

Junta General
Ordinaria de
Accionistas

2016



Discurso de
José Manuel Entrecanales

Señoras y señores Accionistas,

En nombre del Consejo de Administración de ACCIONA les reitero mi bienvenida y mi agradecimiento por su asistencia a esta Junta General de Accionistas.

Hoy hacemos un balance positivo del ejercicio 2015 y señalamos un punto de inflexión a partir del cual la compañía vuelve a la normalidad superadas algunas de las principales adversidades a las que hemos tenido que enfrentarnos en los últimos años.

Es difícil exagerar el reto que ha supuesto hacer frente simultáneamente a cuatro factores externos que han atacado al núcleo de nuestra actividad empresarial:

Primero, la durísima reforma regulatoria de las energías renovables; segundo, la paralización de la licitación pública de infraestructuras en el que hasta entonces había sido nuestro principal mercado; tercero, un entorno de profunda crisis económica nacional, europea y mundial que añadía incertidumbre, debilidad de demanda y aversión al riesgo y cuarto, en parte como consecuencia de todo lo anterior, el agotamiento de los mercados financieros y de las fuentes de financiación.

Como recordarán, ante esa situación, pusimos en marcha el Plan de Acción ejecutado principalmente durante los años 2013 y 2014 que, con esfuerzo de todos – por supuesto incluidos Ustedes Señores Accionistas, que tuvieron que sacrificar su dividendo del ejercicio 2013 – nos ha permitido sobreponernos al entorno y emerger del proceso como una compañía con mejor enfoque estratégico, con un sólido perfil financiero y con una organización renovada y preparada para afrontar con optimismo una nueva era de crecimiento.

Pero permítanme en primer lugar que haga un breve repaso de las principales magnitudes financieras del pasado ejercicio. En 2015, la cifra de negocio del grupo alcanzó los 6.544 millones de euros y el EBITDA se situó en 1.174 millones de euros, un 8% superior al del ejercicio anterior. El beneficio neto, por su parte, ascendió a 207 millones de euros, con un aumento del 12%.

El ratio de endeudamiento sobre EBITDA bajo de 4,9 a 4,4 veces, situándose dentro de un rango razonable que ha permitido mejorar nuestras relaciones financieras globales, ampliar nuestras fuentes, reducir su coste, y alargar sus plazos.

Desde el punto de vista de la inversión, el ejercicio 2015 ha sido todavía un año de contención. Así, la inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ascendió a 223 millones de euros, un 34,5% menos que en 2014, principalmente concentrada en el negocio de Energía.

Respecto a la contribución económica y social del ejercicio 2015, ACCIONA pagó impuestos a las distintas Administraciones Públicas con las que opera por un total de 958 millones de euros, un 6% más que el ejercicio anterior y casi cinco veces el beneficio neto de la compañía. De ellos, el 53% fueron impuestos recaudados y el 47% restante soportados y de los 958 millones totales, la partida más importante fueron los impuestos asociados al empleo, – 430 millones de euros – el 45% del total.

En cuanto al valor económico generado, que son los flujos de caja recibidos, ascendió a 7.445 millones de euros. Sus principales partidas fueron los 4.413 millones de euros que se dedicaron al pago de facturas a proveedores, 830 millones a sueldos y salarios y 114 millones a dividendos.

ENERGÍA

En lo referente a nuestro negocio energético, me centraré en la reanudación de la inversión y en las grandes oportunidades que se derivan de una clara concienciación global sobre la necesidad de desacoplar el crecimiento económico de las emisiones de gases de efecto invernadero. Esta concienciación se cristalizó en los acuerdos de la COP21 para cuya materialización ACCIONA es uno de los agentes económicos globales mejor situados.

El año 2015 ha sido un año en el que hemos experimentado un importante crecimiento en términos de ingresos y de EBITDA gracias al buen comportamiento de la actividad de generación eléctrica, a la mejora de la actividad de ACCIONA Windpower y a la construcción de instalaciones llave en mano para terceros.

En concreto, la división de energía ha obtenido unos ingresos de 2.719 millones de euros, lo que supone un aumento del 24% con respecto al ejercicio 2014 y un EBITDA que ha rozado los 900 millones, un 14% más. En términos de capacidad instalada, ACCIONA Energía instaló durante el año 128MW eólicos y alcanzó una potencia total acumulada de 8.619MW.

