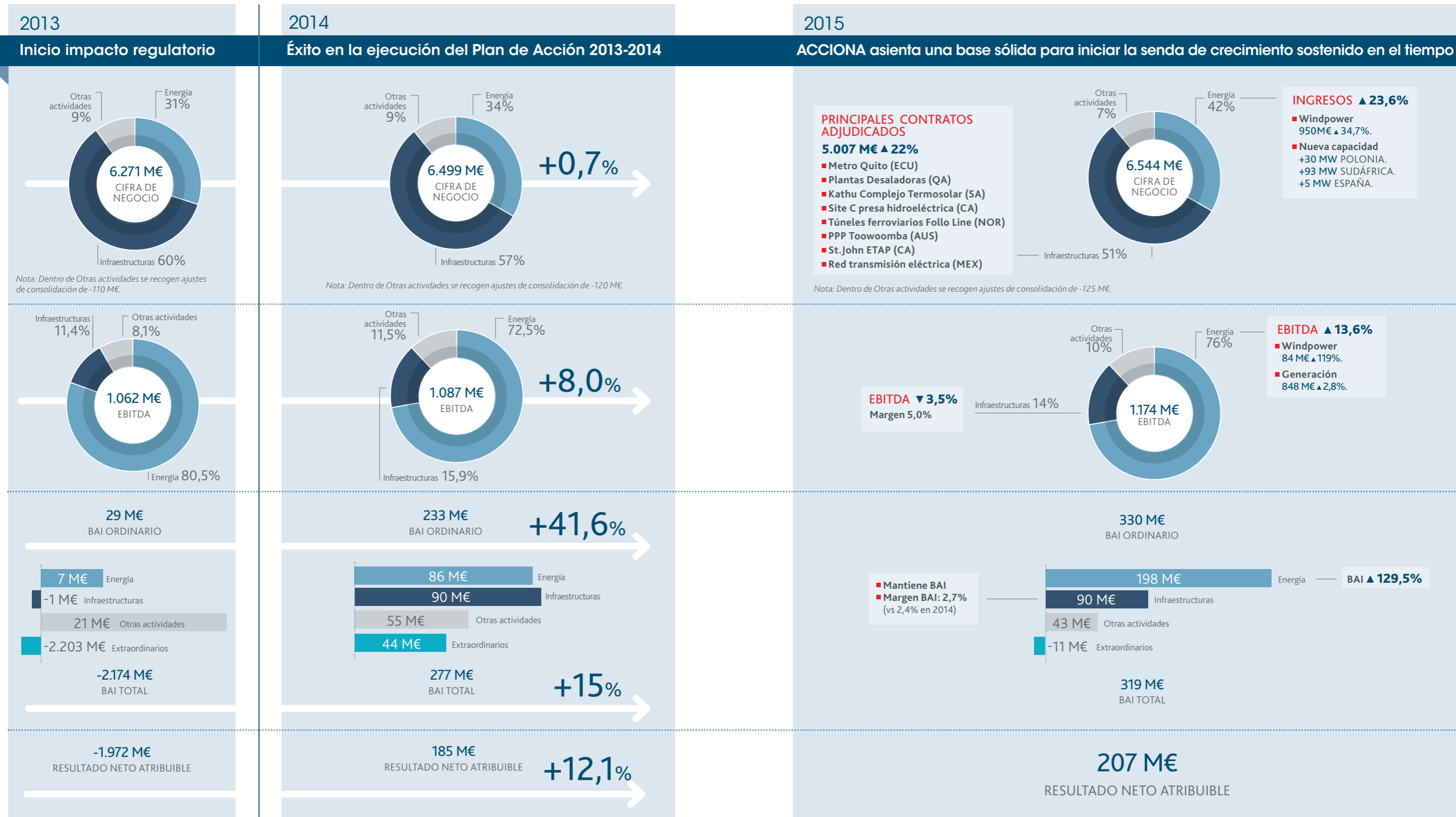
