



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Madrid, 1 de marzo de 2017

Muy Sres. nuestros:

ACCIONA adjunta presentación en español e inglés que se seguirá en la multiconferencia de hoy a las 12:00PM. La presentación podrá ser seguida vía webcast a través de la Web de ACCIONA (www.accion.es).

Atentamente,

Jorge Vega-Penichet López
Secretario del Consejo de Administración



FY 2016 Enero-Diciembre
Presentación de resultados

1 Marzo 2017

Este documento ha sido preparado por ACCIONA, S.A. (en lo sucesivo, "ACCIONA" o la "Sociedad") para su uso exclusivo durante la presentación de los resultados financieros del ejercicio 2016 ("FY 2016"). Por tanto, no puede ser revelado ni hecho público por ninguna persona o entidad con una finalidad distinta de la anteriormente citada sin el previo consentimiento por escrito de la Sociedad.

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

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

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

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

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

3 | Contenido

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

Apéndice

1. Comentarios preliminares

José Manuel Entrecanales

Presidente & CEO

5

acciona en el epicentro de la **MITIGACIÓN, ADAPTACIÓN y SOSTENIBILIDAD** en infraestructuras

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



**Energías
renovables - Eólico**



**Energías
renovables –Solar
Fotovoltaico**



Ciclo del Agua



**Infraestructura
Social**



**Redes
Eléctricas**



**Movilidad
Urbana**



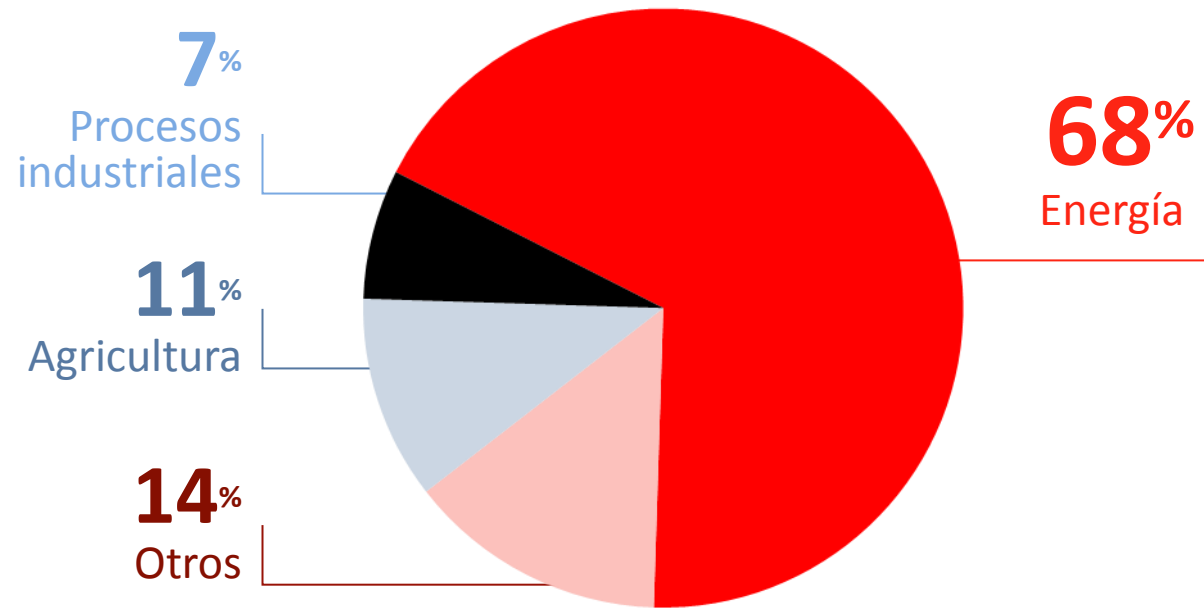
**Eficiencia
Energética**



**Transporte y
Comercio**

6 | Energía: Tendencias globales

Distribución estimada de emisiones antropogénicas de Gases de Efecto Invernadero



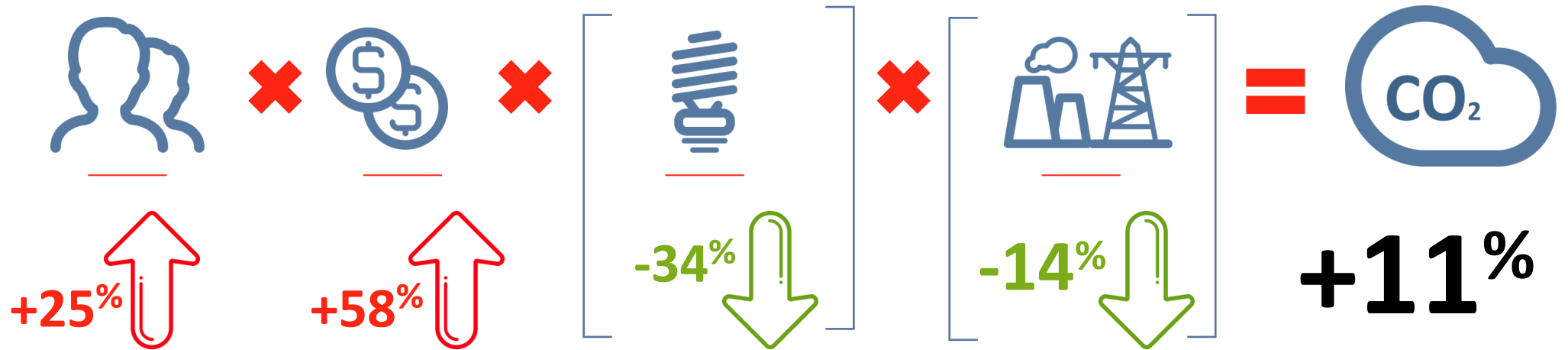
Identidad de Kaya



Fuente: Agencia Internacional de la Energía (2016). "CO2 emissions from fuel combustion".

7 | Energía: Tendencias globales

Evolución de emisiones 2016 -2040 (Escenario NPS)



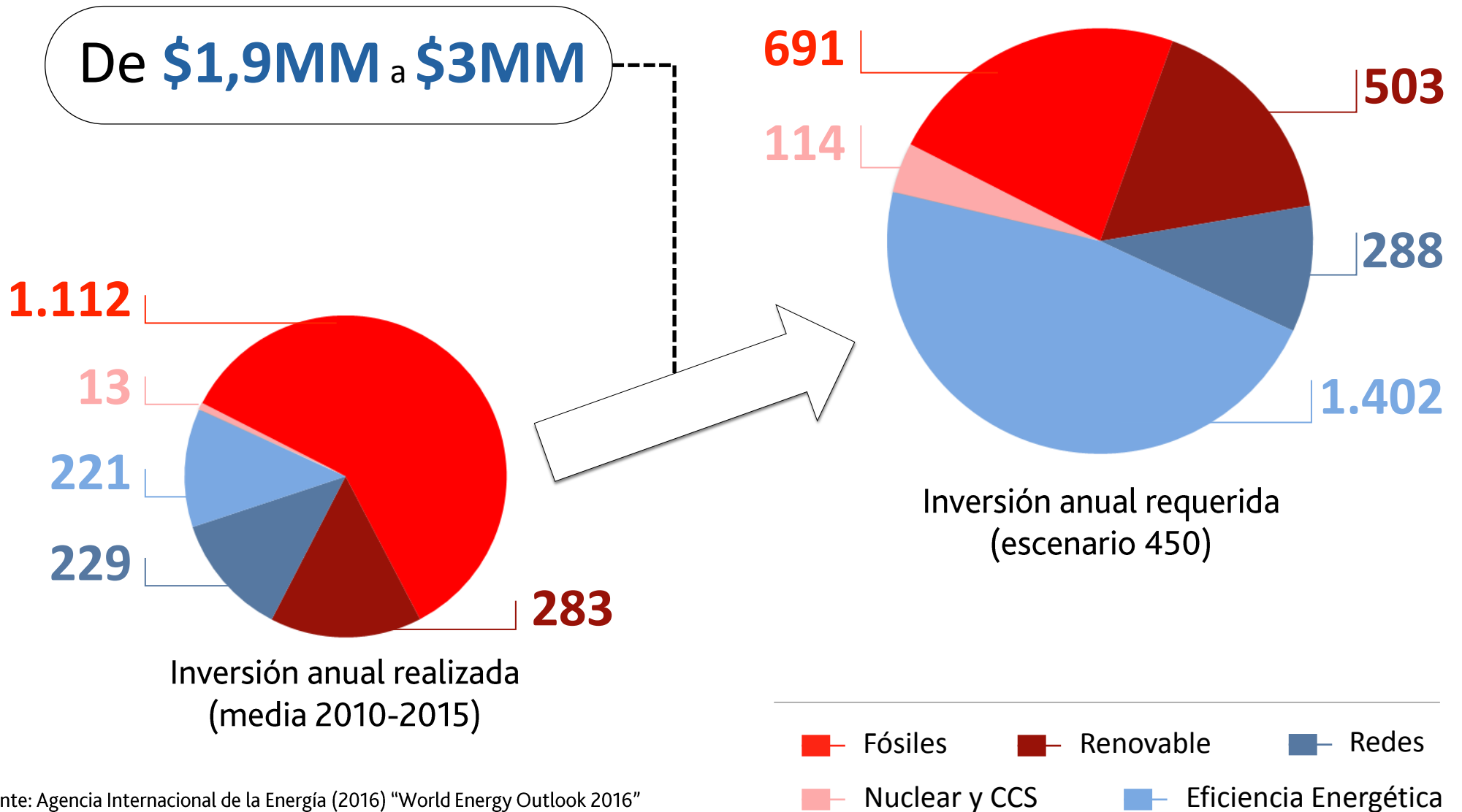
Para no sobrepasar los 2°C
(Escenario 450) es necesario:

-44%

8 | Energía: Tendencias globales

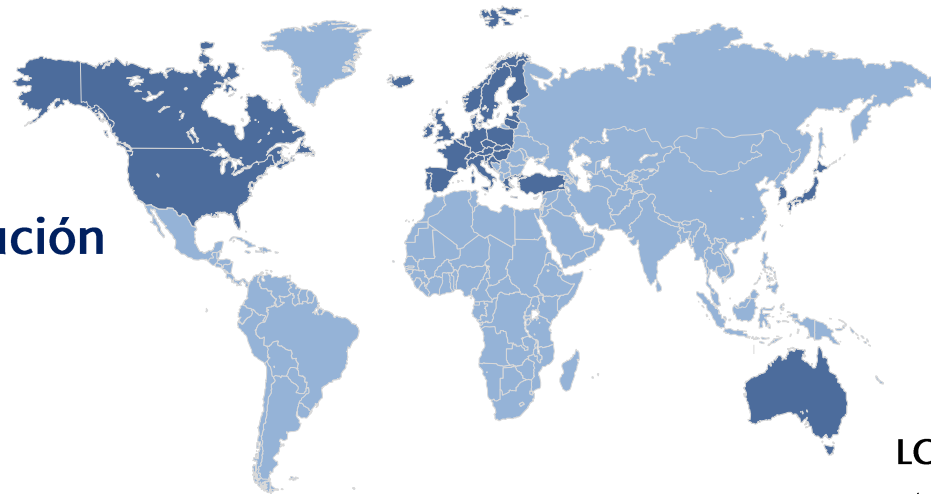


Principalmente un problema de infraestructuras energética: inversión realizada e inversión requerida (MM\$)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía (2016) "World Energy Outlook 2016"

9 | Energía: Tendencias globales

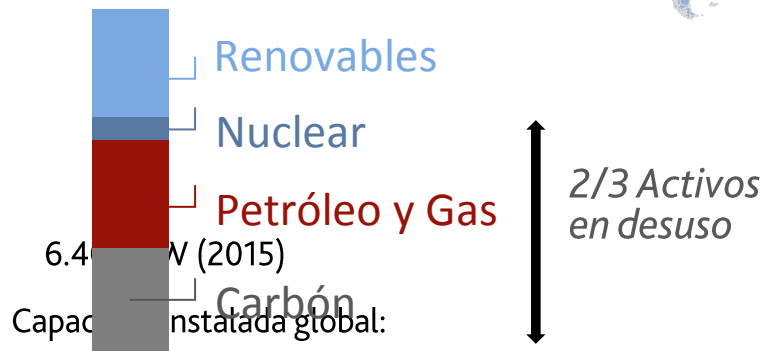


Mercados de sustitución

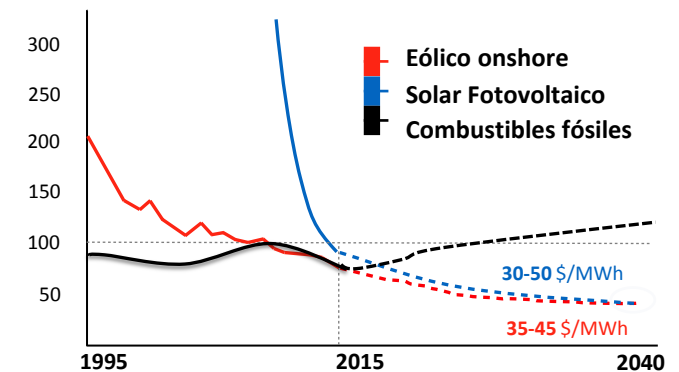
Un entorno regulatorio apropiado es esencial

Nuevos mercados

Las leyes naturales de mercado favorecen a las renovables



LCOE



En ambos casos...

Nueva revolución energética

Descentralización
(energía renovable distribuida)



Descarbonización
(+ electrificación de la economía)



Digitalización
(nuevas herramientas para mejorar la eficiencia)

10 | Energía: Tendencias de inversión local en generación

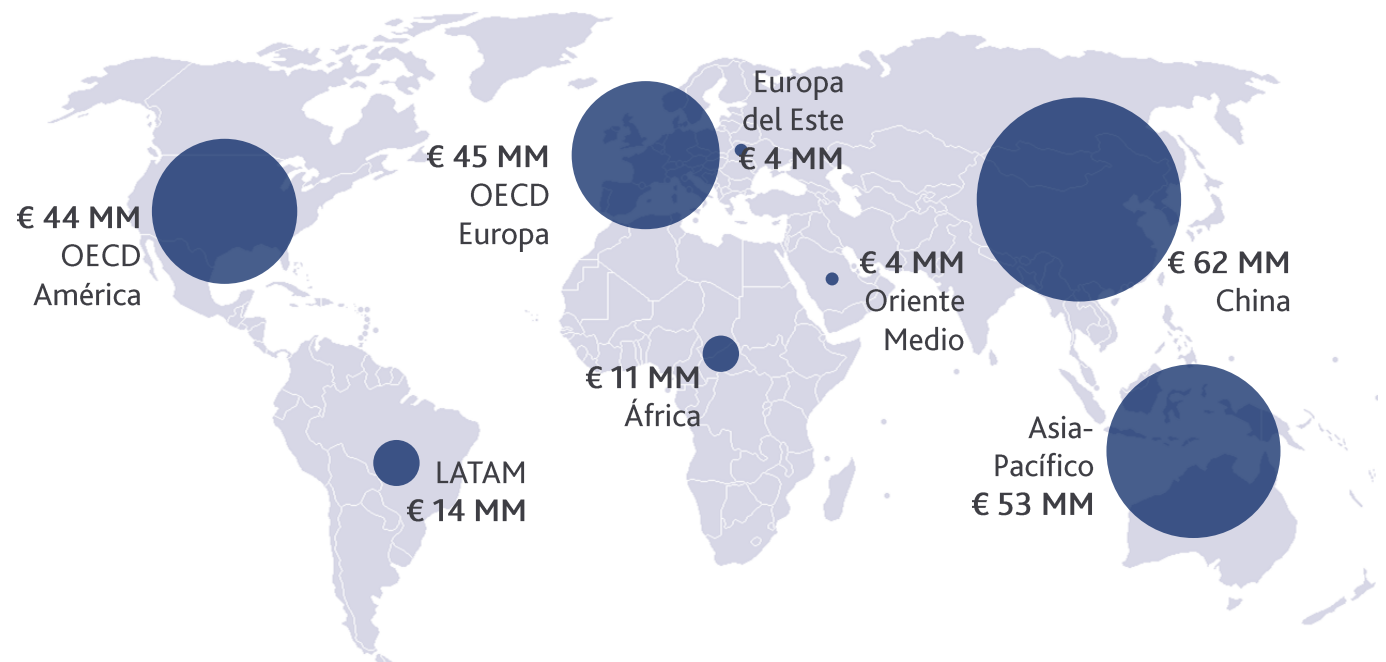
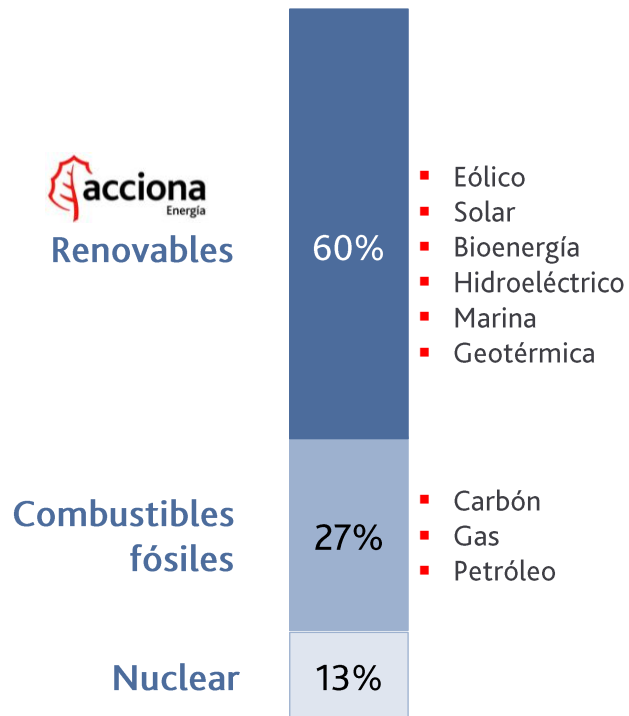


