
HITOS 2014

ACCIONA está haciendo frente al impacto regulatorio con resultados positivos, reduciendo la deuda neta y el ratio de apalancamiento, recuperando así su potencial de crecimiento.

Los resultados del año son positivos a pesar de que 2014 es el primer año completo en el que ACCIONA ha sufrido una considerable merma en su rentabilidad por la drástica reforma regulatoria energética en España. El beneficio antes de impuestos –incluyendo extraordinarios– ascendió a 277 millones de euros y hubiese sido 346 millones mayor excluyendo el impacto de las reformas regulatorias introducidas desde finales de 2012.

El Grupo está creciendo y a la vez reduciendo significativamente su apalancamiento, alcanzando una reducción de deuda financiera neta desde

6.040 millones hasta 5.294 millones de euros. El ratio DFN/EBITDA se ha reducido desde 5,7x en 2013 a 4,9x en 2014.

Ante la crisis global y los últimos cambios regulatorios en España, la Compañía ha tomado una serie de medidas orientadas al fortalecimiento de su balance y a la mejora de su posición de liquidez. Esto es principalmente resultado del Plan de Acción de los dos últimos años, con el que se han sobrepasado las metas marcadas logrando los principales objetivos de transformación organizativa, reducción de riesgo y refuerzo de la capacidad de crecimiento.

ALIANZA CON KKR

Uno de los principales hitos del año ha sido la alianza con KKR. Su sentido estratégico fundamental es fortalecer e impulsar nuestra capacidad de crecimiento en renovables a nivel global.

KKR ha adquirido una participación de un tercio en ACCIONA Energía Internacional (AEI), que integra los activos operativos de generación renovables de ACCIONA Energía fuera de España, por 397 millones de euros. ACCIONA Energía conserva los dos tercios restantes del capital. AEI engloba una cartera diversificada de activos en operación, con un total de 2,2 gigavatios de capacidad instalada en 11 países, incluyendo Estados Unidos, México, Australia, Italia, Portugal y Sudáfrica, y que generan un flujo de caja estable estimado de 120 millones de euros anuales. La mayor parte de la cartera está integrada por activos eólicos, aunque incluye también activos solares (termosolares y fotovoltaicos).

El encaje estratégico entre los socios se fundamenta en la unión entre un inversor financiero enfocado en la creación de valor y el acceso a capital competitivo a escala global, y un socio industrial líder y con *track record* probado en el desarrollo *greenfield to brownfield* de infraestructuras en sentido amplio.

De manera inmediata, impulsa las atractivas oportunidades de crecimiento en el mercado renovable tanto en mercados maduros como emergentes en todas las tecnologías en las que ACCIONA está presente. Esta alianza estratégica nace con vocación de largo plazo y de replicarse en otros sectores estratégicos del grupo ACCIONA.

Esta operación es la de mayor tamaño dentro del Plan de rotación de activos e incorporación de socios minoritarios que tenía como objetivo inicial alcanzar un volumen de entre 500 y 1.000 millones de euros y que con esta operación alcanza el rango máximo fijado.

RECUPERACIÓN DE LA RENTABILIDAD Y REORGANIZACIÓN

Durante este año se ha llevado a cabo de forma exitosa una reorganización en ACCIONA mediante la cual la división de Infraestructuras pasa a englobar los negocios de construcción, ingeniería, agua y servicios. También se han implementado cambios en el equipo gestor y se ha realizado una revisión completa de la estrategia de la división. La combinación de estos negocios sinérgicos en una gran división de Infraestructuras ha supuesto en gran medida una disminución de los gastos de estructura y optimización de la oferta global.

La división de Energía ha realizado un gran esfuerzo para mejorar su rentabilidad y eficiencia, reduciendo sus niveles de inversión y gastos operativos y llevando a cabo una tremenda transformación en ACCIONA Windpower, donde el coste de energía por turbina se ha reducido un 28%, cuando su objetivo inicial de reducción era del 20% para finales de 2014.

FORTALECIMIENTO DEL PERFIL DE CRÉDITO

ACCIONA ha reorientado su modelo de negocio para crecer de forma menos intensiva en capital propio, utilizando fuentes de financiación y mercados de capitales alternativos.

En enero, ACCIONA anunció la primera emisión de un bono convertible por un importe de 342 millones de euros y también se formalizó el Programa *Euro Commercial Paper* que fue renovado por última vez el 29 de octubre de 2014 por otros doce meses y por un importe máximo de 500 millones de euros. En abril, hubo una emisión de obligaciones simples al portador, mediante colocación privada, por importe de 63 millones de euros y con vencimiento en 2024. Además, en julio se formalizó un programa de emisión de valores de renta fija (EMTN) por un importe máximo de hasta 1.000 millones de euros.

Esta diversificación de las fuentes financiación ha supuesto una reducción del peso de la deuda bancaria con recurso que pasó de representar un 77% en 2013 a únicamente suponer un 25% en 2014. Además, la vida media se alarga de 1,35 a 2,44 años a diciembre de 2014.

El conjunto de medidas del Plan de Acción encaminadas a fortalecer el perfil de crédito del grupo han supuesto una fuerte reducción de la deuda neta del grupo (en c. 750 millones de euros) y del ratio de endeudamiento DFN/EBITDA que pasa de 5,7x a 4,9x.

El equipo gestor de la Compañía tiene un optimismo cauto sobre 2015, en el que espera crecer en las dos divisiones estratégicas: Energía e Infraestructuras. Este optimismo ha permitido al Consejo proponer la reanudación del dividendo en 2015 con cargo a resultados 2014.