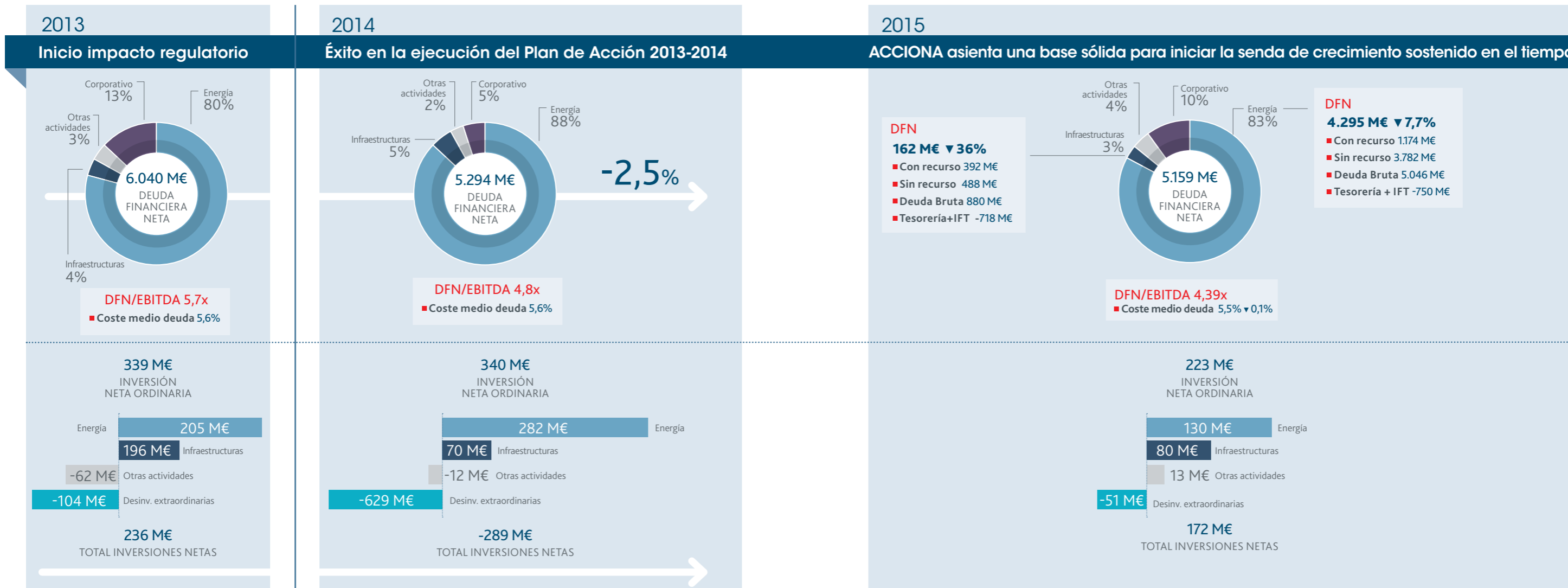