Inversión total en generación

Inversión actual anual en centrales eléctricas
€394.000m

Inversión en generación renovable

Inversión anual media en energías renovables – próximos 10 años



11 | Infraestructuras: Tendencia de inversión local

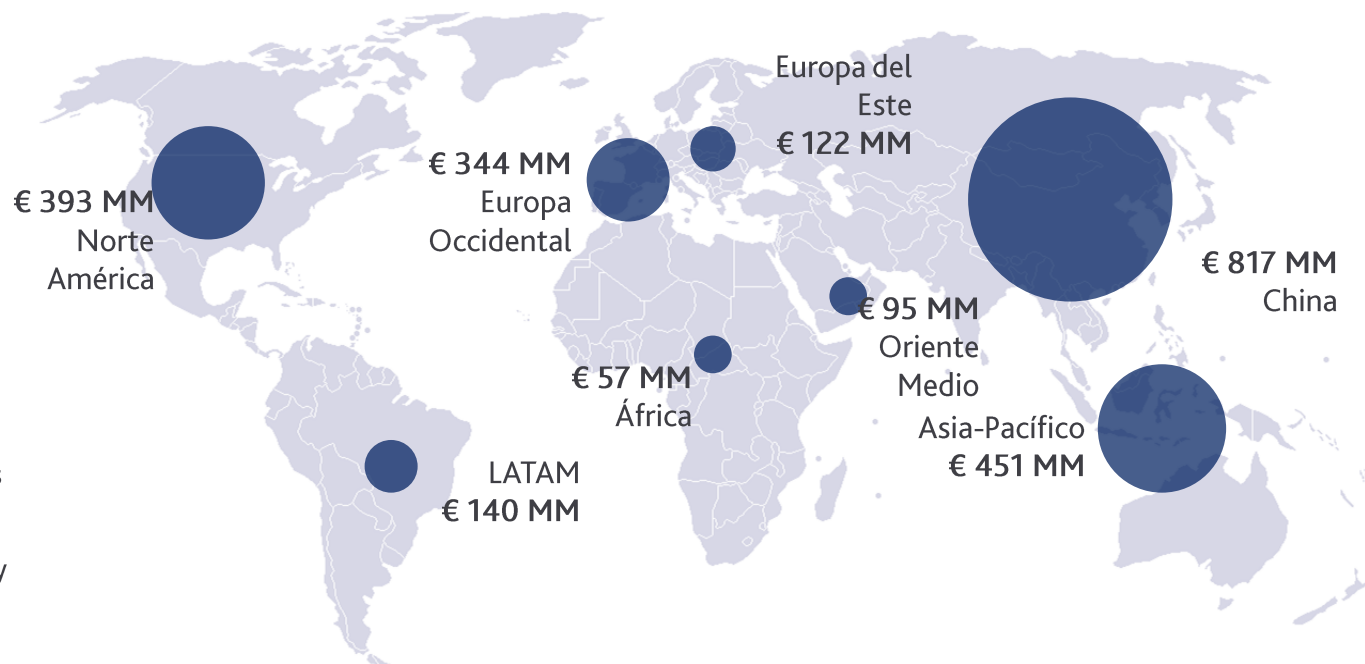
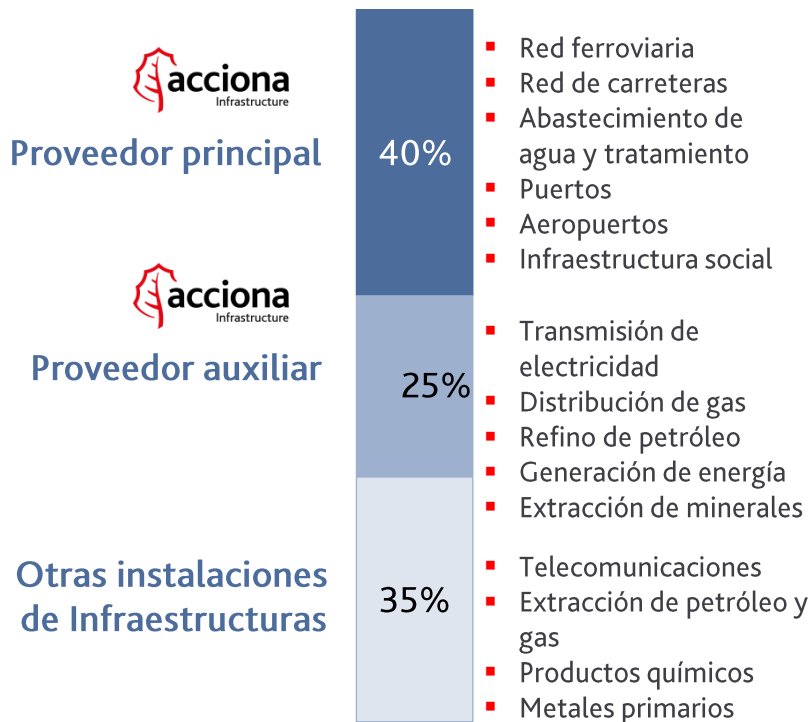


Inversión total en infraestructuras

Inversión anual actual de €5-6 trillones en infraestructuras

Mercado objetivo de ACCIONA en infraestructuras

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



2. Logros 2016 y tendencias 2017

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo
y Relación con Inversores

Consecución de objetivos financieros

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

Capturando crecimiento rentable

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

La transformación de la división de Infra en fase avanzada

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

Gran hito en la transformación del modelo de financiación de ACCIONA

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

Buen comportamiento de Otros Negocios

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

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

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

15 | Tendencias 2017

- Reanudando el crecimiento moderado de EBITDA – contribución de las divisiones *core*
 - Energía – mayores precios y revisión regulatoria en España; y contribución de nuevos activos internacionales
 - Infraestructuras – fortalecimiento de márgenes en Construcción, y crecimiento en Agua y Servicios

- Inversión bruta en niveles similares pero con aumento de las desinversiones
 - Energía – construcción de la cartera de proyectos comprometida en 2016
 - Infraestructuras – menor inversión ordinaria
 - Objetivo de desinversión de una concesión y ciertos activos inmobiliarios

- Reducción adicional del apalancamiento financiero como aspiración
 - Ratio Deuda Neta/EBITDA hacia la parte baja del rango 4,0-4,5x

- Prioridades estratégicas para 2017
 - Entrega de proyectos de Energía y asegurar nuevas oportunidades de crecimiento
 - Consolidar el cambio de ciclo en los márgenes de Construcción Internacional
 - Acelerar la estrategia de Inmobiliaria – reactivación del negocio de promoción, y venta gradual de activos de patrimonio en renta
 - Seguir reduciendo niveles de apalancamiento y gestión proactiva del balance

3. Información financiera del grupo

Carlos Arilla

Director General Área Económico - Financiera

17 | Principales magnitudes 2016

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

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

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

18 | Extraordinarios FY 2016

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

Efectos positivos
+€721m

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

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

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

19 | Grupo: Inversión por división

Desglose de inversión

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

Principales Hitos

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

20 | Grupo: Transacciones de refinanciación



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

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

Aumento del importe
y ampliación del plazo
del préstamo
sindicado

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

Refinanciación de PF
con deuda corporativa

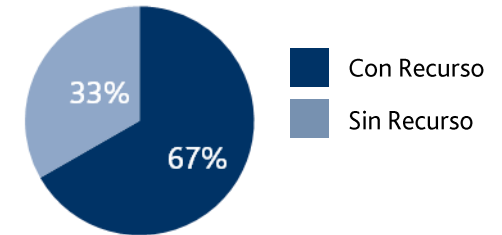
- **Solar Termoeléctrica España:** Refinanciación de un *Project Finance* - con deuda bruta de €475m relativa a tres plantas situadas en España (150MW) - con €400m de deuda corporativa
- **Activos Eólicos en USD:** Refinanciación de cuatro *Project Finance* por un total de US\$635m - relativos a cuatro proyectos en Méjico, Chile y EE.UU. - con un préstamo sindicado (deuda corporativa) a 5 años de US\$550m
- **Eólico e Hidráulico España:** Refinanciación de un *Project Finance* de €965m – relativo a 1.133 MWs eólicos y 177 MWs hidráulicos en España
- Coste medio de la deuda reducido en ~400pbs¹
- Optimización de caja

¹ Basado en condiciones actuales de financiación

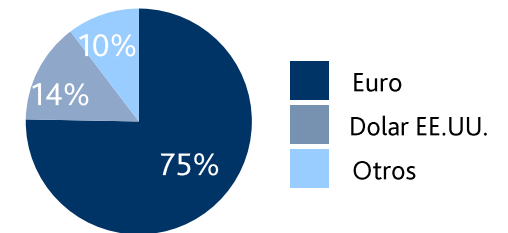
21 | Grupo: Deuda por división y naturaleza

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

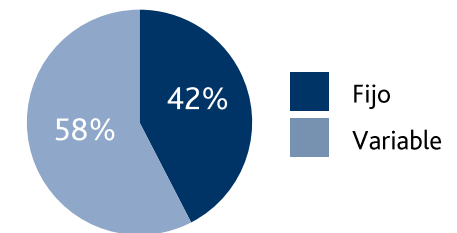
Deuda bruta por naturaleza



Deuda bruta - Divisas



Deuda bruta - Tipo de interés



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

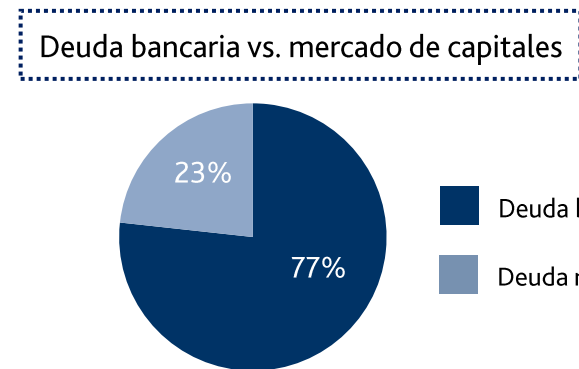
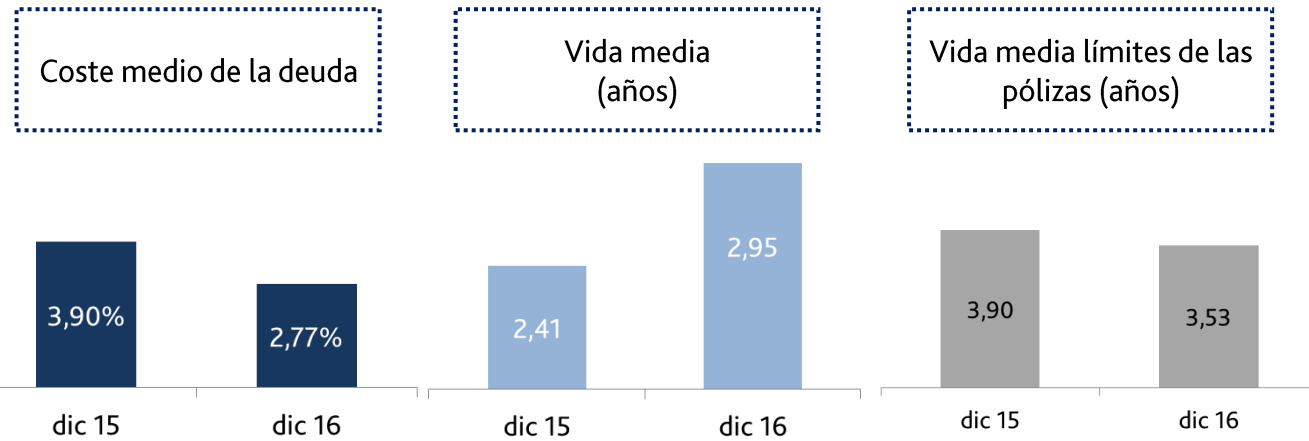
Reducción del ratio DN/EBITDA



22 | Grupo: Deuda con recurso y liquidez

Deuda con recurso: €4.517m

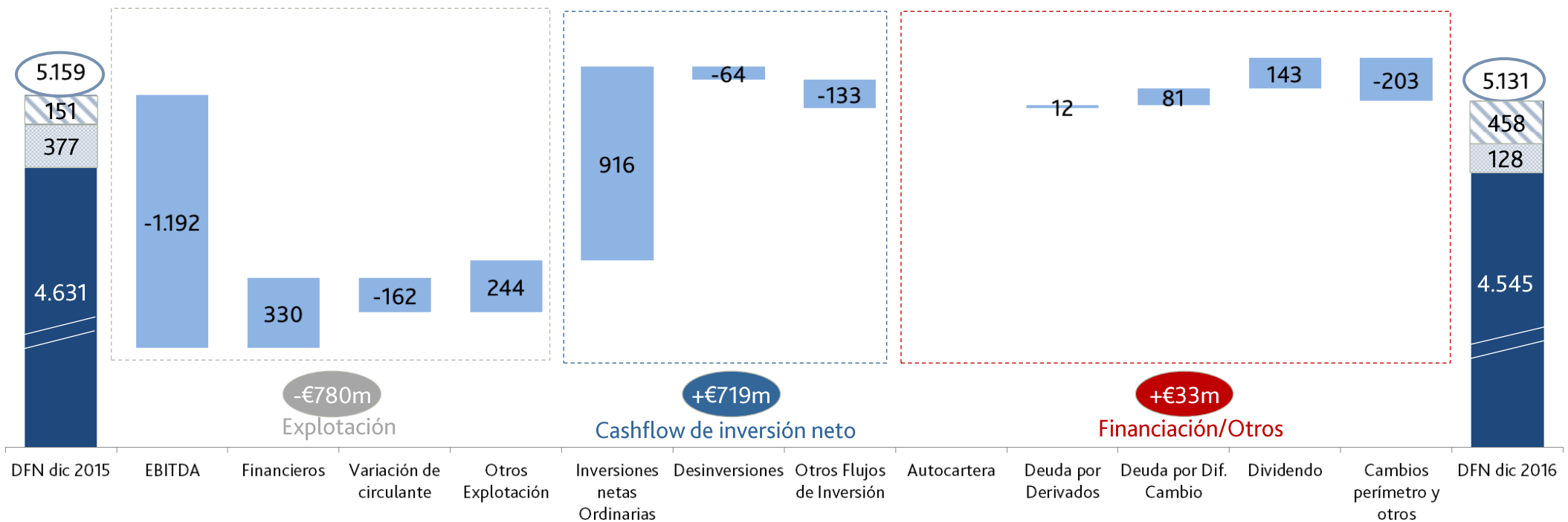
Deuda con recurso (€m)	31-dic-16
Deuda bancaria	3.466
Programa pagarés	211
Bonos	538
Bono convertible	101
Otros (ACEs, Supranacionales)	201
Total deuda no bancaria	1.051
Total deuda con recurso	4.517
Liquidez (€m)	31-dic-16
Caja	1.640
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	1.387
Total liquidez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



Cancelación de deuda proyecto/refinanciación y recompra parcial del bono convertible: ~€2,2MM
 Gracias a una gestión activa, se han protegido los niveles de liquidez a pesar de las refinanciaciones

23 | Grupo: Evolución deuda neta

Reconciliación deuda neta 2016 (€m)



Deuda asociada a trabajos en curso

Derivados

4. Energía

25 | Energía: Principales magnitudes



Principales Magnitudes

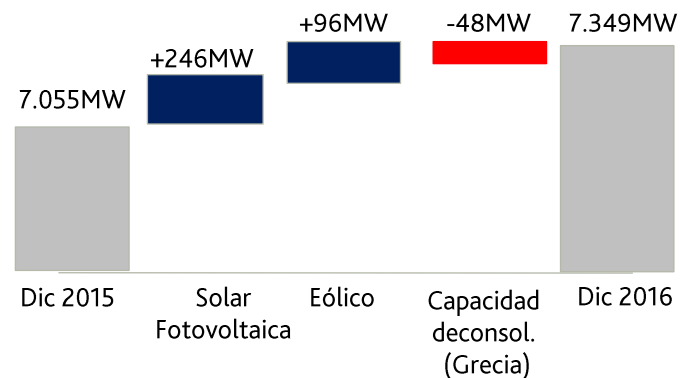
(€m)	ene-dic 15	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	2.719	1.796	-923	-33,9%
EBITDA	897	740	-157	-17,5%
Margen (%)	33,0%	41,2%		

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

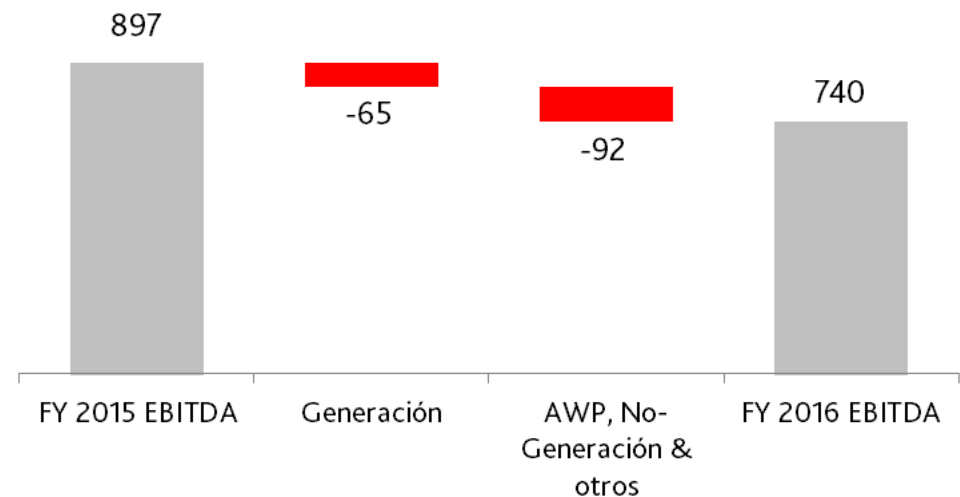
Capacidad

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

Variación en la capacidad instalada consolidada



Desglose EBITDA (€m)



