

**RESULTADOS 2011**  
ENERO - DICIEMBRE

27 de febrero 2012

# 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 de 2011 ("FY11"). 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.

# Contenido

---

1. Principales hitos 2011
2. Sector energético – desafíos regulatorios
3. Información financiera de las divisiones estratégicas
4. Otros negocios e información financiera del grupo
5. *Outlook* 2012 y conclusiones

## 1. Principales hitos 2011

---

# Principales hitos 2011

---

Fortaleza del negocio ante un entorno difícil

Buen comportamiento de las divisiones estratégicas

Deuda neta estable y menores ratios de apalancamiento

Exitosa estrategia de rotación de activos con importantes plusvalías

Pobre comportamiento de las divisiones no estratégicas

Reestructuración de Trasmediterránea implementada

Provisiones conservadoras en Inmobiliaria

Inversión en crecimiento manteniendo la remuneración en efectivo a los accionistas

# Principales hitos 2011

---

EBITDA aumenta +8%

Beneficio neto aumenta +21%

Inversión ~€1bn → Enfocada en las divisiones estratégicas

Deuda neta ~€7bn → DFN/EBITDA: 5,3x – DFN/EBITDA ajustada<sup>1</sup>: 4,6x

Plusvalías por rotación de activos €280m

---

<sup>1</sup>Múltiplo ajustado para excluir deuda neta que no genera EBITDA de activos actualmente en construcción (€931m)

## Enfoque estratégico

---

Enfoque en tres divisiones estratégicas: Energía, Infraestructuras y Agua

Consolidación de presencia global

Fortalecimiento de la estructura financiera → Menor ratio DFN/EBITDA

Estrictos criterios de inversión → Priorización de la inversión

Potencial crecimiento selectivo mediante adquisiciones

Política de rotación de activos maduros

Política estable de dividendos

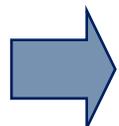
## 2. Sector energético – desafíos regulatorios

---

# Incertidumbre regulatoria en España

---

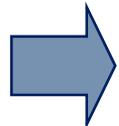
El sistema eléctrico se enfrenta a desafíos estructurales



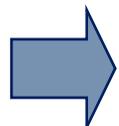
Dependencia energética



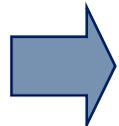
Déficit de tarifa



Seguridad jurídica / estabilidad y visibilidad regulatoria



Descarbonización / cumplimiento de objetivos medioambientales internacionales



Precios finales que no reflejan la totalidad de los costes del sistema

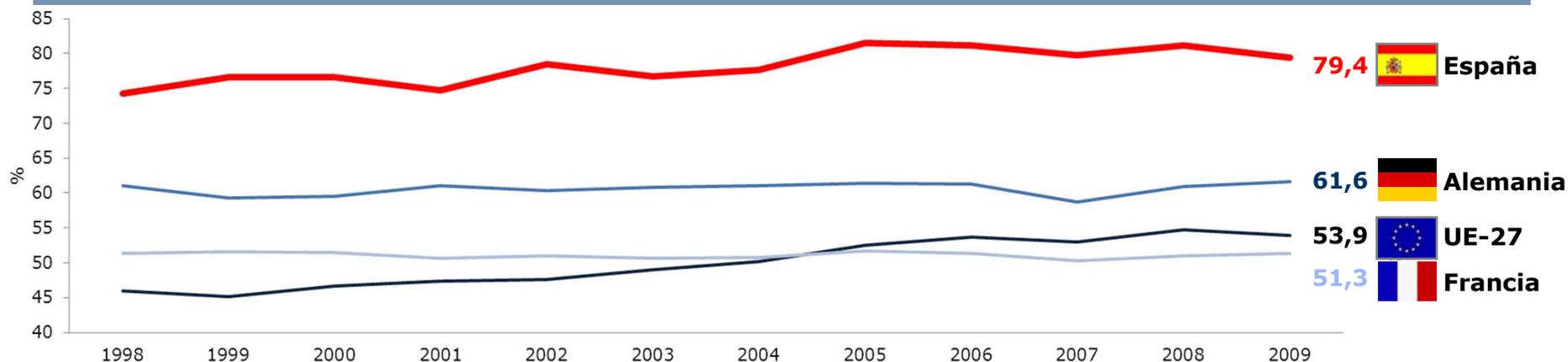


Riesgo de que España pierda el liderazgo en la industria renovable

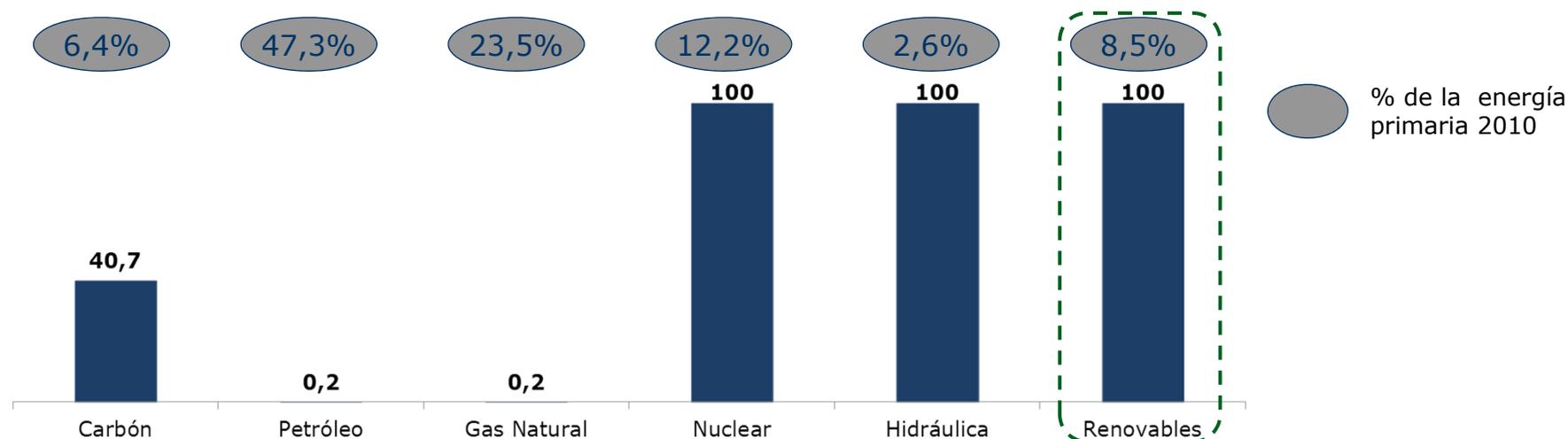
Son necesarias medidas a corto y medio plazo que partan de una visión amplia del sistema en su totalidad

# Dependencia energética insostenible

Evolución dependencia energética 1998-2009 (%)