RESULTADOS 2015

Bases del crecimiento sostenido





PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD 2010-2015

INNOVACIÓN 876,4 M€

Cifra acreditada 2010-2015

EMISIONES 85,7 Millones

de t CO₂ evitadas 2010-2015

SOCIEDAD

Gestión del impacto social en proyectos de Energía e Infraestructuras

CÍRCULO DE VALOR

Homologación de proveedores con criterios de sostenibilidad

BUEN GOBIERNO

Programa de prevención de delitos y anticorrupción

LIDERAZGO

Participación en WBCSD, Global Compact Lead, CLG, SE4ALL, etc.

RENDICIÓN DE CUENTAS

Presencia en índices de sostenibilidad: DJSI World, FTSE4Good, CDP Climate A List 2015

32.147

personas en plantilla hacen posible estos resultados

2016: Expectativas de futuro

=
EBITDA

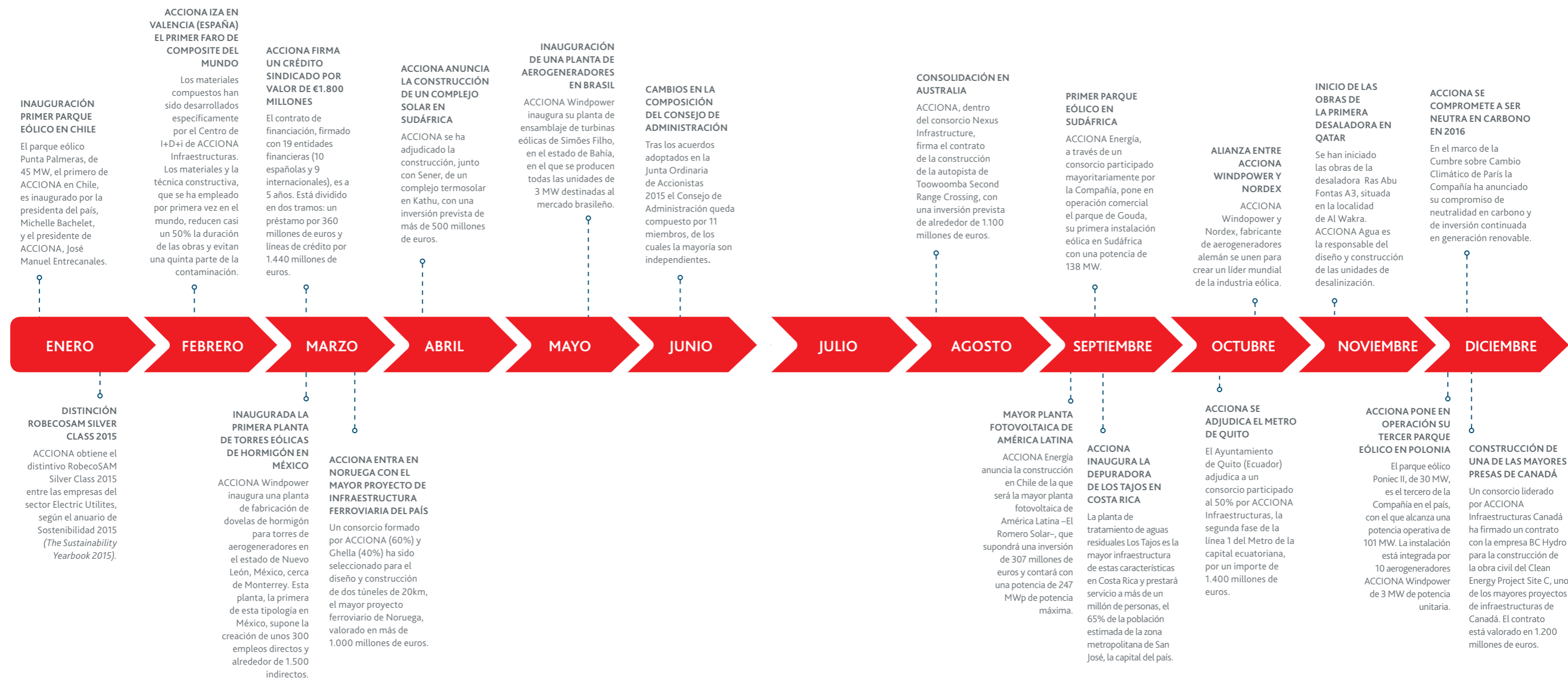
~4,0x-4,5x
OBJETIVO DFN/EBITDA

600 M€
INVERSIÓN NETA

PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD 2020

Aprobado por el Consejo de Administración, incluye objetivos ambiciosos en materia de Cambio Climático, Sociedad, Medio Ambiente; Buen Gobierno, Personas, Cadena de Valor e Innovación