Así, cerramos 2015 con 40% de nuestra generación eléctrica fuera de España, creciendo en línea con nuestra estrategia de diversificación geográfica y en busca siempre de oportunidades que aporten niveles de rentabilidad acordes con los riesgos asumidos.

En lo referente a las actividades energéticas distintas de la generación, cabe destacar el crecimiento de ACCIONA Windpower, que ha doblado su EBITDA en 2015 y cuyo futuro es mucho más prometedor tras la fusión con Nordex y la instalación de 411 MW llave en mano para terceros, principalmente en México y Canadá.

Entre los proyectos más destacados de 2015 se encuentran: un parque eólico en Sudáfrica de 138 MW; el inicio de la construcción en Chile de la planta fotovoltaica más grande de América Latina, con una capacidad de 247 MW y un acuerdo a largo plazo de suministro eléctrico a Google; o el inicio de la construcción de un nuevo parque eólico en Estados Unidos y otro en la India que esperamos entren en operación a finales de este año.

TENDENCIAS DE ENERGÍA

Pero, para entender nuestra estrategia, me gustaría dar un pequeño paso atrás y repasar las tendencias hacia dónde pensamos que se dirige el sector. Hoy en día, las renovables son ya la tecnología de generación eléctrica que más crece entre otros motivos como consecuencia de significativos avances en su integración en red, en la estimación de la producción, en mejoras de eficiencia o en la reducción significativa del costes.

En 2015, en torno al 70% de la nueva capacidad de generación eléctrica instalada en Estados Unidos y Europa fue renovable. La Agencia Internacional de la Energía estima que, en los próximos 25 años en torno a la mitad de la nueva capacidad instalada será eólica y solar fotovoltaica. Estas previsiones – en mi opinión conservadoras por cuanto no tienen en cuenta los últimas reducciones en coste de generación observados en recientes subastas – implican que la inversión en el sector renovable ascenderán a unos 14 trillones de dólares hasta el año 2040, si se aspira a cumplir los objetivos de mitigación del calentamiento global comprometidos en la COP21, o lo que es lo mismo, más de 500.000 millones de dólares anuales durante los próximos 25 años.

Además, las renovables están demostrando cada día, ser más competitivas que las tecnologías convencionales; por ejemplo en Chile, donde en la subasta más reciente, abierta a todas las tecnologías, renovables y convencionales, el 100% de lo adjudicado ha sido a energías renovables. O, en México, donde en la última subasta se han conseguido precios nunca vistos hasta entonces en el sector eléctrico; o, en Dubai, donde la semana pasada se ha vuelto a batir el record mundial de precios de generación eléctrica fotovoltaica.

Pero, como decía, la corriente a favor no viene solo de factores endógenos como son el avance tecnológico, las economías de escala o la reducción de los costes financieros. El otro factor, tan o más importante que los anteriores, son los acuerdos alcanzados en diciembre de 2015 en la 21 Conferencia de las Partes (COP21) en París, en la que se ha firmado un pacto histórico contra el cambio climático, en virtud del cual los 195 países firmantes, se comprometieron a colaborar de manera activa e inmediata en la descarbonización de la economía.

Y, los datos preliminares de 2015 de la Agencia Internacional de la Energía, ratifican que la descarbonización y crecimiento económico son compatibles, de forma que, por segundo año consecutivo, las emisiones de carbón siguieron estancadas mientras que la economía global mantuvo un ritmo de crecimiento sostenido.

Bajo esta perspectiva, parece claro que los compromisos adquiridos en diciembre en París obligarán a Europa y a España a revisar con profundidad el marco regulatorio de las energías renovables para asegurar la estabilidad y el atractivo necesario para que regrese la inversión al sector. En términos muy genéricos, básicamente consistiría en modificar el diseño de mercado de forma que permita la participación integral de las energías renovables en todos los servicios, en renovar los sistemas de apoyo para atraer la inversión y en paralelo, en evitar medidas que puedan sobreproteger instalaciones fósiles o distorsionar la competencia.

Pero ante todo, como medida horizontal y de eficacia probada, promovemos activamente la creación de mecanismos eficientes de asignación de precios a las emisiones de CO₂. Un mercado de derechos de emisión que valore adecuadamente las externalidades negativas de éstas o un sistema de tasas que asigne un coste a quien más contamine, son, sin duda, mecanismos útiles y de eficacia probada para la descarbonización de la economía.