Producción

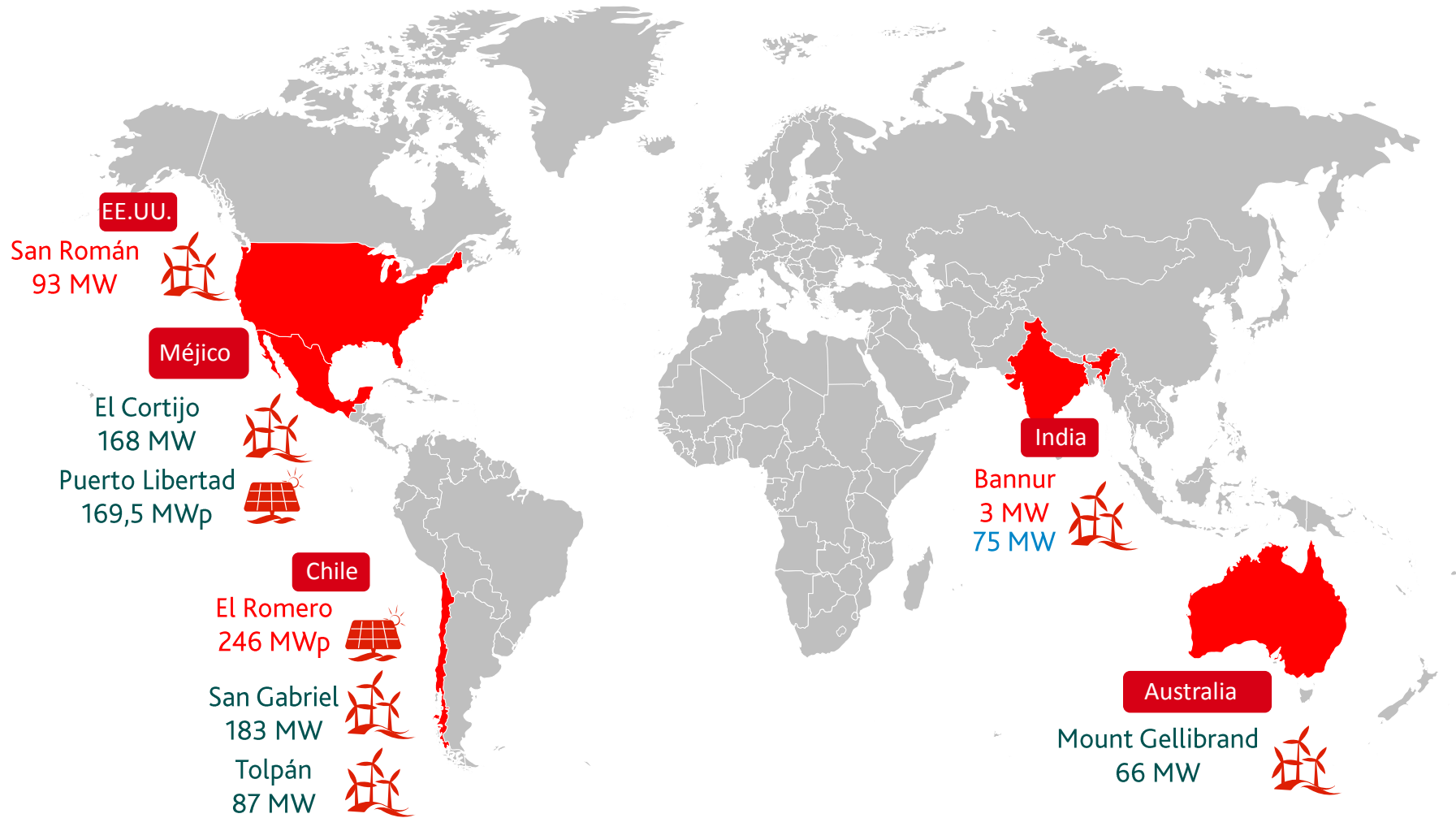
- España: Factor de carga eólico más bajo que en 2015
- Internacional: Factor de carga en línea con el de 2015, crecimiento de producción por nueva capacidad instalada

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

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



- MW instalados en 2016
- MW en construcción
- MW adjudicados en 2016



27 | Energía: Estrategia

Siempre maximizando la
eficiencia operativa

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

Innovación y mejora
continua

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

Siempre creciendo de
manera rentable

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

5. Infraestructuras

Luis Castilla

CEO ACCIONA Infraestructuras

29 | Infraestructuras: Principales hitos



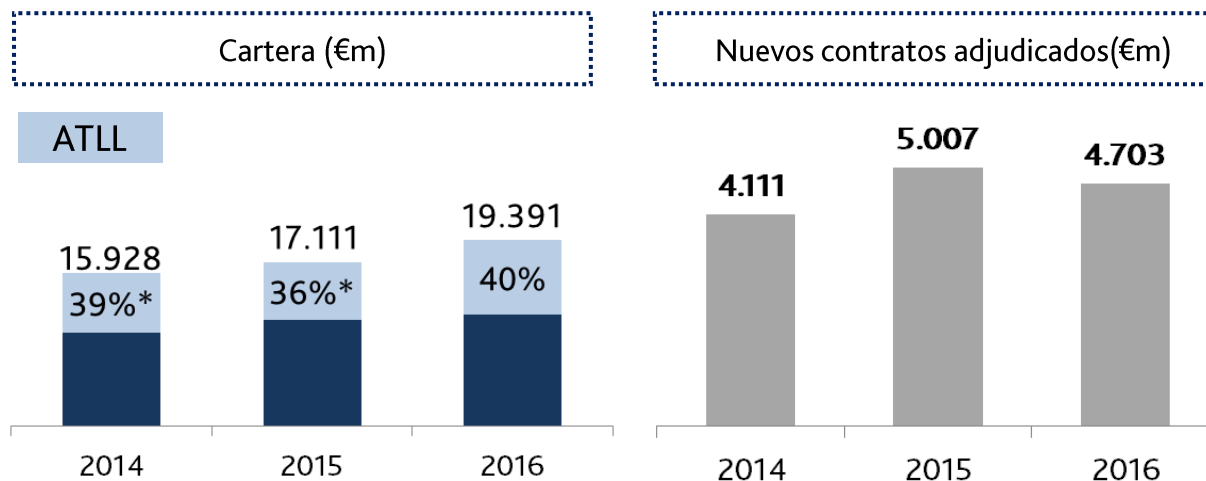
Principales Magnitudes

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

Hitos en 2016

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

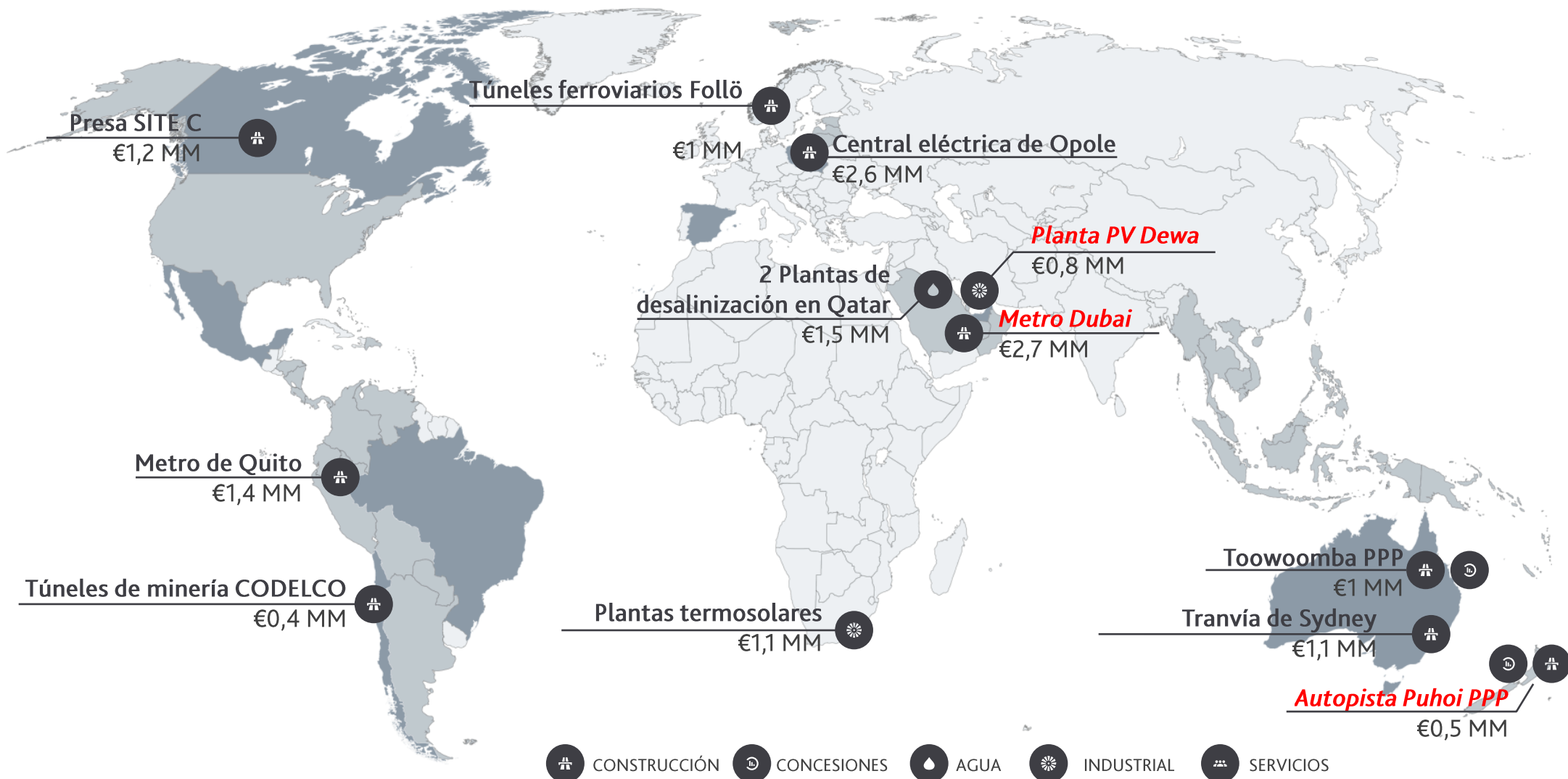
Cartera + Contratos adjudicados



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

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

30 | Infraestructuras: contratos más significativos 2016



Contratos adjudicados recientemente

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

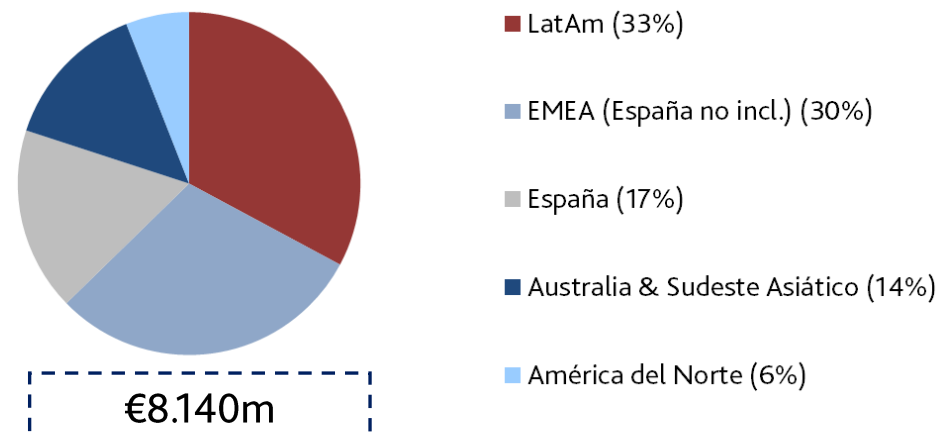
31 | Construcción¹: Principales magnitudes



Principales Magnitudes

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

Cartera Construcción & Industrial



Construcción: Principales hitos

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

Industrial: Principales Hitos

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

¹ Incluyendo Construcción, Concesiones e Industrial

32 | Agua y Servicios: Principales magnitudes



Agua: Principales magnitudes

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

Agua: Principales hitos

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

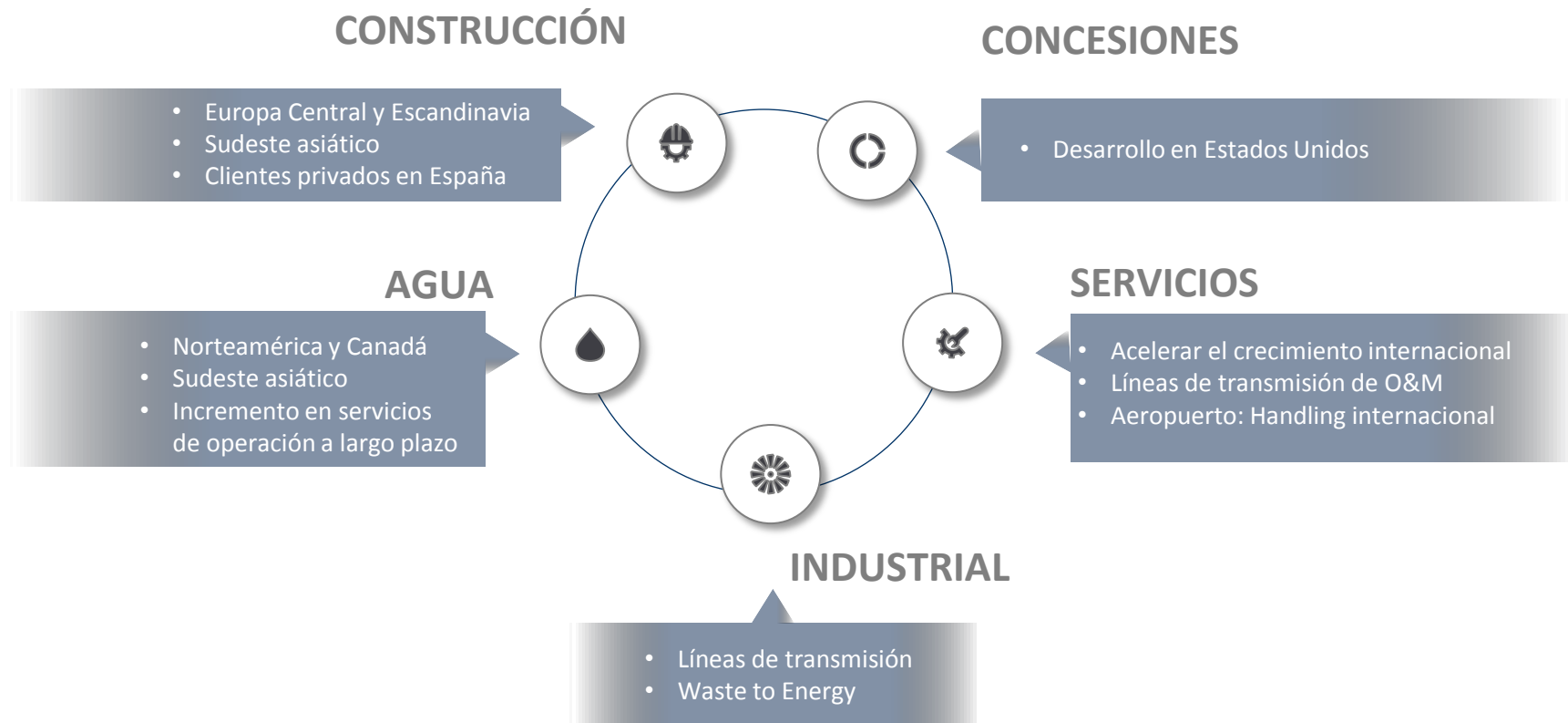
Servicios: Principales Magnitudes

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

Servicios: Principales hitos

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

33 | Infraestructuras: Nuevas prioridades para el 2017



34 | Infraestructuras: Transformación interna



Competitividad

Soluciones

Control del riesgo

Procesos
en curso

Eficiencia
organizacional

Especialización

Gestión de ofertas

Self performance

Conocimiento y
talento

Gestión de contratos

Excelencia en compras

Digitalización

Excelencia en la
planificación

Nuevos
procesos

Productividad del
contrato

Marketing integral
(Cliente, socios,
usuarios finales...)

Control de calidad

RENTABILIDAD

6. Otras actividades

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo
y Relación con Inversores

36 | Otras actividades

Principales magnitudes

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

Desglose Ventas

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

Principales hitos

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

Desglose EBITDA

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

Principales magnitudes

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

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

Principales hitos

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

Continúa mejorando sus resultados de manera satisfactoria

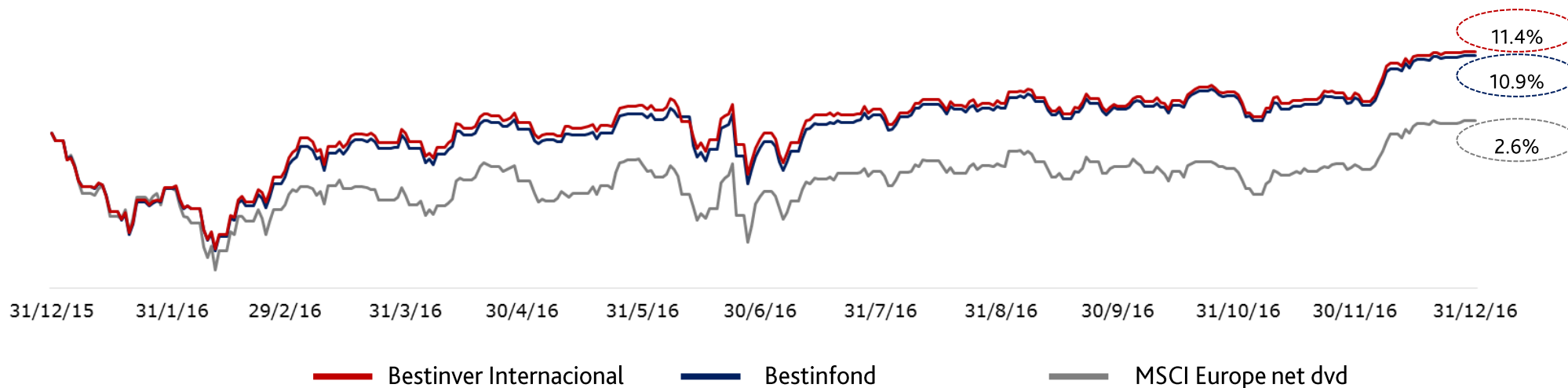
Principales magnitudes

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

Principales hitos

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

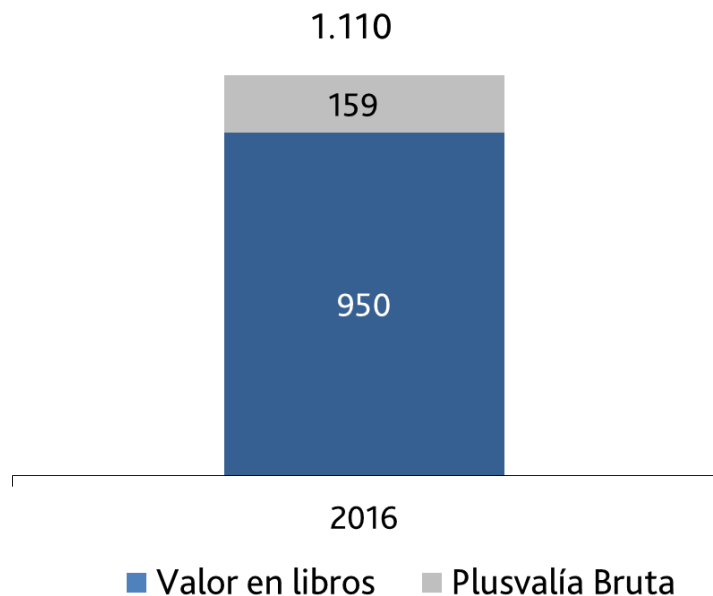
Rentabilidad 2016



Principales magnitudes

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

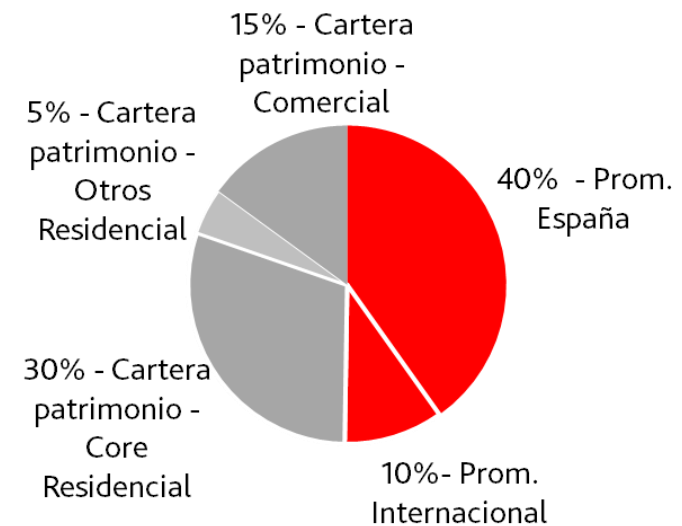
Desglose GAV 2016



Principales hitos

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

GAV por tipo de activo



40 | Inmobiliaria- Nueva estrategia en marcha



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

Nueva estrategia en torno a dos ejes principales

1

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

2

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

7. Outlook de ACCIONA 2017

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo
y Relación con Inversores

Crecimiento moderado del EBITDA impulsado por Energía e Infraestructuras

EBITDA Grupo 2017E



Crecimiento “mid-single digit”

