



BUSINESS AS UNUSUAL

RESUMEN EJECUTIVO

2017

INFORME
INTEGRADO



ENTREVISTA CON EL PRESIDENTE

José Manuel Entrecanales

Presidente de ACCIONA

¿QUÉ DESTACA DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN EL AÑO 2017?

Podríamos decir que los de 2017 han sido unos resultados sólidos, que incluso han superado nuestras previsiones. Las decisiones estratégicas de ACCIONA en los últimos años han contribuido a reforzar su modelo de generación de valor y cumplir con los objetivos financieros, no solo en términos de crecimiento, sino también desde la perspectiva del balance.

Así lo constatan las cifras, con un crecimiento del EBITDA del 7 % respecto a 2016 a pesar de los menores niveles de producción de la división de Energía –como consecuencia de los eventos de fuerza mayor que han tenido lugar, como la menor disposición de viento y lluvia o los terremotos en México– que se compensan con los buenos resultados de la división de Infraestructuras, con un EBITDA un 33 % superior al del ejercicio anterior.

El año 2017 ha sido importante también desde la perspectiva de las operaciones de desinversión. Con el reciente cierre de la operación de la venta de los activos de energía termosolar en España se ha concluido con un proceso de desinversión iniciado en 2013. La operación nos permite liberar capital para nuevos proyectos internacionales con mayores rentabilidades, lo que contribuirá a equilibrar la presencia de la compañía en diferentes geografías. Habría que mencionar también el acuerdo para la venta de Trasmediterranea –pendiente a esta fecha de las últimas e inminentes autorizaciones administrativas para su cierre–, que se ha llevado a efecto en un momento oportuno y tras los procesos de mejora de la eficiencia y la competitividad de la compañía.

Todo ello nos ha permitido fortalecer nuestra posición de balance y mejorar las previsiones de apalancamiento, llegando a nuestro objetivo de deuda un año antes de lo previsto, con unos menores costes de financiación y un ratio de cobertura de intereses más favorable.

Por último, y en línea con el compromiso adquirido durante el año 2016, la inversión bruta ha ascendido en 2017 a 900 millones de euros, concentrados principalmente en las divisiones de Energía e Infraestructuras.

¿CUÁLES SON LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE ENERGÍA E INFRAESTRUCTURAS A CORTO Y MEDIO PLAZO? ¿A QUÉ RETOS SE ENFRENTAN?

En el ámbito de la energía, la demanda de renovables continúa creciendo, lo que se traduce en una cartera de pedidos consolidada a corto plazo y que se ve impulsada por la voluntad global de contener los efectos del cambio climático y la mejora de la competitividad de las tecnologías renovables frente a las fuentes de energía convencionales.

Debemos, sin embargo, ser cautos y buscar alternativas rentables a las subastas, donde la competencia se ha intensificado durante los últimos años con el exceso de liquidez en los mercados financieros y la entrada de nuevos actores con vocación especulativa que comprometen la rentabilidad del mercado.

En este sentido, la mayor sensibilidad de las empresas respecto a las consecuencias del calentamiento global y una mayor conciencia ambiental del conjunto de la sociedad, están impulsando el mercado de contratos de suministro de energía¹ renovable en el sector privado. La cartera actual de clientes de ACCIONA Energía se extiende por los mercados más estratégicos, con importantes clientes corporativos e institucionales de los sectores más diversos; algo que se prevé que siga aumentando durante los próximos años.

Además, la tecnología de microrredes está permitiendo vislumbrar el almacenamiento como una posibilidad realista y asequible.

LAS
DECISIONES
ESTRATÉGICAS
DE ACCIONA
EN LOS ÚLTIMOS
AÑOS HAN
CONTRIBUIDO
A REFORZAR
SU MODELO DE
GENERACIÓN
DE VALOR

(1) PPA por sus siglas en inglés.

