



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Madrid, 27 de febrero de 2018

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.accionacom.com).

Atentamente,

Jorge Vega-Penichet López
Secretario del Consejo de Administración



FY 2017 enero-diciembre
Presentación de resultados

27 febrero 2018

2 | Nota Legal



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 2017 ("FY 2017"). 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 2017 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)

1. Principales hitos de 2017
2. Información financiera del grupo
3. Energía
4. Infraestructuras
5. Otras Actividades y Desarrollo Corporativo
6. Tendencias y *outlook* 2018
7. Sesión Q&A

Apéndice

1. Principales hitos de 2017

José Manuel Entrecanales

Presidente & CEO

Cumpliendo objetivos financieros

- Crecimiento del EBITDA – contribución clave de la división de infraestructuras
- Deuda neta / EBITDA – un año más de mejora, ratio en la parte baja del rango objetivo
 - Reducción sustancial de los costes financieros

Buenos resultados a nivel operacional

- Ligero incremento en el negocio de Generación a pesar de los menores niveles de producción
- Importante crecimiento en volúmenes de Construcción – ejecución simultánea de grandes proyectos
 - 2017 ha sido un año récord en adjudicación de contratos en la división de Infraestructuras
 - Resultados de Bestinver cercanos a máximos históricos

Desinversiones estratégicas

- Desinversión de Trasmediterránea y aportación de activos inmobiliarios a Testa Residencial
 - Avance significativo en la gestión del valor y el enfoque estratégico de Otras Actividades
 - Junto con la Ruta 160, estas transacciones contribuyen a fortalecer el balance
- Venta de CSP en España en 2018 – equilibra la cartera y concluye el proceso de desinversiones para desapalancar
 - EV combinado de las transacciones c. €2,3bn incluyendo CSP

Año intensivo en inversión y enfocado en preservar la rentabilidad de la cartera

- Inversión bruta anual de c. €0,9bn consistente con desapalancamiento <4,0x DFN/EBITDA
- Cerca de 700 MW aprobados durante 2017 para los próximos años. Cautos con las subastas
 - Refuerzo de la división de Infraestructuras con adquisiciones selectivas en 2017
 - Inmobiliaria – aceleración de actividad de promoción residencial

Perspectiva optimista para 2018

- Resultados de 2017 suponen sólida base sobre la cual seguir impulsando el crecimiento de ACCIONA
 - Energía – demanda de renovables imparable. Alternativas rentables a las subastas públicas
- Infraestructuras – tendencias estructurales muy sólidas . Cartera selectiva de proyectos y concesiones
 - Inmobiliaria – mercado en auge y entorno con menos competidores
 - Bestinver – consolidando su posición como gestor independiente líder en el mercado
- 2018 – manteniendo prioridades estratégicas: crecimiento rentable, fortalecimiento financiero y dividendo

Propuesta de incremento del dividendo

- El Consejo de Administración propone a la JGA un dividendo de €3,0 por acción (+4,3%)
 - Refleja la sólida posición estratégica y financiera de ACCIONA

2. Información financiera del grupo

Carlos Arilla

Director General Área Económico - Financiera

8 | Principales magnitudes 2017



	FY 2017 (€m)	% Var. vs. FY 2016
Ingresos	7.254	+21,4%
EBITDA	1.275	+7,0%
BAI Ordinario	382	+22,3%
Beneficio Neto Ordinario	233	+59,8%
Efectos excepcionales netos	-13	n.a.
	FY 2017 (€m)	FY 2016 (€m)
Inversión bruta	920	916
<i>Cashflow</i> de inversión neto ¹	609	719
DFN	5.224	5.131
DFN/EBITDA	4,10x	4,31x

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)

9 | Grupo: inversión por división

Desglose de inversión

(Millones de Euros)	Inversión	
	31-dic-17	31-dic-16
Energía	468	489
Infraestructuras	359	358
Construcción e Industrial	278	205
Concesiones	25	19
Agua	38	107
Servicios	18	28
Otras actividades	93	69
Inversión Bruta	920	916
Desinversiones	-201	-64
Total inversión neta	719	852
Cashflow de inversión neto	609	719

Principales hitos

- Inversión en la división de Energía, principalmente relacionado con:
 - Finalización de la planta fotovoltaica El Romero en Chile y parque eólico Bannur en India
 - Nuevos parques eólicos en construcción: El Cortijo (México), Mt. Gellibrand (Australia) y El Cabrito (España)
 - Incremento de la participación en el parque eólico de Ripley en Canadá del 50% al 100%
- Inversiones significativas en la división de infraestructuras durante el periodo:
 - Adquisición de Geotech (€139m)
 - Inversión en maquinaria pesada para proyectos de construcción internacionales (€88m)
- Desinversiones:
 - Principalmente la autopista de peaje Ruta 160 en Chile (€182m)
 - Activo inmobiliario terciario

10 | Grupo: mejora del perfil de deuda (I)



	FY 2017 (€m)	FY 2016 (€m)	% Var. vs. FY 2016
Coste medio de la deuda	3,77%	4,74%	↓0,97pb
Costes financieros - caja (€m)	-254	-330	-23,0%
Ratio de cobertura de intereses	5,0x	3,6x	+39,0%
Vida media (años)	4,13	4,21	-1,9%

Reducción del coste medio de la deuda y mejora significativa del ratio de cobertura de intereses, al mismo tiempo que se mantiene la vida media de la deuda

11 | Grupo: mejora del perfil de deuda (II)



	FY 2017 (€m)	FY 2016 (€m)
Deuda bruta corporativa (€m) <i>Como % de la deuda bruta total</i>	4.855 72%	4.517 67%
Deuda bruta corporativa no bancaria (€m) <i>Como % de la deuda bruta total</i>	1.608* 33%	1.051 23%
Líneas de crédito totales (€m) <i>% sin utilizar</i>	2.399 75%	2.193 63%
Deuda bruta – Interés fijo (%)	41%	42%
Deuda bruta – Interés variable (%)	59%	58%

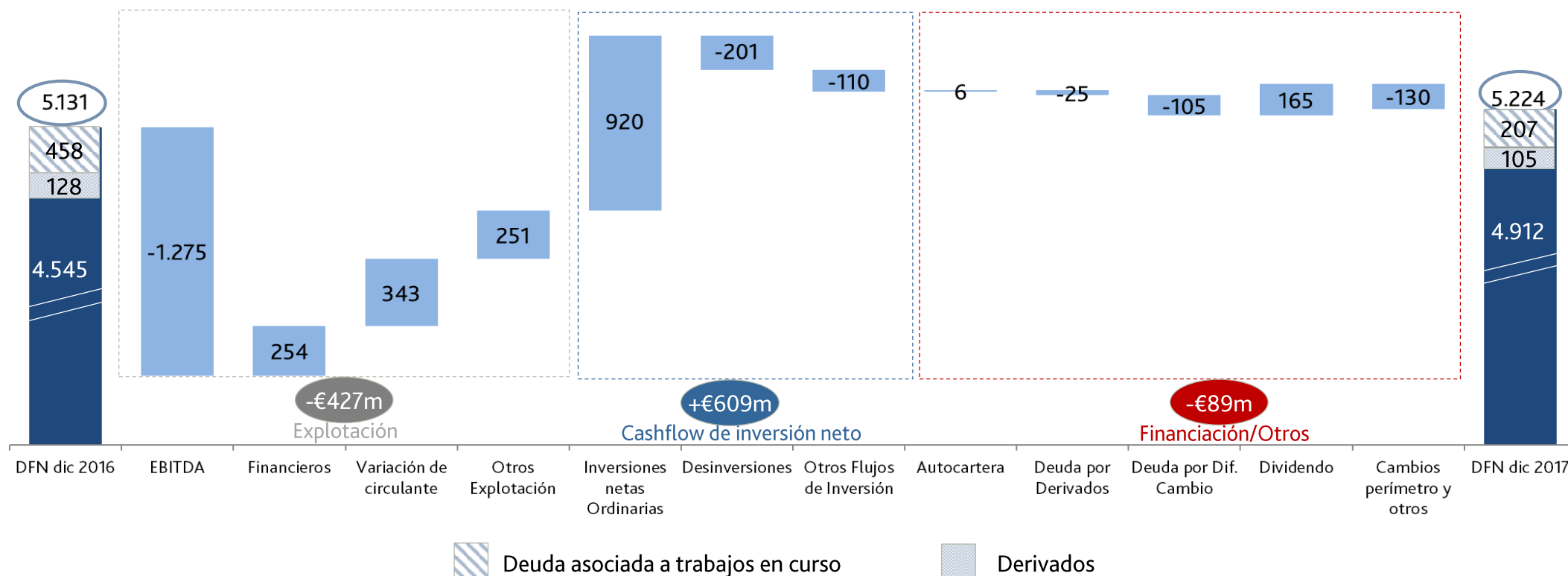
Incremento del peso de la deuda corporativa no bancaria
Mejora de la posición de liquidez como resultado de una menor disposición de líneas de crédito

* Desglose de la deuda bruta corporativa no bancaria: pagarés (€379m), bonos (€862m) y otros (€367m) incluyendo ACE y multilaterales

12 | Grupo: evolución de deuda neta



Reconciliación de deuda neta 2017 (€m)



Cashflow operativo impulsado por costes financieros más bajos y una mejora del circulante después del pico en 9M

El impacto de la venta en Trasme no reflejado en su mayor parte en la deuda de FY 2017: ingresos por la venta en

1S 2018

3. Energía

Rafael Mateo

CEO ACCIONA Energía

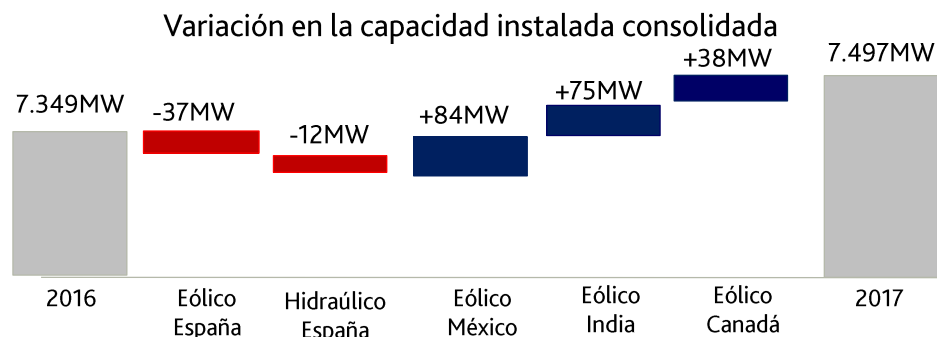
14 | Energía: principales magnitudes

Principales Magnitudes

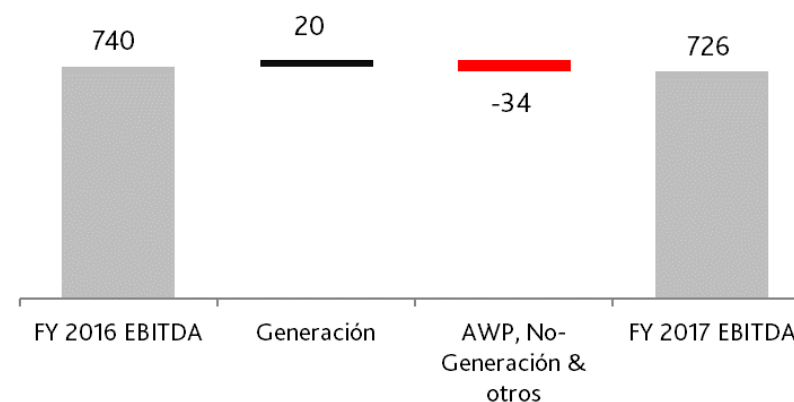
(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	1.737	1.796	-59	-3,3%
EBITDA	726	740	-14	-1,9%
Margen Generación-España (%)	54,9%	53,8%		
Margen Generación-Int. (%)	69,9%	73,9%		

Capacidad

- En los últimos doce meses se ha incrementado la capacidad neta en 148 MW, por lo que la capacidad consolidada alcanza los 7.497 MW
- Capacidad en construcción a diciembre de 2017: 99 MW en México (parque eólico El Cortijo), 132 MW en Australia (parque eólico Mt. Gellibrand) y 30 MW en España (parque eólico El Cabrito)



Desglose EBITDA (€m)



Producción

- España: factores de carga hidráulicos y eólicos más bajos que en 2016
- Internacional: factores de carga más bajos en general e impacto de los terremotos de México

TWh consolidados	ene-dic 17	Var. (%)
Eólico España	7,07	-0,6%
Eólico internacional	6,58	-4,2%
Hidráulica	1,80	-17,9%
Solar y otros	1,47	25,9%
TOTAL	16,93	-2,4%

15 | Energía: ingresos de generación



La generación es un negocio a largo plazo

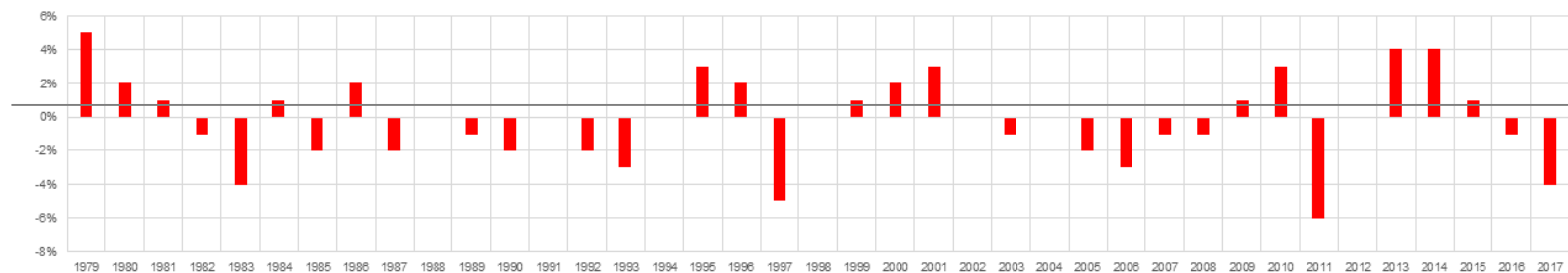
Disponibilidad

- 2017: un buen año en términos de disponibilidad
- Trabajo continuo para mejorar año a año
- Enfocados en la extensión de vida útil, aplicando las mejores prácticas

Recursos

- 2017: año con factores de carga eólicos extraordinariamente bajos en diversos países y factores de carga hidráulicos bajos en España
- Los factores de carga siguen un comportamiento cíclico: 95% de los años serán mejores que 2017

Ranking anual de recurso eólico



El comportamiento del factor de carga eólico es cíclico (desviación media real = 0%)

Precio

- 2017: alto precio de la electricidad
- Riesgo controlado con diferentes mecanismos (coberturas, etc.)