Inversión Bruta¹



~€900m → ~60% Energía

Cashflow neto de inversión¹



~€650m

DFN / EBITDA



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

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

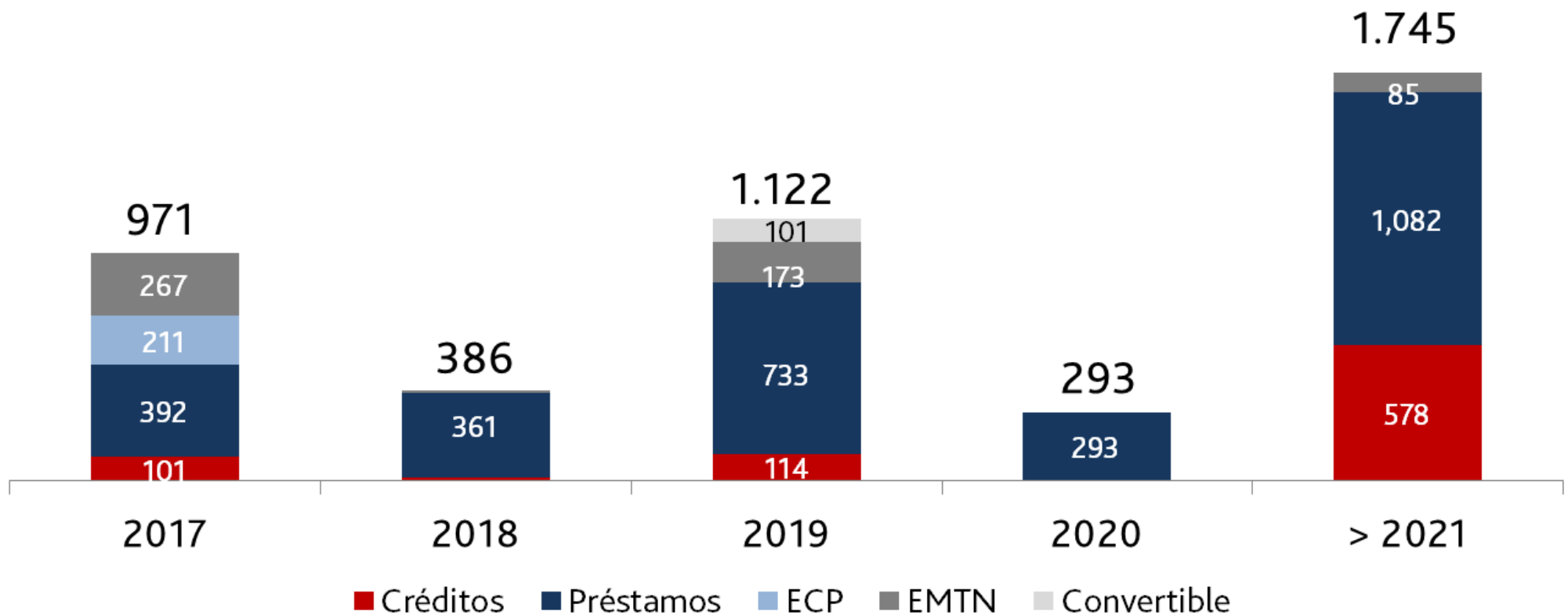
8. Sesión Q&A

Apéndice

45 | Grupo: Deuda con recurso y liquidez



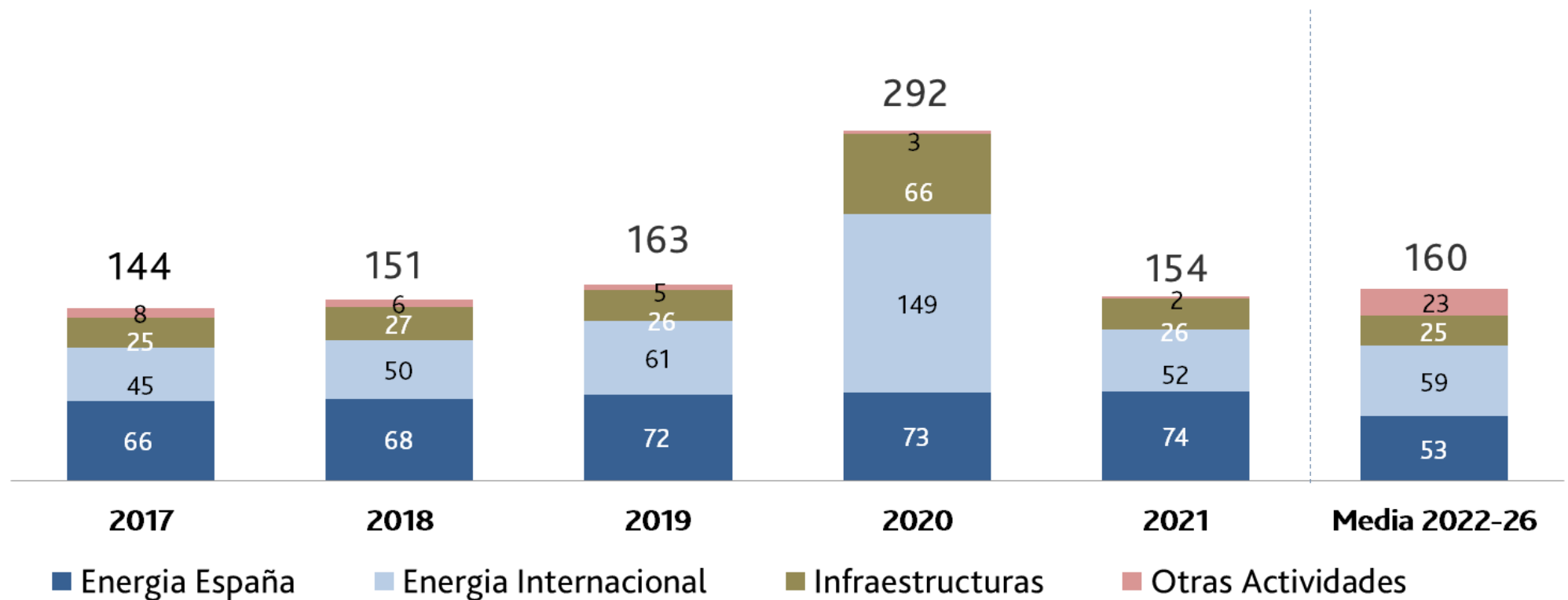
Perfil del vencimiento de la deuda con recurso (€4.517m)



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

46 | Grupo: Calendario de amortización de deuda sin recurso

Repagos de principal 2017-2026 (€m)



La subordinación estructural es cada vez menos relevante en el Grupo

47 | Energía: Capacidad instalada



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



48 | Energía: Capacidad contabilizada puesta en equivalencia

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

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

Nota: PEM medio ponderado por MW

49 | Energía: Capacidad instalada y MW en construcción



MW instalados en 2016

Tecnología	País	Nombre Activo	MW	Entrada en operación	Detalle
Solar fotovoltaica	Chile	Romero Solar	246*	4T 2016	Mayor planta fotovoltaica en América Latina Contribuirá a cubrir parte de los 600GWh del contrato de suministro desde enero de 2018 en adelante, así como el contrato de suministro firmado con Google
Eólico	EE.UU. (Texas)	San Roman	93*	4T 2016	Cobertura financiera a 12 años + Production Tax Credit (PTC)
Eólico	India	Bannur	3	4T 2016	Feed-in tariff + GBI (Generation Based Incentive)
Total			342		

MW en construcción

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

* Capacidad pico

50 | Energía: Visibilidad de crecimiento



Nueva capacidad adjudicada/ comprometida durante 2016


















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

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

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

51 | Energía: Drivers eólicos por país

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

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

Nota: Precios para MWs consolidados

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

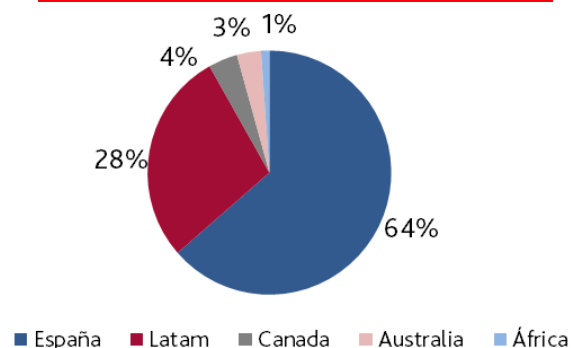
**303MW situados en Estados Unidos adicionalmente reciben un PTC "normalizado" de \$23/MWh

52 | Infraestructuras: Concesiones

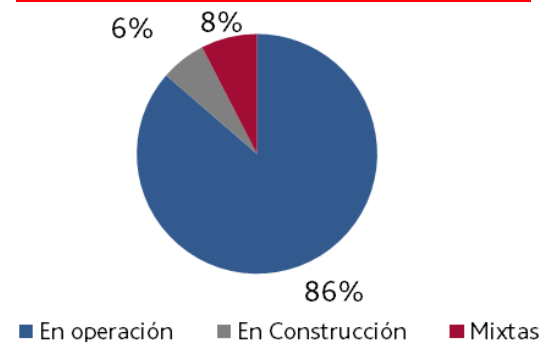


	Carreteras	Ferrocarril	Canal	Puerto	Hospital	Agua	TOTAL
# de concesiones	14	2	1	1	6	57	81
EBITDA proporcional FY 2015 (€m)	69	3	4	0	24	140	235
<i>EBITDA FY 2015 consolidado (€m)</i>	<i>45</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>13</i>	<i>106</i>	<i>158</i>
Vida media (años)	33	29	30	30	28	25	57
Vida media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

Por geografía



Por grado de construcción



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

Nota: Concesiones de infra EBITDA y capital invertido incluyen -€6m and +€15m de SPV's respectivamente. Vidas ponderadas por capital invertido ex. compañías matrices

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

² Deuda incluye deuda neta de las concesiones mantenidas para la venta (€151m) contabilizadas por puesta en equivalencia (€564m)

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



FY 2016 Enero-Diciembre
Presentación de resultados

1 Marzo 2017



FY 2016 January-December
Results presentation

1st March 2017

2 | 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 2016 (FY 2016). 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 2016 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)

3 | Table of contents

1. Chairman's opening remarks
2. 2016 Achievements & Trends 2017
3. Group financial information
4. Energy
5. Infrastructure
6. Other Activities
7. ACCIONA Outlook 2017
8. Q&A session

Appendix

1. Chairman's opening remarks

José Manuel Entrecanales

Chairman & CEO

5 |  **acciona** at the heart of **MITIGATION, ADAPTATION & SUSTAINABILITY infrastructure**

Mitigating the effects of climate change, resource depletion & environmental impact; **Adapting** to the challenges of population growth, economic development & new social needs: **promoting sustainable development**



Renewable Energy - Wind



Renewable Energy – Solar PV



Water Cycle



Social Infrastructure



Electric Grids



Urban Mobility



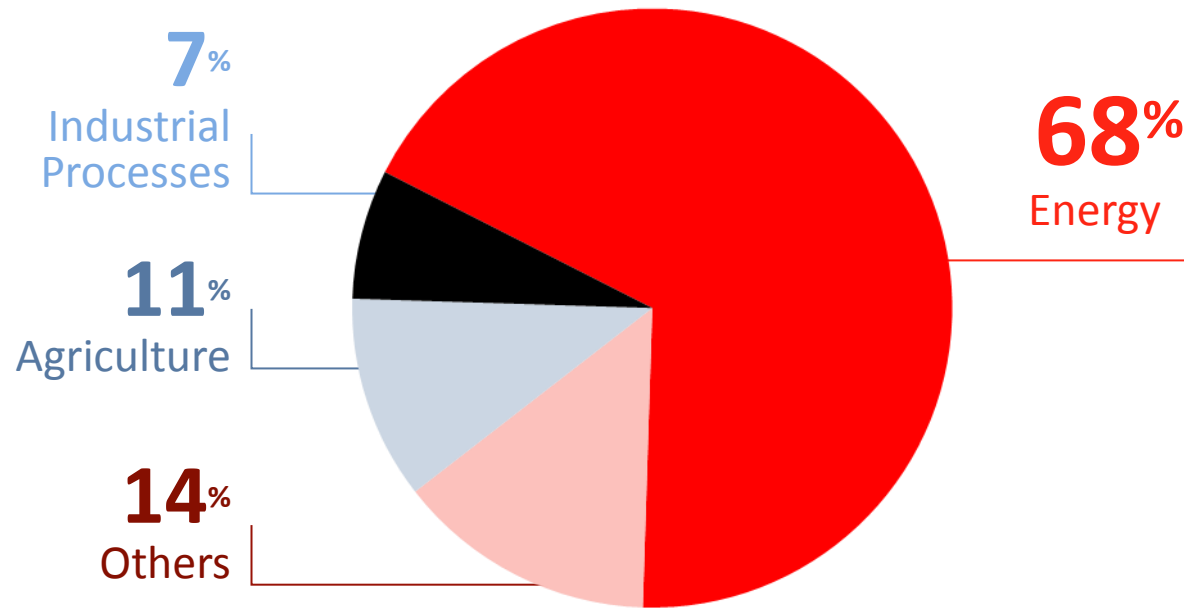
Energy Efficiency



Transport & Commerce

6 | Energy: Global trends

Estimated shares of global anthropogenic GHG

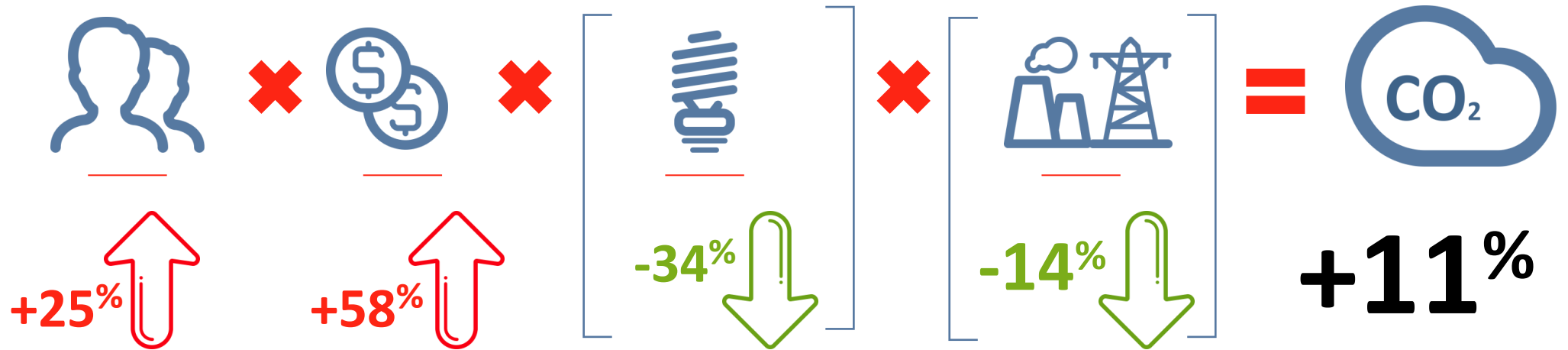


Kaya Identity



7 | Energy: Global trends

Evolution of energy emissions 2016 -2040 (NPS Scenario)