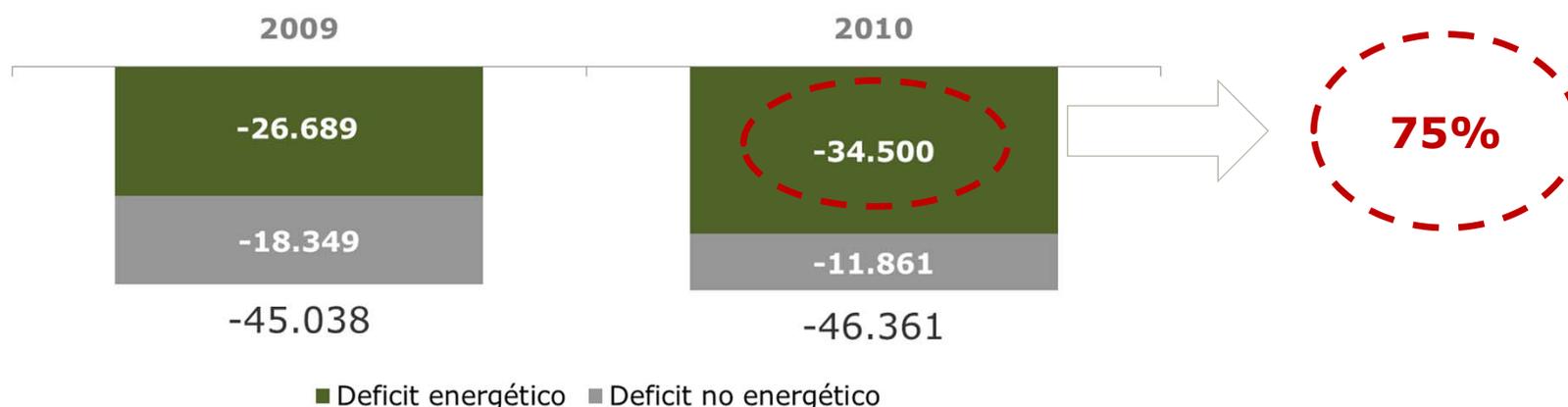


Grado de autoabastecimiento por tipo de generación en España (%)



# Energía: Principal causante del déficit comercial

## Impacto de la energía en la balanza comercial (€m)

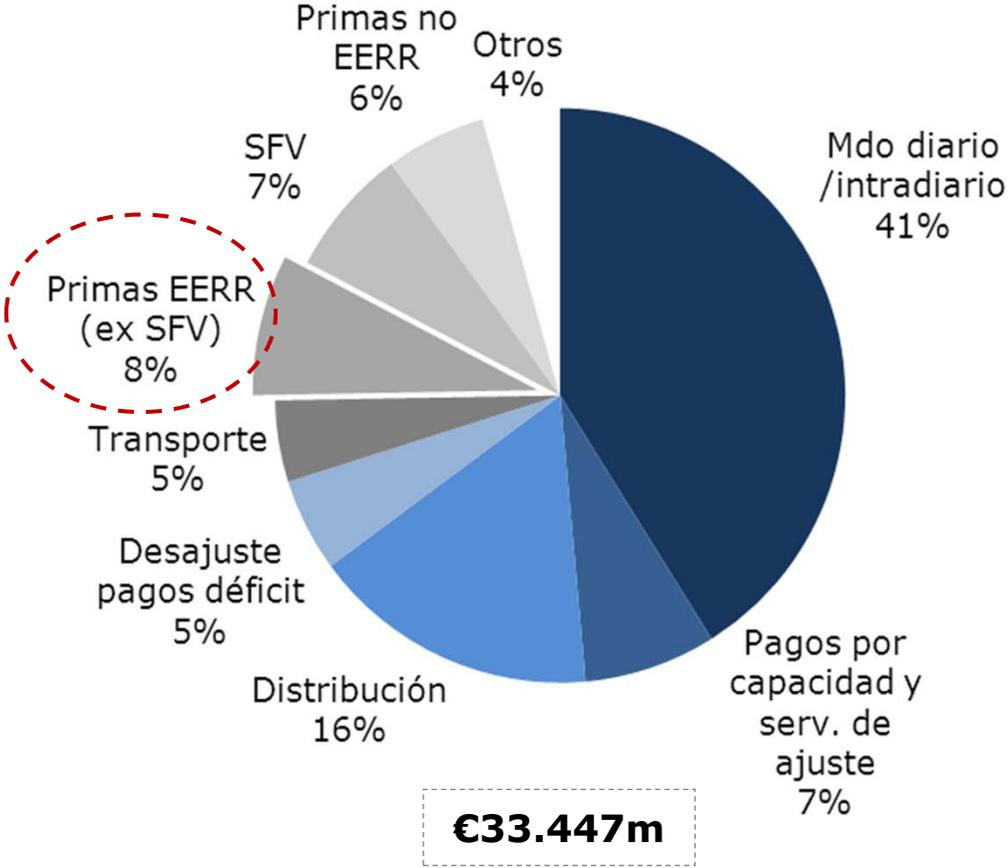


Cada \$10 de incremento en el barril brent → +€6bn de coste adicional para la economía española

Las energías renovables son clave para la reducción de la dependencia energética y mejora de la balanza comercial

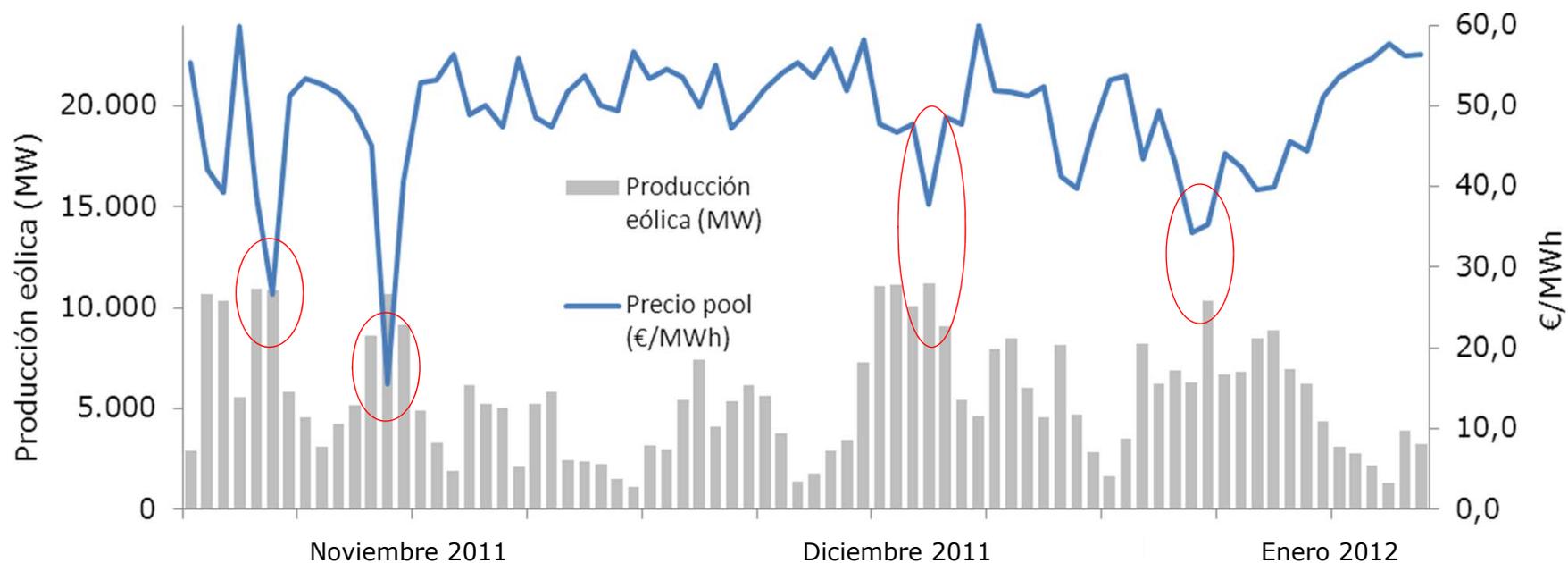
Durante el 2010, las renovables contribuyeron al ahorro de €3,9bn (impacto positivo en la balanza comercial +8,5%)