16 | Energía: capacidad instalada en 2017 y crecimiento



■ MW instalados en 2017

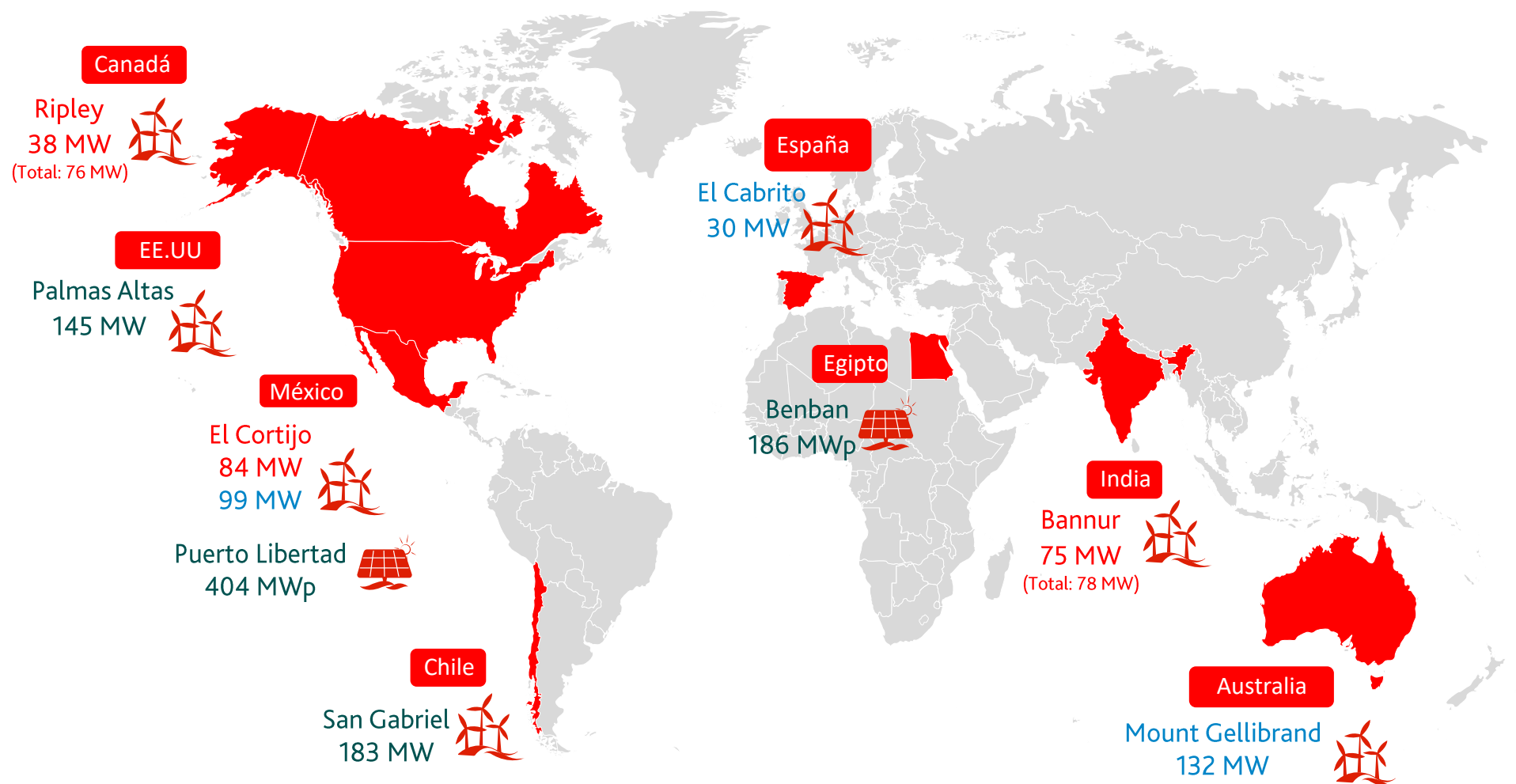
197 MW

■ MW en construcción a dic 2017

261 MW

■ Comienzo de la construcción en 2018

918 MW



17 | Energía: estrategia

Maximizando la producción

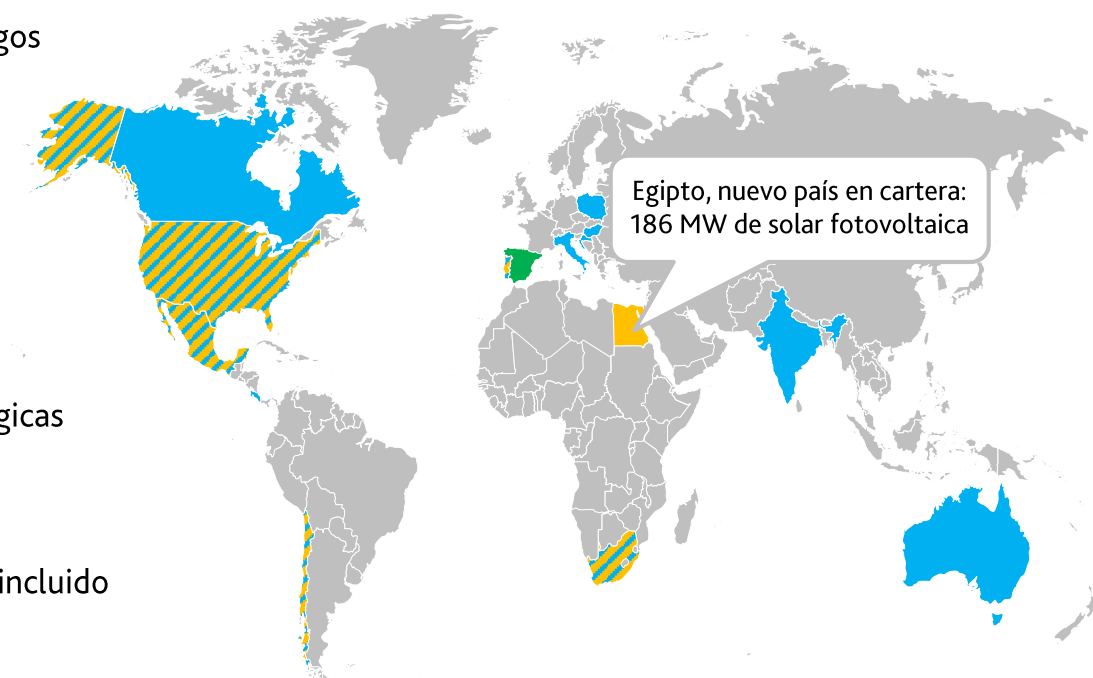
- Trabajo continuo para incrementar la disponibilidad a corto y a largo plazo
- Garantizando calidad, seguridad y control de riesgos
- Aplicando mejoras e innovación continua
- Centrándose en programas de extensión de vida

Creciendo de manera selectiva

- Asegurando la rentabilidad de las inversiones
- Nuevo país en cartera: Egipto
- Proyectos rentables en todas las regiones estratégicas

Diversificando para minimizar riesgos

- Invirtiendo en todas las tecnologías comerciales, incluido almacenamiento
- Diversificación mediante combinación de tipos de cliente, mecanismos de venta de energía y productos



Países en los que Acciona Energía está operando o construyendo hasta la fecha:

- Activos eólicos
- Activos solares
- Activos eólicos y solares
- Cartera de activos incluyendo biomasa e hidráulico

ACCIONA Energía sigue siendo la *utility* más sostenible a nivel mundial

4. Infraestructuras

Luis Castilla

CEO ACCIONA Infraestructuras

19 | Infraestructuras: principales hitos

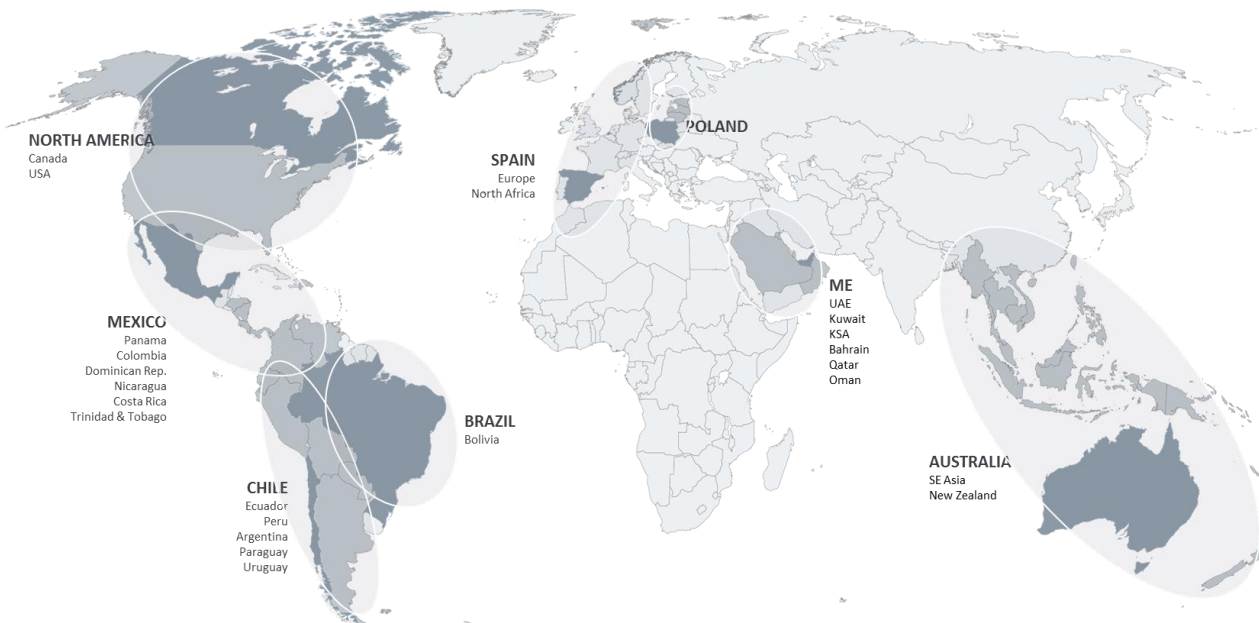


Principales Magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	4.940	3.611	1.329	36,8%
EBITDA	426	321	106	33,0%
Margen (%)	8,6%	8,9%		

Hitos en 2017

- **Crecimiento en ingresos y EBITDA resultado del alto nivel de producción en importantes proyectos internacionales:**
 - Metro de Quito - Ecuador
 - Tren ligero de Sídney - Australia
 - Metro de Dubai - EAU
 - Túneles ferroviarios Föllo Line– Noruega
 - 2 Plantas desaladoras - Qatar
- **Principales hitos:**
 - M&A: Adquisición de Geotech en Australia, Andes Latam Handling en Chile, e incremento en la participación hasta el 100% del Metro de Quito (Ecuador) y de la concesión de AUVISA (España)
 - Avances en la cartera de concesiones (Water Boca de Río – Mexico) y *pipeline* (principales precalificaciones en EE.UU y Escandinavia)
 - Importantes adjudicaciones en los países plataforma, especialmente en las divisiones de agua y construcción
 - ATLL: analizando la situación jurídica después de las recientes sentencias desfavorables. Sentencia específica al recurso de ACCIONA/ATLL pendiente de notificar

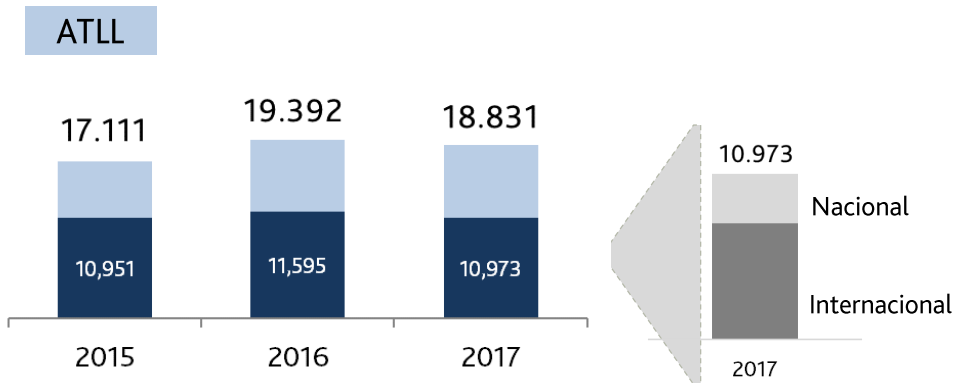


20 | Infraestructuras: principales hitos

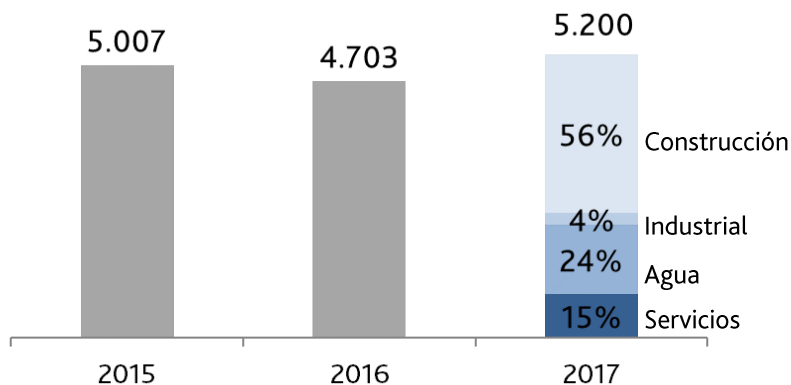


Cartera y contratos adjudicados

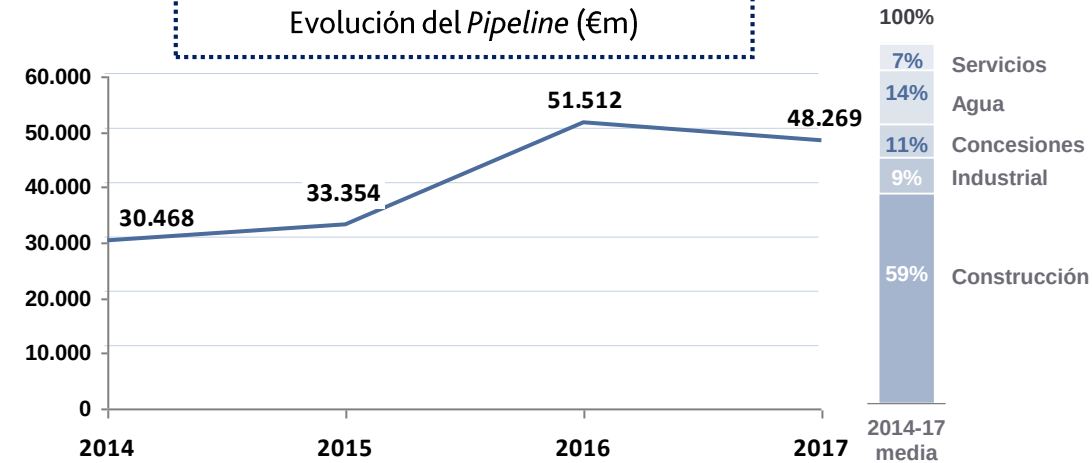
Cartera (€m)



Nuevos contratos adjudicados (€m)



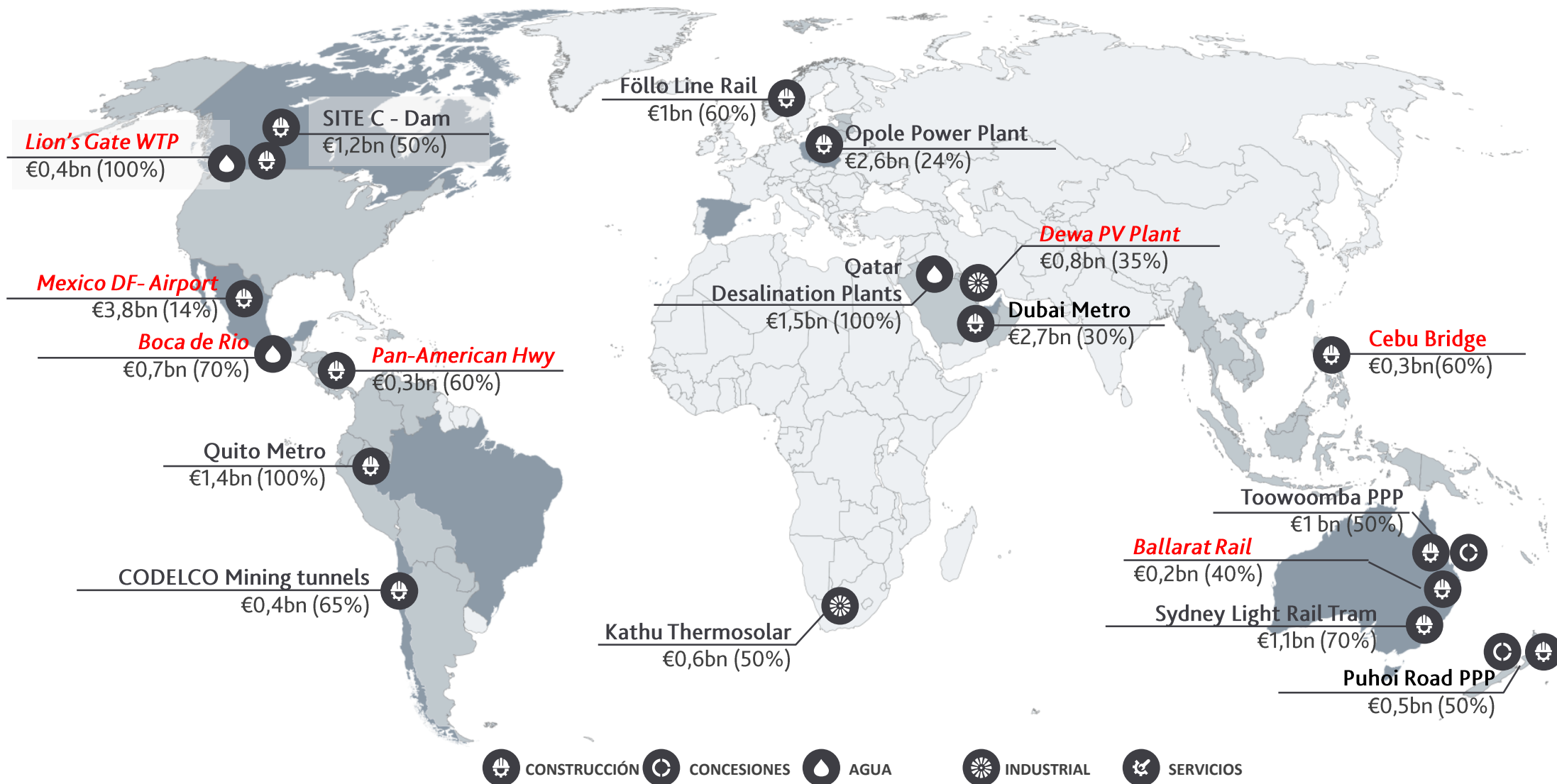
Evolución del Pipeline (€m)