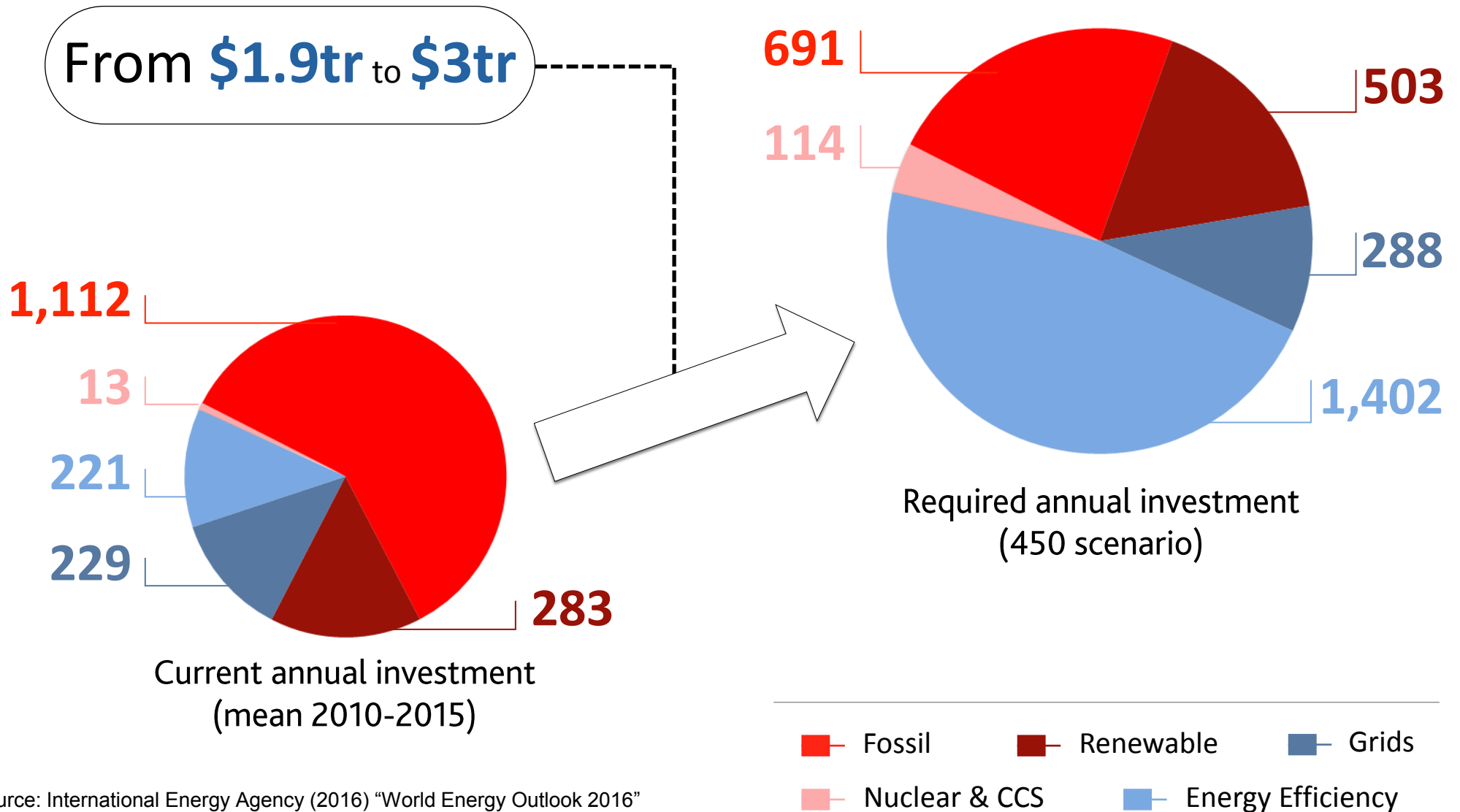
For not exceeding the 2°C
(450 Scenario) is necessary:



8 | Energy: Global trends

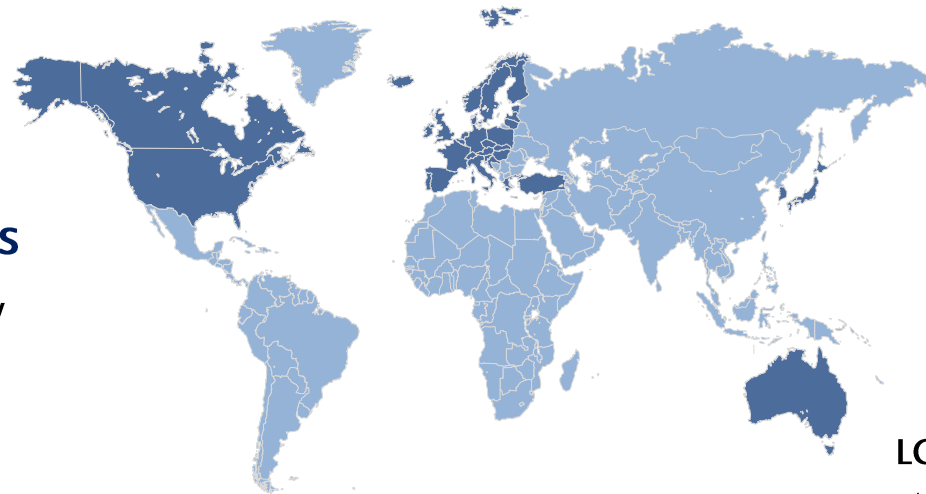


Mainly an energy infrastructure problem: current and necessary investments (B\$)



Source: International Energy Agency (2016) "World Energy Outlook 2016"

9 | Energy: Global trends

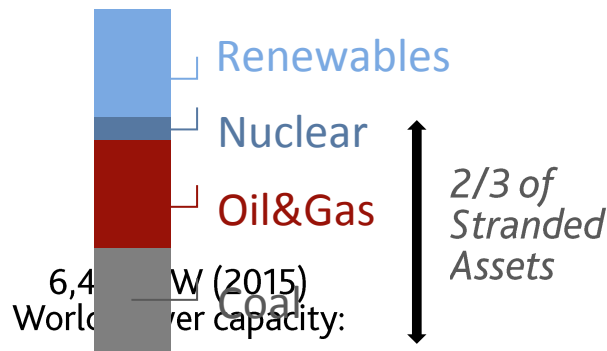


Substitution markets

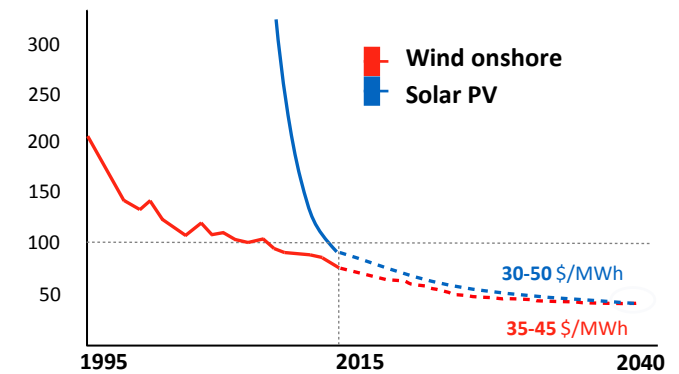
The appropriate regulatory environment is essential

Addition markets

The market's natural laws favor renewables



LCOE



In both cases...

The new energy revolution

Decentralization
(distributed renewable energy)



Decarbonization
(+ economy electrification)



Digitalization
(new tools to improve efficiency)

10 | Energy: Regional investment trends in power generation

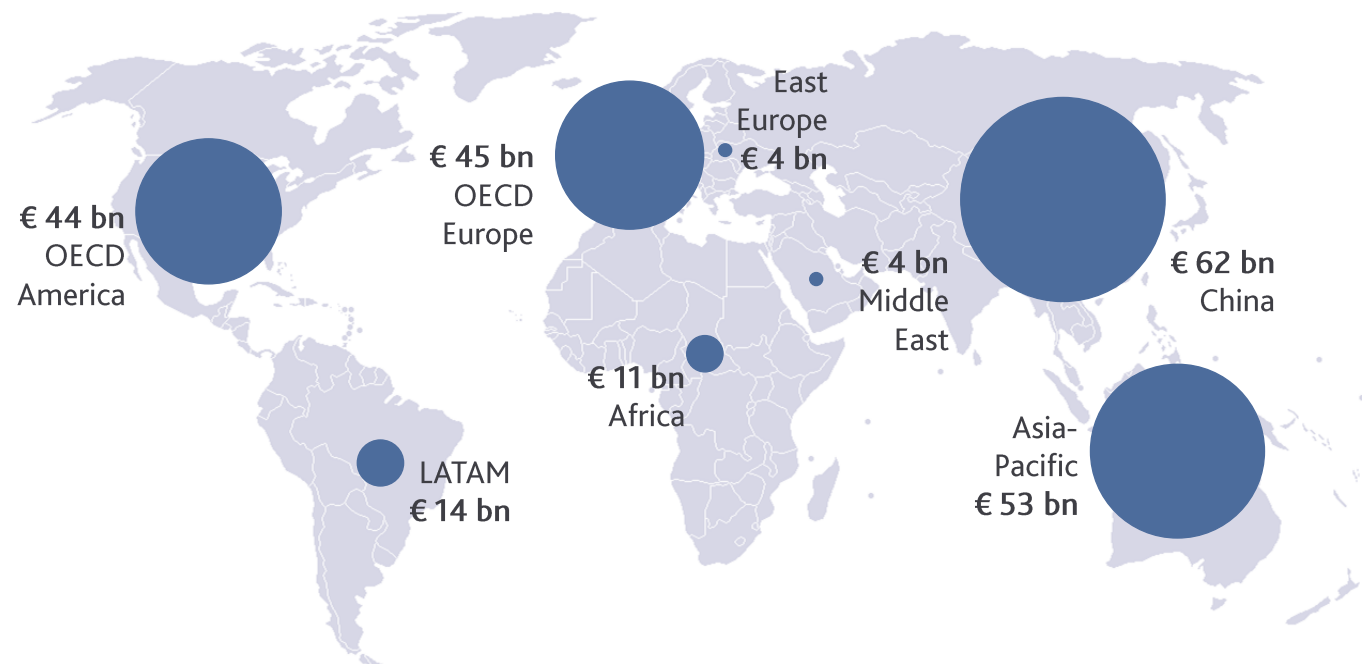
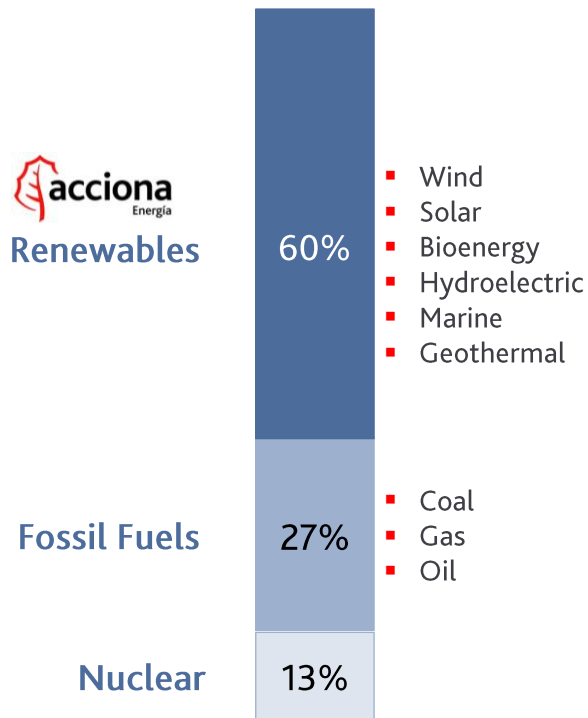


Total generation capex

Current € 394 billion annual CAPEX investment in power plants

Renewable generation capex

Average annual investment in renewable power plants - next 10 years



11 | Infrastructure: Regional investment trends

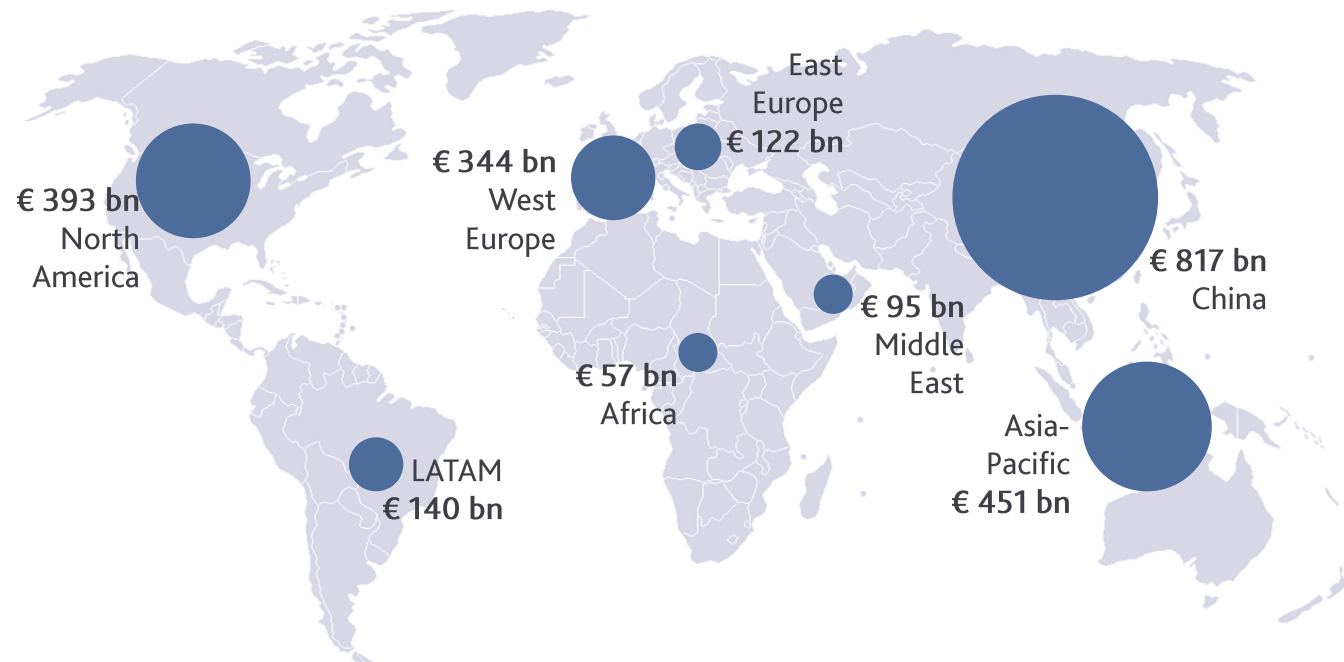
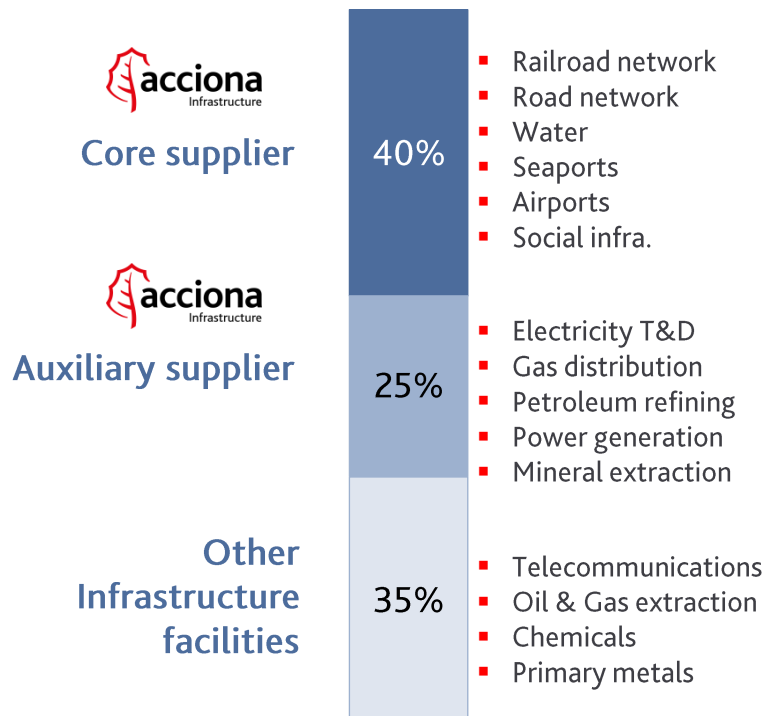


Total infrastructure capex

Current € 5-6 trillion annual CAPEX investment in infrastructure

ACCIONA's addressable market in infrastructure

Average annual investment in ACCIONA Infrastructure core segments for the next 10 years



2. 2016 Achievements & Trends 2017

Juan Muro-Lara

Chief Corporate Development & IR Officer

Delivery of financial targets

- EBITDA marginally up despite Spanish power price weakness
- Net debt / EBITDA improvement and well within target range

Securing profitable growth

- Significant capex ramp-up – partly financed with non-core rotation
- Successful year in competitive Energy auctions and Infrastructure project awards
 - Majority stake in water concession ATLL

Transformation of Infra division well on track

- Internal reorganisation bearing fruit and new initiatives being introduced
- International Construction business entering a new phase of profitability

Major step in the overhaul of ACCIONA's financing model

- Project debt refinanced with corporate debt transform balance sheet funding model
 - Should lead to structurally lower cost of capital

Other Businesses performing well

- Marked increase of Transmediterránea's contribution
- Bestinver's Funds significantly outperforming their benchmarks
 - New strategy for Real Estate underway

Proposed dividend increase reflects solid position & outlook

- ACCIONA has made good strategic progress in 2016
 - Solid financial and strategic position
- Near-term growth pipeline already secure and global "megatrends" give LT visibility
 - Proposed dividend of €2.875 per share, +15%

15 | Trends 2017

→ Resuming moderate EBITDA growth – driven by core divisions

- Energy – higher prices and reviewed regulation in Spain and contribution from new International assets
- Infrastructure – consolidation of Construction margins, and growth in Water & Services

→ Gross capital expenditure at similar levels but higher disposal proceeds

- Energy – delivery of pipeline secured in 2016
- Infrastructure – Lower ordinary capex
- Targeted disposal of concession asset and Real Estate properties

→ Ambition to further reduce financial leverage

- Net Debt/EBITDA ratio towards lower part of target range 4.0-4.5x

→ Strategic priorities for 2017

- Delivery of committed Energy projects & securing new growth opportunities
- Consolidate margin turnaround in International construction
- Accelerate Real Estate strategy – reactivate Development & gradual sale of Rental assets
- Further progress in reducing leverage & proactive liability management

3. Group financial information

Carlos Arilla

Group Chief Financial Officer

17 | FY 2016 key figures



	2016 (€m)	% Chg. vs FY 2015
Revenues	5,977	-8.7%
EBITDA	1,192	+1.5%
Ordinary EBT	312	-5.3%
Total EBT	408	+28.0%
	2016 (€m)	2015 (€m)
Gross capex	916	222
Net Investment Cashflow ¹	719	167
Net Financial Debt	5,131	5,159
Net Debt / EBITDA	4.31x	4.39x