# Costes del sistema eléctrico - 2011



Las renovables (ex SFV) sólo representan el 8% de los costes del sistema

# Las renovables reducen el precio del pool

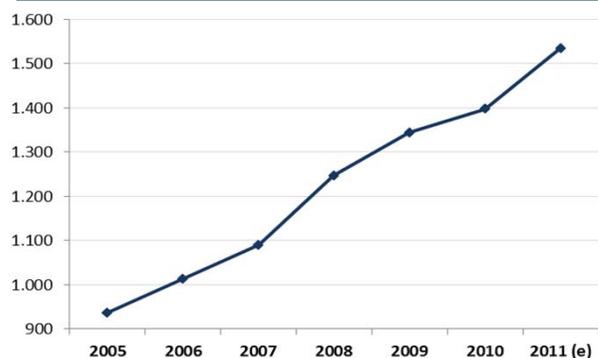


	Precio mdo diario (€/MWh)	Demanda (MWh)	Eólico (MWh)	Peso eólica (%)	Ahorro diario (€m)
13-nov-11	<b>15,5</b>	574.000	256.000	45%	18,9
20-nov-11	<b>47,4</b>	586.000	121.000	21%	
<b>Variación pool (€/MWh)</b>	<b>31,9</b>	<b>-67%</b>			
16-dic-11	<b>37,8</b>	764.000	269.000	35%	17,4
19-dic-11	<b>60,1</b>	770.000	111.000	14%	
<b>Variación pool (€/MWh)</b>	<b>22,3</b>	<b>-37%</b>			

En 2010 las renovables supusieron un ahorro de €10/MWh (€2.700m)

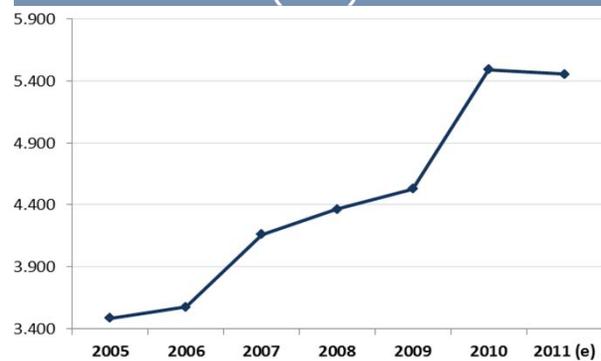
# Mayor crecimiento de otros costes del sistema

Transporte (€m)



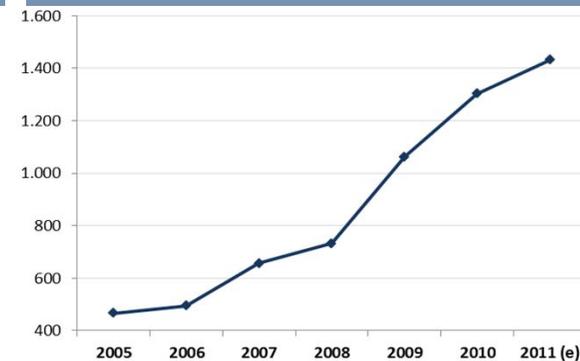
**Δ 64% → €597m**

Distribución y gestión comercial (€m)



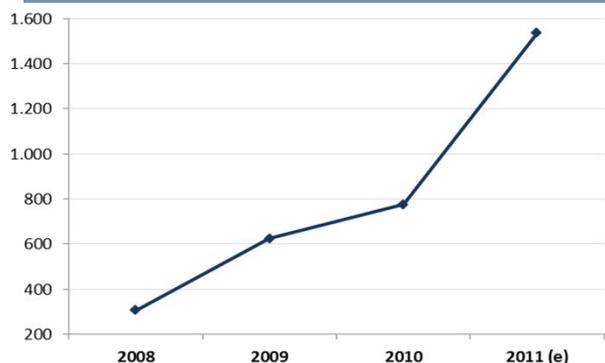
**Δ 56% → €1.695m**

Cogeneración (€m)



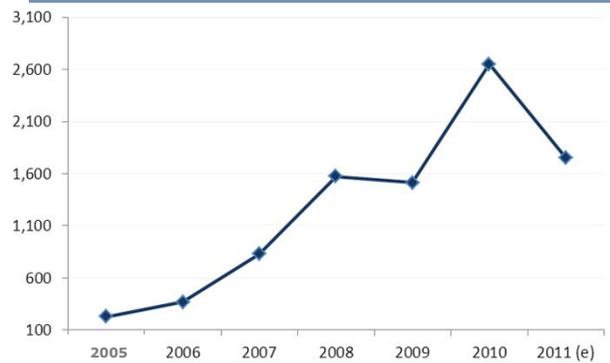
**Δ 206% → +€964m**

Pagos por capacidad (€m)



**Δ 402% → €1.229m**

Desajuste pago de deficit (€m)

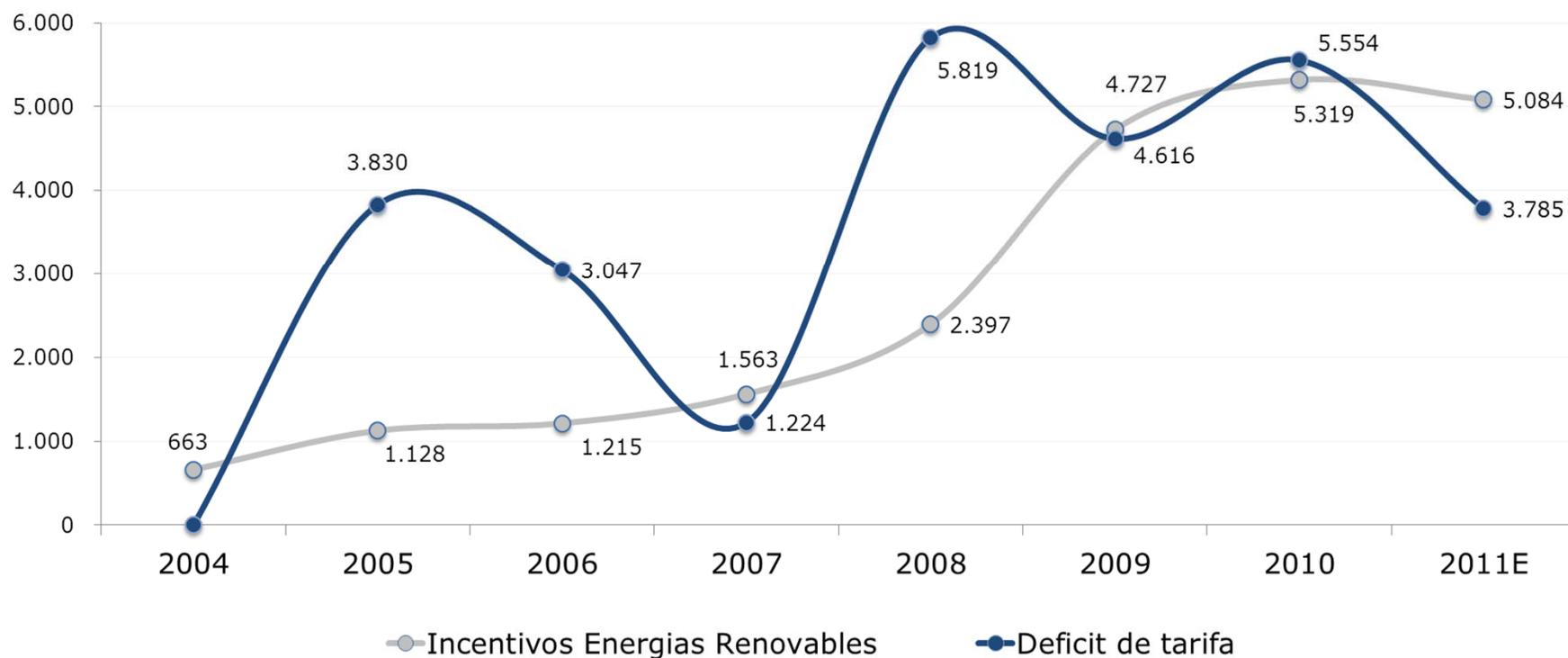


**Δ 673% → €1.528m**

Otros costes regulados han crecido de manera notable, contribuyendo al déficit de tarifa (+€6bn)