■ Perspectivas positivas marcadas por:

- Nuevos contratos adjudicados en línea con los volúmenes de los últimos tres años, alcanzando niveles de contratación récord
- Cartera internacional creciente (70% excluyendo ATLL)
- Nuevos contratos adjudicados en todas las regiones internacionales estratégicas
- Cartera equilibrada con contribución de todos los negocios

21 | Infraestructuras: contratos más significativos 2017



Contratos adjudicados recientemente

Nota: el valor de contrato se refiere al valor total del contrato, y el porcentaje a la participación de Acciona

22 | Infraestructuras: Construcción e Industrial



Construcción: principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	3.131	1.983	1.148	57,9%
EBITDA	197	116	81	70,4%
Margen (%)	6,3%	5,8%		

Industrial : principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	274	174	100	57,4%
EBITDA	10	6	4	60,4%
Margen (%)	3,5%	3,5%		

Construcción: principales hitos 2017

- Importantes proyectos internacionales en fase máxima de producción
- Principales adjudicaciones: Terminal de Aeropuerto (México), Puente Cebú (Filipinas), Autopista (Panamá).
- Apalancamiento en la adquisición de Geotech para continuar creciendo en la región australiana. Principales adjudicaciones:
 - Mejora de la línea Ballarat (AU\$130m)⁽¹⁾
 - Southern Program Alliance (2018) (AU\$180m)⁽¹⁾

Industrial: principales hitos 2017

- Mejora en ingresos y EBITDA con una cartera consolidada de contratos en los países plataforma
- Contratos significativos adjudicados en 2017:
 - Australia: primer contrato adjudicado (Lylivale PV AU\$80m⁽¹⁾, junto con Geotech) y cartera prometedora
 - México: consolidación del negocio EPCs de energía
 - Parque Reynosa BOP (€75m)⁽¹⁾
 - Nuevos contratos en T&D (Kenia, México) y biomasa (España)

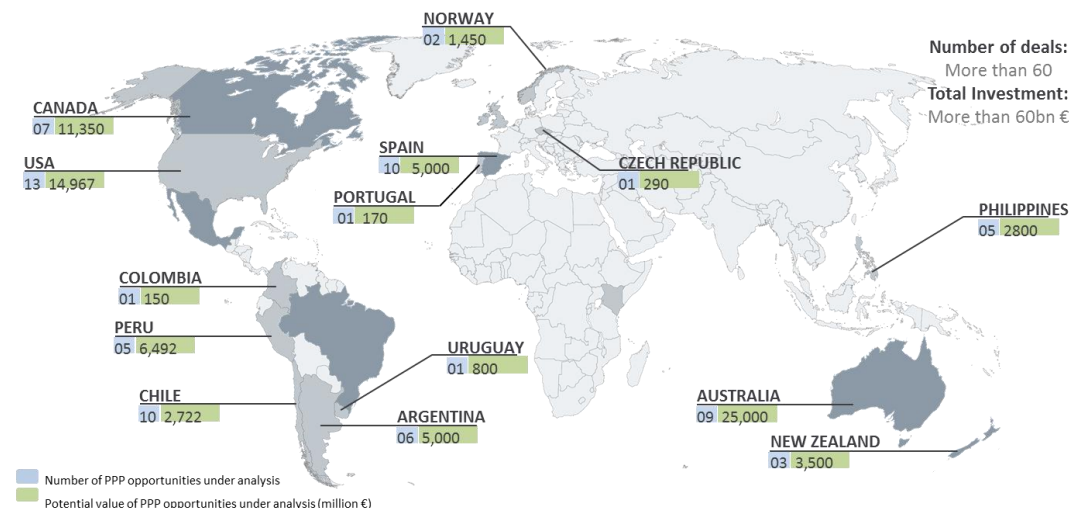
⁽¹⁾ Participación de Acciona

23 | Infraestructuras: Concesiones⁽¹⁾



Concesiones: principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	140	110	30	27,7%
EBITDA	56	52	4	6,7%
Margen (%)	39,6%	47,4%		



Concesiones: principales hitos 2017

- Cartera actual: 20 concesiones en transporte/movilidad y sociales en 6 países
- Crecimiento de ingresos marcado por la consolidación de AUVISA (autopista en España)
- Refinanciación del hospital de Vigo, Windsor Essex Parkway y cierre financiero del hospital de Toledo
- Exitosa rotación de activos (R-160 en Chile)
- Crecimiento más bajo del EBITDA (vs. crecimiento de ingresos) principalmente debido al crecimiento del negocio de la desarrollo (costes de subasta)

Pipeline

- Pipeline de €60bn que hará crecer la cartera, consolidando las zonas geográficas clave (Canadá, Australia, España y Chile) y entrando en nuevos mercados (USA, Noruega, Uruguay y Argentina)
- Participación significativa en inversiones (>25%) caso a caso
- +90% de la cartera: sectores de transporte y movilidad

⁽¹⁾ Sin incluir concesiones de agua

24 | Infraestructuras: Agua y Servicios



Agua: principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	682	708	-26	-3,7%
EBITDA	130	119	11	9,2%
Margen (%)	19,1%	16,8%		

Agua: principales hitos 2017

- Entrega de importantes contratos de EPC (ejemplo: plantas desaladoras de Qatar), compensados por:
 - Entrada en el mercado canadiense con nuevos contratos (ejemplo: North shore WWTP- Vancouver CAD520m⁽¹⁾)
 - Crecimiento de concesiones basadas en México (Boca de Río – México €0,7bn), como continuación al contrato de Atotonilco
- +70% de los ingresos en mercados internacionales (excluyendo ATLL). Incremento del peso de los ingresos por operaciones recurrentes (63% de los ingresos totales)
- Potencial sentencia de ATLL: resultaría en el reembolso del canon de la concesión por €268,8m además de €39,5m de inversiones. Estas cifras representan el 100% de la concesión sin incluir reclamaciones por daños y perjuicios

Servicios: principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	753	677	76	11,2%
EBITDA	34	28	6	22,6%
Margen (%)	4,6%	4,1%		

Servicios: principales hitos 2017

- Mejora en ingresos y márgenes gracias al crecimiento de negocios rentables como:
 - Airport Handling (Alemania)
 - APD / Culture (Oriente Medio)
- Desarrollo de negocio en áreas de mayores márgenes:
 - Servicios aeroportuarios especializados (España)
 - Adquisición de Andes LATAM Handling (Chile)
 - Salud (España)
 - Movilidad (España)

⁽¹⁾ Participación de ACCIONA

25 | Infraestructuras: principales tendencias



CONSTRUCCIÓN

- ➔ **Control exhaustivo de caja y riesgos** mediante:
 - Control de la planificación, de la gestión comercial y económica, y de la calidad
 - Mejora de procesos de gestión de contratos
- ➔ Desarrollo de **contratos especializados** por regiones estratégicas



CONCESIONES

- ➔ **Incremento de la cartera de concesiones:** transporte, movilidad y social
- ➔ **Enfoque geográfico** en países plataforma
- ➔ **Rotación de activos**



AGUA

- ➔ **EPCs con alto valor añadido** a escala global
- ➔ Incremento de la cartera de Operaciones y Servicios
- ➔ Apalancamiento en nuestra capacidad técnica y diferenciación competitiva



INDUSTRIAL

- ➔ **Escalado del negocio internacional**
- ➔ **Centrado en:**
 - EPCs de energía: convencional y renovables
 - Waste to Energy (WTE)
 - Líneas de transmisión



SERVICIOS

- ➔ Desarrollo de la **cartera internacional** en los países plataforma
- ➔ **Consolidación de nuevos segmentos** de negocio (movilidad y salud)
- ➔ Crecimiento en negocios de altos márgenes (smart services)

5. Otras Actividades y Desarrollo Corporativo

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo Corporativo
y Relación con Inversores

27 | Otras actividades



Otras actividades: principales magnitudes

(Millones de Euros)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Trasmediterránea	426	431	-5	-1,2%
Inmobiliaria	113	105	8	7,7%
Bestinver	106	85	21	24,9%
Corp. y otros	45	48	-2	-5,0%
Ingresos	690	668	22	3,2%
Trasmediterránea	45	61	-16	-26,0%
Inmobiliaria	12	14	-2	-13,3%
Bestinver	70	59	11	18,9%
Corp. y otros	-3	-3	0	-9,6%
EBITDA	124	131	-7	-5,2%

Principales hitos 2017

Logros del año:

- Trasmediterránea: cierre de la operación de venta pendiente de aprobación por parte de la CNMC
- Inmobiliaria: nueva estrategia en marcha → venta de activos y contribución del patrimonio en renta + enfoque en la actividad de promoción inmobiliaria
- Bestinver: aumento significativo de los activos bajo gestión

Ingresos:

- Crecimiento del 3,2% en 2017, principalmente debido al buen comportamiento de Bestinver e Inmobiliaria

EBITDA:

- Ascende a €124m en 2017
- La mejora en Bestinver se minora por una reducción en la contribución de Transmediterránea

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	426	431	-5	-1,2%
EBITDA	45	61	-16	-26,0%
Margen (%)	10,5%	14,1%		

(€m)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var. (%)
Nº Pasajeros	2.547.566	2.508.535	1,6%
Metros lineales de carga atendida	6.057.793	5.780.966	4,8%
Vehículos	612.046	575.991	6,3%

Principales hitos 2017

- El crecimiento en metros lineales, pasajeros y vehículos, combinado a la bajada de precios, ha supuesto que el nivel de ingresos se mantenga plano
- Trasmediterránea redujo su EBITDA un 26% hasta los €45m debido al incremento del coste de combustible por mayor precio del petróleo, y por el incremento del número de trayectos

Pendiente de aprobación de la CNMC para cerrar la venta que se espera durante 1S2018

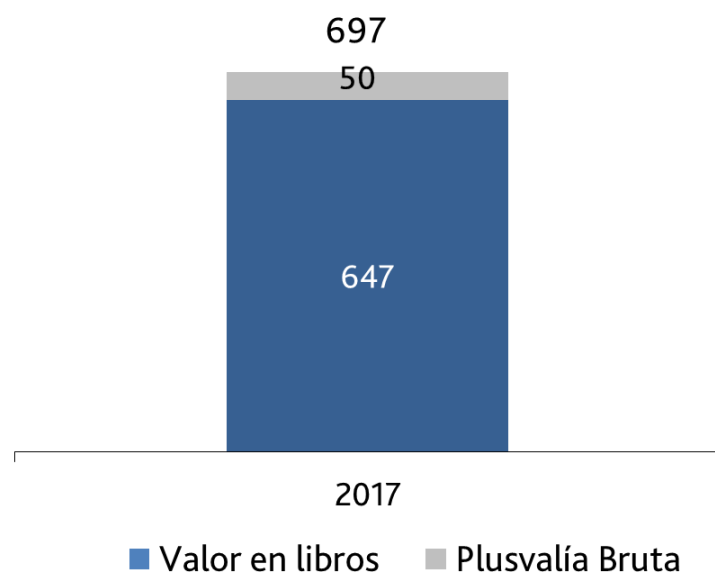
Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	113	105	8	7,7%
EBITDA	12	14	-2	-13,3%
Margin (%)	10,8%	13,4%		

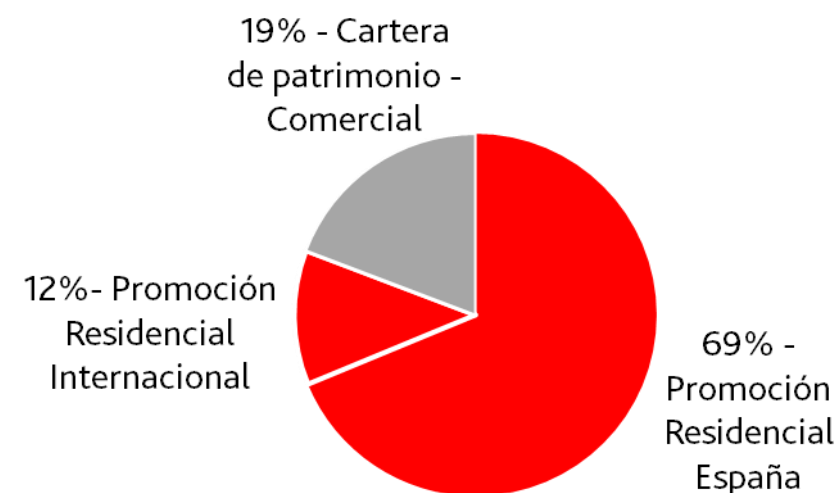
Principales hitos 2017

- Aumento de los ingresos del 7,7% como consecuencia de la política de rotación de activos
- El EBITDA disminuye por el desarrollo de la nueva estrategia de la compañía
- El GAV asciende a €697m, sin incluir la participación del 20% en Testa Residencial

Desglose GAV 2017¹ (€m)



Desglose GAV: por tipo de activo¹



¹El GAV no incluye la participación del 20% en Testa Residencial

Ejecución de la estrategia de promoción residencial

- Contribución del negocio de alquiler de vivienda a Testa Residencial a cambio de una participación del 20%
- Venta de activos comerciales: dos hoteles y un centro comercial
 - Alcanzando una prima de NAV del 31%
- Promoción inmobiliaria: cerca de 1.000 viviendas en construcción y/o venta a diciembre de 2017 en España, México y Polonia
- Adquisición selectiva de suelo para nuevas promociones en España y México por valor de €82m (1.400 viviendas)
- El total del stock de viviendas a construir junto a las disponibles para la venta, suponen un total de c.4.500 viviendas
- Importante pipeline de terrenos listos para construir – nuevas adquisiciones realizadas en 2018
- Aceleración de la actividad de promoción residencial

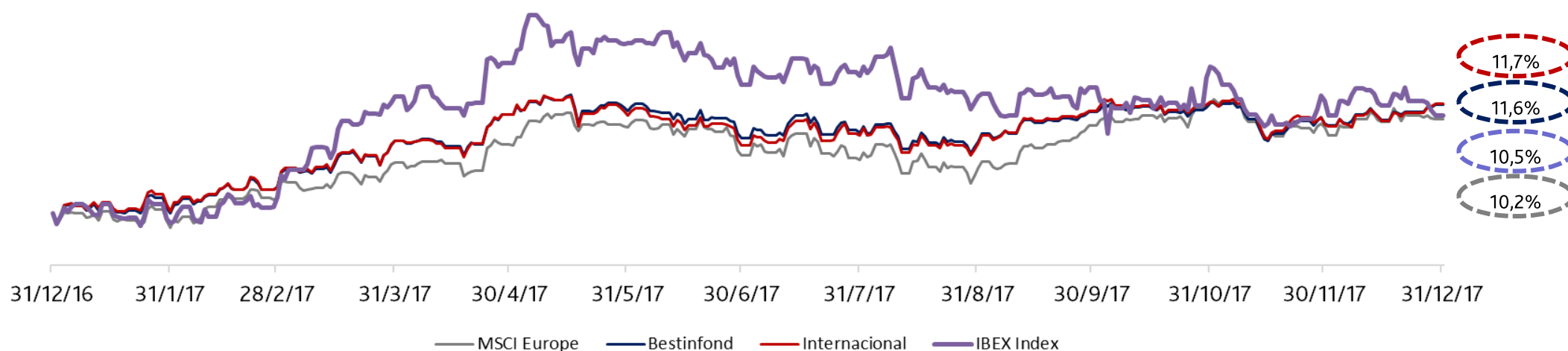
Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 17	ene-dic 16	Var.	Var. (%)
Ingresos	106	85	21	24,9%
EBITDA	70	59	11	18,9%
Margin (%)	66,1%	69,4%		

Principales hitos 2017

- El EBITDA alcanza los €70m, cerca de máximos históricos
- La rentabilidad de Bestinver Internacional y Bestinfond fue de +11,7% y +11,6%, respectivamente
- Los activos bajo gestión aumentan un 16% alcanzando los €6.058m a diciembre de 2017
- Nuevo equipo de renta fija se incorpora a Bestinver en 2018 reforzando sus capacidades