Por nuestra parte, compartimos la visión y los objetivos marcados en COP21; hemos sido parte activa en la conferencia, y nuestro plan de negocio contempla unas inversiones de al menos 2.000 millones de euros hasta el 2020 en tecnologías de generación renovable y en una selección de países prioritarios escogidos de entre más de cien analizados.

Son precisamente esta presencia global y nuestra diversificación geográfica y tecnológica, lo que nos sitúa en una posición privilegiada para aprovechar la explosión inversora global en el sector ya iniciada en el año 2015 con más de 330.000 millones de dólares invertidos globalmente y que, como mencionaba antes, tiene una alta probabilidad de alcanzar los 500.000 millones de dólares al año si se aspira a cumplir los compromisos adquiridos en la COP21.

INFRAESTRUCTURAS

En lo referente al otro gran área de la compañía, la de las infraestructuras no energéticas, quiero compartir con ustedes los frutos del proceso de integración iniciado hace dos años en la división con el objetivo de buscar sinergias y oportunidades conjuntas para los negocios que la integran: construcción, concesiones, agua y servicios.

Nuestro esfuerzo se ha centrado en el control de riesgos, la búsqueda de rentabilidad y sinergias creadas por la unificación de actividades así como la apuesta por la más alta especialización lo que se ha traducido en una mayor eficiencia en la gestión y una mejora en los resultados operativos de la división.

Este año 2015 hemos conseguido mantener el nivel de beneficio antes de impuestos de la división mejorando los márgenes, a pesar de haber sido un año muy marcado por el deterioro de la construcción civil en España y Brasil, dos de nuestros principales mercados.

El EBITDA de la división fue de 167 millones de euros, lo que supone un descenso del 3,5% sobre el año anterior, mientras que el beneficio antes de impuestos ascendió a 90 millones de euros, con la mejora de 30 puntos básicos de margen.

Por su parte, al cierre de 2015, la cartera de obra ascendía a 6.722 millones de euros, un 18% superior a la registrada en 2014, de la cual el 73% es cartera internacional.

Hemos ganado contratos de obra civil singulares como el tranvía de Sidney, los túneles ferroviarios de Oslo en Noruega, el Metro de Quito, la presa Site C en Canadá o las desaladoras de Qatar; y hemos finalizado con éxito la depuradora más grande del mundo en Atotonilco, en México, o la desaladora de Fujairah, en Emiratos.

El sector de las infraestructuras está en el vértice de una de las transformaciones globales más significativas que están teniendo lugar en la actualidad consecuencia del crecimiento urbano, la nueva demanda de servicios públicos, el siempre creciente comercio global o la necesidad de acometer planes de resiliencia frente al cambio climático.

Según un informe publicado la semana pasada por el Banco Mundial, la escasez de agua, agravada por el cambio climático, podría conllevar la reducción de hasta el 6% del PIB en algunas regiones con inevitable emigración y más que probables conflictos bélicos. En el informe también se advierte que la menor disponibilidad de agua dulce y la competencia que generan otros usos —como algunas técnicas extractivas de petróleo y gas o la agricultura— podrían llevar a que, para 2050, la disponibilidad del agua en las ciudades se reduzca en casi dos tercios respecto de los niveles de 2015.

Todos estos retos requieren tanto de la provisión de infraestructuras nuevas y complejas como de la mejora de otras ya obsoletas que ACCIONA está en una situación privilegiada para afrontar y que impulsará nuestro crecimiento tanto en regiones emergentes como en Europa, América del Norte o Australia.

Sirva como ejemplo el caso español, donde se ha instalado la percepción de que no se necesitan más inversiones en infraestructuras cuando, en realidad — tal y como indican múltiples informes independientes, especialmente el de AT Kearney de noviembre de 2015 —, si bien estamos razonablemente dotados en infraestructuras de transporte de pasajeros, sufrimos un déficit muy preocupante en infraestructuras del agua, de tratamiento de residuos, de transporte de carga o dotaciones sociales de administración de justicia, educativas o sanitarias...., por mencionar algunos ejemplos donde son imprescindibles fuertes inversiones de carácter público y privado para ponernos a la altura de países como Alemania, Francia, Reino Unido o Italia.