# Incentivos a las renovables y déficit de tarifa

Evolución incentivos a las renovables y déficit de tarifa (€m)



Los incentivos a las renovables no son el principal motor de la generación del déficit de tarifa

# Las renovables cargan con la mayor parte del ahorro desde 2009

## Contribución de las renovables a la contención del déficit

Medidas de ajuste a renovables		Ahorro 2009-2013 (€m)
RDL 14/2010	Peaje a la generación	-115
	Reducción horas SFV	-2.220
RD 1614/2010	RD eólica	-232
	RD termosolar	-891
<b>Subtotal</b>		<b>-3.458</b>
RD 1565/ 2010	Energía reactiva	-355
<b>Total</b>		<b>-3.813</b>

## Medidas en el sector eléctrico

Medidas convencionales		Ahorro 2009-2013 (€m)
RDL 14/2010	Peaje a la generación	-338
	Bono social	-150
	Planes de ahorro y eficiencia energética	-670
2009	Acuerdo con distribuidoras*	604
RDL 6/2009	Derogación minoración derechos CO2 sobre precios de pool	3.007
RD 134/2010	Ayuda generación carbón nacional	1.500
ITC 3127/2011	Incremento pagos por capacidad	996
<b>Total</b>		<b>+4.949</b>

Renovables -€3,8bn

Eléctricas convencionales +4,9bn

\* Revisión marco distribución

## Medidas necesarias a corto y medio plazo

---

Las renovables son las que han contribuido más a controlar el déficit

La moratoria<sup>1</sup> aprobada recientemente constituye un sacrificio adicional para el sector renovable

Existe una variedad de medidas urgentes que supondrían una distribución del esfuerzo más justa

### 3. Información financiera de las divisiones estratégicas

---

# Energía: Principales magnitudes

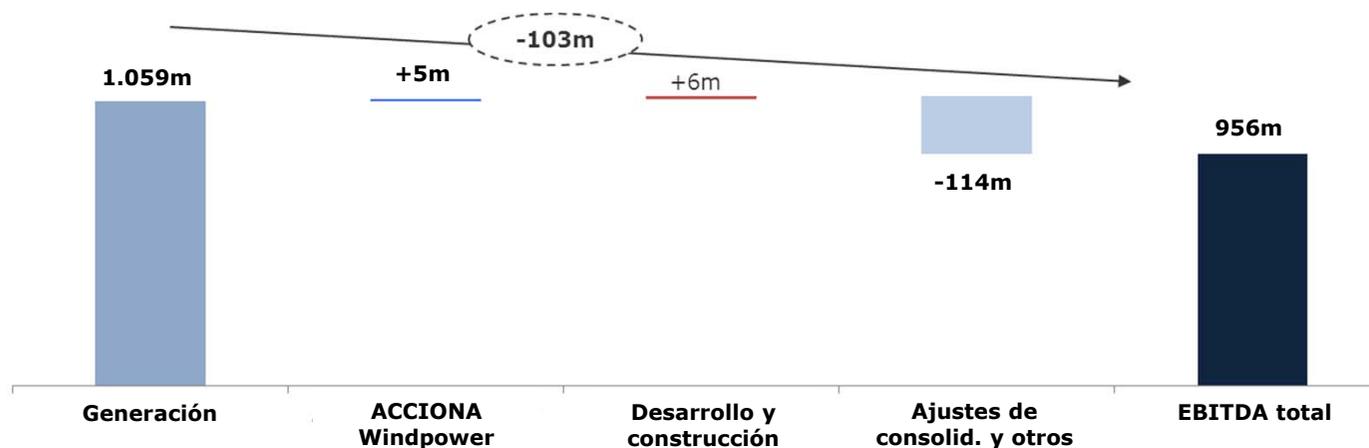
## Principales magnitudes

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>1.497</b>	<b>1.650</b>	<b>153</b>	<b>10,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>821</b>	<b>956</b>	<b>134</b>	<b>16,4%</b>
<i>Margen (%)</i>	54,9%	57,9%		

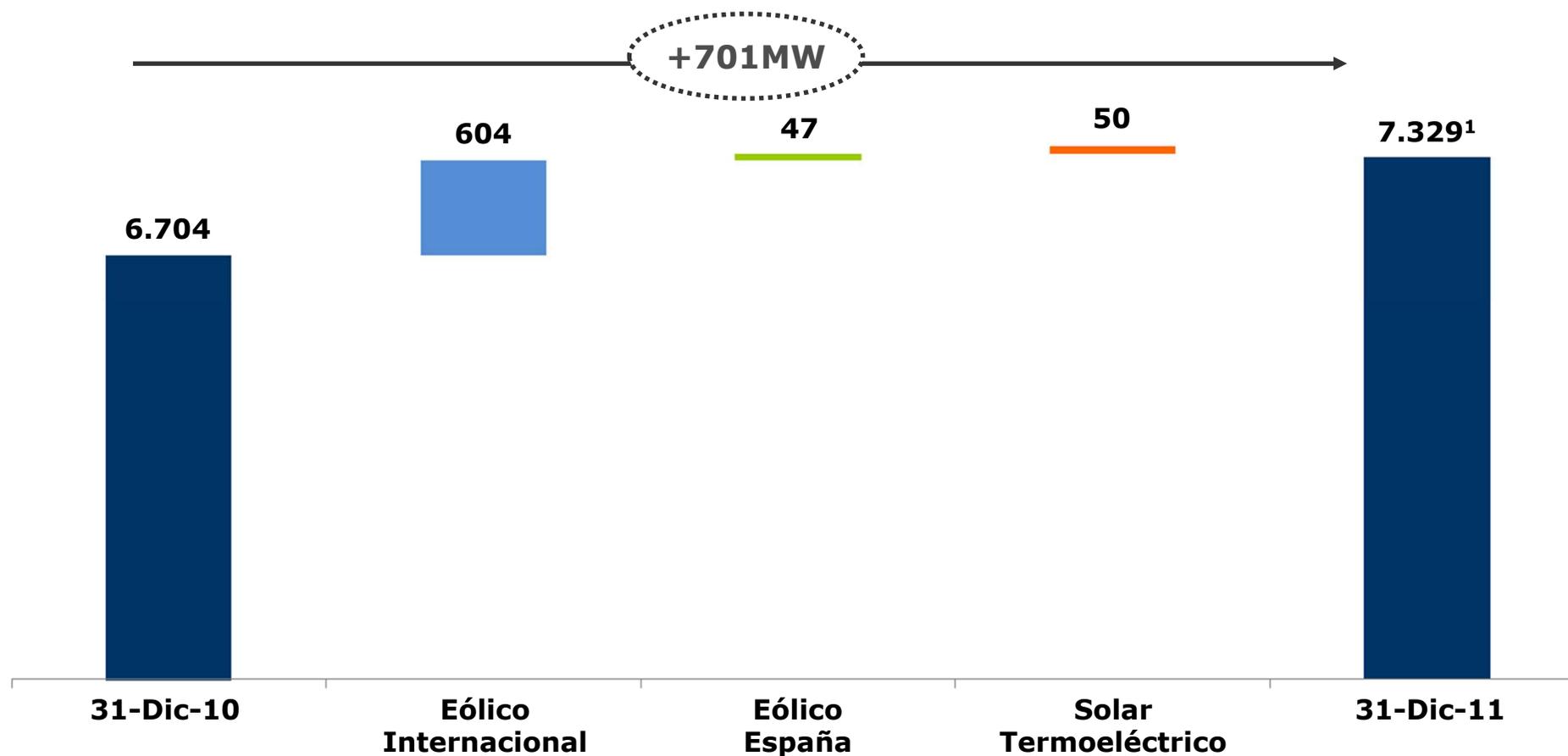
## Principales hitos

- Instalación de 701MW durante 2011:
  - España 97MW
  - Méjico 306MW
  - EE.UU. 132MW
  - India 56MW
  - Canadá 41MW
  - Australia 32MW
  - Polonia 38MW
- La producción cae 4,3% debido a menores factores de carga eólicos e hidráulicos en España
- Recuperación de los precios de pool