¹ Net Investment Cashflow is equivalent to Gross Capex less Divestments and plus or minus Other Investment Cashflows (related to capex payment deferrals)

18 | FY 2016 Extraordinary items

Breakdown of €95m net extraordinary effects at EBT

Positive effects

+€721m

- Capital gain associated to AWP-Nordex deal → +€657m
- Other positive effects → €64m
 - Capital gain associated to the acquisition of a 37,05% of ATLL to BTG Pactual
 - Unwinding of a provision due to final positive ruling on Trasmediterranea's CNMC fine
 - Debt acquisition at a discount
 - Disposal of Real Estate Rental Assets

Negative effects

-€626m

(with limited
impact in cash-
flow)

- Financial costs related to the cancelation of project finance structures of certain renewable assets → -€301m (mainly due to the unwinding of financial hedges / derivatives)
- Other provisions / impairments → -€325m
 - Impairments mainly in the Real Estate business (land plots), certain international energy assets and a motorway project construction
 - Provision of a client receivable due to the suspension of a work in Brazil
 - Other costs mainly related to legal disputes

19 | Group: Capex by division

Capex breakdown

(€m)	Capex	
	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16
Energy	130	489
Infrastructure	79	358
Construction	49	223
Water	19	107
Service	11	28
Other Activities	13	69
Gross capex	222	916
Divestments	-51	-64
Net capex	171	852
Net Investment cashflow	167	719

Key highlights

- Strong FY2016 capex due to the significant investment in the Energy division during the period...
 - Capacity built in 2016: 246MW of PV in Chile and 93MW of wind in US → in operation
 - Under construction @ December 2016 → 75MW windfarm in India (3MWs already built in 2016)
- ...investment in heavy machinery and facilities for the Föllo Line rail tunnels in Norway, Site C hydroelectric dam in Canada and the Quito Metro in Ecuador...
- ...one-off acquisitions / investments...
 - Acquisition of 37.05% of ATLL from BTG Pactual
 - Acquisition of two vessels by Trasmediterránea
- ...and divestment of certain commercial assets of Real Estate business:
 - 50% stake in a shopping center, plus adjacent office building
 - A hotel in Barcelona

20 | Group: Refinancing transactions



ACCIONA has conducted key refinancing transactions aiming to reduce the average cost of debt, optimize cash management and increase flexibility

- ✓ Estimated annualized financial cost savings of ~€75m from 2017 ¹
- ✓ Undrawn credit lines maturity extended

Syndicated facility increased and Maturity Extended

- €1.8bn 5-year syndicated facility signed in March 2015 increased to €2.2bn. New maturity July 2021
- The facility was divided in two tranches: A) Loan of €360m; B) Credit lines of €1,440m
 - Tranche A now increased by €400m to €760m

Refinancing of PF structures with corporate debt

- **CSP Spain:** Refinancing of a Project Finance structure with gross debt of €475m - related to three CSP plants in Spain (150MW) - with €400m of corporate debt
- **USD Wind Assets:** Refinancing of four Project Finance structures totaling gross debt of US\$635m - related to four wind projects in Mexico, Chile and US - with a 5-year syndicated loan facility (corporate debt) of US\$550m
- **Spanish Wind and Hydro:** Refinancing of a Project Finance of €965m related to 1,133 MWs of Wind and 177 MWs of Hydro in Spain.
- Average interest cost reduced by ~400bps¹
- Cash optimization

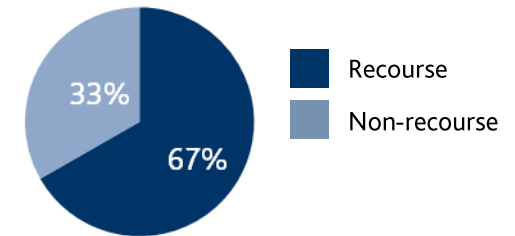
¹ Based on current financing conditions

21 | Group: Debt breakdown by division and nature

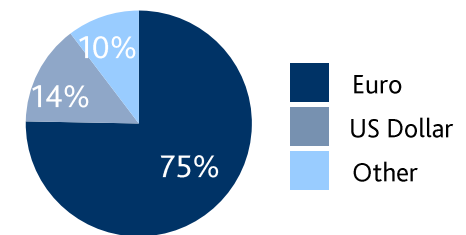


(€m)	31-Dec-15	31-Dec-16				
	Net debt	Recourse debt	Non-recourse debt	Gross debt	Cash + C. Equiv.	Net debt
Energy	4,295	2,941	1,738	4,679	-385	4,294
Infrastructure	162	708	352	1,060	-1,076	-16
Construction	136	530	235	765	-830	-65
Water	17	133	111	243	-222	21
Services	9	45	6	51	-24	27
Other businesses	210	80	163	243	-129	114
Corporate	492	789	0	789	-50	739
Total	5,159	4,517	2,254	6,771	-1,640	5,131
Average cost of debt	5.49%					4.74%
Net debt / EBITDA	4.39x					4.31x

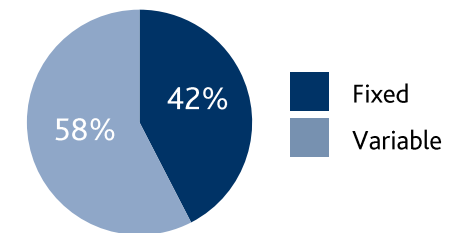
Gross debt - Nature



Gross debt - Currency



Gross debt - Interest rate



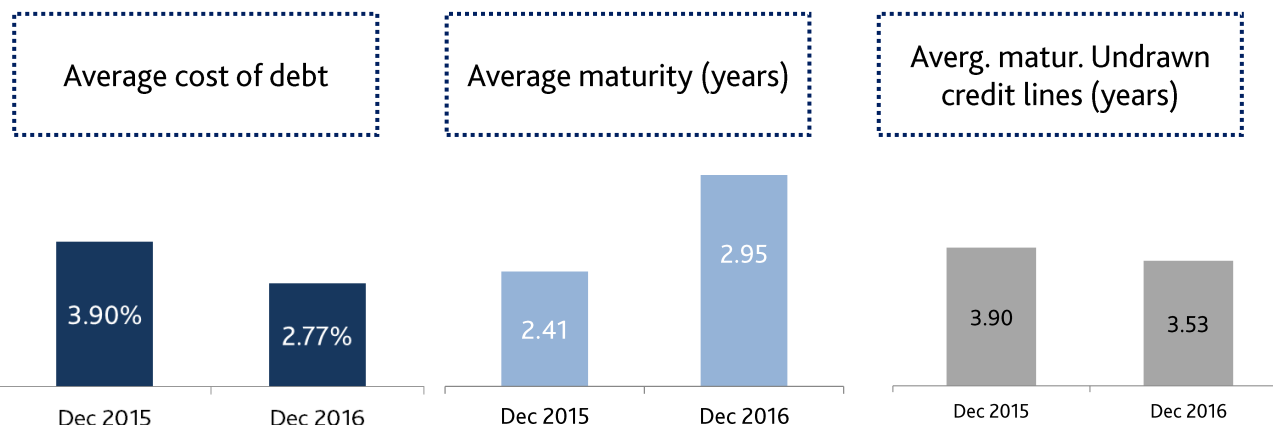
Average cost of debt down 75 bps since December 2015
 Net Debt /EBITDA ratio improvement



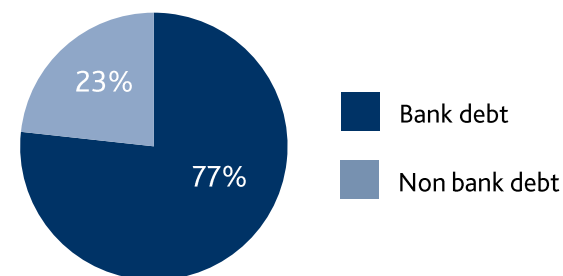
22 | Group: Recourse debt & liquidity

Debt with recourse: €4,517m

Debt with recourse (€m)	31-Dec-16
Bank debt	3,466
Commercial paper programme	211
Bonds	538
Convertible bond	101
Other (ECAs, Supranationals)	201
Capital markets	1,051
Total debt with recourse	4,517
Liquidity (€m)	31-Dec-16
Cash	1,640
Available committed credit lines	1,387
Total liquidity	3,027



Bank debt vs. capital markets

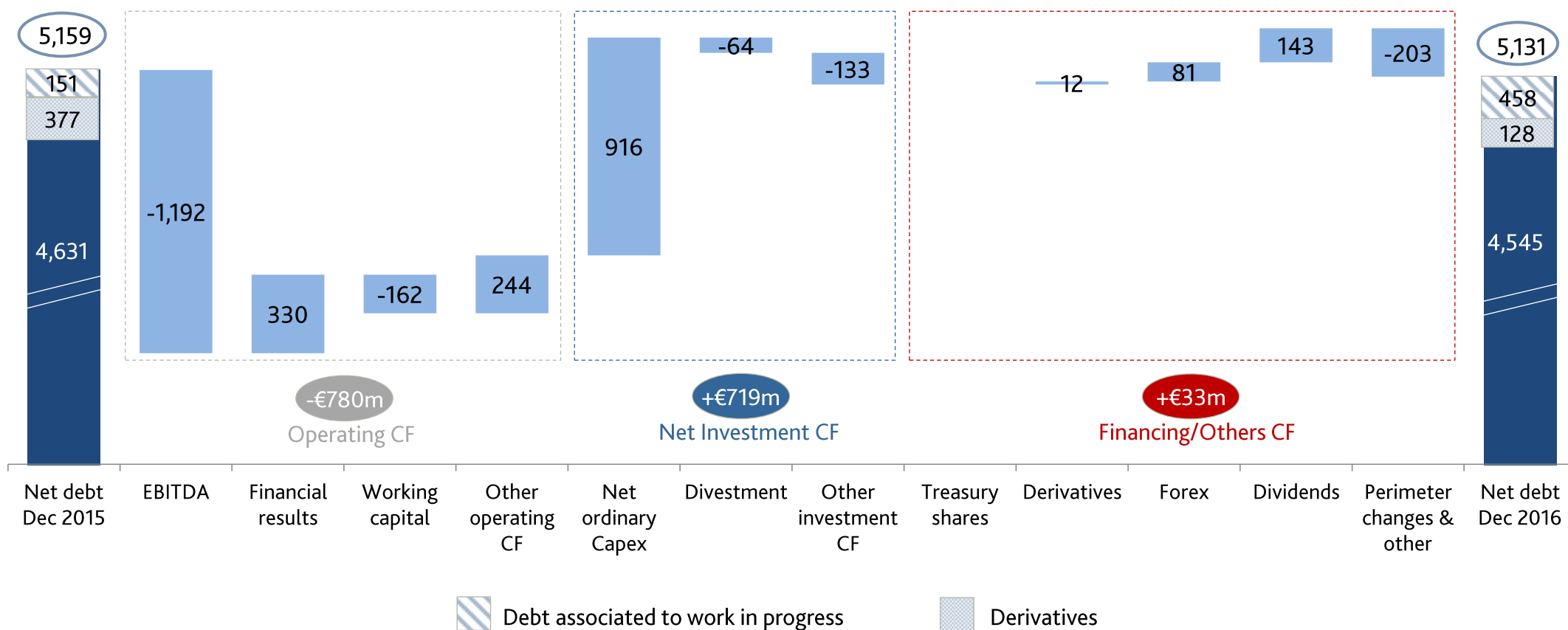


Project debt cancellation / refinancing and partial buyback of convertible bond: ~€2.2bn
 Liquidity protected due to active management in the context of the refinancing transactions



23 | Group: Net debt evolution

Net debt reconciliation FY 2016 (€m)



4. Energy

25 | Energy: Key figures

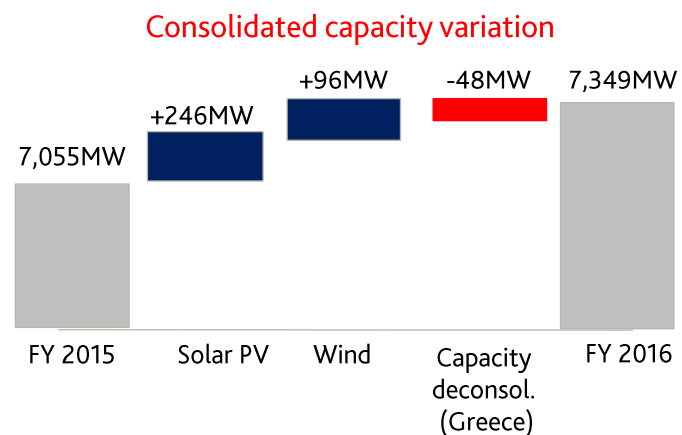
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	2,719	1,796	-923	-33.9%
EBITDA	897	740	-157	-17.5%
Margin (%)	33.0%	41.2%		

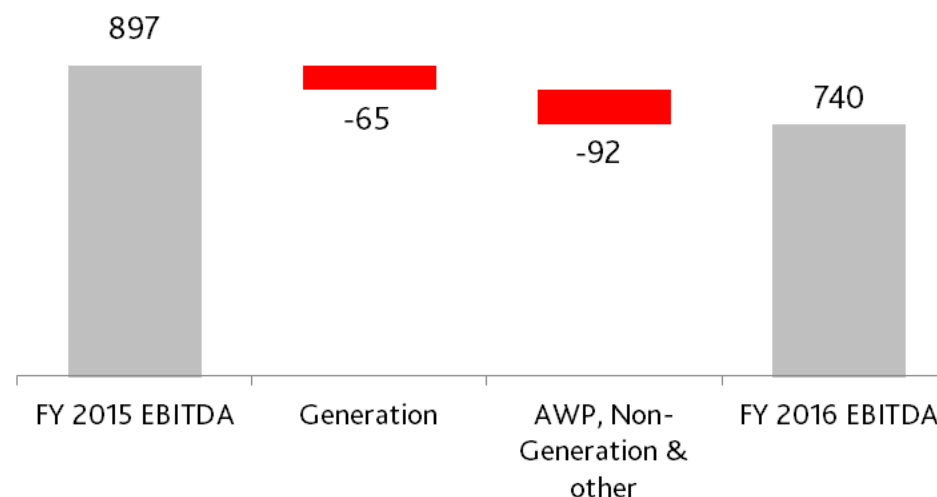
- Main drivers: AWP deconsolidated as of 1st April 2016 and low pool prices in Spain

Capacity

- 294MW added in the last twelve months takes consolidated capacity to over 7.3GW



EBITDA evolution (€m)



Production

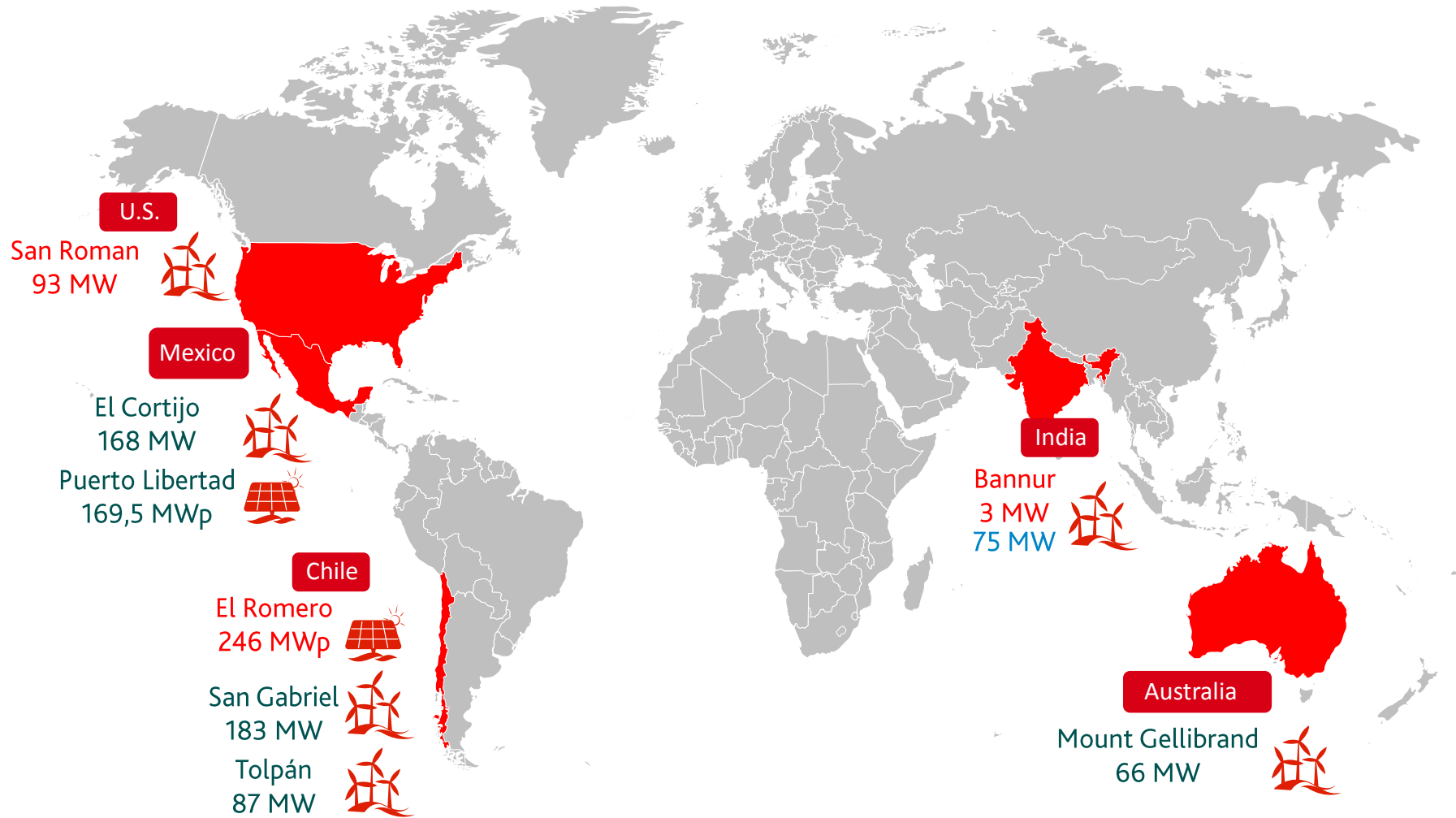
- Spain: Lower wind Load Factor compared with 2015
- International: Load factor in line with 2015 but growth comes from new capacity added