Desde la perspectiva de la división de Infraestructuras, la internacionalización del negocio durante los últimos diez años nos ha permitido seguir creciendo. El año 2017 será un hito no solo por los buenos resultados obtenidos –con un importante crecimiento en los volúmenes de construcción–, sino también en términos de nuevas adjudicaciones que contribuyen a consolidar el negocio de ACCIONA Infraestructuras en mercados en los que la división ya cuenta con una presencia significativa.

Algunas tendencias globales están contribuyendo al incremento de la demanda, como el crecimiento significativo de las áreas urbanas y metropolitanas; la necesidad de adaptación a los requisitos sociales y ambientales, con fenómenos climáticos extremos que hacen necesaria una mayor resiliencia o el incremento de las clases medias y el nivel de vida en los mercados en desarrollo.

En este contexto, ACCIONA apuesta por un enfoque selectivo para elegir las oportunidades, centrándose en grandes contratos con necesidades tecnológicas más exigentes, que requieren elevados niveles de especialización al tiempo que ofrecen rentabilidades más atractivas y unos mejores perfiles de riesgo.

LA ESTRATEGIA DE LA COMPAÑÍA, ENFATIZA EN 2017 SOBRE EL PILAR DEL CRECIMIENTO ENFOCADO. EN ESTE SENTIDO, ¿CÓMO ENCAJAN LOS OTROS NEGOCIOS EN ESTE ESQUEMA?

Nuestra misión siempre ha sido la misma. ACCIONA se posiciona como un desarrollador de infraestructuras esenciales –tanto de energías como de infraestructuras– para la sociedad, con una vocación de largo plazo y perdurabilidad en el tiempo. Adicionalmente, nos caracteriza también un espíritu emprendedor y la búsqueda continua de nuevas oportunidades, que mantienen la consistencia con lo que venimos haciendo hasta ahora.

Más allá del ámbito de las energías renovables y el desarrollo de infraestructuras, completamos y diversificamos nuestra oferta con otras actividades, que si bien requieren de unos menores niveles de inversión y endeudamiento, contribuyen también a los resultados consolidados del grupo.

Su potencial de crecimiento nos permite además, maximizar su valor a través de operaciones estratégicas. En este sentido, hay que destacar la aportación de activos inmobiliarios en renta a Testa Residencial, en línea con nuestra estrategia de cristalización de valor de la cartera de patrimonio. ACCIONA Inmobiliaria así se centra en el negocio de promoción residencial, en un mercado que está creciendo tras varios años de recesión y que además de ser de mayor rentabilidad, permite la monetización de nuestra cartera de suelos y el desarrollo de sinergias con las propias actividades de construcción de la compañía. Igualmente, Bestinver se ha consolidado como líder del sector de gestión de activos independiente en España.

ACCIONA está preparada para el futuro. Nuestros equipos, altamente especializados y con profesionales comprometidos, trabajan con tesón para ofrecer soluciones sostenibles allí donde las oportunidades muestran un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad. Nuestra apuesta por la innovación nos capacita para estar a la altura de los proyectos más exigentes y convertirnos en la mejor opción.

Por último, el compromiso con la sostenibilidad que caracteriza a ACCIONA sigue su curso a través del Plan Director de Sostenibilidad 2020. Además, formamos parte de las principales iniciativas sostenibles del mundo y participamos en los diálogos y debates donde se toman las decisiones y se asumen los grandes compromisos globales con el planeta y las generaciones futuras. Y lo hacemos por convicción, por lo que seguiremos haciéndolo animados por los avances de los últimos años y convencidos de que seremos parte de la solución.