## Desglose EBITDA de Energía (€m)



# Energía: Capacidad instalada 2011



701MW → 800MW equivalentes eólicos

<sup>1</sup>Ajustados por la reducción de 8MW de biomasa y 68MW de cogeneración

# Energía: Capacidad instalada y en construcción

## MW instalados a Dic 2011

MW (Total)	España	Internac	Total
Eólica	4.637	2.283	<b>6.921</b>
Hidráulica Convencional	680	-	<b>680</b>
Hidráulica régimen especial	232	-	<b>232</b>
Solar Termoeléctrica	200	64	<b>264</b>
Biomasa	57	-	<b>57</b>
Solar Fotovoltaica	3	46	<b>49</b>
Cogeneración	9	-	<b>9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.818</b>	<b>2.393</b>	<b>8.211</b>

**89% atribuible**

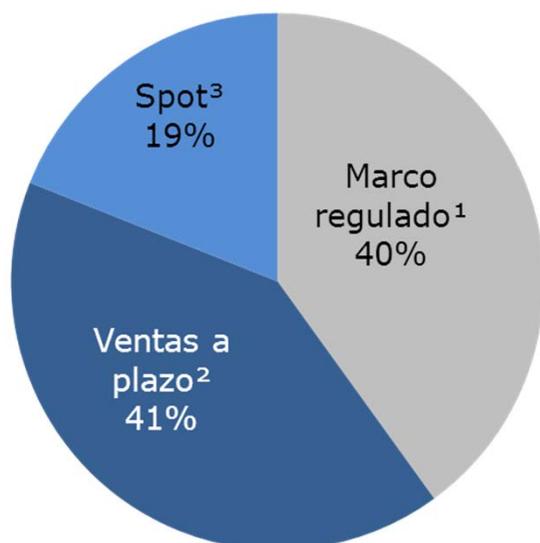
## MW en construcción a Dic 2011

MW (Total)	España	Internac	Total
Eólica	60	127	<b>187</b>
Hidráulica Convencional	-	-	-
Hidráulica régimen especial	-	-	-
Solar Termoeléctrica	50	-	<b>50</b>
Biomasa	-	-	-
Solar Fotovoltaica	-	-	-
Cogeneración	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>110</b>	<b>127</b>	<b>237</b>

**100% atribuible**

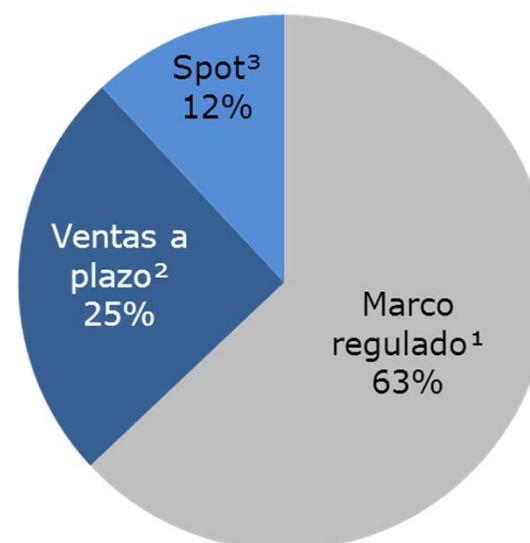
# ACCIONA: Cobertura y optimización 2011

Producción total



**2011: 17.749GWh**

Ingresos de generación



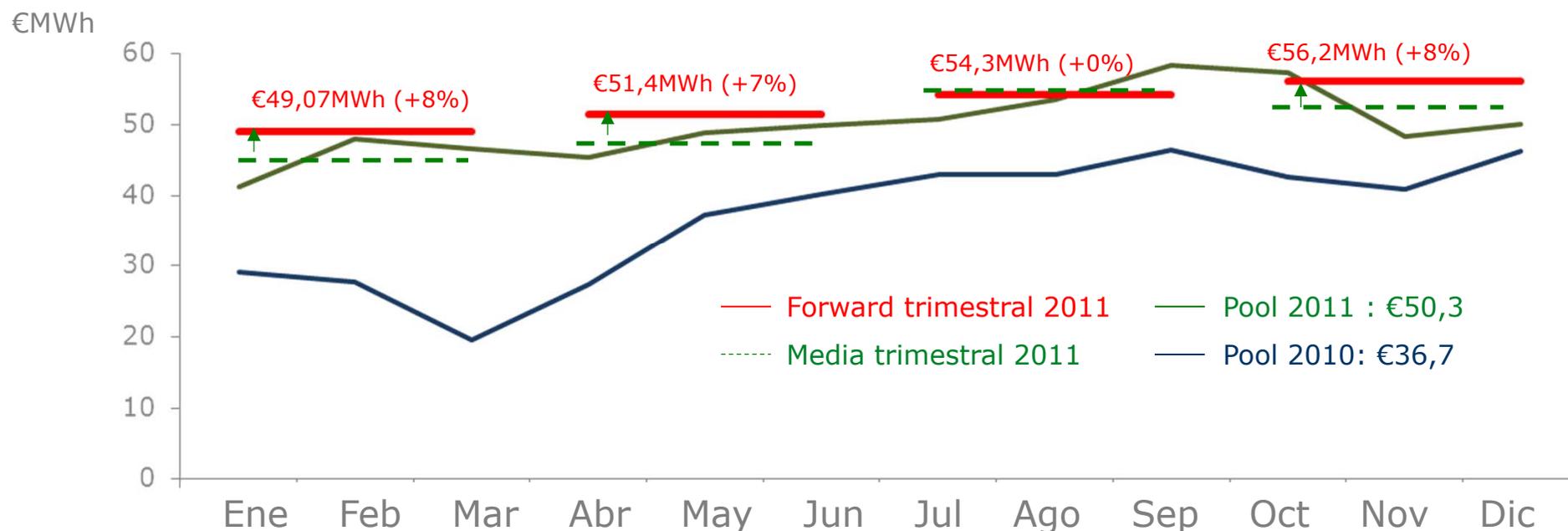
**2011: €1.522m**

>80% de la producción cubierta en 2011

En términos económicos, sólo el 12% de los ingresos están expuestos a la volatilidad de precios spot

<sup>1</sup>Marco regulado incluye los MW sujetos al RD 661 así como los MW internacionales con PPA/tarifa <sup>2</sup>Ventas a plazo incluye las ventas realizadas en CESUR, OTC/OMIP, así como las ventas a clientes finales <sup>3</sup>Spot incluye las ventas a mercado en España y fuera

# Energía: Precios pool en España



	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T2011	1T 2012
MW <sup>1</sup>	700	900	510	935	618
GWh	1.511	1.966	1.126	2.065	1.349
€/MWh	49,1	51,4	54,3	56,2	53,3
% Var vs Precio pool <sup>2</sup>	8%	7%	0%	8%	-
% Energía vendible <sup>3</sup>	73%	91%	78%	96%	66%

<sup>1</sup>Asumiendo carga base (100% factor de carga) <sup>2</sup>Precio medio del pool en el trimestre  
<sup>3</sup>Energía vendible: Producción española de MW eólicos en régimen transitorio (2.792MW) y mayoría de la capacidad hidráulica (681MW)