Rentabilidad 2017*



*Calculado como el retorno total neto de dividendos

32 | 2017: año de intensa actividad de M&A



Operación

Fecha

Racional

EV

Adquisiciones

Geotech

Marzo 2017

Adquisición de un 82,4 % de participación → acelerar la expansión de ACCIONA en el mercado australiano de infraestructuras

€188m

Ventas

Ruta 160

Agosto 2017

Venta de la autopista de peaje Ruta 160 en Chile a Globalvia → Estrategia del grupo de rotación de concesiones maduras

€335m

Trasme

Octubre 2017

Venta del 92,7% de participación de ACCIONA a Naviera Armas → Maximizar valor y enfoque estratégico

€419-435m

Otros

Testa

Julio 2017

Contribución del negocio de alquiler de viviendas a Testa a cambio de una participación del 20% → Cristalización de valor de activos residenciales

€400m
(GAV)

33 | Venta del negocio CSP en España a ContourGlobal



➔ Acuerdo para la venta del 100% del negocio de CSP en España a ContourGlobal por €1,1bn (EV)

- Cinco plantas termosolares con una capacidad total de 250MWs
- Tecnología cilindro parabólica sin almacenamiento
- CoD de las plantas entre 2009 y 2012

➔ En el marco de la transacción ContourGlobal, una operador global en el sector de generación eléctrica que cotiza en la bolsa de Londres con 4,1GW en operación, asumirá el personal de ACCIONA dedicado a la gestión y operación de las plantas de CSP en España

➔ La transacción está sujeta a ciertas condiciones suspensivas y se espera el cierre durante T2 2018

- Aprobación de la CNMC
- La aprobación de los accionistas de ContourGlobal plc es requisito bajo normativa de mercado del Reino Unido
 - ContourGlobal L.P., principal accionista de ContourGlobal plc, se ha comprometido de manera irrevocable a votar a favor de la transacción

34 | Negocio CSP– Racional de la operación y valoración



→ Oportunidad de valor atractiva para ACCIONA

- Alto nivel de interés por grandes carteras de activos de generación regulados
- Oportunidad de reinvertir en proyectos *greenfield* internacionales que ofrezcan una mayor rentabilidad

→ Tecnología CSP – activo con vida útil limitada en España dado el marco regulatorio actual

→ Equilibra geográficamente la cartera de generación de ACCIONA

- Reduce el peso de la generación en España del 56% al 50%

→ Importante contribución al reajuste del ratio de apalancamiento de ACCIONA

→ EV total de €1.093-1.120m

- Earn-outs por valor de €27m en función de la revisión regulatoria de 2020 y producción de 2018-2020
- Incluye un pago aplazado por valor de €13m relacionado con la venta del stock de repuestos

→ Impacto en deuda del Grupo a cierre de la operación de c. €760m

→ Múltiplo implícito EV/EBITDA 2017A de ~10x

→ Múltiplo de capacidad implícita de €4,4-4,5m/MW

6. Tendencias y *outlook* 2018

Juan Muro-Lara

Chief Corporate Development & IR Officer

36 | Tendencias 2018



➔ Moderado crecimiento del EBITDA en términos comparables (like-for-like)

- Energía – recuperación de los volúmenes de generación y contribución de nueva capacidad en operación
- Infraestructuras – EBITDA plano. Mantenimiento de volúmenes de construcción en niveles máximos actuales
- Otras Actividades – Estabilidad. Año de transición hacia una mayor contribución del negocio inmobiliario

➔ Incremento de la inversiones brutas

- Energía – construcción de la cartera de proyectos aprobados
- Infraestructuras – niveles de inversión más bajos. Enfoque en concesiones y actividad de servicios en expansión
- Inmobiliaria – incremento en la inversión de circulante (compra de terrenos y promoción de viviendas)
- El esfuerzo inversor se mitigará con las ventas de Trasmediterránea y CSP

➔ Ambición de continuar reduciendo el nivel de apalancamiento – nuevos niveles de “confort “ en torno a 4,0x

➔ Prioridades estratégicas para 2018

- Energía – política estricta de inversión (rentabilidad priorizada frente al crecimiento). Iniciativas específicas en el mercado privado de PPAs
- Infraestructuras – enfocados en gestión de proyectos y control de costes. Adjudicaciones de nuevos proyectos para mantener niveles de cartera
- Inmobiliaria – entrega de las primeras viviendas e incremento de la promoción de suelo hasta alcanzar velocidad de crucero
- Bestinver – seguir aumentando activos bajo gestión y consolidar liderazgo

Crecimiento de EBITDA, manteniendo altos niveles de inversión y preservando la fortaleza del balance

EBITDA grupo



Crecimiento "mid-single digit"

Inversión bruta



Similar a 2017 ~€900m

Salida de circulante



~€200-250m¹

DFN / EBITDA



~4,0x

¹ Las inversiones en circulante de promoción inmobiliaria no se incluyen en la salida de circulante. Por razones de presentación, se incluyen como parte de la inversión bruta

7. Sesión Q&A

Apéndice

40 | Grupo: deuda por división y naturaleza

(Millones de euros)	31-dic-15	31-dic-16				
	Deuda neta	Deuda corporativa	Deuda de proyecto	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 e Industrial	-182	523	18	542	-775	-233
Concesiones	318	6	217	223	-55	169
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	4.518	2.253	6.771	-1.640	5.131
Deuda neta / EBITDA	4,39x					4,31x



(Millones de euros)	31-dic-16	31-dic-17				
	Deuda neta	Deuda corporativa	Deuda de proyecto	Deuda Bruta	Tesorería + IFT	Deuda neta
Energía	4.294	2.915	1.371	4.286	-315	3.971
Infraestructuras	-16	975	493	1.468	-1.117	351
Construcción e Industrial	-233	764	28	792	-747	45
Concesiones	169	38	355	393	-117	276
Agua	21	137	101	238	-224	14
Servicios	27	36	9	46	-28	17
Otros negocios	114	88	24	112	-67	45
Corporativo	739	878	0	878	-21	857
Total	5.131	4.855	1.889	6.744	-1.520	5.224
Deuda neta / EBITDA	4,31x					4,10x

41 | Grupo: desglose de la deuda corporativa

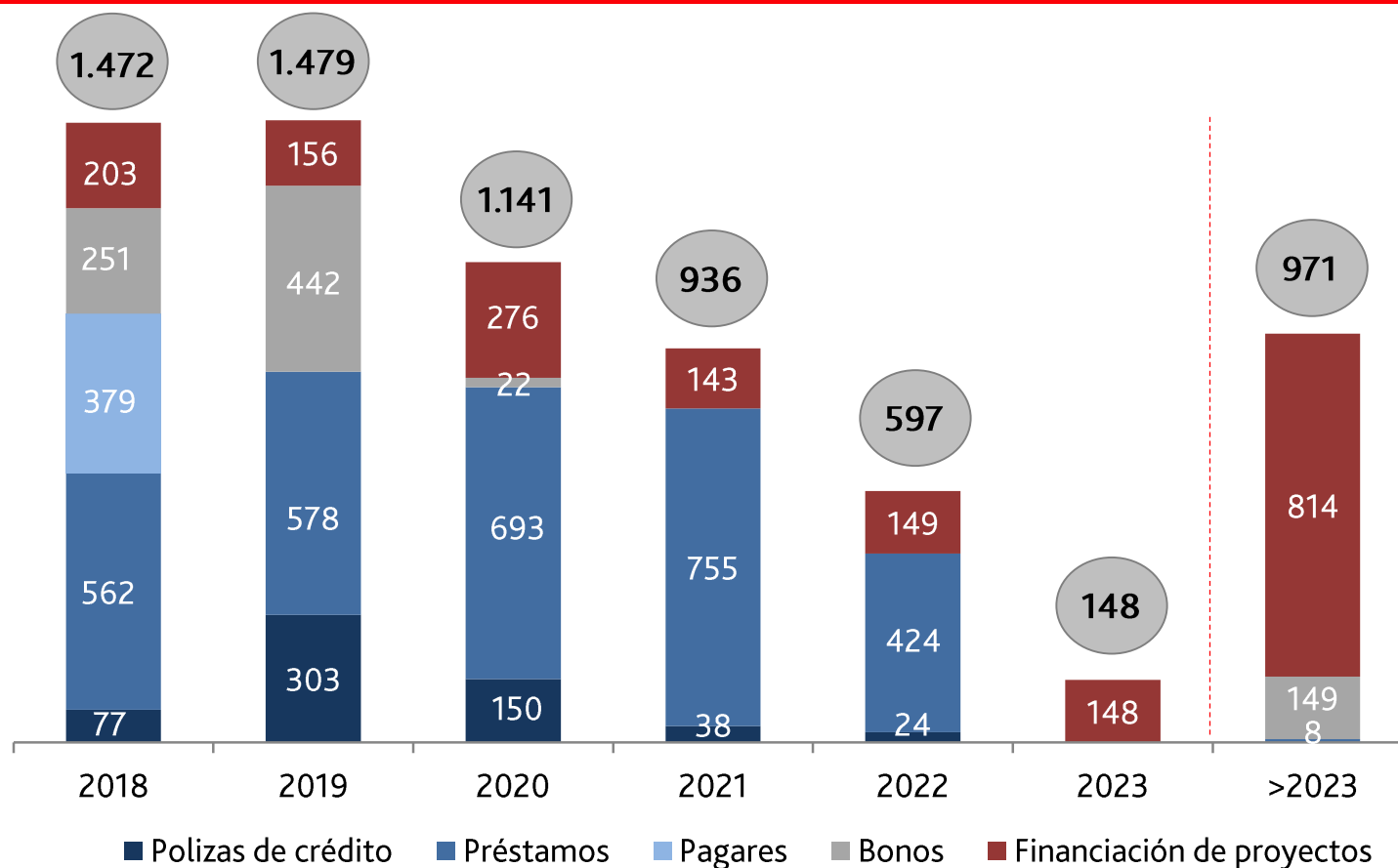


Deuda Corporativa				
(Millones de euros)	31-dic-17	Peso 17'	31-dic-16	Peso 16'
Deuda Bancaria	3.247	67%	3.466	77%
<i>Pagarés</i>	379	8%	211	5%
<i>Bonos</i>	862	18%	538	12%
<i>Bono Convertible</i>	0	0%	101	2%
<i>Otros (ACEs, Supranacionales)</i>	367	8%	201	4%
Total Deuda No Bancaria	1.608	33%	1.051	23%
Total Deuda corporativa	4.855	100%	4.517	100%

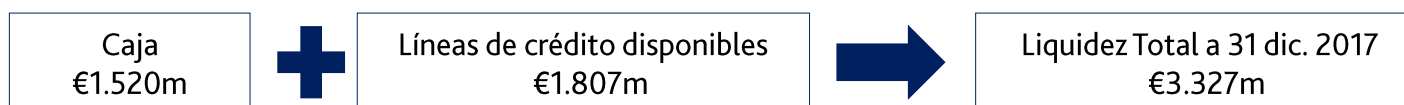
42 | Grupo: deuda y liquidez



Perfil del vencimiento de la deuda del Grupo (€m)



Liquidez



43 | Energía: capacidad instalada



MW	MW instalados			
	Totales	Consolidados	Pta. equival.	Netos
España	5.901	4.623	619	5.229
Eólico	4.710	3.433	619	4.042
Hidráulico	876	876	0	876
Solar Termoeléctrica	250	250	0	250
Solar Fotovoltaica	3	3	0	3
Biomasa	61	61	0	59
Internacional	3.122	2.874	78	2.055
Eólico	2.671	2.469	48	1.711
Solar Termoeléctrica	64	64	0	43
Solar Fotovoltaica	386	341	30	301
Total	9.022	7.497	697	7.284



44 | Energía: capacidad contabilizada puesta en equivalencia

	FY 2017 (cifras proporcionales)				
31-dic-17	MW	GWh	EBITDA	DFN	PEM medio
Eólica España	619	1.347	63	164	2005
Eólica internacional	48	120	7	3	2005
Australia	32	81	5	1	2005
Hungría	12	26	2	2	2006
EE.UU.	4	14	0	0	2003
Solar fotovoltaica	30	63	23	61	2008
TOTAL	697	1.530	93	227	

Nota: PEM medio ponderado por MW

45 | Energía: capacidad instalada 2017 y crecimiento



MW instalados en 2017

Tecnología	País	Nombre Activo	MW	Entrada en operación	Detalle
Eólico	Méjico	El Cortijo	84	4T 2017	PPA + CELS + Capacidad con CFE
Eólico	India	Bannur	75	3T 2017	Feed-in tariff + GBI (Generation Based Incentive)
Eólico	Canada	Ripley	38	3T 2017	PPA con OPA. (Adquisición del 50% de Suncor Energy, consiguiendo el 100%)
Total			197		

MW en construcción a diciembre 2017

Tecnología	País	Nombre Activo	MW	Entrada en operación	Detalle
Eólico	Méjico	El Cortijo	99	3T 2018	PPA + CELS + Capacidad con CFE
Eólico	Australia	Mt. Gellibrand	132	3T 2018	Certificados de energía verde comprados por Victorian State Government + Merchant
Eólico	España	El Cabrito	30	4T 2018	Repowering (Merchant)
Total			261		

46 | Energía: *pipeline* de proyectos

Inicio de construcción en 2018

Activo	País	Tecnología	MWs	COD esperado	Detalle
San Gabriel	Chile	Eólico	183	4T 2019	PPA con Discoms + PPA privado
Puerto Libertad ⁽¹⁾	México	Solar fotovoltaico ⁽²⁾	404	1T 2019	PPA con CFE + PPA privado + Merchant
Benban ⁽¹⁾	Egipto	Solar fotovoltaico ⁽²⁾	186	4T 2018	FiT
Palmas Altas	EE.UU	Eólico	145	4T 2019	Cobertura financiera
Total			918		

(1) ACCIONA Energía tiene el 50% del total del proyecto

(2) Fotovoltáico: capacidad pico

Pipeline de proyectos

Activo	País	Tecnología	MWs (ANA)	COD esperado	Detalle
Almeyda ⁽²⁾	Chile	Solar fotovoltaico	62	2020	PPA privado
Usya ⁽²⁾	Chile	Solar fotovoltaico	64	2020	PPA privado
Tolpán	Chile	Eólico	87	2022	PPA con Discoms + PPA privado
Las Estrellas	México	Eólico	198	2021	Merchant
Total			411		

(2) Fotovoltáico: capacidad pico

47 | Energía: nueva capacidad aprobada en 2017



Activo	País	Tecnología	MWs (ANA)	COD esperado	Detalle
Mont Gellibrand - Extensión	Australia	Eólico	66	3T 2018	Certificados de energía verde comprados por Victorian State Government + Merchant
El Cortijo - Extensión	Mexico	Eólico	15	3T 2018	PPA + CELS + Capacidad con CFE
El Cabrito	España	Eólico	30	4T 2018	Repowering
Benban ⁽¹⁾	Egipto	Solar fotovoltaico ⁽²⁾	93	4T 2018	FiT
Palmas Altas	EE.UU	Eólico	145	4T 2019	Cobertura financiera
Las Estrellas	México	Eólico	198	2021	Merchant
Almeyda ⁽²⁾	Chile	Solar fotovoltaico	62	2020	PPA privado
Usya ⁽²⁾	Chile	Solar fotovoltaico	64	2020	PPA privado
Total			673		

(1) ACCIONA Energía tiene el 50% del total del proyecto de 186 MWp

(2) Fotovoltáico: capacidad pico

48 | Energía: drivers eólicos por país



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

		31-dic-17		31-dic-16		Var. (%)
		Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)	Factor carga (%)	Precio medio (€/MWh)
	Media España	69,5 *	23,7%	61,2	23,7%	13,5%
	España - Regulado	86,0 *		74,4		
	España - No regulado	50,5		35,6		
	Canadá	55,6	29,5%	54,8	28,9%	1,4%
	EE.UU.**	29,6	33,5%	30,5	36,5%	-2,9%
	India	54,2	26,6%	52,7	30,4%	2,9%
	Méjico	68,0	37,6%	67,5	44,9%	0,8%
	Costa Rica	75,0	51,9%	78,2	58,4%	-4,0%
	Australia	62,2	33,5%	68,2	36,1%	-8,8%
	Polonia	66,5	23,8%	65,2	21,3%	2,0%
	Croacia	105,5	29,8%	105,6	31,8%	-0,1%
	Portugal	102,9	27,7%	101,1	28,5%	1,8%
	Hungría	0,0	25,1%	0,0	22,9%	n.a
	Italia	152,8	18,5%	145,7	19,9%	4,8%
	Chile	98,2	30,3%	98,0	24,1%	0,2%
	Sudafrica	78,6	30,6%	68,3	26,1%	15,1%