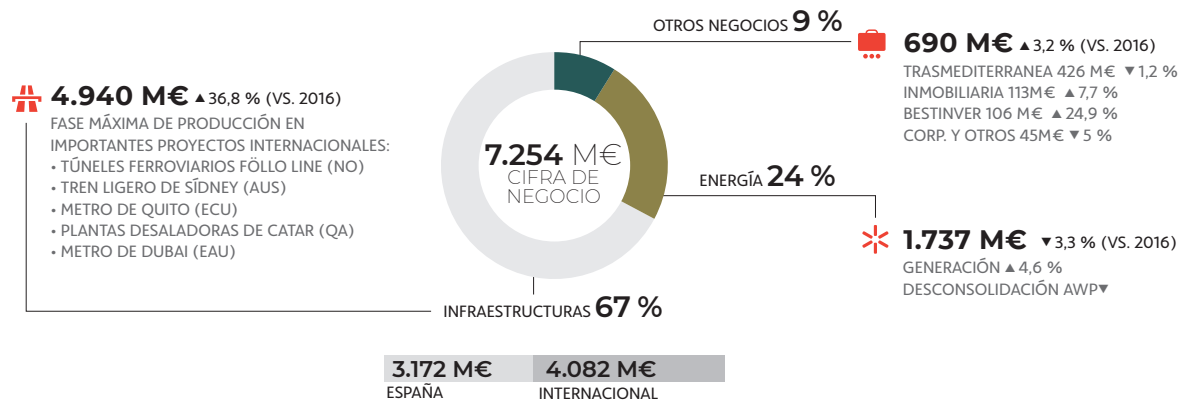
ACCIONA SE
POSICIONA
COMO UN
DESARROLLADOR
DE
INFRAESTRUCTURAS
ESENCIALES
PARA LA
SOCIEDAD,
CON UNA
VOCACIÓN DE
LARGO PLAZO Y
PERDURABILIDAD
EN EL TIEMPO

EL COMPROMISO
CON LA
SOSTENIBILIDAD
QUE CARACTERIZA
A ACCIONA
SIGUE SU
CURSO A TRAVÉS
DEL PLAN
DIRECTOR DE
SOSTENIBILIDAD
2020

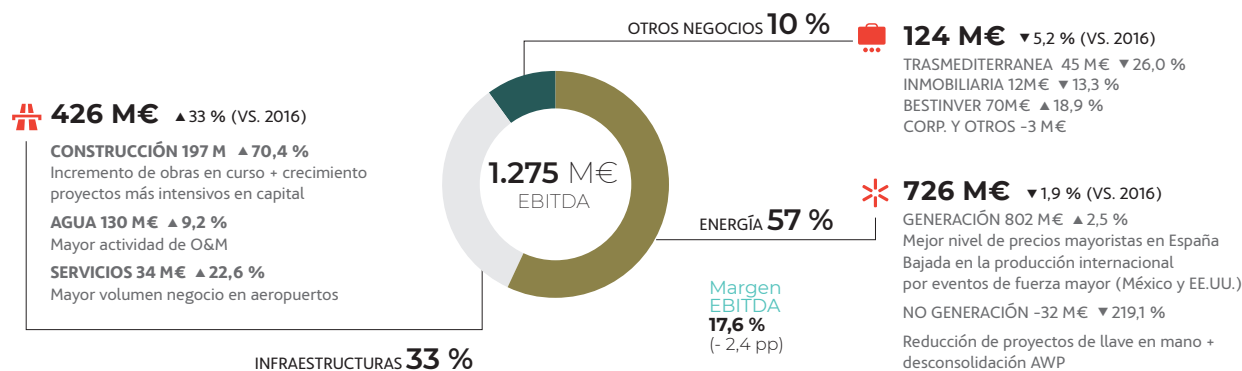
HITOS DEL AÑO 2017

Consolidación de los resultados

BUENOS RESULTADOS A NIVEL OPERACIONAL. AÑO INTENSIVO EN INVERSIÓN Y ENFOCADO EN PRESERVAR LA RENTABILIDAD DE LA CARTERA Y EN REALIZAR DESINVERSIONES ESTRATÉGICAS



Nota: se recogen ajustes de consolidación por valor de -113 M€.