# Infraestructuras: Principales magnitudes

## Principales magnitudes

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>3.121</b>	<b>3.522</b>	<b>401</b>	<b>12,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>204</b>	<b>215</b>	<b>11</b>	<b>5,6%</b>
<i>Margen (%)</i>	6,5%	6,1%		

## Principales hitos

- Ingresos de construcción suben 13%, principalmente impulsados por los volúmenes de construcción internacional
- Ligera reducción del margen de EBITDA hasta 6% consecuencia del proceso de internacionalización
- Cartera de construcción €6,5bn
  - Cartera internacional alcanza 41% vs 38% a diciembre 2010

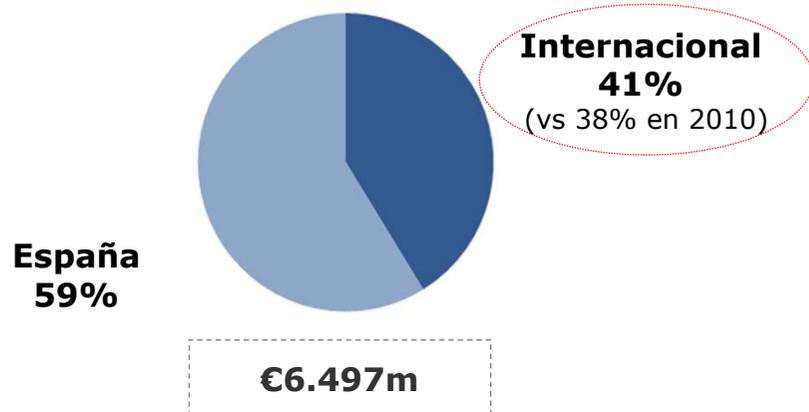
## Cartera de construcción (€m)

(€m)	31-Dic-10	31-Dic-11	Var. vs. (%) 31-Dic-10
Obra civil (España)	3.129	2.581	-18%
Obra civil (Internac.)	2.176	2.106	-3%
<b>Total Obra Civil</b>	<b>5.305</b>	<b>4.687</b>	<b>-12%</b>
No Residencial (España)	882	800	-9%
No Residencial (Internac.)	394	414	5%
<b>No Residencial</b>	<b>1.276</b>	<b>1.214</b>	<b>-5%</b>
Residencial (España)	63	88	41%
Residencial (Internac.)	111	80	-28%
<b>Total Residencial</b>	<b>174</b>	<b>169</b>	<b>-3%</b>
ANA Desarrollo (España)	1	0	-47%
ANA Desarrollo (Internac.)	27	17	-38%
<b>Total ANA Desarrollo</b>	<b>28</b>	<b>17</b>	<b>-38%</b>
<b>Otros*</b>	<b>475</b>	<b>411</b>	<b>-14%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.258</b>	<b>6.497</b>	<b>-10%</b>
<i>España</i>	4.480	3.818	-15%
<i>Internacional</i>	2.778	2.679	-4%

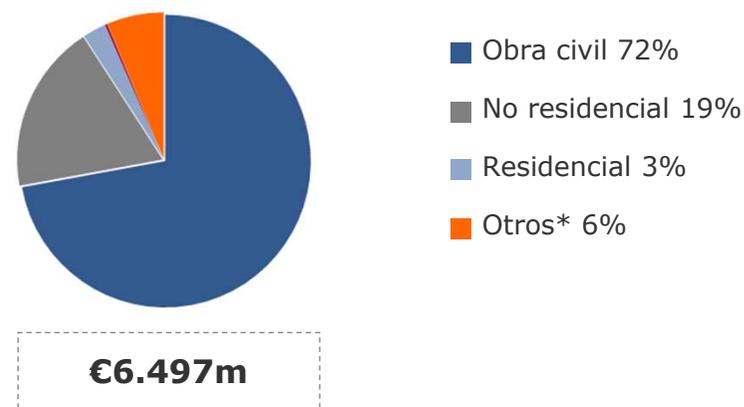
\*Nota: Otros incluye construcción auxiliar, ingeniería y otros

# Infraestructuras: Cartera de construcción

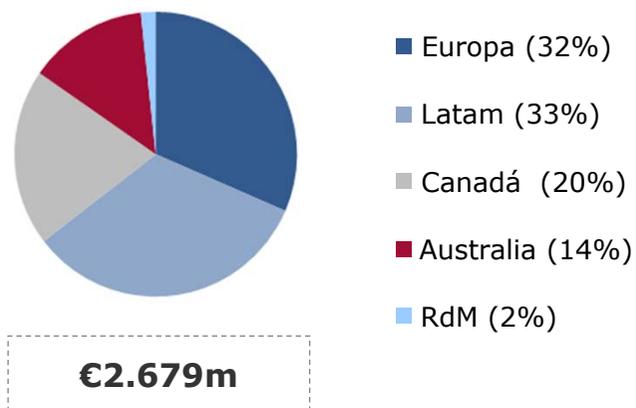
Cartera de construcción Dic 2011



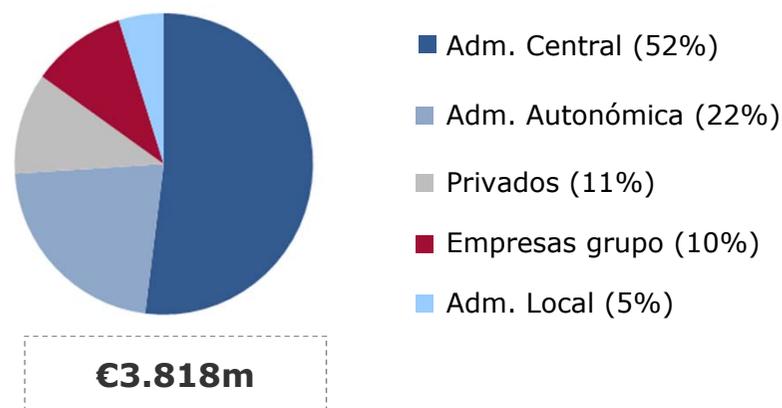
Cartera de construcción Dic 2011  
Por tipo de cliente



Cartera internacional Dic 2011  
Por geografía



Cartera España Dic 2011  
Por tipo de cliente



\*Nota: Otros incluye construcción auxiliar, ingeniería y otros

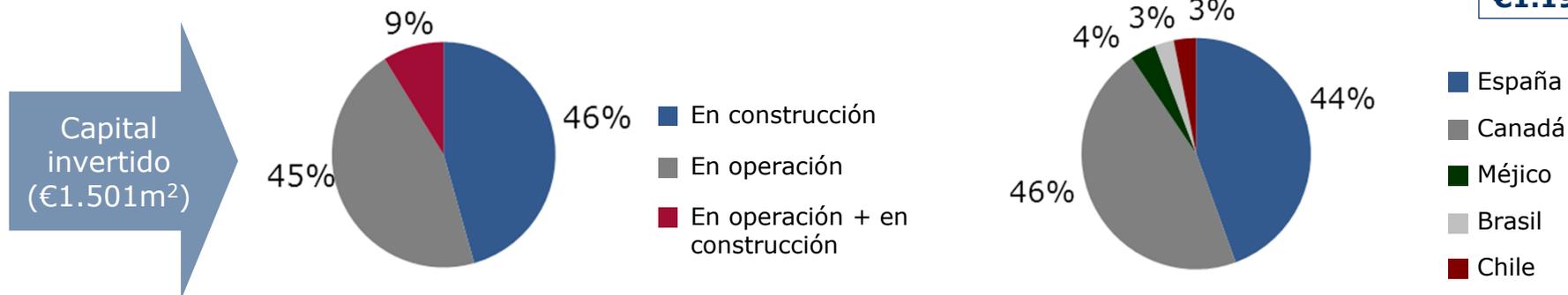
# Infraestructuras: Concesiones



	Carret.	Ferroc.	Canal	Puerto	Univer.	Hospital	Total
# de concesiones	9	3	1	1	1	6	<b>21</b>
EBITDA FY2011 (€m)	23	0	2	0	6	19	<b>53<sup>1</sup></b>
Vida media <sup>3</sup> (años)	31	31	30	30	20	30	<b>30</b>
Vida media consumida <sup>3</sup> (años)	5	7	5	6	4	5	<b>5</b>
<b>Capital invertido (€m)</b>	1.112	65	63	15	22	237	<b>1.501<sup>2</sup></b>