Hechos destacados en 2015



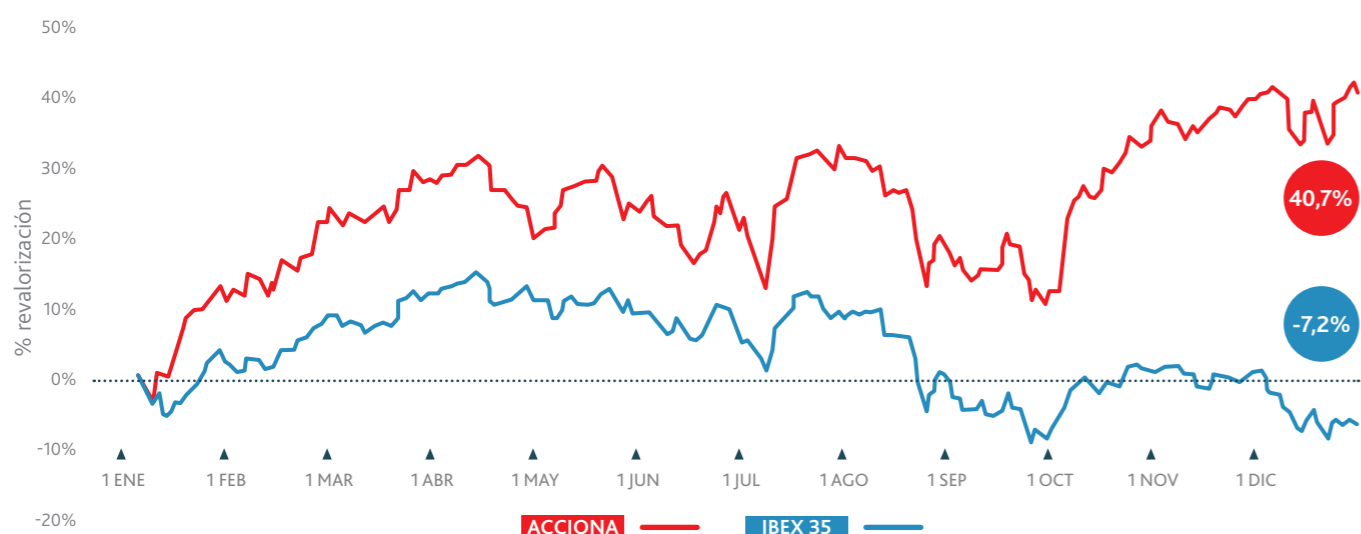
La acción y el retorno para el accionista

El precio de la acción ha evolucionado favorablemente durante el año 2015, lo que muestra la buena acogida del mercado a la mejoras operativas llevadas a cabo, en particular las del

negocio energético, así como la continua reducción del riesgo financiero del grupo evidenciada por una mejora sustancial en los ratios de apalancamiento. El mercado respaldó también la reanudación del

dividendo, y el anuncio de la operación de integración de ACCIONA Windpower en Nordex constituyó un hito clave en la positiva evolución del valor en 2015.

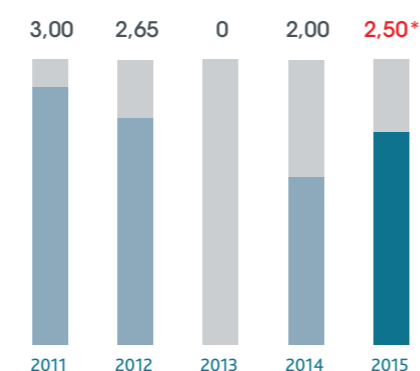
Evolución de la acción vs. evolución del Ibx 35 en 2015



	2014	2015
Precio a cierre de año (€/acción)	56,20	79,08
Precio de inicio de año (€/acción)	41,77	56,20
Revalorización (%)	34,6	40,7
Precio mínimo (€/acción)	41,05 (02/01/14)	54,24 (06/01/15)
Precio máximo (€/acción)	67,40 (03/07/14)	80,19 (30/12/15)
Número de acciones	57.259.550	57.259.550
Capitalización Bursátil a cierre de año (millones de euros)	3.218	4.528
Dividendo (€/acción)	2,00	2,5*

(*) Propuesto por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas.