Consolidated TWh	Jan-Dec 16	Chg. (%) vs. Jan-Dec 15
Wind Spain	7.11	-1.5%
Wind International	6.87	3.8%
Hydro	2.20	0.0%
Solar and other	1.17	0.5%
TOTAL	17.35	0.9%

26 | Energy: FY 2016 installations, WIP and growth



- MW installed in 2016
- MW under construction
- MW awarded during 2016



27 | Energy: Strategy

Always maximizing
operating efficiency

- O&M cost reduction (continuing efforts)
- Increasing availability (marginal)
- Power marketing: diversification of products and markets reducing/hedging risk
- Corporate PPA's as a plus

Innovation & continuous
improvements

- New prediction tools (big data)
- Life extension program (material science & big data)
- Advanced PV (control and drones)
- Monitoring (full)
- AE Ready for storage
- Lean techniques in construction

Always growing profitably

- Focus on growth (market analysis and indicators)
- Selective markets
- Always the Big Five (US, Mexico, Chile, Australia and India)...
- ... complemented with other opportunities as long as profitable
- Growing fast in solar PV

5. Infrastructure

Luis Castilla

CEO ACCIONA Infrastructure

29 | Infrastructure: Key highlights

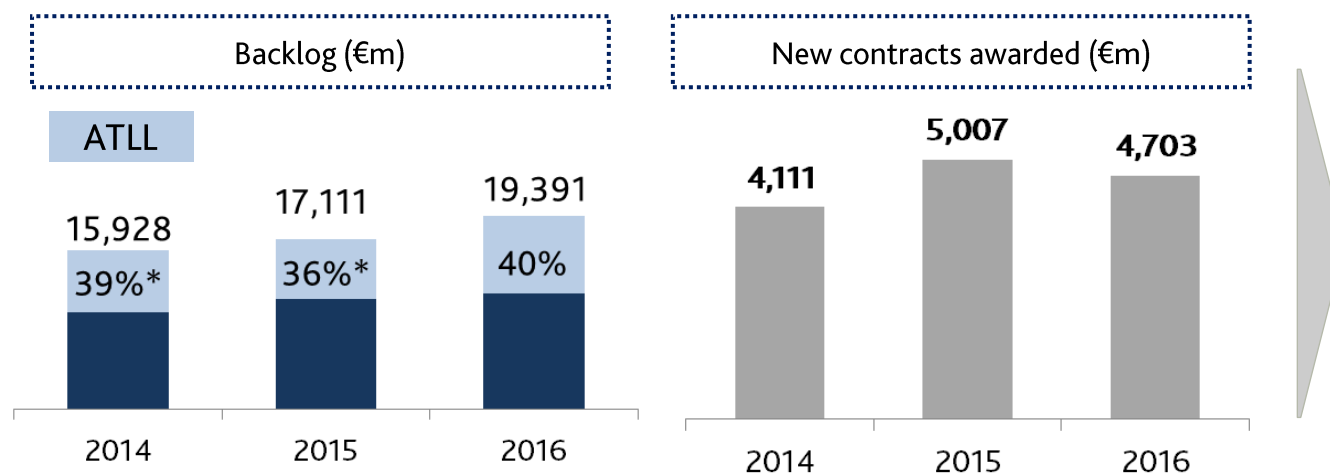
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	3,306	3,611	305	9.2%
EBITDA	167	321	153	91.8%
<i>Margin (%)</i>	5.1%	8.9%		
EBT	90	122	32	35.9%
<i>Margin (%)</i>	2.7%	3.4%		

2016 highlights

- **Improved revenues and margin** as a result of:
 - Good performance of most relevant international projects: Quito Metro (Ecuador), Föllo Line Tunnel (Norway), Site-C Dam (Canada), Desalination plants (Qatar)
 - Continuous and rigorous risk-control during the entire life cycle of the contract
 - Consolidation of ATLL majority stake

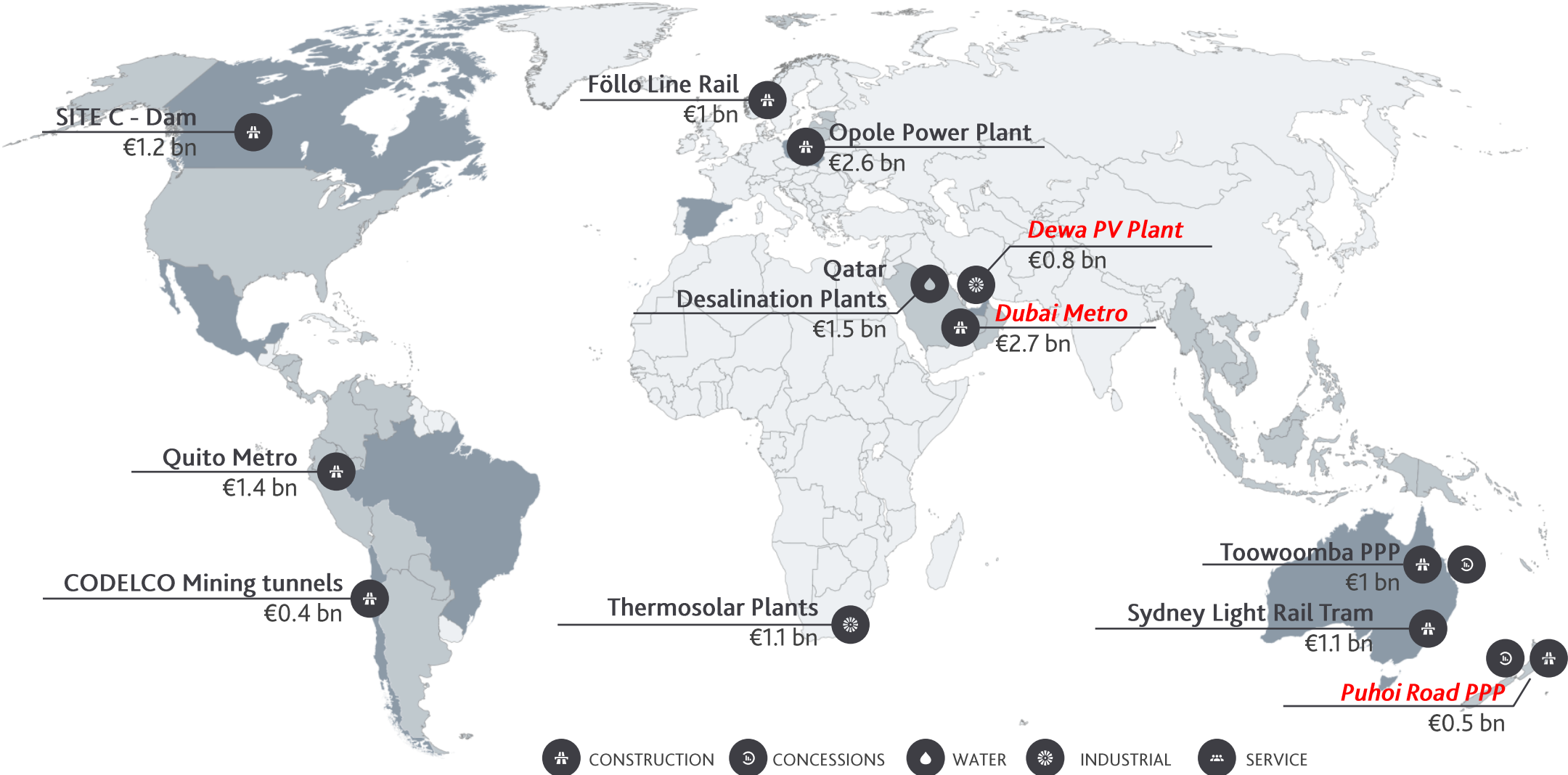
Contracts awarded & Backlog



- **Positive outlook driven by:**
 - New contracts awarded in line with the recent high performing three years
 - Increasing international backlog
 - Promising start of commercial activity in 2017 (e.g. Mexico Airport)

* Proforma. ATLL was equity accounted

30 | Infrastructure: Key contracts 2016



Recently awarded contracts

Note: contract value refers to the total amount of the project, not Acciona's share

31 | Construction¹: Key figures

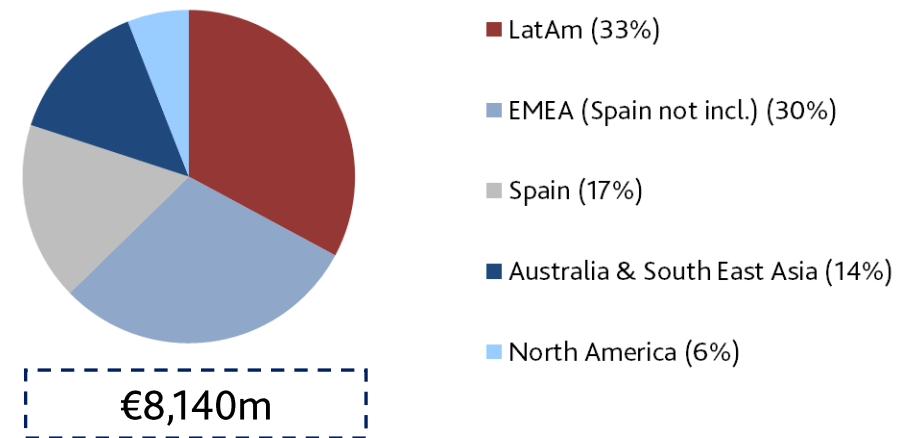
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	2,171	2,267	96	4.4%
EBITDA	102	174	72	70.5%
Margin (%)	4.7%	7.7%		

Construction: Key highlights

- Constrained market in Spain compensated by international growth in LatAm, Europe and Asia-Pacific
- EBITDA margin increase due to efficiency improvements in international contracts
- Quality of international backlog recently awarded

Construction & Industrial backlog



Industrial: Key highlights

- Revenues and margins improved with the ramp-up of new projects in South Africa and Mexico
- Scaling-up of project pipeline through successful business relationships with key developers
- Significant contracts awarded in 2016:
 - EAU: Dewa PV plant EPC (1,000MW_p)
 - Mexico: Escalona Hydro EPC & Transmission Line El Cortijo

¹Including Construction, Concession and Industrial

32 | Water and Services: Key figures

Water: Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	451	708	258	57.2%
EBITDA	35	119	84	243.6%
<i>Margin (%)</i>	7.7%	16.8%		

Water: Key highlights

- Higher contribution of new sea water reverse osmosis (SWRO) contracts in Qatar and consolidation of ATLL
- New EPC contract in Philippines contributing to consolidate our presence in Southeast Asia
- 56% of revenues from International markets
- Increased weight of revenues from recurrent Operations (55% of total revenues)
- EMEA (incl. Spain) represents 92% of the total backlog that stands at €10,469m

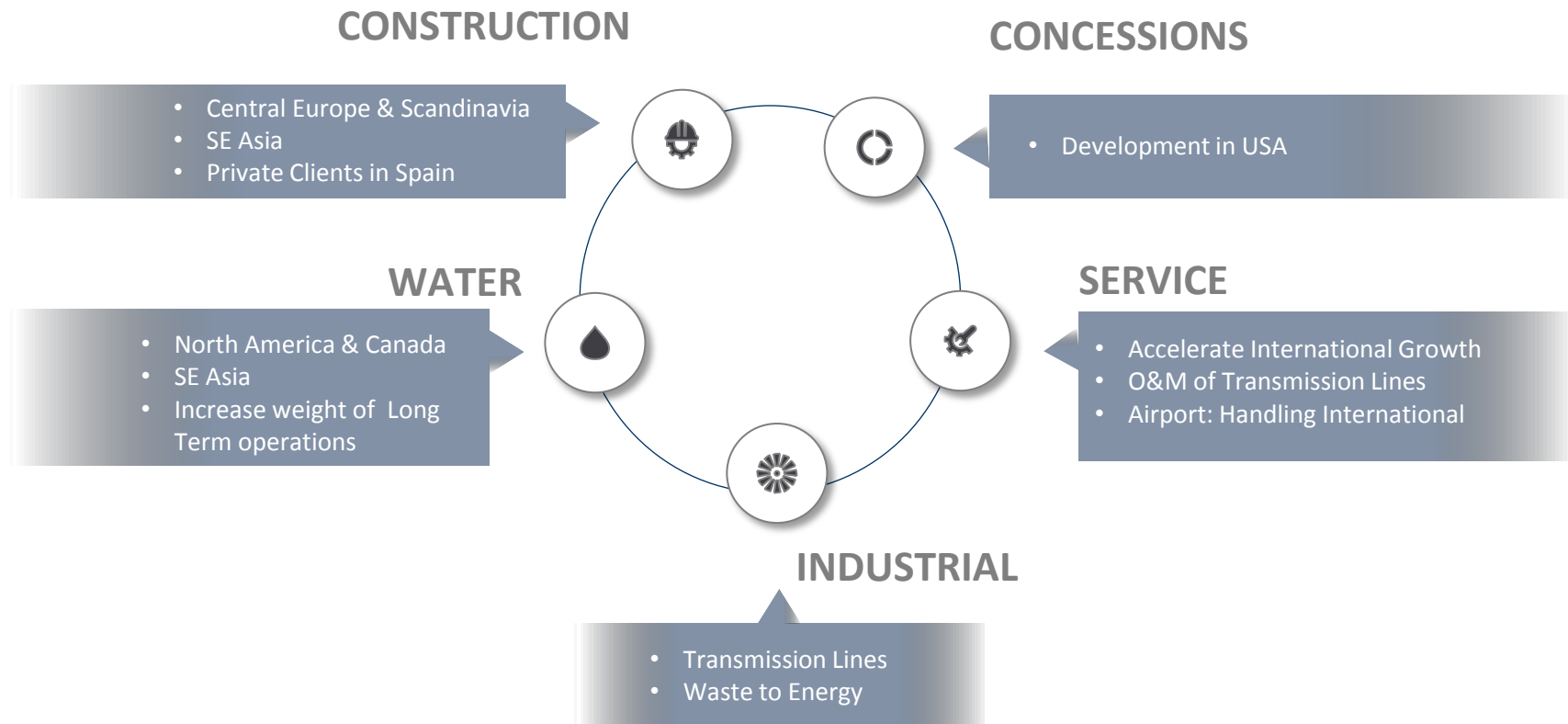
Service: key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	716	677	-39	-5.5%
EBITDA	31	28	-3	-9.0%
<i>Margin (%)</i>	4.3%	4.1%		

Services: Key highlights

- Revenues and margin resilience despite adverse contextual conditions in some businesses such as Airports and Forwarding
- Internationalization of core businesses
- Significant contracts awarded in 2016:
 - Facility: Spanish Railway Services (RENFE) and Mexican Audi factory
 - Waste management: Madrid
 - Airports: Düsseldorf and Santiago de Chile

33 | Infrastructure: 2017 New business priorities





34 | Infrastructure: Internal transformation

Competitiveness

Solutions

Risk Control

On going processes

Organizational efficiency

Specialization

Bid management

Self performance

Knowledge and talent

Contract management

Procurement excellence

Digitalization

Planning excellence

New Processes

Contract productivity

Stakeholder marketing (Client, Partners, End-users...)

Quality control

PROFITABILITY

6. Other activities

Juan Muro-Lara

Chief Corporate Development & IR Officer

36 | Other activities

Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	613	668	55	8.9%
EBITDA	113	131	18	16.2%
<i>Margin (%)</i>	18.4%	19.6%		

Key highlights

- Revenues have grown at 8.9% with an material increase in Real Estate contribution
- EBITDA has increased to 16.2% due to the better performance of Transmediterranea and Real Estate

Revenues Breakdown

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Trasmediterránea	424	431	7	1.6%
Real Estate	51	105	54	104.8%
Bestinver	91	85	-6	-6.7%
Corp. & other	47	48	0	1.0%
Revenues	613	668	55	8.9%

EBITDA Breakdown

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Trasmediterránea	41	61	20	48.5%
Real Estate	6	14	8	122.1%
Bestinver	67	59	-8	-11.8%
Corp. & other	-1	-3	-1	n.m.
EBITDA	113	131	18	16.2%

Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	424	431	7	1.6%
EBITDA	41	61	20	48.5%
<i>Margin (%)</i>	9.6%	14.1%		

	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg. (%)
Passengers served	2,451,323	2,508,535	2.3%
Cargo handled (lane metres)	5,651,087	5,780,966	2.3%
Vehicles	544,999	575,991	5.7%

Key highlights

- Trasmediterránea improved its EBITDA 48.5% up to €61m even though average prices have decreased
- Growth mainly driven by:
 - Efficiency gains
 - Increase in cargo volumes, passengers and vehicles
 - Reduction in fuel costs
- Net financial debt of €31m as of December 2016
- New process in place to reduce costs

Successfully continues to improve results

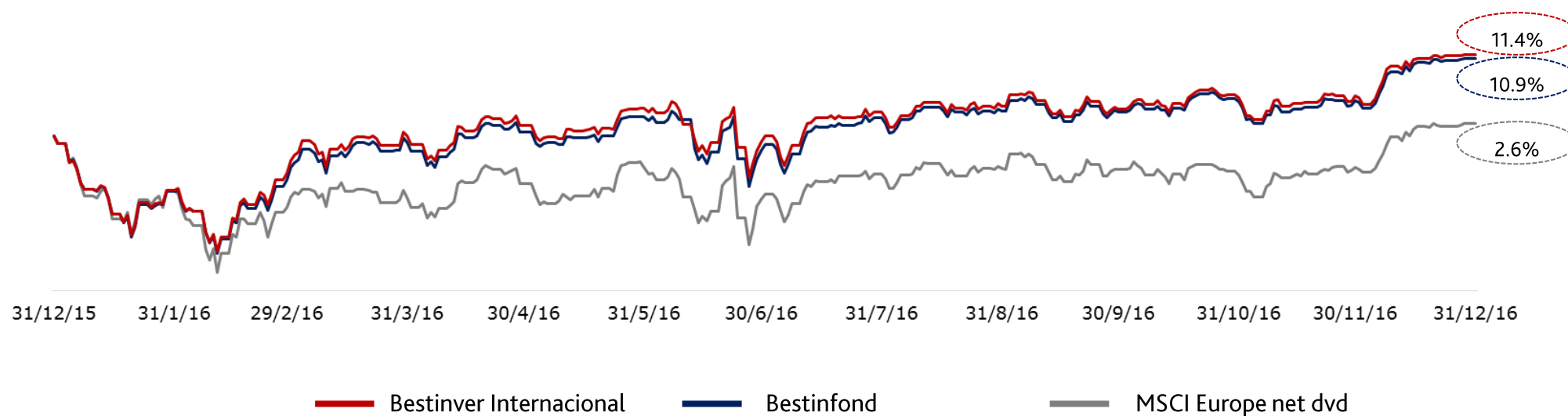
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	91	85	-6	-6.7%
EBITDA	67	59	-8	-11.8%
Margin (%)	73.5%	69.4%		