**Equity:**  
**€309**

**Deuda neta<sup>4</sup>:**  
**€1.192m**



<sup>1</sup>Total EBITDA incluye -€10m de compañías matrices y +€12m de concesiones vendidas

<sup>2</sup>Capital total invertido incluye -€14m de SPVs

<sup>3</sup>Media ponderada del capital invertido (equity + deuda neta) excluyendo compañías matrices

<sup>4</sup>Deuda neta incluye la deuda neta de las concesiones puestas a la venta (€128m) y aquella de las concesiones contabilizadas por puesta en equivalencia (€734m)

# Agua y Medioambiente: Principales magnitudes

## Principales magnitudes de la división

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>732</b>	<b>697</b>	<b>-35</b>	<b>-4,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>-5</b>	<b>-8,6%</b>
<i>Margen (%)</i>	8,2%	7,8%		

## Principales magnitudes de Agua

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>454</b>	<b>413</b>	<b>-42</b>	<b>-9,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>45</b>	<b>42</b>	<b>-3</b>	<b>-6,4%</b>
<i>Margen (%)</i>	9,9%	10,2%		

## Principales hitos

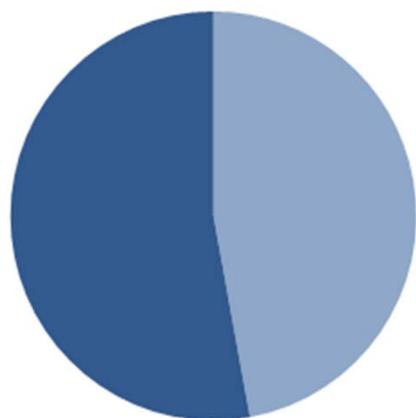
- Desaceleración del negocio de Agua debido a menores volúmenes y cancelaciones de contratos en España, además de retrasos en algunas obras internacionales
- La cartera de agua se sitúa en €4,8bn
- Valor estratégico del negocio de Agua confirmado por transacciones de M&A recientes

# Desglose de ingresos

## Desglose de ingresos de Agua Por geografía

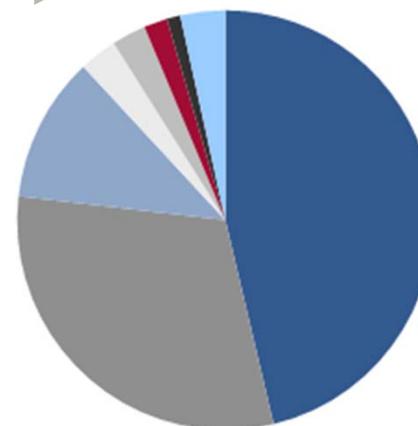
## Desglose de ingresos internacionales Por geografía

España 53%



**Internacional  
47%**

€413m

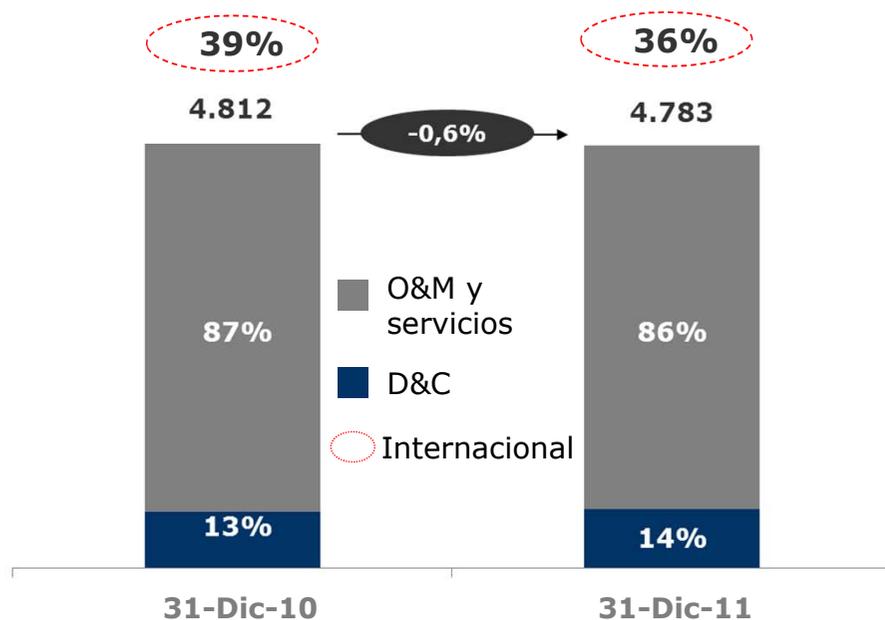


€194m

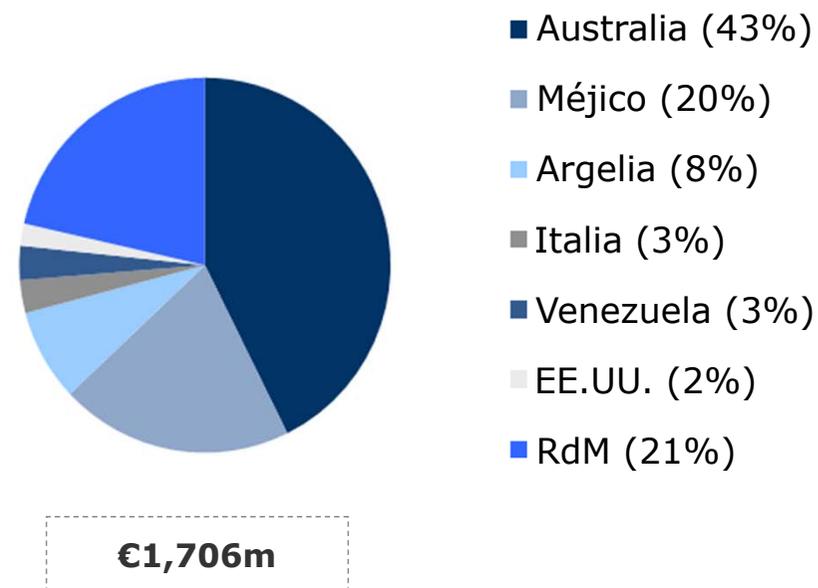
- Latam (46%)
- Italia (11%)
- RU (3%)
- EE.UU. (1%)
- Australia (31%)
- Argelia (3%)
- Portugal (2%)
- RdM (3%)

# Cartera de Agua

Desglose de cartera (€m)  
Por actividad



Desglose de cartera internac. dic 2011  
Por geografía



La cartera de Agua se mantiene plana alcanzando €4.783m en diciembre 2011 vs €4.812m en diciembre 2010