Nota: Precios para MWs consolidados

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

**396MW situados en Estados Unidos adicionalmente reciben un PTC "normalizado" de \$23/MWh

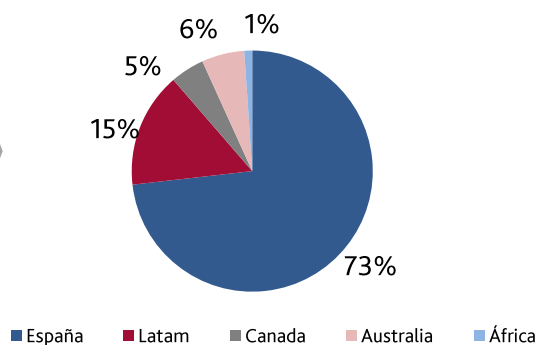
49 | Infraestructuras: Concesiones



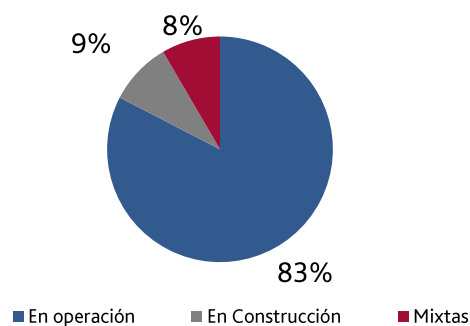
							
	Carreteras	Ferrocarril	Canal	Puerto	Hospital	Agua	TOTAL
# de concesiones	11	2	1	1	5	55	75
EBITDA proporcional FY 2017 (€m)	61	4	4	0	25	129	212
EBITDA FY 2017 consolidado (€m)	42	0	0	0	12	110	153
Vida media (años)	30	27	30	30	28	26	28
Vida media consumida (años)	10	5	11	12	8	11	9
Capital invertido ¹ (€m)	760	69	79	18	280	427	1.662

Por geografía

Capital Invertido (€1.662m)



Por grado de construcción



	Equity	DFN
Infraestr.	368	844 ²
Agua	186	241 ³
Total	554	1.085

Nota: Concesiones de construcción EBITDA y capital invertido incluyen -€11m y +€29m 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 contabilizadas por puesta en equivalencia (€568m)

³ Deuda incluye deuda neta de las concesiones de agua contabilizadas por puesta en equivalencia (€126m)



FY 2017 enero-diciembre
Presentación de resultados

27 febrero 2018



FY 2017 January-December Results presentation

27th February 2018

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 2017 (FY 2017). 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 2017 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. FY 2017 Highlights
2. Group financial information
3. Energy
4. Infrastructure
5. Other Activities & Corporate Development
6. 2018 Trends & Outlook
7. Q&A session

Appendix

1. FY 2017 Highlights

José Manuel Entrecanales

Chairman & CEO

5 | FY 2017 Highlights



Meeting financial targets

- EBITDA growth above guidance – Infrastructure division as key contributor
- Net Debt / EBITDA – yet another year of improvement, ratio at low end of the target range
 - Substantial reduction in financial costs

Good results at operational level

- Slight increase in Generation business in spite of lower production levels
- Significant increase in Construction volumes – simultaneous execution of large projects
 - 2017 record year in Infrastructure contracts awarded
 - Bestinver close to all-time highs in contribution

Strategic divestments

- Disposal of Trasmediterránea and contribution of residential rental business to Testa Residencial
 - Significant progress in value management and strategic focus of Other Businesses
 - Together with Ruta 160, these transactions contribute to strengthen the balance sheet
- Spanish CSP disposal in 2018 - rebalances portfolio and concludes de-leveraging divestments
 - Combined EV of transactions c. €2.3bn including CSP

6 | FY 2017 Highlights



Intense investment focusing on preserving profitability of portfolio

- Ongoing gross annual capex at c. €0.9bn consistent with de-leveraging <4.0x ND/EBITDA
- Close to 700 MW approved during 2017 for future years whilst staying cautious with auctions
 - Reinforcement in Infrastructure with selective acquisitions in 2017
 - Real Estate - accelerating residential development activity

Upbeat outlook for 2018

- 2017 results as a solid base for continuing to grow ACCIONA
- Energy – unrelenting demand for renewables. Profitable alternatives to public auctions
- Infrastructure – strong secular trends. Selective portfolio of projects & concessions
 - Real Estate – solid momentum and less crowded competitive environment
 - Bestinver – consolidating its position as leading independent asset manager
- 2018 - maintaining strategic priorities: profitable growth, financial strength & dividend

Proposed dividend increase

- Board of Directors proposal to AGM: dividend of €3.0 per share (+4.3%)
 - Reflects ACCIONA's solid strategic and financial position

2. Group financial information

Carlos Arilla

Group Chief Financial Officer

8 | FY 2017 key figures



	FY 2017 (€m)	% Chg. vs FY 2016
Revenues	7,254	+21.4%
EBITDA	1,275	+7.0%
Ordinary EBT	382	+22.3%
Ordinary Net Profit	233	+59.8%
Net exceptional effects	-13	n.m.
	FY 2017 (€m)	FY 2016 (€m)
Gross Capex	920	916
Net Investment Cash-flow ¹	609	719
Net Financial Debt	5,224	5,131
Net Debt/EBITDA	4.10x	4.31x

¹ Net Investment Cash-flow is equivalent to Gross Capex less Divestments and plus or minus Other Investment Cash-flows (related to timing of Capex payments)

9 | Group: capex by division

Capex breakdown

(Million Euro)	Capex	
	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16
Energy	468	489
Infrastructure	359	358
Construction & Industrial	278	205
Concessions	25	19
Water	38	107
Service	18	28
Other Activities	93	69
Gross capex	920	916
Divestments	-201	-64
Net capex	719	852
Net Investment cashflow	609	719

Key highlights

- Energy division capex, mainly related to:
 - Completion of El Romero solar PV facility in Chile and Bannur windfarm in India
 - Wind facilities under construction: El Cortijo (Mexico), Mt. Gellibrand (Australia) and El Cabrito (Spain)
 - Stake in Ripley Wind Farm in Canada opportunistically increased from 50% to 100%
- Significant investment in the Infrastructure division during the period:
 - One-off Geotech acquisition (€139m)
 - Heavy equipment investments in International construction projects (€88m)
- Divestments:
 - Mainly Ruta 160 toll road in Chile (€182m)
 - Equity proceeds from the disposal of a Real Estate commercial asset

10 | Group: improvement of debt profile (I)

	FY 2017 (€m)	FY 2016 (€m)	% Chg. vs FY 2016
Average cost of debt	3.77%	4.74%	↓0.97 bps
Net Interest - cash (€m)	-254	-330	-23.0%
Net Interest Coverage ratio	5.0x	3.6x	+39.0%
Debt Average Life (years)	4.13	4.21	-1.9%

Reducing average cost of debt and significantly improving net interest coverage, whilst maintaining average life of debt

11 | Group: improvement of debt profile (II)

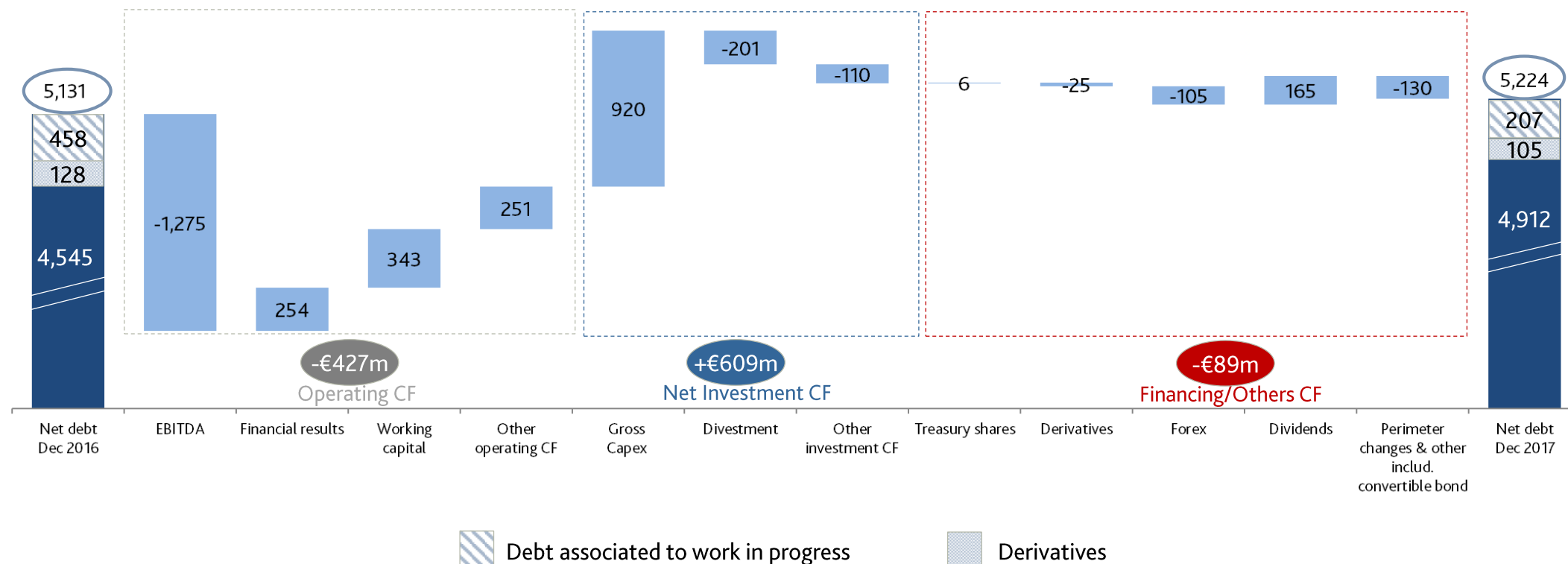
	FY 2017 (€m)	FY 2016 (€m)
Gross corporate debt (€m) <i>As a % of total gross debt</i>	4,855 72%	4,517 67%
Gross non-bank corporate debt (€m) <i>As a % of total gross debt</i>	1,608* 33%	1,051 23%
Total credit lines (€m) <i>Of which undrawn %</i>	2,399 75%	2,193 63%
Gross debt – fixed rate (%)	41%	42%
Gross debt – variable rate (%)	59%	58%

Increasing weight of non-bank corporate debt
Improving liquidity position as a result of lower drawdowns of credit facilities

* Gross non-bank corporate debt break-down: commercial paper (€379m), bonds (€862m) and others (€367) including ECA and supranational

12 | Group: net debt evolution

Net debt reconciliation FY 2017 (€m)



Operating CF driven by lower financial costs and working capital improvement after peak in Q3

Impact of Trasme disposal largely not reflected in FY 2017 debt position: cash proceeds expected in H1 2018

3. Energy

Rafael Mateo

CEO ACCIONA Energía

14 | Energy: key figures

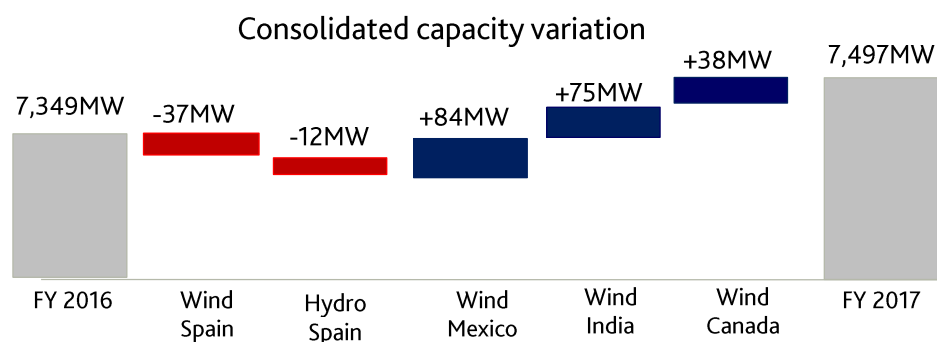


Key figures

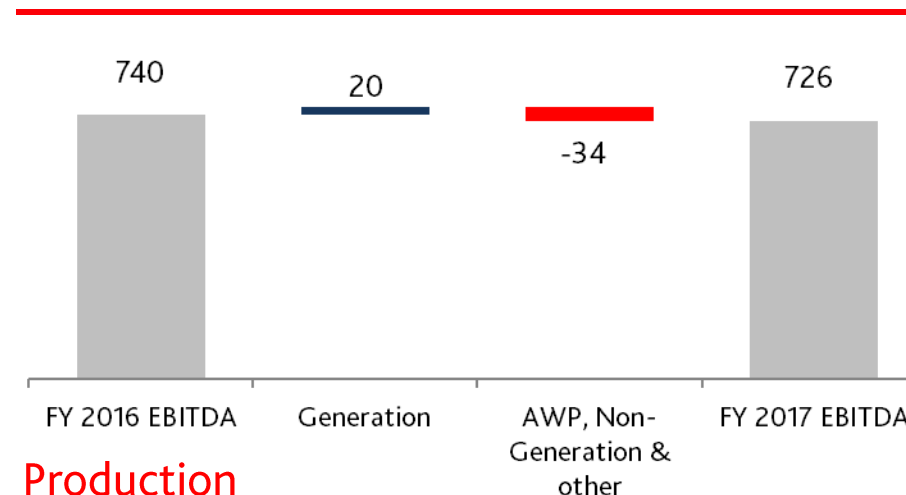
(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	1,737	1,796	-59	-3.3%
EBITDA	726	740	-14	-1.9%
Generation Margin-Spain (%)	54.9%	53.8%		
Generation Margin-Int. (%)	69.9%	73.9%		

Capacity

- Increase in net capacity of 148 MW during the last twelve months, takes total consolidated capacity to 7,497 MW
- Capacity under construction by December'17: 99 MW in Mexico (El Cortijo windfarm), 132 MW in Australia (Mt. Gellibrand windfarm) and 30 MW in Spain (El Cabrito windfarm)



EBITDA evolution (€m)



Production

- Spain: lower wind and hydro resource vs. FY 2016
- International: lower resource across the board, and Mexico earthquakes impact

Consolidated TWh	Jan-Dec 17	Chg. (%) vs. Jan-Dec 16
Wind Spain	7.07	-0.6%
Wind International	6.58	-4.2%
Hydro	1.80	-17.9%
Solar and other	1.47	25.9%
TOTAL	16.93	-2.4%

15 | Energy: generation revenues

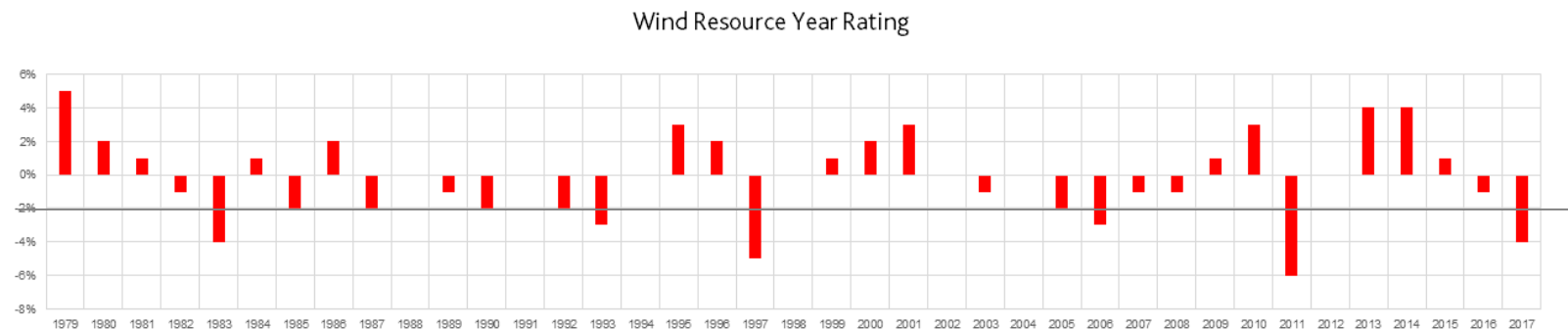
Generation is a long-term business

Availability

- 2017: a good year in terms of availability
- Continuously working towards yearly increase
- Focus on life extension, applying best practices

Resource

- 2017: a year of extraordinarily low wind resource in several countries and low hydro resource in Spain
- Resource has a cyclical behavior: 95% of years will be better than 2017



Wind resource behavior is cyclic (real average deviation = 0%)

Price

- 2017: high electricity price
- Risk controlled with different mechanisms (hedges, etc.)

