

# HITOS 2015

ACCIONA ha centrado sus esfuerzos en la mejora operativa de sus negocios, en el crecimiento y en la reducción del riesgo financiero.

Durante el año 2015, ya superados los retos de la reforma regulatoria y de la crisis, ACCIONA ha podido centrar sus esfuerzos en la mejora operativa de sus negocios, en sentar las bases de su crecimiento en los próximos años y en afianzar el proceso de reducción del riesgo financiero.

El Grupo ha sabido aprovechar el entorno de mayor estabilidad y de incipiente recuperación económica para consolidar su buena marcha, una vez cerrada la etapa del Plan de Acción 2013-2014.

Así lo atestiguan los buenos resultados financieros obtenidos durante el año 2015 con un crecimiento a nivel de EBITDA de un 8% hasta alcanzar 1.174 millones de euros, y un resultado neto que asciende a 207 millones de euros, lo que supone un 12% más que en el año anterior. El buen comportamiento

de la división de Energía – en el que destaca la contribución incremental de ACCIONA Windpower y la entrada en funcionamiento de nuevos activos de generación – así como la mejora de Trasmediterranea y ACCIONA Service explican en gran parte unos resultados muy satisfactorios para el Grupo.

Cabe resaltar también que ACCIONA ha sido capaz durante el año pasado de dar pasos importantes dentro de su estrategia de fortalecimiento crediticio, no sólo en lo que se refiere a la reducción muy significativa en el ratio de apalancamiento DFN / EBITDA que ha logrado durante 2015 – alcanzando niveles ya dentro del rango objetivo de 4,0-4,5x – sino también en cuanto a la transformación de su modelo de financiación hacia una mayor flexibilidad, diversidad de mercados y eficiencia en costes.

## RATIOS CREDITICIOS

Desde el punto de vista de la inversión, el año 2015 constituye un punto de inflexión, tras años de ralentización relacionada con la mejora de los niveles de apalancamiento de la Compañía. La inversión neta ordinaria ha sido de 223 millones de euros, un 34,5% menos que en 2014. La mayor parte del esfuerzo inversor se centra en la división de Energía, principalmente por la puesta en marcha del proyecto eólico de Gostyn II en Polonia construido durante el año, así como la fase final de inversión y puesta en marcha del parque eólico de Gouda en Sudáfrica. Esta reducción de inversión ha contribuido a que el Grupo alcance sus objetivos de mejora de ratios crediticios, a su vez creando capacidad para acometer nuevas oportunidades de inversión que ACCIONA ha generado durante el 2015, como son por ejemplo los nuevos activos

## Nordex

- En octubre **ACCIONA y Nordex** alcanzaron un acuerdo en virtud del cual el fabricante alemán adquirirá ACCIONA Windpower por una combinación de acciones y efectivo.
- El precio de la transacción asciende a **785 millones de euros**.
- ACCIONA destinará el importe en efectivo a la compra adicional de

- acciones de la compañía alemana, lo que le convierte en **accionista de referencia** con una participación del 29,9%.
- La fusión creará un **líder mundial** con capacidad y potencial para estar entre los cinco mayores fabricantes de aerogeneradores *onshore* del mundo.

- El éxito de la combinación reside en la complementariedad geográfica y tecnológica de ambas compañías. La unión generará **importantes sinergias** que se estiman en 95 millones de euros en 2019.
- La fecha económica efectiva de la operación es el **1 de enero de 2016**.

energéticos en Chile, India y Estados Unidos cuya construcción se ha iniciado recientemente.

La buena situación financiera del Grupo también dota a ACCIONA de la tranquilidad para poder afrontar las oportunidades de gestión de valor de su portfolio sin presiones y de acuerdo a su visión a largo plazo. En este contexto, durante el año 2015 se han descartado o aparcado algunas operaciones cuyo resultado no parecía óptimo para el Grupo. Por otro lado, el acuerdo de aportación de ACCIONA Windpower a Nordex – en la que ACCIONA será el accionista de referencia – es todo un hito en la historia del Grupo que demuestra la capacidad de ACCIONA de combinar la búsqueda de un mayor enfoque de sus negocios con la creación de valor.

## Línea de crédito sindicada

- En marzo se cerró una **operación sindicada** por un importe de **1.800 millones** de euros, la primera de esta naturaleza para el Grupo.
- Esta operación ha permitido **simplificar la estructura de deuda corporativa**, reduciendo el número de líneas bilaterales que proporcionan liquidez al Grupo y optimizando el volumen de las mismas.
- Adicionalmente **reduce el coste** de ACCIONA en comisiones durante los próximos cinco años y **amplia los plazos** de una forma significativa.
- Permite cubrir todos los vencimientos corporativos del Grupo hasta 2019 y – aunque ACCIONA seguirá buscando oportunidades de mejora en flexibilidad y coste – la operación pone colofón al **profundo proceso de cambio de modelo** de financiación corporativa iniciado dos años antes.

## Una Compañía más sólida

- Ha sido un año de **consolidación de cambios** para ACCIONA, el Grupo ha sabido aprovechar el mejor entorno económico para reforzar la Compañía.
- Los difíciles años anteriores han servido también a la Compañía para fortalecerse convirtiéndose en una **Compañía sólida** financieramente, con una estructura de capital robusta, posicionada globalmente y con visión a largo plazo.
- La Compañía se enfrenta a **2016 con optimismo** y con el objetivo de crecer en las dos divisiones estratégicas.

## Bestinver

- Ha sido el primer año completo de actividad para el **nuevo equipo gestor** de Bestinver liderado por Beltrán de la Lastra.
- Buena evolución de los fondos Bestifond y Bestinver Internacional que han logrado unas **rentabilidades del 12,91% y 13,36%** respectivamente, batiendo así al índice de referencia MSCI Europe que ha alcanzado en el año una rentabilidad del 10,56%.

- Se ha reforzado el equipo mediante la incorporación de analistas con dilatada experiencia en sectores clave. El nuevo equipo ha organizado conferencias en muchas ciudades españolas e internacionales con el objetivo de repasar los resultados, el posicionamiento de las carteras y los mercados financieros, y así estar **cerca de los inversores** y atender todas sus preguntas e inquietudes.
- La filosofía de inversión sigue siendo **Value Investing** que se define como la

búsqueda de rentabilidades a través de compañías infravaloradas identificadas mediante análisis fundamental, con una adecuada gestión del riesgo y un horizonte temporal a largo plazo.

- Bestinver contribuye a los resultados del Grupo aportando una ventas de 91 millones de euros y un EBITDA de 67 millones de euros en el año 2015. Además, tiene más de 50.000 clientes y **gestiona más de 5.000 millones** de euros.