Evolución del dividendo por acción (euros)



Consecuencia de estos buenos resultados, y como garantía de la nueva base para un crecimiento sostenido en el futuro, el Consejo de Administración de la Compañía ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas la

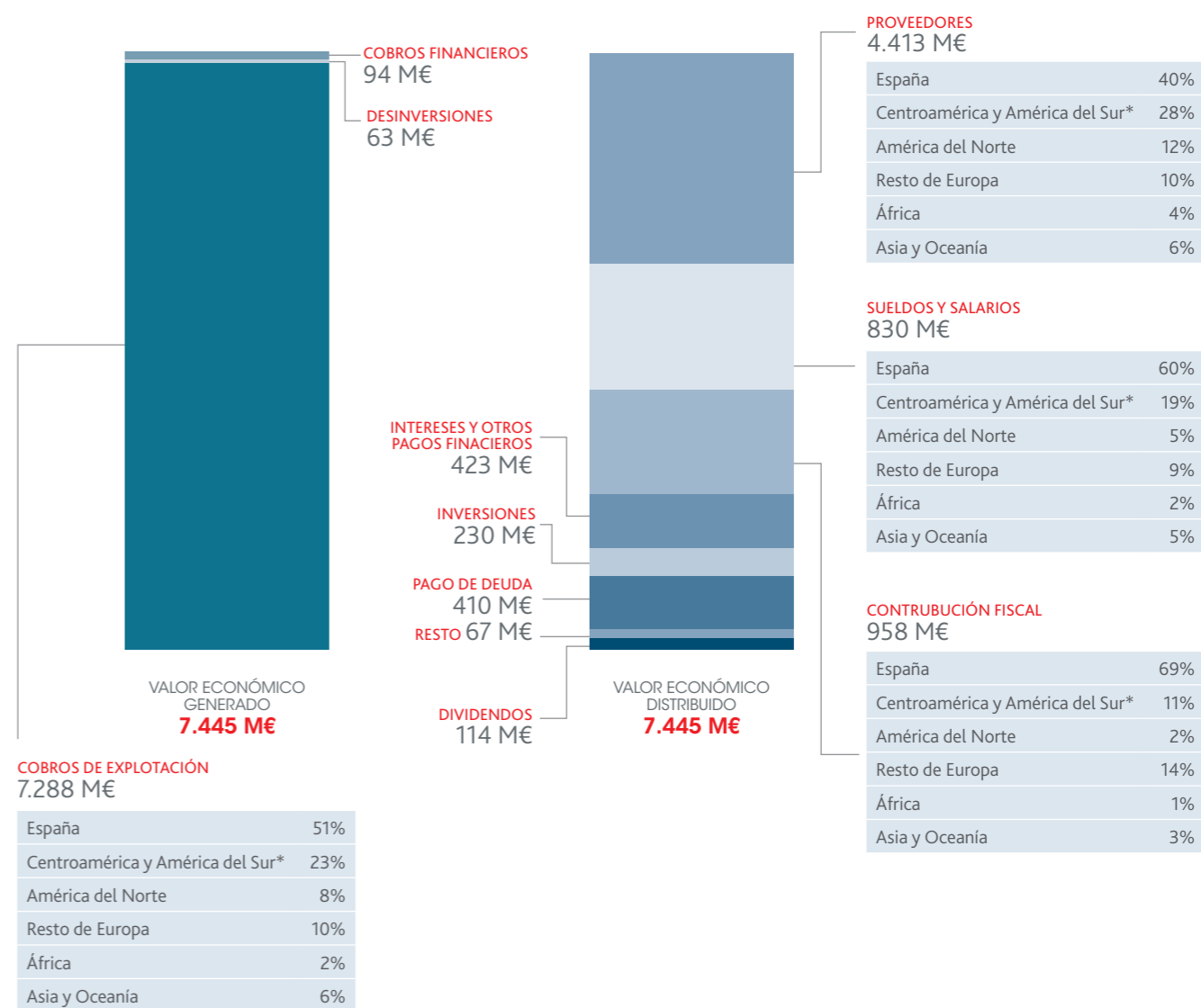
distribución de un dividendo bruto de 2,5 euros por acción con cargo al ejercicio 2015, lo que supone un incremento del 25% respecto al dividendo repartido durante el año 2014.