16 | Energy: FY 2017 installations, WIP and growth



■ MW added in 2017

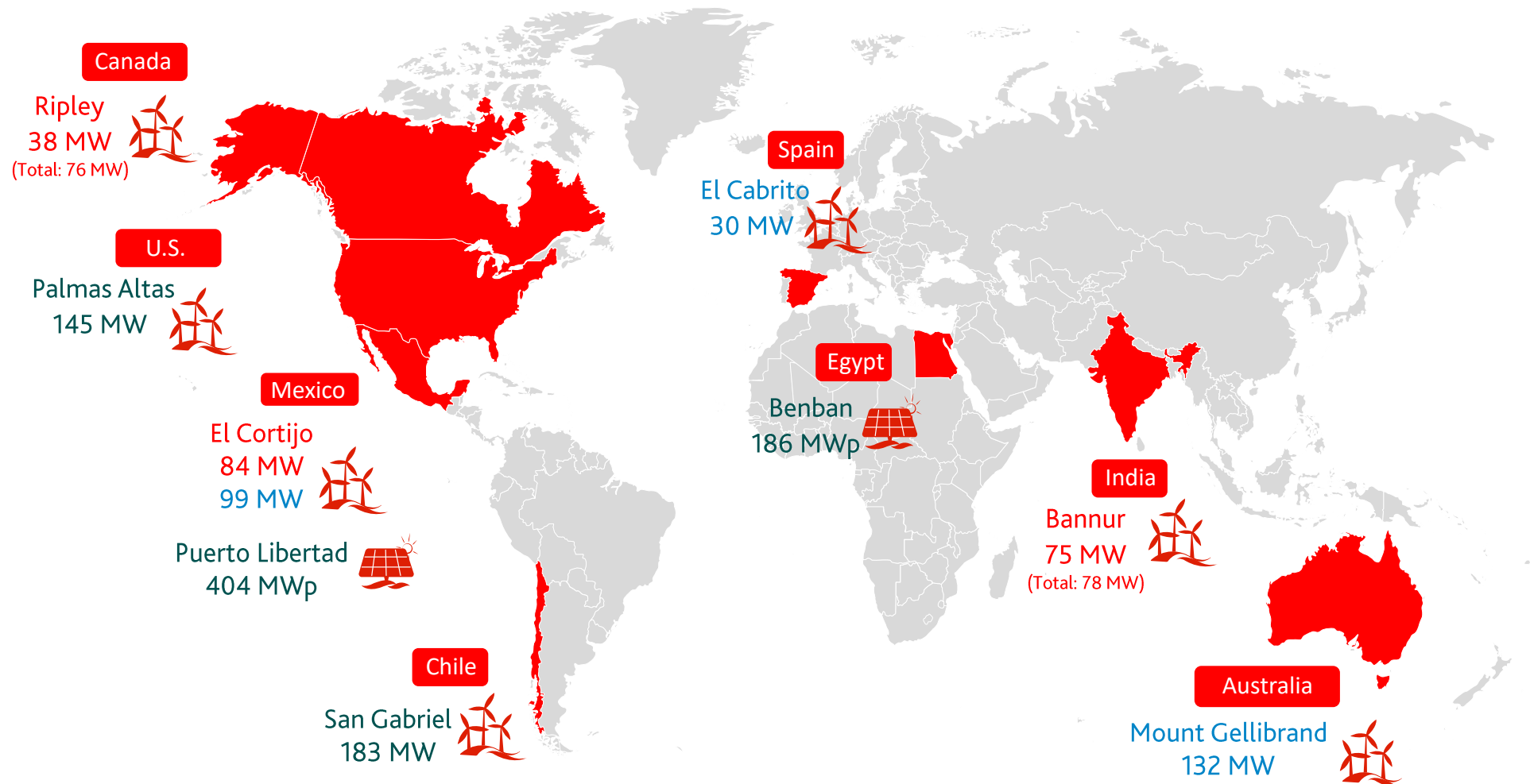
197 MW

■ MW under construction by Dec-17

261 MW

■ Start of construction in 2018

918 MW



17 | Energy: strategy

Maximizing our production

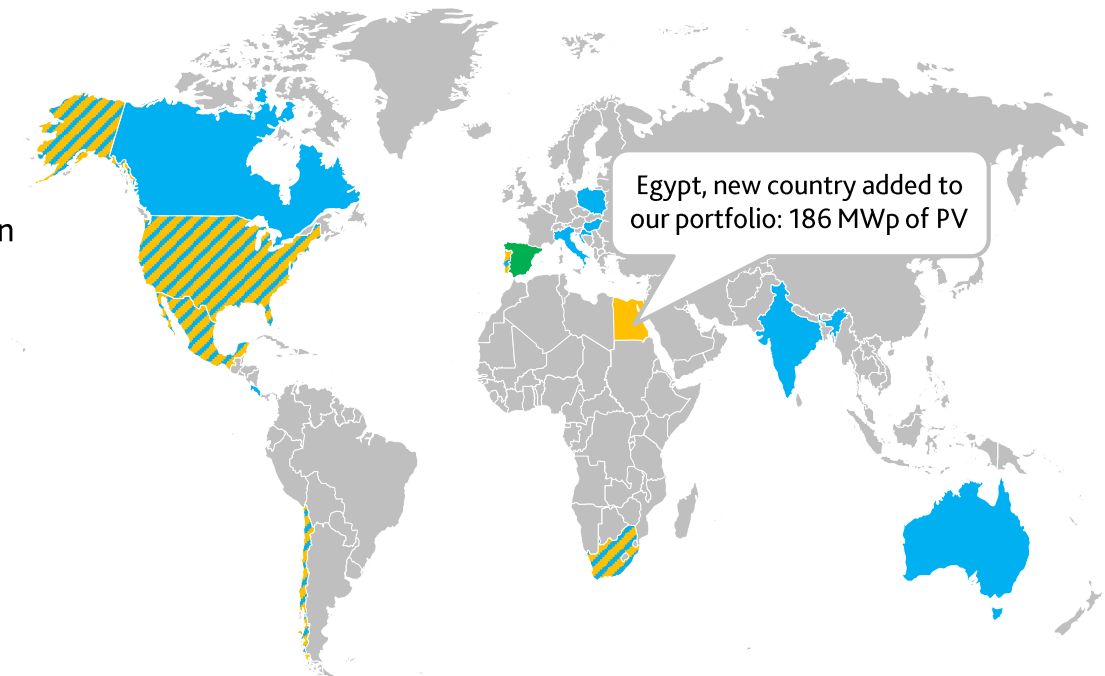
- Always working towards increasing availability, both short-term and long-term
- Guaranteeing quality, safety and risk control
- Applying continuous improvement and innovation
- Focusing on life extension programs

Growing in a selective way

- Ensuring profitability in our investments
- New country in our portfolio: Egypt
- Profitable projects in all our key geographies

Diversifying to minimize risks

- Investing in all commercial technologies, also storage
- Controlled combination of different offtake options, energy sale mechanisms and products



Up to date, countries in which Acciona Energy is operating or building:

- Wind assets
- Solar assets
- Both wind and solar assets
- Asset portfolio also include biomass and hydro

ACCIONA Energy remains the most sustainable utility worldwide

4. Infrastructure

Luis Castilla

CEO ACCIONA Infrastructure

19 | Infrastructure: key highlights



Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	4,940	3,611	1,329	36.8%
EBITDA	426	321	106	33.0%
Margin (%)	8.6%	8.9%		

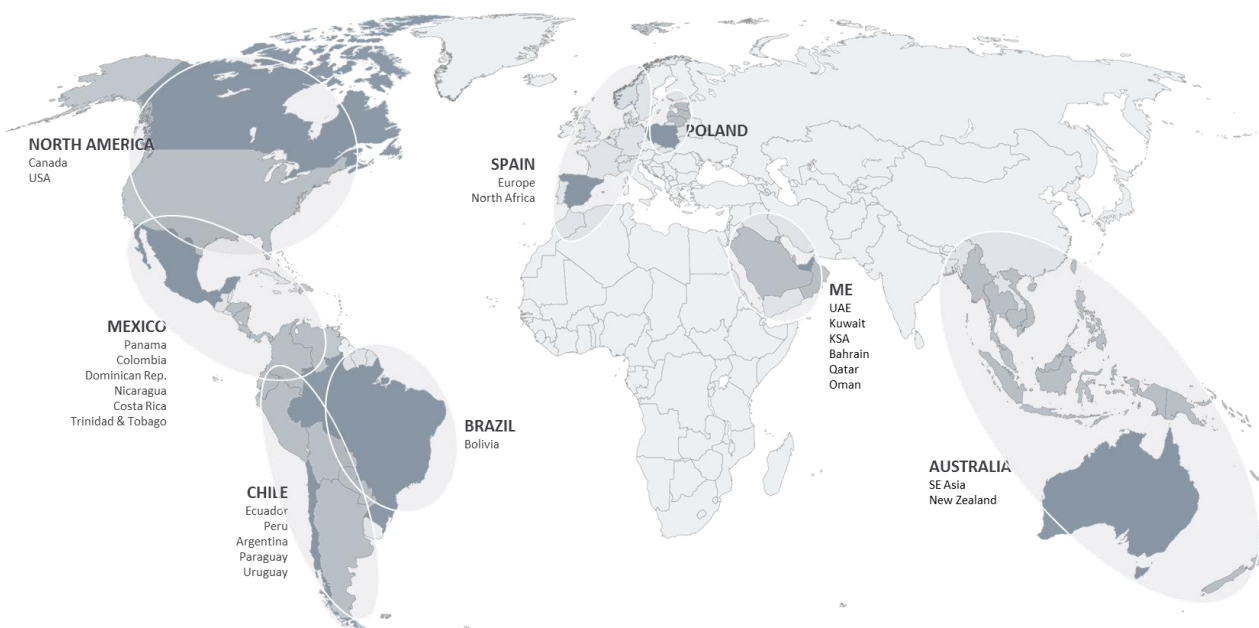
2017 highlights

■ Revenues and EBITDA growth driven by high level of production in large International projects:

- Quito Metro - Ecuador
- Sydney Light Rail - Australia
- Dubai Metro - EAU
- Föllo line high speed rail – Norway
- 2 Desalination Plants - Qatar

■ Main highlights:

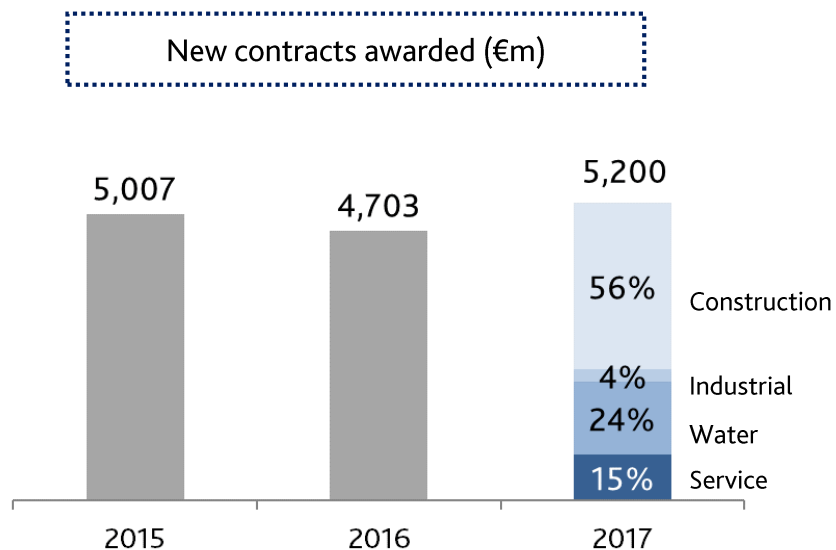
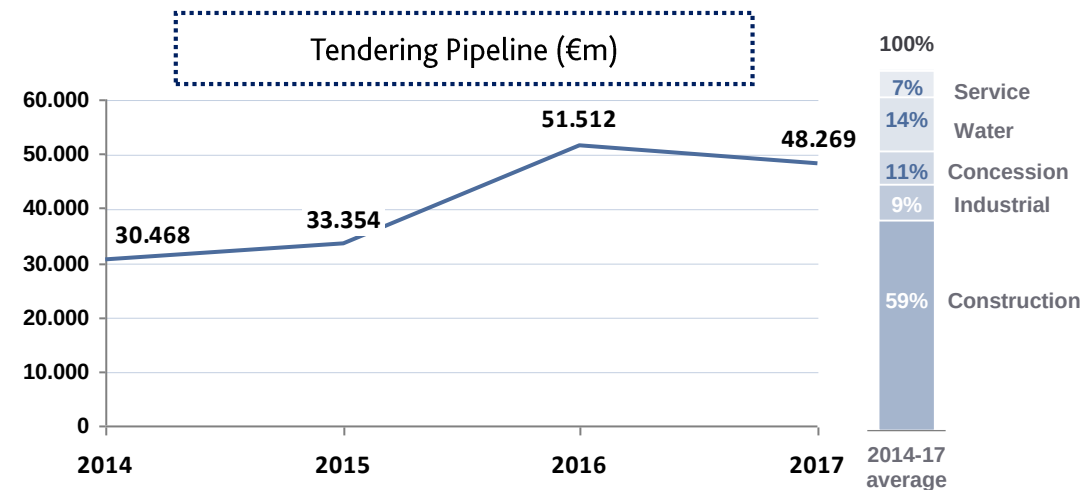
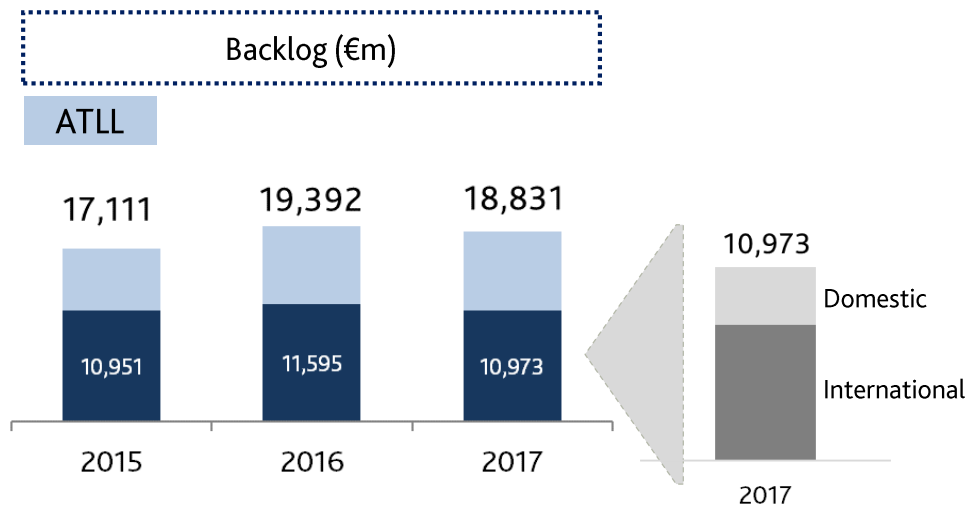
- M&A: acquisition of Geotech in Australia and Andes Latam Handling in Chile; increase in stake to 100% in both Quito Metro project (Ecuador) and AUVISA concession (Spain)
- Progress in our concession portfolio (Water Boca de Rio – Mexico) and pipeline (relevant prequalifications in USA and Scandinavia)
- Significant awards in our platform countries, especially for Water & Construction Business Units
- ATLL: analyzing legal situation following recent negative rulings. Specific ruling on ACCIONA/ATLL appeal not yet released