382 M€
 BAI ORDINARIO

220 M€
 RESULTADO NETO ATRIBUIBLE

920 M€
 INVERSIÓN BRUTA

PERSPECTIVAS 2018

CRECIMIENTO MODERADO DEL EBITDA MANTENIENDO ALTOS NIVELES DE INVERSIÓN Y PRESERVANDO LA FORTALEZA DEL BALANCE

▲ **EBITDA**
 (MID-SINGLE DIGIT)

~ **4,0X**
 DE DFN/EBITDA

~ **900 M€**
 INVERSIÓN BRUTA

~ **200-250 M€**
 SALIDA DE CIRCULANTE

37.403 PERSONAS CONTRIBUYEN CADA DÍA CON SU TRABAJO A ESTOS RESULTADOS

ACCIONA ENERGÍA

Construyendo un sistema energético sostenible para el mundo

ACCIONA Energía, con más de 20 años de experiencia, es el mayor operador energético a nivel global dedicado en exclusiva a la producción de electricidad a partir de fuentes renovables. La compañía se posiciona como un actor clave al frente del compromiso y la voluntad global

para frenar los avances del cambio climático que se materializa en la necesidad de transformar el modelo energético actual para garantizar un suministro energético seguro, competitivo en costes y respetuoso con el medio ambiente.

MODELO DE NEGOCIO

100 % RENOVABLE

- Líder del ranking *Top 100 Green Utilities* por tercer año consecutivo

DIVERSIFICADO

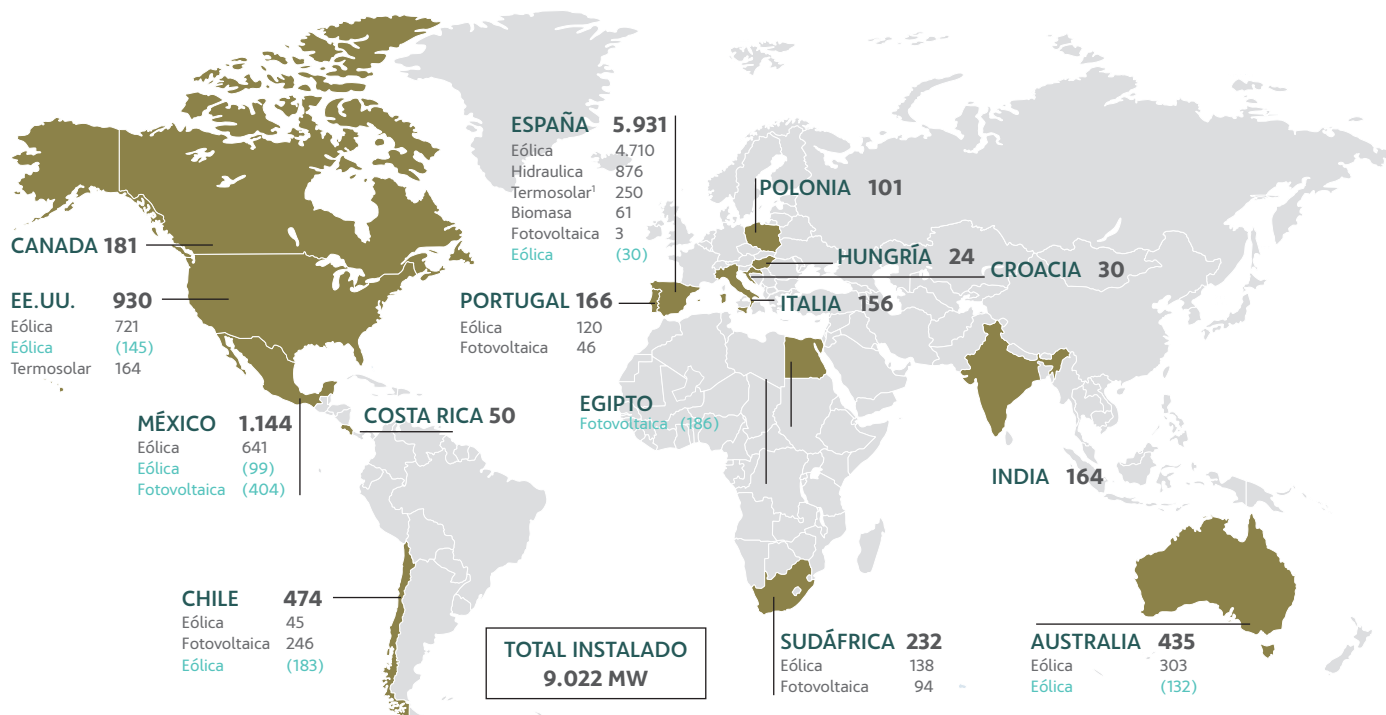
- 44 % del EBITDA de generación de 2017 es internacional
- 47 % de la construcción de 2018 fotovoltaica
- Dos nuevas plantas de almacenamiento