El entorno regulatorio será, de nuevo, clave para resolver estas necesidades y es por eso que deberemos trabajar juntos en un nuevo marco que sea capaz de atraer al sector privado para que aporte la financiación que ya no puede cubrir de manera unilateral el sector público, por supuesto con un criterio compartido de rentabilidad social y económica.

OTROS NEGOCIOS

Finalmente, en lo referente a la actividad inmobiliaria, a Trasmediterránea y a Bestinver, la tendencia también ha sido positiva en el pasado ejercicio.

Respecto a la actividad inmobiliaria nuestro principal objetivo sigue siendo el desapalancamiento mediante la venta de activos o la salida a bolsa, opción ésta a la que la incertidumbre política vigente no parece favorecer. Esperaremos un tiempo prudencial o procederemos con la alternativa más viable.

En lo que se refiere a Trasmediterránea, la importante mejora de sus resultados es consecuencia, por un lado, del gran trabajo de reestructuración de costes y optimización de líneas y flota llevado a cabo durante los últimos años y por otro, de la favorable evolución de los precios del combustible y de la demanda interna. En esa línea cabe destacar el importante aumento de EBITDA en 2015, que ha alcanzado 41 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 38%.

En lo que respecta a Bestinver su contribución al EBITDA del grupo ha sido de 67 millones de euros, cumpliendo con nuestras expectativas iniciales.

ACTIVIDAD CORPORATIVA – NORDEX Y ATLL

En lo que se refiere a operaciones corporativas estratégicas relevantes , cabe mencionar la integración de nuestro negocio de fabricación de turbinas eólicas ACCIONA Windpower en el grupo alemán Nordex, y el incremento de nuestra participación en una concesión de agua tan importante como ATLL.

Sobre la operación de fusión de AWP con Nordex, me gustaría recalcar la importancia que ha tenido para ACCIONA el haber sabido perseverar en el valor en nuestra actividad de fabricación de turbinas durante un largo periodo en el que el sector ha vivido una dura travesía del desierto. Windpower ha sido capaz de acometer en estos últimos años un ambicioso plan de transformación que se ha traducido en un gran éxito comercial y financiero, y que nos ha permitido liderar, junto con Nordex, la necesaria consolidación de la industria, creando un referente global en el sector de aerogeneradores. Hoy mismo se celebra en Rostock en Alemania, la Junta General de Accionistas de Nordex, donde desde hace unas semanas somos el accionista de referencia con casi un 30% de participación en la nueva compañía.

En cuanto a ATLL, ACCIONA aprovechó la oportunidad de adquirir la participación de nuestro principal socio en la concesión, el banco brasileño BTG Pactual, aumentando la nuestra desde un 39% a un 76%. A pesar de las incertidumbres jurídicas que puedan afectar al futuro de la concesión, ACCIONA demuestra su compromiso con la gestión de este activo clave para la provisión del servicio público de agua en alta a los ciudadanos de Barcelona y de las comarcas cercanas.

SOSTENIBILIDAD. CUMPLIMIENTO OBJETIVOS PDS 2010-2015

En lo referente a otro área esencial de nuestra compañía, con el cierre del ejercicio 2015, ACCIONA ha completado su Plan Director de Sostenibilidad 2010-2015, cuyo balance arroja un amplio cumplimiento de los objetivos establecidos y logros muy significativos tanto desde el punto de vista cuantitativo como cualitativo.

Permítanme que destaque algunos de los objetivos alcanzados por este plan como botón de muestra de su amplitud y su ambición: hemos reducido nuestras emisiones en más de un 40% en el período;

hemos aumentado nuestra huella hídrica positiva, multiplicándola por más de seis; hemos incrementado la cuota de empleo de personas en riesgo de exclusión social en un 13% o superado el objetivo de empleo de personas con discapacidad en un 18%; hemos invertido 876 millones de euros en I+D+i, un 75% más de los 500 millones de euros marcados como objetivo al inicio del plan; hemos ahorrado 87 millones de euros con la mejora de los procesos a partir de la innovación aplicada; y hemos vinculado un porcentaje de la retribución variable de los directivos a la consecución de los propios objetivos de este Plan Director de Sostenibilidad.

Quisiera además destacar dos factores que ponen en contexto los logros de este Plan Director de Sostenibilidad 2010-2015. Primero, el entorno de grave crisis en el que se puso en marcha, a pesar del cual se han cumplido sus objetivos de forma holgada. Y segundo, su condición de pionero, que ha contribuido a que hoy en día sea una práctica extendida en la vanguardia empresarial global, mientras que hace seis años, era una actividad que, en el mejor de los casos, se englobaba dentro de la Responsabilidad Social Corporativa y que, de existir, estaba generalmente ligada a la filantropía o la beneficencia.