Cash flow social de ACCIONA en 2015

El cash-flow social es una forma de calcular el impacto y la aportación de valor real de una compañía a la sociedad a través de los flujos de efectivo generados por su actividad.

Durante el 2015, la contribución económica y social mediante el pago de impuestos por parte de ACCIONA a las Administraciones Públicas ascendió a 958 millones de euros, de los cuales 448 millones de euros corresponden a impuestos soportados y 510 millones a impuestos recaudados. Esto supone que

de cada 100 euros de cifra de negocios de ACCIONA en el ejercicio 2015, 15 euros se destinaron al pago de impuestos, de los cuales 7 euros corresponden al pago de impuestos soportados y 8 euros al pago de impuestos recaudados, siendo España, México, Polonia, Chile, Australia y Portugal los principales países receptores.



(*) Incluye México

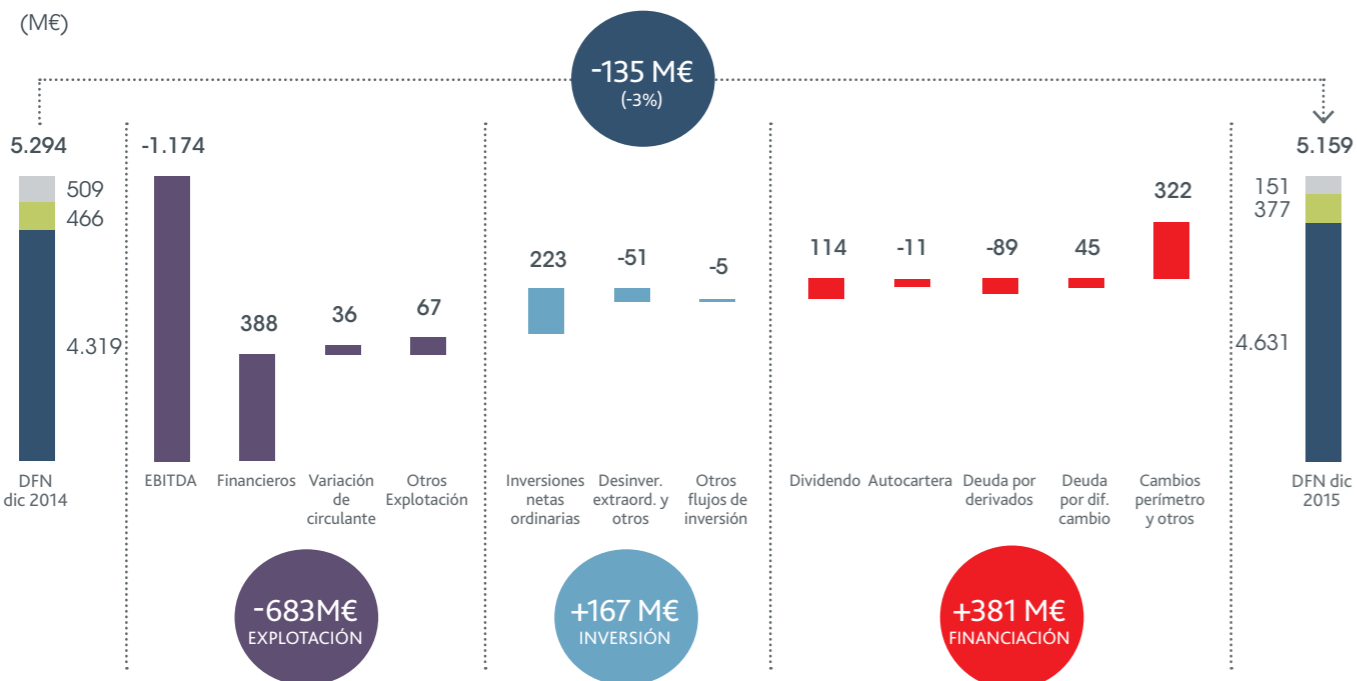
Nota: Se tienen en cuenta las partidas (que suponen una entrada y salida real de efectivo) que tienen impacto en los diversos grupos de interés. Esta aportación de valor se mide tanto por los flujos de caja que genera la compañía (percibidos de sus clientes, desinversiones, operaciones financieras, etcétera) como por los flujos de caja distribuidos a través de los pagos a proveedores, Administraciones Públicas, accionistas y empleados, entre otros.