EN CRECIMIENTO

- 1.263 MW en construcción en 2018

Un actor clave en el mercado internacional, diversificado geográficamente y con activos en propiedad en 15 países

Potencia instalada en MW a 31.12.2017 (en fotovoltaica MWp)



Instalaciones en propiedad. Donde no se detalla tecnología es eólica.

(XXX) Potencia en construcción en 2018

Nota 1. Desinversión de 250 MW termosolares en España en 2018

Nota 2. El Cortijo 183 MW (México), en construcción a día 30.05.2018, pero con 84 MW instalados (no operativos) a 31.12.2017

ACCIONA ENERGÍA EN 2017



ACCIONA INFRAESTRUCTURAS

ACCIONA Infraestructuras es especialista en el desarrollo de soluciones innovadoras que responden eficazmente a los retos globales de la humanidad y satisfacen así la creciente demanda de infraestructuras y servicios.

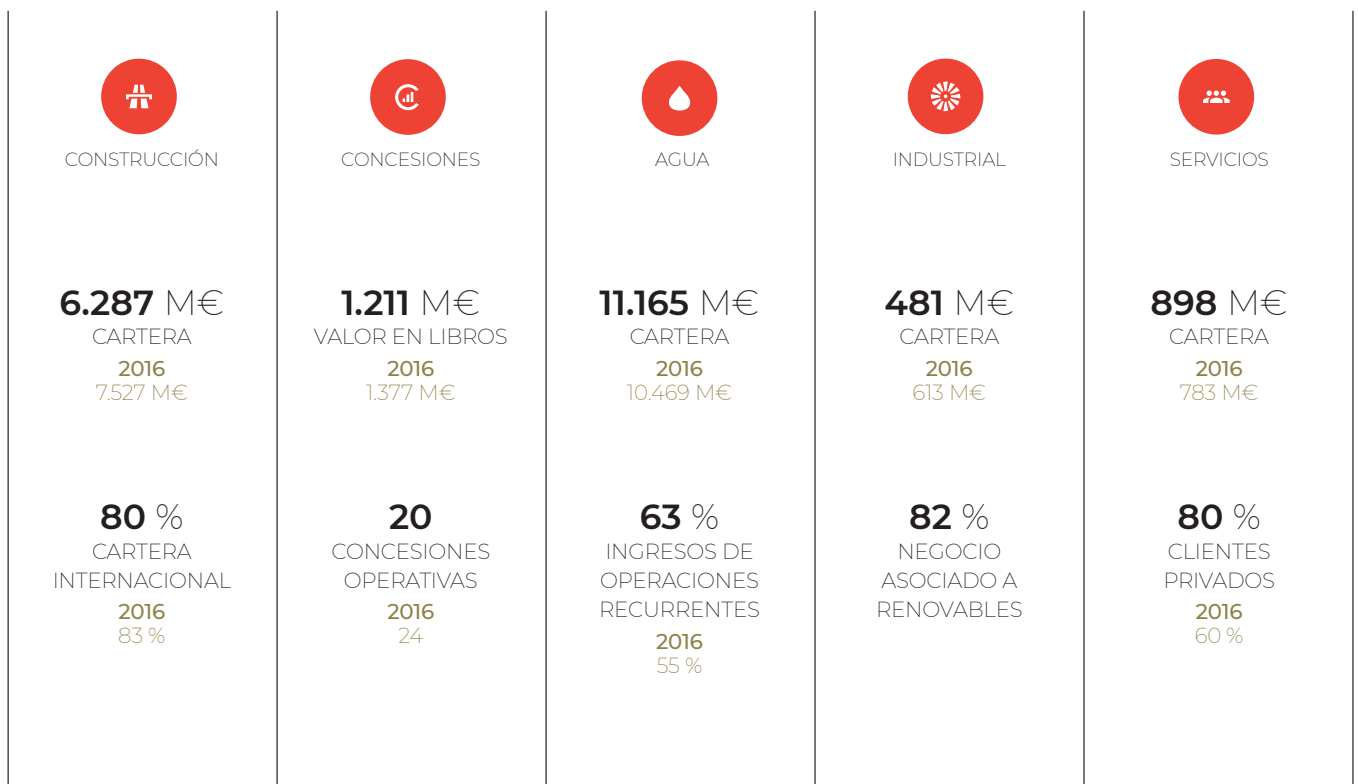
El año 2017 ha estado marcado por la elevada producción en importantes proyectos internacionales, incrementando la cifra de negocio hasta los 4.940 millones de euros.