Estoy convencido de que ACCIONA ha contribuido a extender la conciencia empresarial sobre el concepto de la triple cuenta de resultados – la social, la medioambiental y la económica – o lo que viene a ser lo mismo, el concepto de Sostenibilidad como condicionante esencial en la estrategia empresarial.

PLAN DIRECTOR SOSTENIBILIDAD 2020

Y, habiendo completado con éxito el Plan Director de Sostenibilidad 2010-2015, hemos elaborado una segunda edición, el Plan Director de Sostenibilidad a 2020 con la ambición de seguir profundizando y consolidar definitivamente las prácticas de sostenibilidad que defiende el modelo de negocio de nuestra compañía.

Para ello, el nuevo Plan cuenta con objetivos estratégicos y operativos, aplicados a toda la organización, con especificaciones concretas para las diferentes áreas de negocio y con el objetivo de sensibilizar aún más la actividad específica de cada una. Con la puesta en marcha de este nuevo plan, que entre muchos otros conlleva el compromiso de ser una compañía neutra en carbono este mismo año, queremos que ACCIONA sea si no la más, una de las empresas más sostenibles del mundo en su actividad empresarial.

Como siempre, se trata de demostrar que existe un modelo de gestión empresarial respetuoso con el entorno, positivo para la sociedad y económicamente rentable.

OUTLOOK 2016

Y en lo que se refiere al ejercicio 2016, somos moderadamente optimistas a pesar de los inusualmente bajos precios de la generación eléctrica en nuestro país, derivados en gran medida de la abundancia de recurso hidráulico y eólico de esta primera parte del año.

Desde el punto de vista operativo, nuestras prioridades se van a centrar en un aumento de nuestro volumen de inversión en nuevos proyectos energéticos, en asegurarnos nueva cartera de crecimiento, en la mejora de márgenes en infraestructuras basada en una ejecución excelente y en una cartera internacional de alta calidad y en la optimización de la gestión y de la cartera de negocios no estratégicos, lo que debería ser fuente de oportunidades de creación de valor.

La solvencia del grupo seguirá siendo la prioridad y nuestro objetivo será mejorar paulatinamente los actuales niveles de apalancamiento, así como aprovechar oportunidades para reducir el coste financiero y mejorar el equilibrio entre deuda de proyecto y deuda corporativa.

En definitiva, esperamos que 2016 sea un año que permita a ACCIONA seguir avanzando en sus objetivos de crecimiento, rentabilidad y fortaleza financiera, con un beneficio operativo más o menos en línea con el del ejercicio anterior, pero que asegurará crecimiento para el 2017 en base al fuerte esfuerzo inversor en curso y la continua mejora operativa de nuestros negocios.

CONCLUSIONES

Así pues, creo que todos podemos estar razonablemente orgullosos de los resultados obtenidos durante el ejercicio 2015 y la excelente oportunidad que nos ofrece el posicionamiento de ACCIONA tras la labor llevada a cabo en términos de mejora operativa y de balance.

Por su parte, el mercado ha reconocido la profunda transformación del grupo, su fortaleza financiera y buenas perspectivas de negocio, reflejándolo principalmente en el precio de nuestra acción, que se revalorizó durante el 2015 un 41% frente a una caída del IBEX de un 7%, situándonos entre los mejores valores del índice el año pasado.

Las recomendaciones de compra de analistas también han mejorado, pasando de un 37% a cierre de 2014 a un 60% a día de hoy, con un incremento del precio objetivo medio de un 31% hasta situarse en 82 euros por acción.

En general, este entorno mucho más favorable nos permite proponer a esta Junta un incremento del dividendo del 25% sobre el del ejercicio anterior, con la aspiración de sentar una nueva base de crecimiento moderado y sostenible a futuro.

En definitiva, Señoras y señores Accionistas, con su apoyo, el compromiso de nuestro equipo humano y del Consejo de Administración, ACCIONA continuará su senda de crecimiento rentable y creación de valor, siempre desde la contribución a un modelo de desarrollo equilibrado en beneficio de nuestra sociedad y de generaciones futuras.

Muchas gracias.