factors (%)

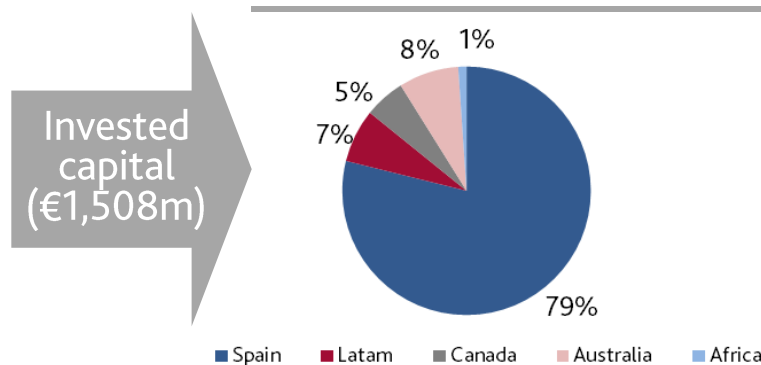
		FY 2018		FY 2017		Chg. (%)
		Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)
Hydro						
	Spain	56.1	33.6%	50.4	23.2%	11.2%
Biomass						
	Spain	149.6	79.9%	142.5	77.3%	5.0%
Solar Thermoelectric						
	Spain	528.4	11.2%	322.3	20.8%	64.0%
	USA	166.3	20.3%	173.6	21.5%	-4.2%
Solar PV						
	South Africa	159.9	24.8%	157.2	25.0%	1.7%
	Chile	72.9	19.0%	22.2	20.1%	227.9%

(1) Prices for consolidated MWs

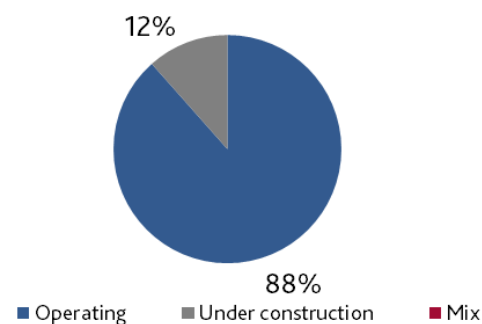
32 | Infrastructure: Concessions

							TOTAL
# of concessions	7	2	1	1	5	54	70
Proportional EBITDA FY 2018 (€m)	57	5	3	0	25	149	227
Consolidated EBITDA FY 2018 (€m)	40	0	0	0	13	125	165
Average life (yrs)	30	26	30	30	28	27	28
Average consumed life (yrs)	11	6	12	13	8	12	10
Invested capital ¹ (€m)	608	75	75	18	323	391	1,508

By region



By degree of construction



	Equity	NFD
Infra.	277	840 ²
Water	185	206 ³
Total	462	1,047

Note: For construction concessions EBITDA and invested capital include -€13m and €18m from holdings respectively. Lives are weighted by BV excluding holdings

¹ Invested capital: Capital contributed by banks, shareholders and others finance providers

² Debt figure includes net debt concessions accounted by the equity method (€631m)

³ Debt figure includes net debt from water concessions accounted by the equity method (€124m)



FY 2018 January-December
Results presentation

1st March 2019