Cabe destacar el perfil internacional de la división con un 70 % de la cartera fuera de España (sin considerar ATLL) y la consolidación de las regiones prioritarias reflejada en:

- Australia: adquisición de Geotech;
- México y Canadá: consolidación del negocio de Agua;
- Chile: adquisición de Andes LATAM Handling.

ACCIONA
INFRAESTRUCTURAS
CONSOLIDA SU
PRESENCIA EN MERCADOS
CON UN ALTO POTENCIAL
PARA EL DESARROLLO
DE INFRAESTRUCTURAS Y
SERVICIOS

RESULTADO POR ACTIVIDAD



ACCIONA INFRAESTRUCTURAS EN 2017



OTROS NEGOCIOS

ACCIONA INMOBILIARIA

Más de 9.000 viviendas desarrolladas en 25 años de trayectoria

En línea con la progresiva recuperación del sector y las mejores condiciones que ofrece el mercado en la actualidad, la compañía ha puesto en marcha su nueva estrategia con el objetivo de enfocar el negocio hacia la promoción inmobiliaria.

En esta misma línea, en 2017 ha sido trasladada la cartera del negocio de alquiler a Testa Residencial a cambio de una participación del 20 % y se han vendido importantes activos comerciales alcanzado una prima en el valor neto de los activos (NAV) del 31 %.

2017



113 M€
CIFRA DE NEGOCIO

12 M€
EBITDA

697 M€
VALOR DE ACTIVOS

4.500
STOCK VIVIENDAS

BESTINVER

Bestinver es la gestora de fondos independiente líder en España

Bestinver persigue el aumento continuado del volumen de activos bajo gestión y la definición de carteras consistentes que ofrezcan una rentabilidad atractiva a largo plazo.

Durante los últimos 3 años, ha conseguido la revalorización del 40,5 % y del 39,2 % de los fondos Bestinver Internacional y Bestinfond respectivamente.

2017



106 M€
CIFRA DE NEGOCIO

70 M€
EBITDA

6.058 M€
FONDOS BAJO
GESTIÓN

46.000
INVERSORES

TRASMEDITERRANEA

Acuerdo de venta

ACCIONA ha llegado en 2017 a un acuerdo para la venta de su participación del 92,7 % en Trasmediterranea al Grupo Naviera Armas, que reconoce un *enterprise value* por el 100 % de Trasmediterranea de entre 419 M€ y 436 M€, en función del grado de cumplimiento

del *earn out* comprometido por el comprador. El precio de venta de las acciones propiedad de ACCIONA es de 260,4 millones de euros, asumiendo el comprador el repago de deuda de Trasmediterranea con otras sociedades de ACCIONA por importe de 127,3 millones de euros.