Evolución y proyecciones de deuda

En 2015 la deuda financiera neta (DFN) ha disminuido un 2,5%, hasta los 5.159 millones de euros, lo que supone una reducción tanto del ratio de deuda financiera neta/EBITDA –que se sitúa en 4,39x, dentro del rango de confort

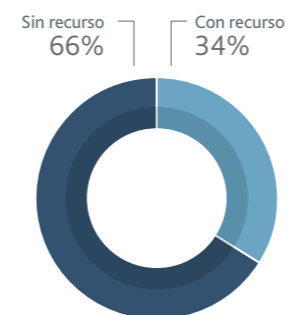
objetivo–, como del apalancamiento financiero (137%). Esta reducción ha estado motivada principalmente por el buen resultado de los negocios y la generación de caja durante el ejercicio proveniente de las actividades de explotación, inversión y financiación.

Reconciliación deuda neta 2015



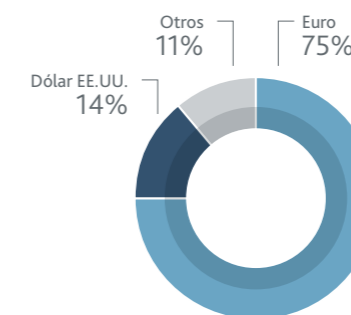
■ Deuda asociada a trabajos en curso
■ Derivados

Deuda bruta por naturaleza



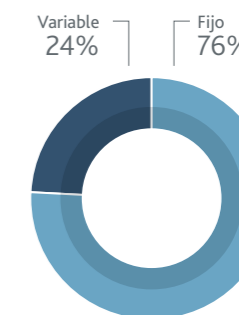
Con relación a la deuda corporativa, la reestructuración llevada a cabo a finales del año 2014 ha permitido a la Compañía diversificar sus fuentes de financiación –el 60% de la deuda con recurso a finales de 2015 es no bancaria–.

Deuda bruta - Divisas



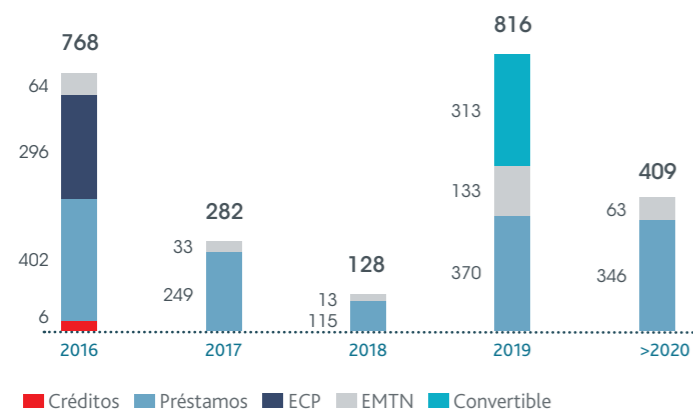
El coste medio de la deuda con recurso se ha reducido durante 2015 hasta el 3,9% (frente al 4,6% del año anterior), lo que es especialmente relevante si tenemos en cuenta que se mantiene la vida media en torno a los 2,4 años.