Key highlights

- 11.4% and 10.9% performance of Bestinver Internacional and Bestinfond, respectively (vs benchmark +2.6%)
- Fund NAVs are currently at historic high levels with a potential upside of 40%
- Assets Under Management 5,222 as of Dec 2016

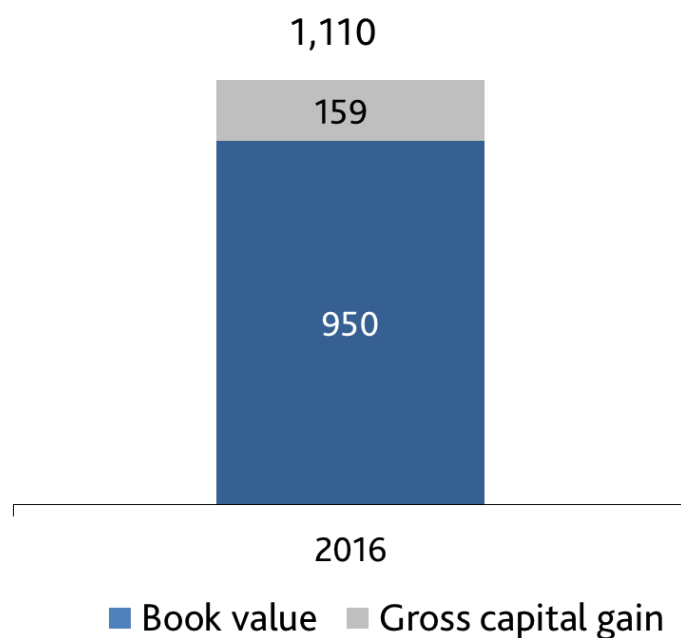
Performance 2016



Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 15	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	51	105	54	104.8%
EBITDA	6	14	8	122.1%
Margin (%)	12.4%	13.4%		

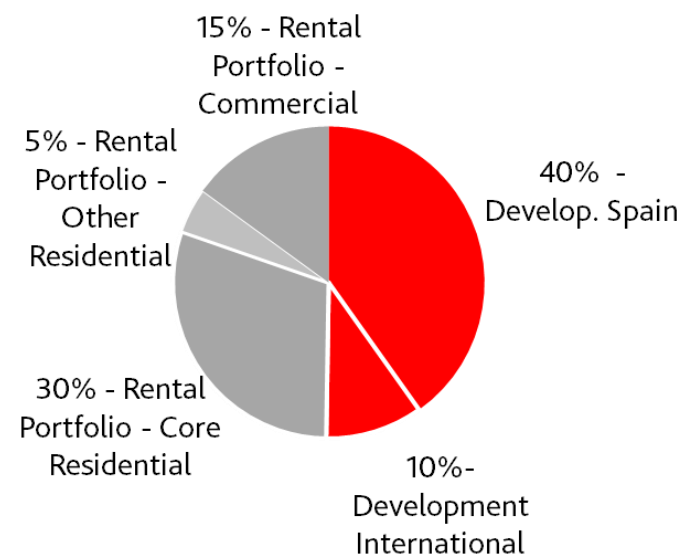
GAV 2016 Breakdown



Key highlights

- EBITDA more than doubles reaching €14m in FY2016 due to the partial delivery of a real estate development project in Mexico
- Disposal of two hotels as well as a Shopping Mall and adjacent office building during 2016 and early Jan 2017
 - Total value €95m (premium to NAV > 30%)

By asset type



40 | Real Estate – New strategy well underway



ACCIONA has carried out a strategic review of its Real Estate business to maximize its value and leverage on current property cycle

- ACCIONA is no longer pursuing the IPO of part of its portfolio, as previously announced

New strategy along two main axes

1

- **Reactivation of residential development activity** – Spain and International (Mexico & Poland)
 - Traditional competency of ACCIONA and consistent with its greenfield return expectations
 - Opportunity to crystallize value of its mature land bank
 - Attractive underlying market dynamics and return on capital employed

2

- **Rental portfolio value optimization** – c. 55% of GAV
 - Premium residential portfolio – potential contribution /combination to create a specialist SOCIMI of major size
 - Commercial assets – gradual rotation of individual rental properties to fund property development activity and Group debt reduction

7. 2017 Outlook

Juan Muro-Lara

Chief Corporate Development & IR Officer

Moderate EBITDA growth driven by Energy and Infrastructure

Group EBITDA 2017E



Mid-single digit growth

Gross capex



~€900m → ~60% Energy

Net Investment Cashflow¹



~€650m

NFD / EBITDA



Towards lower part of ~4.0-4.5x range

¹ Net Investment Cashflow is equivalent to Gross Capex less Divestments and plus or minus Other Investment Cashflows (related to capex payment deferrals)

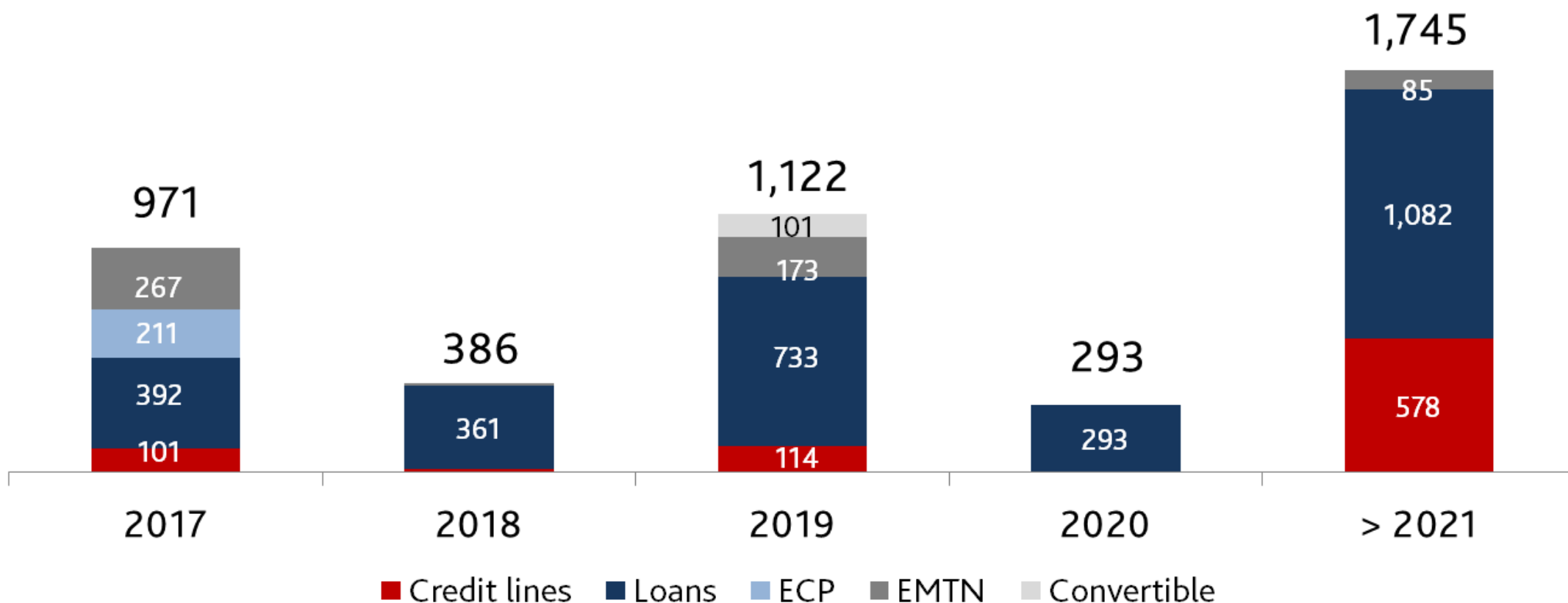
8. Q&A session

Appendix

45 | Group: Recourse debt & liquidity



Maturity profile of debt with recourse (€4,517m)

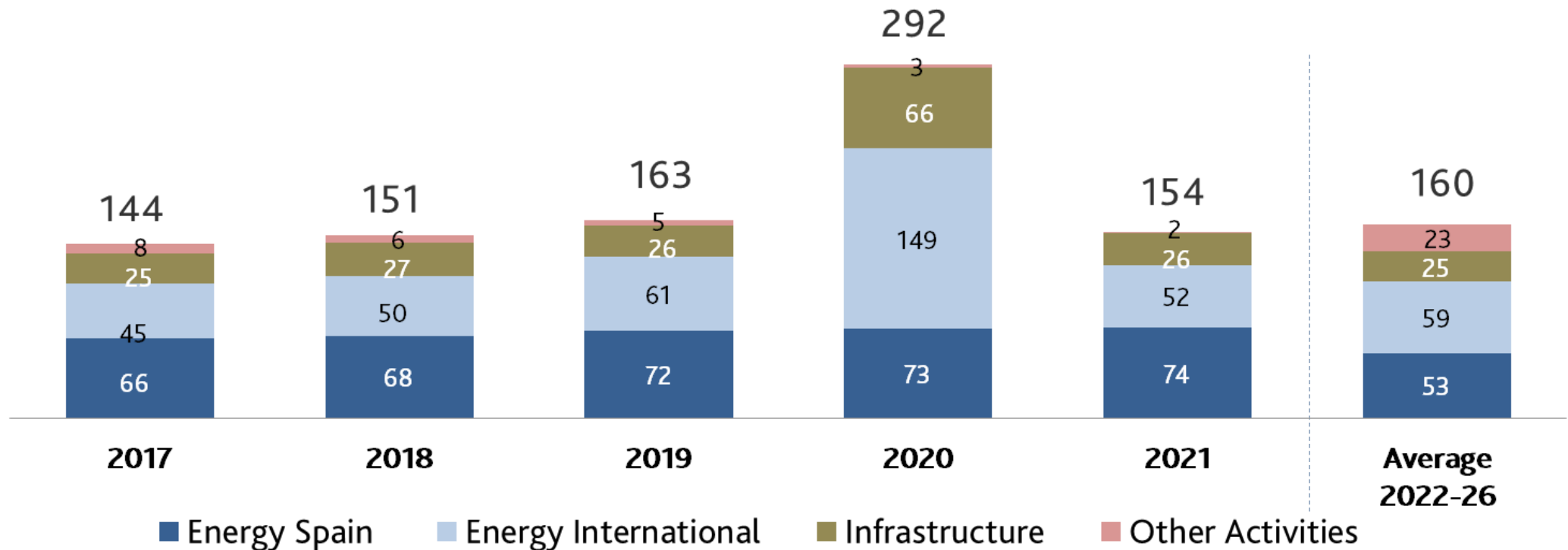


Proactively monitoring opportunities in the capital markets post-refinancing transactions
(e.g. €150m Green Schuldschein issued in Oct 2016)

46 | Group: Non-recourse debt amortization schedule



Principal repayment schedule 2017-2026 (€m)

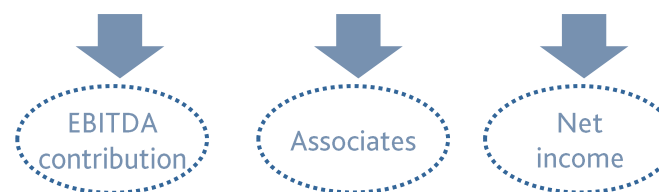


Structural subordination increasingly marginal for ACCIONA

47 | Energy: Installed capacity



MW	Installed MW			
	Total	Consolidated	Eq accounted	Net
Spain	5,950	4,673	619	5,279
Wind	4,747	3,470	619	4,079
Hydro	888	888	0	888
Solar Thermoelectric	250	250	0	250
Solar PV	3	3	0	3
Biomass	61	61	0	59
Internacional	2,963	2,677	78	1,865
Wind	2,512	2,272	48	1,524
Solar Thermoelectric	64	64	0	43
Solar PV	386	341	30	298
Total	8,913	7,349	697	7,143



48 | Energy: Equity-accounted generation capacity



Detail of capacity accounted under the equity method

31-Dec-16	FY 2016 (proportional figures)				
	MW	GWh	EBITDA	NFD	Average COD
Wind Spain	619	1,322	45	212	2005
Wind International	48	116	6	6	2005
Australia	32	78	3	3	2005
Hungary	12	24	2	3	2006
USA	4	14	0	0	2003
Solar PV	30	60	21	75	2008
Total equity accounted	697	1,497	72	294	

Note: Average COD weighted per MW

49 | Energy: FY 2016 installations and WIP



MW installed in 2016

Tecnology	Country	Asset name	MW	Installation date	Details
Solar PV	Chile	Romero Solar	246*	Q4 2016	Biggest PV plant in Latin America Will contribute to cover part of the 600GWh renewable supply contract from Jan 2018 onward and the supply contract signed with Google
Wind	USA (Texas)	San Roman	93	Q4 2016	12 year financial hedge + Production Tax Credit (PTC)
Wind	India	Bannur	3	Q4 2016	Feed-in tariff + GBI (Generation Based Incentive)
Total			342		

Under construction MW

Technology	Country	Asset name	Project MW	Expected COD	Details
Wind	India	Bannur	75	Q2 2017	Feed-in tariff + GBI (Generation Based Incentive)
Total			75		

* Peak capacity

50 | Energy: Growth visibility



New Capacity Awarded/ Approved during 2016
















Asset	Country	Technology	MWs (ANA)	Award Date	Start of Construction	CoD
El Cortijo	Mexico	Wind	168.0	Mar-16	Q1 2017	Q3 2018
San Gabriel	Chile	Wind	183.0	Sep-16	Q3 2017	Q1 2019
Tolpan	Chile	Wind	87.0	Sep-16	Q4 2019	Q4 2021
Mont Gellibrand	Australia	Wind	66.0	Jun-16	Q1 2017	Q2 2018
Puerto Libertad	Mexico	PV	169.5 *	Sep-16	Q2 2017	Q2 2019
TOTAL			673.5			

* ACCIONA owns 50% of a total project of 339 MWp

- During 2016 ACCIONA has secured significant profitable growth for the next three years in recent public and private competitive tenders at attractive return margins
 - Committed projects amount to close to 700 MWs
 - Representing Capex of approximately €850m (including 50% of Puerto Libertad that will be Equity Accounted)
 - Construction mainly in 2017- 2019 period

51 | Energy: Wind drivers by country

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

	FY 2016		FY 2015		Chg. (%)
	Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)
 Spain Average	61.2	23.7%	66.2	24.5%	-7.5%
<i>Spain - Regulated</i>	74.4		77.9		
<i>Spain - Not regulated</i>	35.6 [*]		45.3		
 Canada	54.8 [*]	28.9%	58.2	30.1%	-5.8%
 USA	30.5	36.5%	50.2	35.0%	-39.3%
 India ^{**}	52.7	30.4%	53.8	27.8%	-2.1%
 Mexico	67.5	44.9%	65.6	46.3%	2.9%
 Costa Rica	78.2	58.4%	77.7	69.9%	0.6%
 Australia	68.2	36.1%	71.4	36.0%	-4.5%
 Greece	84.5	33.4%	84.5	24.5%	0.0%
 Poland	65.2	21.3%	83.1	27.5%	-21.5%
 Croatia	105.6	31.8%	105.0	28.4%	0.5%
 Portugal	101.1	28.5%	101.6	27.4%	-0.5%
 Hungary	0.0	22.9%	111.2	22.9%	-100.0%
 Italy	145.7	19.9%	143.9	16.1%	1.3%
 Chile	98.0	24.1%	94.4	28.2%	3.8%
 South Africa	68.3	26.1%	75.1	27.7%	-9.1%

Note: Prices for consolidated MWs

* Prices include regulatory incentive and any adjustments due to the application of the banding mechanism

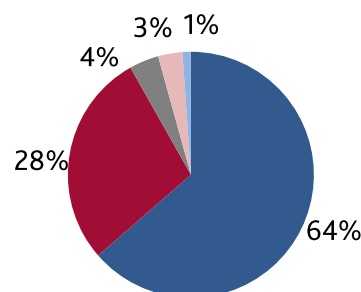
**303MW located in the US additionally receive a "normalized" PTC of \$23/MWh

52 | Infrastructure: Concessions



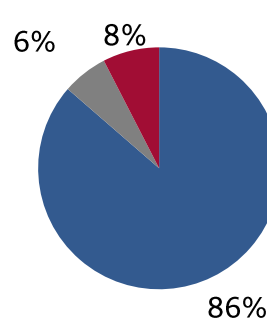
	Road	Rail	Canal	Port	Hospital	Water	TOTAL
# of concessions	14	2	1	1	6	57	81
Proportional EBITDA FY 2016 (€m)	69	3	4	0	24	140	235
Consolidated EBITDA FY 2016 (€m)	45	0	0	0	13	106	158
Average life (yrs)	33	29	30	30	28	25	57
Average consumed life (yrs)	9	5	10	11	7	10	19
Invested capital ¹ (€m)	948	57	76	18	265	474	1,852

By region



■ Spain ■ Latam ■ Canada ■ Australia ■ Africa

By degree of construction



■ Operating ■ Under construction ■ Mix

	Equity	NFD
Infra.	494	883 ²
Water	200	274 ³
Total	695	1,157

Note: For construction concessions EBITDA and invested capital include -€6m and €15m 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 from concessions held for sale (€151m) and those accounted by the equity method (€564m)

³ Debt figure includes net debt from water concessions accounted by the equity method (€128m)



FY 2016 January-December
Results presentation

1st March 2017