2017



426 M€
CIFRA DE NEGOCIO

45 M€
EBITDA

2.547.566
PASAJEROS

6.057.793
METROS LINEALES DE
CARGA ATENDIDA

GRUPO BODEGAS PALACIO 1894

Más de 120 años de experiencia en la elaboración y crianza de vinos de calidad

Grupo Bodegas Palacio 1894 es uno de los grupos vitivinícolas de mayor relevancia de España en vinos de alta calidad y tiene presencia en 40 mercados en todo el mundo. Cuenta con una trayectoria centenaria en la elaboración y crianza de vinos en las denominaciones

de origen más destacadas de España (D.O. Rioja, D.O. Ribera del Duero, D.O. Rueda, D.O. Toro). Grupo Bodegas Palacio 1894 ha iniciado en 2017 una nueva etapa con el objetivo de ser reconocida como una compañía de referencia en el mercado de los vinos de calidad.

2017



39 M€
CIFRA DE NEGOCIO

6,5 M€
EBITDA

16
MILLONES DE
BOTELLAS VENDIDAS

40 %
DE FACTURACIÓN
INTERNACIONAL

ACCIONA EN EL MUNDO

... CON PRESENCIA EN
MÁS DE 40 PAÍSES
Y CINCO CONTINENTES...

✳ ENERGÍA	☀ INDUSTRIAL
🏗 CONSTRUCCIÓN	🚢 TRASMEDITERRANEA
📄 CONCESIONES	🏠 INMOBILIARIA
💧 AGUA	⋯ OTROS NEGOCIOS
👥 SERVICIOS	

EUROPA (EXCLUIDO ESPAÑA)

ALEMANIA 👥
AUSTRIA 👥
CROACIA ✳
DINAMARCA 🏗
HUNGRÍA ✳ 👥
ITALIA ✳ 💧 👥
NORUEGA 🏗
PAÍSES BAJOS 👥
POLONIA ✳ 🏗 🏠
PORTUGAL ✳ 🏗 💧 👥 🏠
REINO UNIDO 👥
RUMANÍA 👥
TURQUÍA 💧

AMÉRICA DEL NORTE

CANADÁ ✳ 🏗 📄 💧 👥
ESTADOS UNIDOS ✳ 💧
MÉXICO ✳ 🏗 📄 💧 👥 ☀ 🏠

ESPAÑA ✳ 🏗 📄 💧 👥 ☀ 🚢 🏠 ⋯

CENTROAMÉRICA Y AMÉRICA DEL SUR

BRASIL 🏗 📄 💧 👥
CHILE ✳ 🏗 💧 👥
COLOMBIA 🏗 💧 👥
COSTA RICA ✳ 💧
ECUADOR 🏗 💧
NICARAGUA 💧
PANAMÁ 🏗 💧
PERÚ 🏗 💧 👥
REPÚBLICA DOMINICANA 🏗 💧
TRINIDAD Y TOBAGO 💧

ÁFRICA

ARGELIA 💧 🚢
EGIPTO ✳ 💧
CABO VERDE 🏗
MARRUECOS ✳ 🏗 💧 ☀ 🚢
SUDÁFRICA ✳ ☀

ASIA Y OCEANÍA

ARABIA SAUDÍ 💧 👥
AUSTRALIA ✳ 🏗 📄 💧 ☀
BARÉIN 👥
CATAR 👥
FILIPINAS 🏗 💧
INDIA ✳
NUEVA ZELANDA 🏗 📄
OMÁN 💧 👥
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS 🏗 💧 👥 ☀

🐦 twitter: @ACCIONA
📘 facebook.com/acciona
🌐 linkedIn.com/company/acciona
www.acciona.com

© ACCIONA S.A.
Todos los derechos reservados.



Avda. de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas
(Madrid). España