Deuda bruta - Tipo de interés



Grupo: Deuda con recurso y liquidez (M€)

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



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

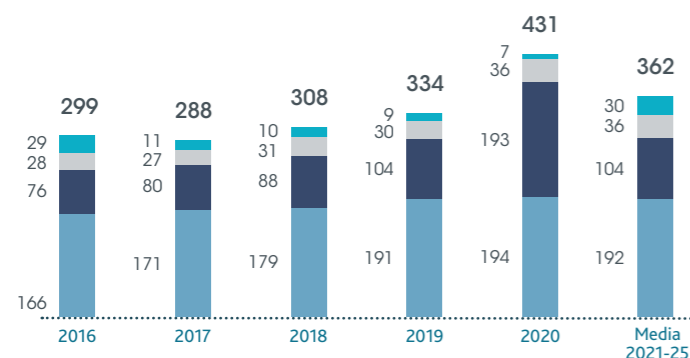
La línea de crédito sindicada a cinco años firmada en marzo de 2015 por un importe de 1.800 millones de euros, ha fortalecido el perfil de liquidez de ACCIONA y le permite cubrir los vencimientos de deuda corporativos hasta 2019, incluyendo la emisión de bonos convertibles que tuvo lugar durante el año 2014.

En términos de la deuda sin recurso, la Compañía no enfrenta actualmente ninguna situación de refinanciación de su perfil, si bien se analizan constantemente las oportunidades disponibles con el objetivo de reducir los gastos de intereses.

Se estima que en la actualidad los proyectos de la Compañía cuentan con los recursos necesarios para hacer frente a los vencimientos del calendario de amortización durante los próximos años.

Grupo: Calendario de amortización de deuda sin recurso

Repagos de principal 2016-2025 (M€)



El capital circulante también ha tenido un buen comportamiento en 2015, a pesar de haberse visto impactado en 119 millones de euros como consecuencia por el ajuste no recurrente derivado del Real Decreto-Ley 9/2013, y que implica la regularización de las primas cobradas hasta la publicación de los parámetros retributivos aplicables a las instalaciones renovables de junio 2014.

NUESTRA ESTRATEGIA PARA EL NUEVO CONTEXTO

Un entorno con desafíos globales

Ante un entorno que muestra signos de recuperación, se identifican también ciertos desafíos globales estrechamente relacionados, que plantean incertidumbres y pueden ralentizar el crecimiento económico en algunas economías y sectores:

- Caída del precio de la energía.** Los precios del petróleo, el carbón y el gas han sufrido un acusado descenso en los últimos meses, alcanzando valores no vistos desde hace una década. Está siendo especialmente notable la caída de los precios del crudo, que se ha visto impulsada por las dudas sobre la economía mundial y la sobreoferta del mercado. En este contexto, la Agencia Internacional de la Energía (IEA, por sus siglas en inglés) no se muestra optimista, y no pronostica un posible aumento de los precios del petróleo en el corto plazo.
- Caída del precio de las materias primas.** El precio de las materias primas ha alcanzado su nivel más bajo en los últimos 16 años. El descenso ha estado condicionado por la desaceleración económica de China, principal importador de materias primas, y por la fortaleza del dólar frente al resto de divisas.
- Desaceleración de la economía en China y en otros países emergentes.** Las medidas basadas en el crédito para hacer frente a las preocupaciones sobre una posible desaceleración de la economía china y la devaluación del yuan están afectando a la estabilidad de los mercados financieros y provocando el temor a una nueva crisis económica mundial. En el caso de Latinoamérica, algunos países también están sufriendo esta desaceleración. Estos se han visto afectados, entre otros factores, por la
- Temor a una nueva crisis del sector financiero.** Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, la desaceleración de la economía a nivel global y la dependencia de las entidades financieras del sector *oil & gas* está generando incertidumbre sobre el devenir del sector financiero en el corto plazo.

Calendario de repagos para el periodo hasta diciembre 2025. Intereses devengados y market de los derivados a 31 de diciembre de 2015 no incluido en el calendario de repagos.