20 | Infrastructure: key highlights



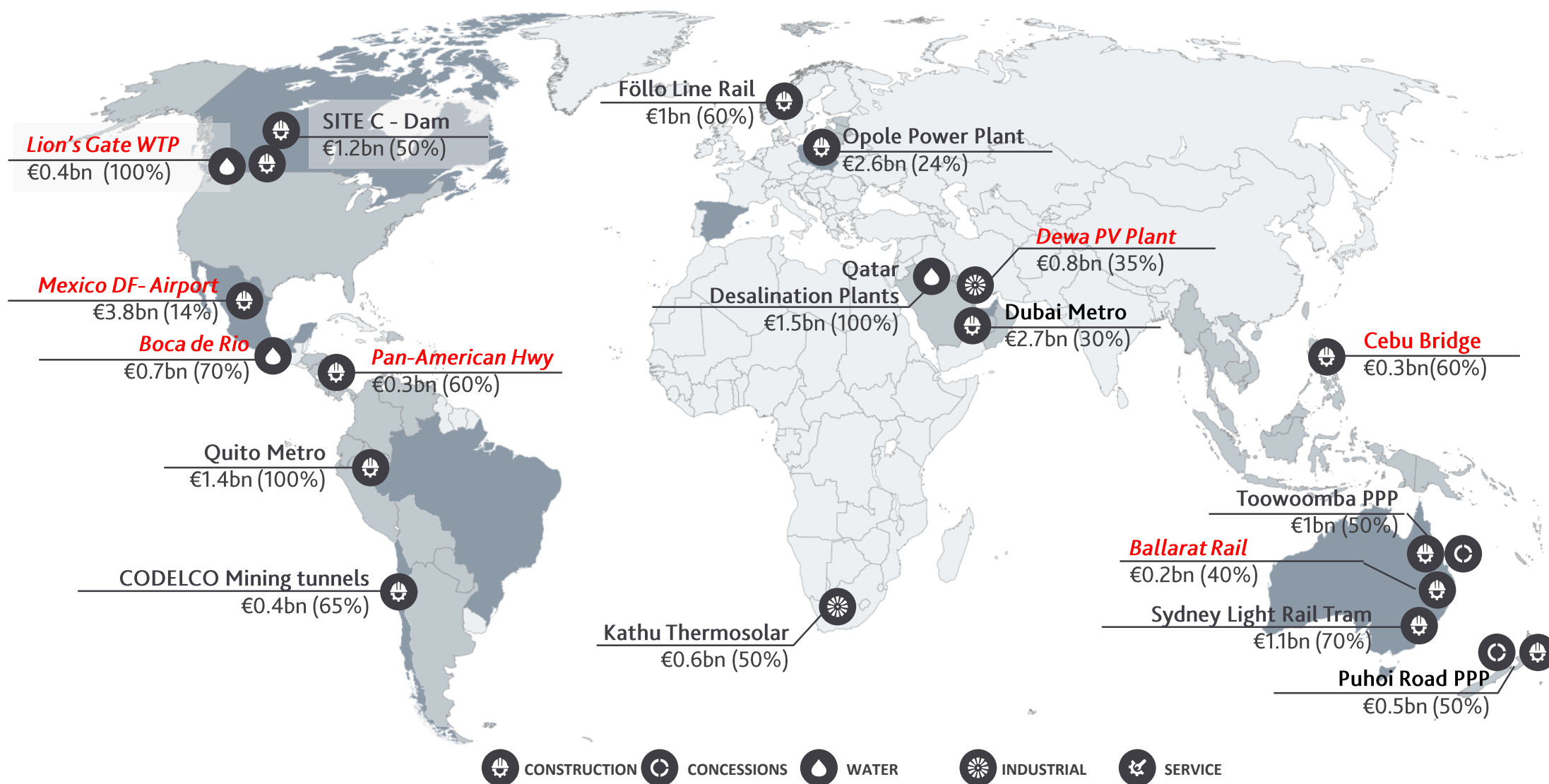
Contracts awarded & Backlog



Positive outlook driven by:

- New contracts awarded, in line with the recent high performing three years, have reached a record amount
- Increasing International backlog (70% excluding ATLL)
- New contracts coming from all strategic International regions
- Balanced portfolio with contribution of all businesses

21 | Infrastructure: key contracts 2017



Recently awarded contracts

Note: contract value refers to the total awarded value of the project, and Acciona's share (%)

22 | Infrastructure: Construction & Industrial



Construction: Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	3,131	1,983	1,148	57.9%
EBITDA	197	116	81	70.4%
Margin (%)	6.3%	5.8%		

Industrial: Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	274	174	100	57.4%
EBITDA	10	6	4	60.4%
Margin (%)	3.5%	3.5%		

Construction: 2017 highlights

- Major international projects entering their respective maximum production stage
- Key awards: Airport Terminal (Mexico), Cebu Bridge (Philippines), Highway (Panama)
- Leveraging Geotech acquisition to continue growing in the Australian Region. Key awards:
 - Ballarat Line Upgrade (AU\$130m) ⁽¹⁾
 - Southern Program Alliance (2018) (AU\$180m) ⁽¹⁾

Industrial: 2017 highlights

- Significant growth in revenues and EBITDA on the back of a consolidated portfolio of contracts in our platform countries
- Significant contracts awarded in 2017:
 - Australia: First contract awarded (Lylivale PV AU\$80m⁽¹⁾, partnering with Geotech) and promising pipeline
 - Mexico: Consolidation of power EPC business
 - Reynosa Windfarm BOP (€75m) ⁽¹⁾
 - New contracts in T&D (Kenya, Mexico) and opportunities in Biomass (Spain)

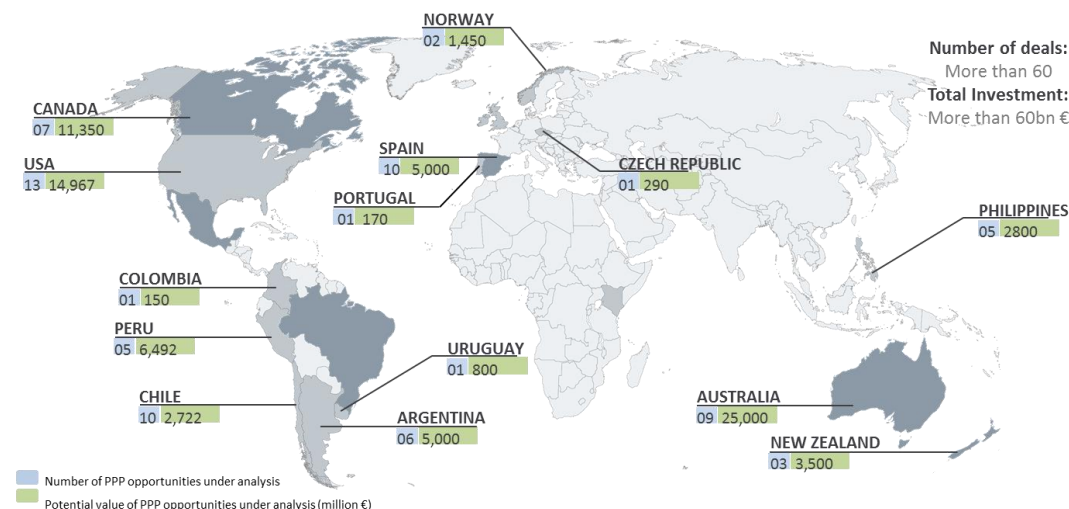
(1) ACCIONA's share

23 | Infrastructure: Concessions⁽¹⁾



Concessions: Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	140	110	30	27.7%
EBITDA	56	52	4	6.7%
Margin (%)	39.6%	47.4%		



Concessions: 2017 highlights

- Current portfolio: 20 concessions specialized in transport/mobility and social concessions in six countries
- Revenue growth driven by consolidation of AUVISA (Spain tollway)
- Successful refinancing of Vigo Hospital; Windsor Essex Parkway and financial closing of Toledo Hospital
- Successful asset rotation (R-160 in Chile)
- EBITDA lower growth (vs. revenues growth) mainly due to growing business development activity (tender costs)

Pipeline

- €60bn pipeline to grow our portfolio, consolidating key geographies (Canada, Australia, Spain & Chile) and entering new markets (USA, Norway, Uruguay & Argentina)
- Sizeable investment stakes (>25%) on a case-by-case basis
- +90% of pipeline: transport and mobility sectors

(1) Not including water concessions

24 | Infrastructure: Water and Service



Water: key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	682	708	-26	-3.7%
EBITDA	130	119	11	9.2%
Margin (%)	19.1%	16.8%		

Water: 2017 highlights

- Handover of relevant EPCs contracts (e.g. Qatar Desalination Plants), compensated by:
 - Entrance into the Canadian market with new contracts (e.g. North shore WWTP- Vancouver CAD520m⁽¹⁾)
 - Growing concessions base in Mexico (Boca de Rio – Mexico €0.7bn), in continuity with Atotonilco contract
- +70% of revenues from International markets (excluding ATLL). Increased weight of revenues from recurrent Operations (63% of total revenues)
- Potential ATLL ruling outcome: would result in reimbursement of concession upfront “canon” of €268.8m plus investments of €39.5m. These figures represent 100% of the concession and do not include any claim for damages

Services: key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	753	677	76	11.2%
EBITDA	34	28	6	22.6%
Margin (%)	4.6%	4.1%		

Services: 2017 highlights

- Revenues and margin improved due to growing profitable businesses such as:
 - Airport Handling (Germany)
 - APD / Culture (Middle East)
- Business development in profitable areas:
 - Specialized airport services (Spain)
 - Acquisition of Andes LATAM Handling (Chile)
 - Health (Spain)
 - Mobility (Spain)

25 | Infrastructure: main drivers



CONSTRUCTION

- **Rigorous cashflow and risk monitoring** through:
 - Commercial, planning, economic & quality control
 - Improved contract management processes
- Develop specialized contracts in strategic regions



CONCESSIONS

- **Increase Concessions portfolio:** transport, mobility and social
- **Geographical focus** in our platform countries
- **Asset rotation**



WATER

- **High added value EPCs** globally
- Increase Operation & Services portfolio
- Leverage our technical capacity & competitive differentiation



INDUSTRIAL

- **Scale up International business**
- **Focus in:**
 - Power EPCs: Conventional and Renewables
 - Waste to Energy (WTE)
 - Transmission lines



SERVICE

- Develop **International portfolio** in our platform countries
- **Consolidate new business segments** (mobility & health)
- Grow in higher margin profile businesses (smart services)

5. Other Activities & Corporate Development

Juan Muro-Lara

Chief Corporate Development & IR Officer

27 | Other Activities

Other activities: Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Trasmediterránea	426	431	-5	-1.2%
Real Estate	113	105	8	7.7%
Bestinver	106	85	21	24.9%
Corp. & other	45	48	-2	-5.0%
Revenues	690	668	22	3.2%
Trasmediterránea	45	61	-16	-26.0%
Real Estate	12	14	-2	-13.3%
Bestinver	70	59	11	18.9%
Corp. & other	-3	-3	0	-9.6%
EBITDA	124	131	-7	-5.2%

2017 highlights

Main achievements:

- Trasmediterránea: disposal completion waiting for Spanish Competition Authority approval
- Real Estate: implementation of new strategy well underway with disposals and contribution of rental portfolio + focus on residential development activity
- Bestinver: significant growth in Assets Under Management

Revenues:

- 3.2% growth in 2017, mostly driven by good performance of Real Estate and Bestinver

EBITDA:

- Amounts to €124m in 2017
- Improvement in Bestinver has been offset by lower contribution from Trasmediterránea

Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	426	431	-5	-1.2%
EBITDA	45	61	-16	-26.0%
Margin (%)	10.5%	14.1%		

	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg. (%)
Passengers served	2,547,566	2,508,535	1.6%
Cargo handled (lane metres)	6,057,793	5,780,966	4.8%
Vehicles	612,046	575,991	6.3%

2017 highlights

- Increase in cargo, passengers and vehicle volumes have been offset by lower prices, resulting in flat revenues
- Trasmediterránea reduced its EBITDA by 26% to €45m driven by the increase of fuel prices and higher number of freights to maintain market share

Waiting for Competition Authority approval to close the deal → Expected timing: H1 2018

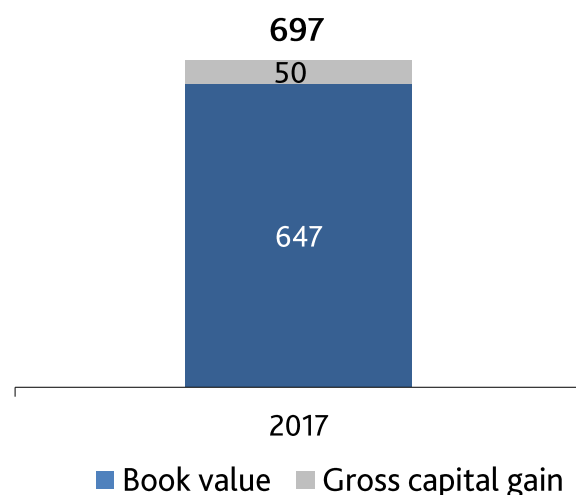
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	113	105	8	7.7%
EBITDA	12	14	-2	-13.3%
Margin (%)	10.8%	13.4%		

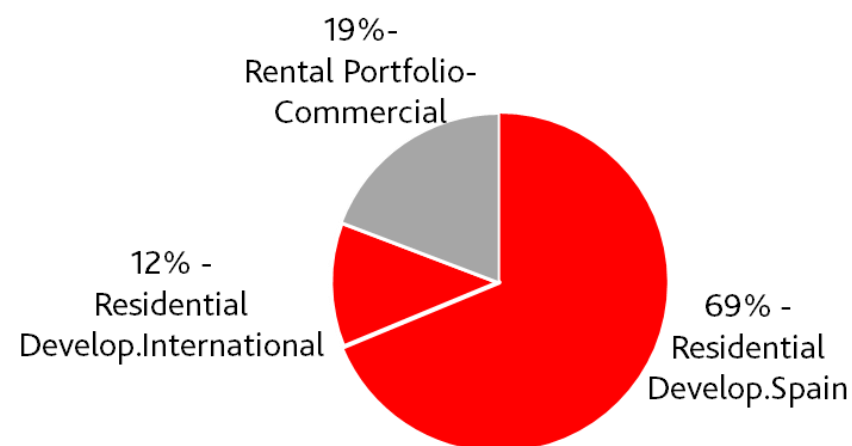
2017 highlights

- Revenue growth of 7.7% driven by asset rotation
- EBITDA decreases as the new strategy for the company is implemented
- GAV amounted €697m, which does not include the 20% stake in Testa Residencial

GAV 2017 Breakdown¹ (€m)



GAV 2017 breakdown: by asset type¹



¹ GAV does not include the 20% stake in Testa Residencial

Delivering residential development strategy

- Contribution of the residential rental business to Testa Residencial in exchange for a 20% stake
- Disposal of commercial assets: two hotels and a shopping center
 - Achieving an average premium to NAV of 31%
- Residential development: close to 1,000 residential properties under construction and/or sale as of Dec 2017 in Spain, Mexico and Poland
- Selective acquisition of land for new residential developments in Spain and Mexico for an amount of €82m (1,400 units)
- Total housing backlog for future development together with units available for delivery amounts to c.4,500 units
- Strong pipeline of fully-permitted land – acquisition activity in 2018
- Ramp-up of residential development

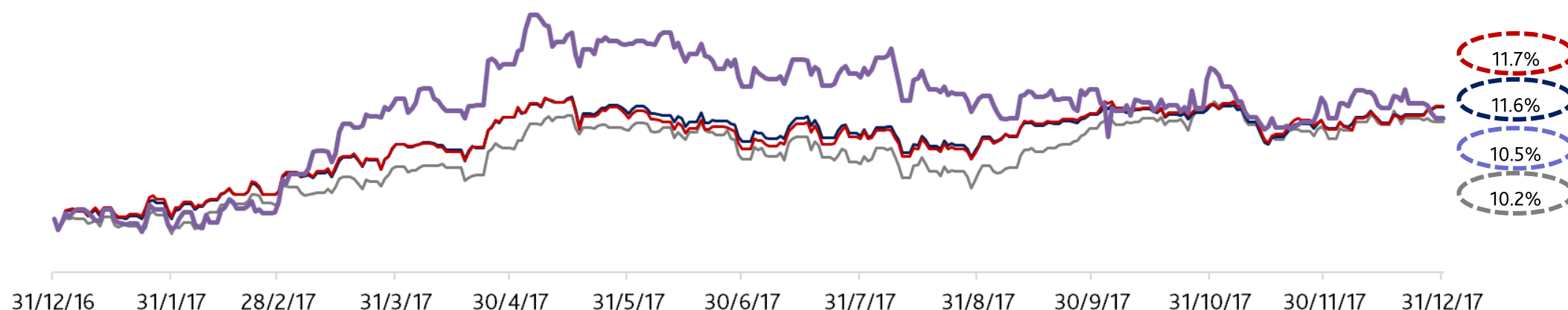
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 17	Jan-Dec 16	Chg.	Chg. (%)
Revenues	106	85	21	24.9%
EBITDA	70	59	11	18.9%
Margin (%)	66.1%	69.4%		

2017 highlights

- EBITDA reaches €70m, close to the historical maximum figures
- Performance of Bestinver Internacional and Bestinver Fond of +11.7% and +11.6% respectively
- Assets Under Management €6,058m as of Dec. 2017, growing by 16%
- Increased capabilities - new Tier 1 Fixed Income team recently joined Bestinver

Performance 2017*



*Calculated as total return net of dividends

— MSCI Europe — Bestinver Fond — Internacional — IBEX Index

32 | 2017 a year of intense M&A activity



Deal

Date

Rationale

EV

Acquisitions

Geotech

March 2017

Acquisition of an 82.4% stake → accelerate ANA's expansion in Australian Infra market

€188m

Disposals

Ruta 160

August 2017

Disposal of Ruta 160 toll road in Chile to Globalvia → Group's strategy of rotating mature concession assets

€335m

Trasme

October 2017

Sale of ACCIONA's 92.7% stake to Naviera Armas → maximising value and focus

€419-435m

Other

Testa

July 2017

Contribution of residential rental business to Testa Residencial in exchange for a 20% stake → Value crystallization of residential assets

€400m
(GAV)

33 | Sale of Spanish CSP business to ContourGlobal



➔ Agreement to sell 100% of Spanish CSP business to ContourGlobal for €1.1bn (EV)

- Five CSP Plants with a total capacity of 250 MWs
- Parabolic trough with no storage
- CoD of the plants between 2009 and 2012

➔ ContourGlobal, an LSE-listed global IPP with 4.1 GW in operation, will take on as part of the transaction the ACCIONA staff dedicated to the management and operation of the Spanish CSP plants

➔ The transaction is subject to certain conditions precedent and is expected to complete in Q2 2018

- Spanish Competition Authority (CNMC) approval
- ContourGlobal plc shareholder approval as Class 1 transaction under Listing Rules
 - ContourGlobal L.P, controlling shareholder of ContourGlobal plc, has irrevocably undertaken to vote in favour of the transaction

34 | CSP Business – Transaction rationale & valuation



→ Attractive valuation opportunity for ACCIONA

- High demand for large regulated asset portfolios
- Opportunity to reinvest in higher-return International greenfield development

→ CSP technology - limited useful life upside in Spain

→ Rebalances geographical spread of ACCIONA's generation portfolio

- Reduces weight of Spanish generation from 56% to 50%

→ Significant contribution to re-setting ACCIONA's leverage ratio

→ Total Enterprise Value €1,093-1,120m

- €27 million earn-outs dependent on regulatory review 2020 and generation output 2018-2020
- Includes €13m deferred payment for spare parts

→ Impact on 2018 Group net debt upon Closing of c. €760m

→ Implicit EV/EBITDA 2017A of ~10x

→ Implicit capacity multiple of €4.4-4.5m/MW

6. 2018 Trends and Outlook

Juan Muro-Lara

Chief Corporate Development & IR Officer

36 | Trends 2018



→ Moderate growth in EBITDA on a like-for-like basis

- Energy – recovery of generation volumes and contribution from capacity additions
- Infrastructure – flattish EBITDA. Maintain Construction volumes at current peak levels
- Other Businesses – stable. Transition year to growing contribution of Real Estate

→ Gross capital expenditure at similar levels

- Energy – construction of firm backlog at full capacity
- Infrastructure – lower investment levels. Focus on concessions and growing services activity
- Real Estate – increasing investment in working capital (land acquisitions and development of properties)
- Proceeds from completion of Trasmediterránea and CSP to compensate investment effort

→ Ambition to continue reducing leverage – new comfort zone reset to ~ 4.0x

→ Strategic priorities for 2018

- Energy – strict investment policy (returns over growth). Specific initiatives on private PPA market
- Infrastructure – focus in project management and cost control. New project awards to replenish backlog
- Real Estate – delivering first batch of residential units and accelerating development toward cruise speed
- Bestinver – grow assets under management and consolidate leadership

Growing EBITDA, maintaining high investment levels whilst preserving financial strength

Group EBITDA



Mid-single digit growth

Gross capex



Similar to 2017 at ~€900m

Working Capital outflow



~€200-250m¹

NFD / EBITDA



~4.0x

¹ Real Estate development investment in working capital not included in Working Capital outflow. Included for presentational purposes as part of Gross capex

7. Q&A session

Appendix

40 | Group: debt breakdown by division and nature



(Million Euro)	31-Dec-15	31-Dec-16				
	Net debt	Corporate Debt allocation	Project 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 & Industrial	-182	523	18	542	-775	-233
Concessions	318	6	217	223	-55	169
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	4,518	2,253	6,771	-1,640	5,131
Net debt / EBITDA	4.39x					4.31x



(Million Euro)	31-Dec-16	31-Dec-17				
	Net debt	Corporate Debt allocation	Project Debt	Gross debt	Cash + C. Equiv.	Net debt
Energy	4,294	2,915	1,371	4,286	-315	3,971
Infrastructure	-16	975	493	1,468	-1,117	351
Construction & Industrial	-233	764	28	792	-747	45
Concessions	169	38	355	393	-117	276
Water	21	137	101	238	-224	14
Services	27	36	9	46	-28	17
Other businesses	114	88	24	112	-67	45
Corporate	739	878	0	878	-21	857
Total	5,131	4,855	1,889	6,744	-1,520	5,224
Net debt / EBITDA	4.31x					4.10x

41 | Group: corporate debt breakdown

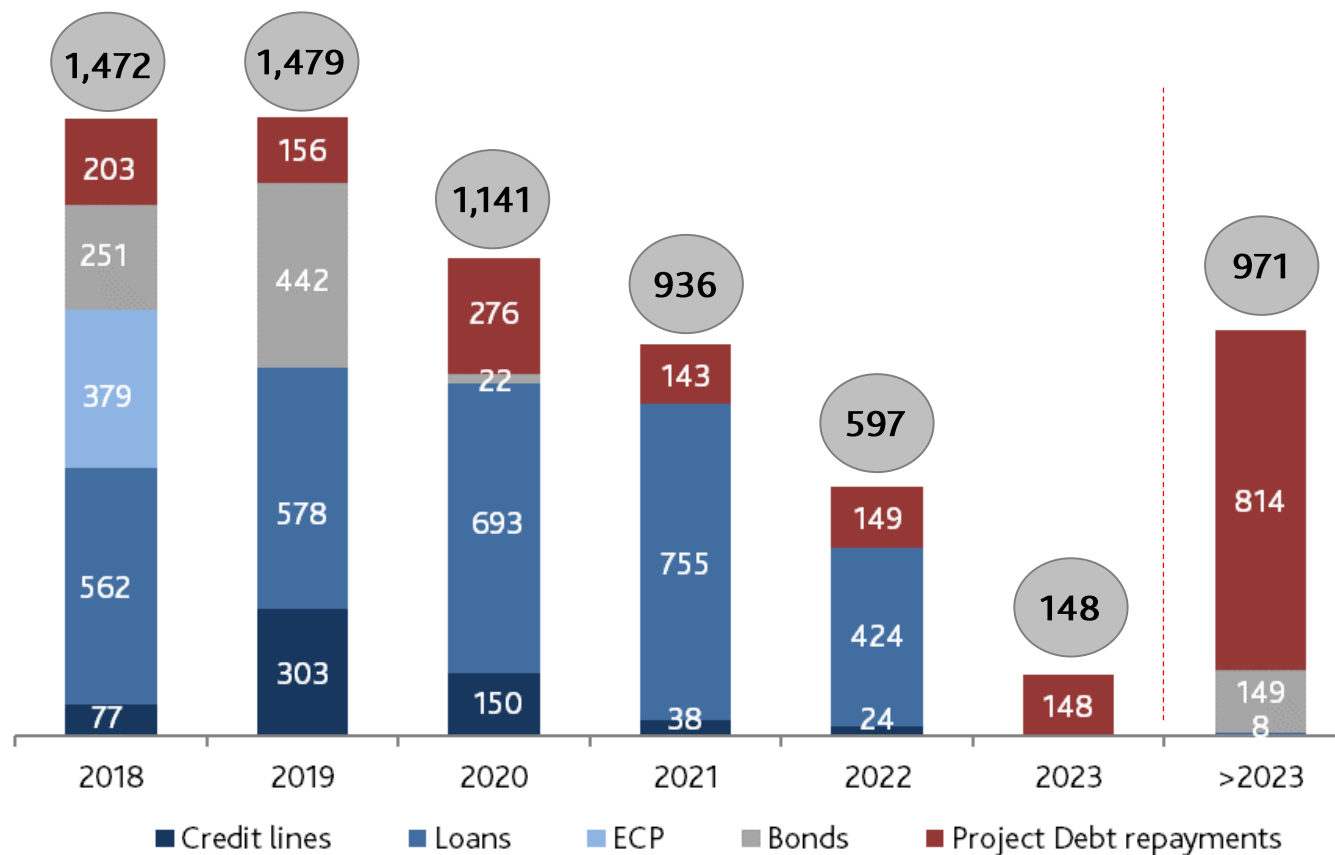


Corporate Debt				
(Million Euro)	31-Dec-17	Weight 17'	31-Dec-16	Weight 16'
Bank Debt	3,247	67%	3,466	77%
<i>Commercial paper program</i>	379	8%	211	5%
<i>Bonds</i>	862	18%	538	12%
<i>Convertible Bond</i>	0	0%	101	2%
<i>Others (ECAs, Supranational)</i>	367	8%	201	4%
Total Non-Bank Debt	1,608	33%	1,051	23%
Total Corporate Debt	4,855	100%	4,517	100%

42 | Group: debt & liquidity



Maturity profile of Group gross debt (€m)



Liquidity



43 | Energy: installed capacity



MW	Installed MW			
	Total	Consolidated	Eq accounted	Net
Spain	5,901	4,623	619	5,229
Wind	4,710	3,433	619	4,042
Hydro	876	876	0	876
Solar Thermoelectric	250	250	0	250
Solar PV	3	3	0	3
Biomass	61	61	0	59
Internacional	3,122	2,874	78	2,055
Wind	2,671	2,469	48	1,711
Solar Thermoelectric	64	64	0	43
Solar PV	386	341	30	301
Total	9,022	7,497	697	7,284



44 | Energy: equity-accounted generation capacity



	FY 2017 (proportional figures)				
31-Dec-17	MW	GWh	EBITDA	NFD	Average COD
Wind Spain	619	1,347	63	164	2005
Wind International	48	120	7	3	2005
Australia	32	81	5	1	2005
Hungary	12	26	2	2	2006
USA	4	14	0	0	2003
Solar PV	30	63	23	61	2008
Total equity accounted	697	1,530	93	227	

Note: Average COD weighted per MW

45 | Energy: FY 2017 installations, WIP and pipeline



MW added in FY 2017

Tecnology	Country	Asset name	MW	Installation date	Details
Wind	Mexico	El Cortijo	84	Q4 2017	PPA + CELS + Capacity with CFE
Wind	India	Bannur	75	Q3 2017	Feed-in tariff + GBI (Generation Based Incentive)
Wind	Canada	Ripley	38	Q3 2017	PPA with OPA . (Acquisition of 50% from Suncor Energy, taking full ownership)
Total			197		

MW Under construction by December 2017

Technology	Country	Asset name	Project MW	Expected COD	Details
Wind	Mexico	El Cortijo	99	Q3 2018	PPA + CELS + Capacity with CFE
Wind	Australia	Mt. Gellibrand	132	Q3 2018	Green energy certificates purchased by Victorian State Government + Merchant
Wind	Spain	El Cabrito	30	Q4 2018	Repowering (Merchant)
Total			261		

46 | Energy: FY 2017 installations, WIP and pipeline



Start of construction in 2018

Asset	Country	Technology	MWs	Expected COD	Details
San Gabriel	Chile	Wind	183	Q4 2019	PPA with Discoms + Private PPA
Puerto Libertad ⁽¹⁾	Mexico	PV ⁽²⁾	404	Q1 2019	PPA with CFE + Private PPA + Merchant
Benban ⁽¹⁾	Egypt	PV ⁽²⁾	186	Q4 2018	FiT
Palmas Altas	EE.UU	Wind	145	Q4 2019	Financial Hedge
Total			918		

Pipeline of secured projects

Asset	Country	Technology	MWs (ANA)	Expected COD	Details
Almeyda ⁽²⁾	Chile	PV	62	2020	Private PPA
Usya ⁽²⁾	Chile	PV	64	2020	Private PPA
Tolpán	Chile	Wind	87	2022	PPA with Discoms + Private PPA
Las Estrellas	Mexico	Wind	198	2021	Merchant
Total			411		

(2) Or equivalent In Photovoltaics: Peak capacity

47 | Energy: new Capacity Approved during 2017



Asset	Country	Technology	MWs (ANA)	Expected COD	Details
Mt. Gellibrand - Extension	Australia	Wind	66	Q3 2018	Green energy certificates purchased by Victorian State Government + Merchant
El Cortijo - Extension	Mexico	Wind	15	Q3 2018	PPA + CELS + Capacity with CFE
El Cabrito	Spain	Wind	30	Q4 2018	Repowering
Benban ⁽¹⁾	Egypt	PV ⁽²⁾	93	Q4 2018	FiT
Palmas Altas	EE.UU	Wind	145	Q4 2019	Financial Hedge
Las Estrellas	Mexico	Wind	198	2021	Merchant
Almeyda ⁽²⁾	Chile	PV	62	2020	Private PPA
Usya ⁽²⁾	Chile	PV	64	2020	Private PPA
Total			673		

(1) ACCIONA Energía owns a 50% stake of a total project of 186 MWp

(2) Photovoltaics: Peak capacity

48 | Energy: wind drivers by country



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

		FY 2017		FY 2016		Chg. (%)
		Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)	LF (%)	Av. price (€/MWh)
	Spain Average	69.5 *	23.7%	61.2	23.7%	13.5%
	Spain - Regulated	86.0 *		74.4		
	Spain - Not regulated	50.5		35.6		
	Canada	55.6	29.5%	54.8	28.9%	1.4%
	USA **	29.6	33.5%	30.5	36.5%	-2.9%
	India	54.2	26.6%	52.7	30.4%	2.9%
	Mexico	68.0	37.6%	67.5	44.9%	0.8%
	Costa Rica	75.0	51.9%	78.2	58.4%	-4.0%
	Australia	62.2	33.5%	68.2	36.1%	-8.8%
	Poland	66.5	23.8%	65.2	21.3%	2.0%
	Croatia	105.5	29.8%	105.6	31.8%	-0.1%
	Portugal	102.9	27.7%	101.1	28.5%	1.8%
	Hungary	0.0	25.1%	0.0	22.9%	n.d
	Italy	152.8	18.5%	145.7	19.9%	4.8%
	Chile	98.2	30.3%	98.0	24.1%	0.2%
	South Africa	78.6	30.6%	68.3	26.1%	15.1%

Note: Prices for consolidated MWs

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

**396MW located in the US additionally receive a "normalized" PTC of \$23/MWh

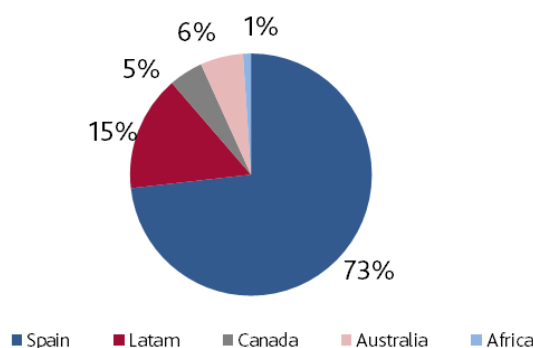
49 | Infrastructure: Concessions



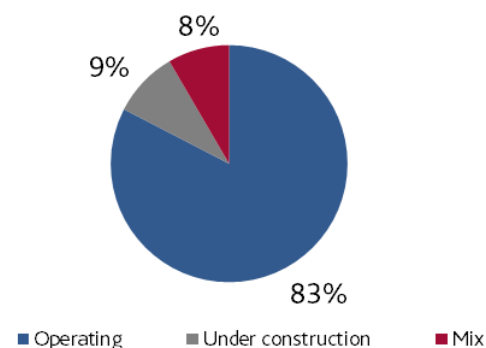
							
	Road	Rail	Canal	Port	Hospital	Water	TOTAL
# of concessions	11	2	1	1	5	55	75
Proportional EBITDA FY 2017 (€m)	61	4	4	0	25	129	212
Consolidated EBITDA FY 2017 (€m)	42	0	0	0	12	110	153
Average life (yrs)	30	27	30	30	28	26	28
Average consumed life (yrs)	10	5	11	12	8	11	9
Invested capital ¹ (€m)	760	69	79	18	280	427	1,662

By region

Invested capital
(€1,662m)



By degree of construction



	Equity	Net debt
Infrastruc.	368	844 ²
Water	186	241 ³
Total	554	1,085

Note: For construction concessions EBITDA and invested capital include -€11m and €29m 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 concessions accounted by the equity method (€568m)

³ Debt figure includes net debt from water concessions accounted by the equity method (€126m)



FY 2017 January-December Results presentation

27th February 2018