## 4. Otros negocios e información financiera del grupo

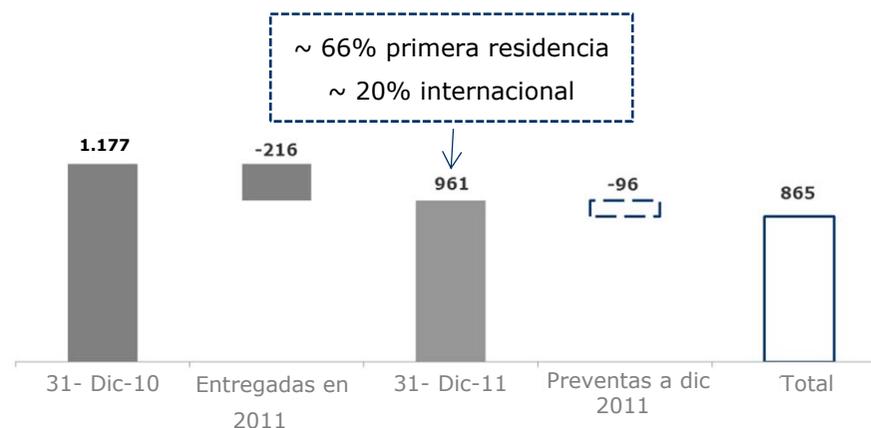
---

# Infraestructuras: Inmobiliaria

## Principales magnitudes

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>204</b>	<b>104</b>	<b>-100</b>	<b>-48,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>23</b>	<b>12</b>	<b>-12</b>	<b>-49,7%</b>
<i>Margen (%)</i>	11,4%	11,2%		

## Destocking (unidades)



## Principales hitos

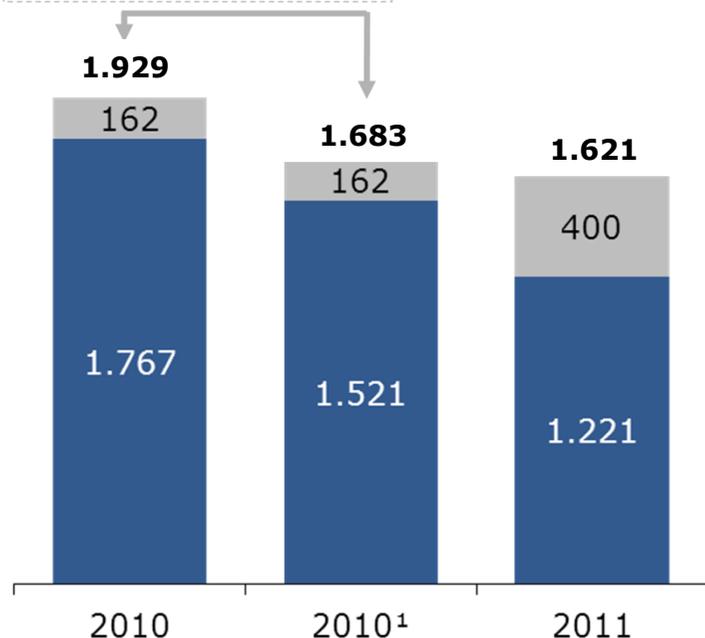
- Actividad de promoción afectada por las actuales condiciones del mercado
- *Destocking* en el mercado residencial
- Venta del negocio de aparcamientos (consolidación 6 meses en 2011)
- Venta del centro comercial Splau! (consolidación 9 meses en 2011)
- Potencial impacto de la nueva reforma bancaria

# Inmobiliaria: Valoración independiente de activos 2011

## GAV (€m)

2010	2011
------	------

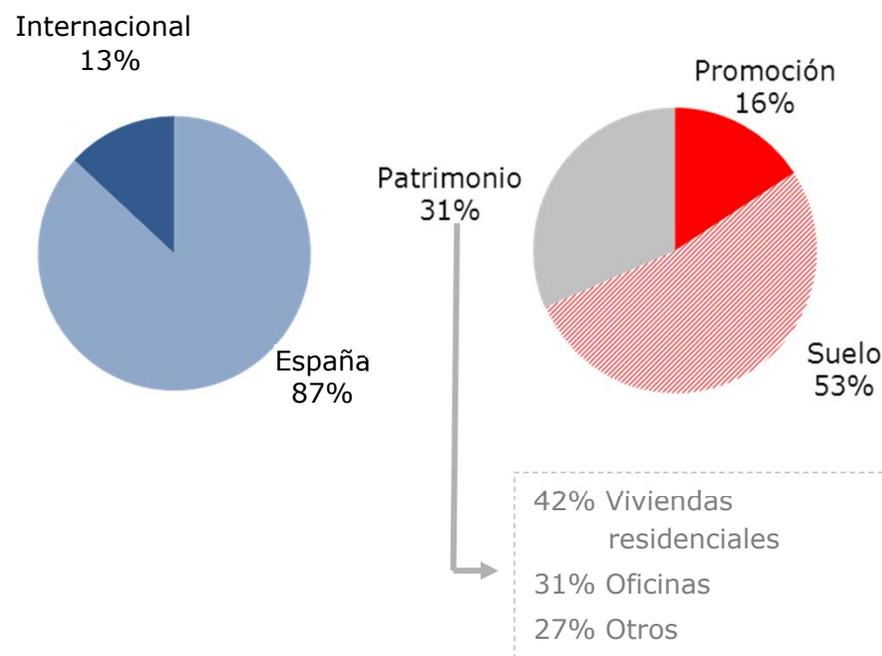
Diferencia debida a la venta de activos en 2011



■ Valor en libros ■ Plusvalía bruta

## Desglose GAV 2011

Por geografía	Por tipo de activo
---------------	--------------------



**GAV 2011: €1.621m**

Nota: Valoración independiente de activos  
<sup>1</sup>2010 Proforma reexpresado en términos comparables, incluyendo la misma cartera de activos que existe a dic 2011, excluyendo los vendidos durante el 2011

# Servicios y Otros negocios: Principales magnitudes

## Logística y Transporte

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var.(%)
<b>Ingresos</b>	<b>777</b>	<b>714</b>	<b>-63</b>	<b>-8,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>74</b>	<b>25</b>	<b>-49</b>	<b>-66,6%</b>
<i>Margen (%)</i>	9,5%	3,4%		



TRASMEDITERRÁNEA afectada por:

- ↑ Coste de combustible por milla navegada: +33%
- ↓ Tasa de ocupación:
  - Pasajeros: -6%
  - Vehículos: -6%
  - Metros lineales: -3%
- ↓ Precio medio por:
  - Pasajero: -7%
  - Vehículo: -9%
  - Metro lineal: +3%

- Plan de reestructuración implementado



BESTINVER:

- EBITDA +18%
- Activos bajo gestión €5.240m

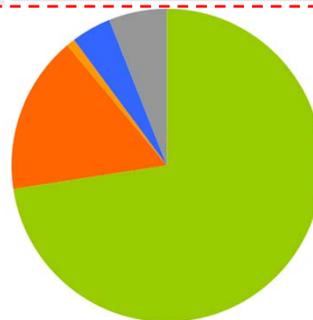
## Otros negocios

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
<b>Ingresos</b>	<b>119</b>	<b>135</b>	<b>16</b>	<b>13,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>46</b>	<b>55</b>	<b>9</b>	<b>19,6%</b>
<i>Margen (%)</i>	38,6%	40,7%		

## P&L: Principales magnitudes

	Ene-Dic 10 €m	Ene-Dic 11 €m	Var. €m	Var. (%)
Ventas	6.263	6.646	383	6,1%
EBITDA	1.211	1.312	101	8,3%
D&A y provisiones	(683)	(717)	(34)	5,0%
Deterioro de valor de activos	(32)	(253)	(220)	680,8%
Resultados procedentes del inmovilizado	37	287	249	n.s.
Otras pérdidas o ganancias	(6)	3	10	n.s.
EBIT	527	632	105	20,0%
Resultados financieros	(337)	(410)	(72)	21,4%
Otros	51	2	(49)	-96,2%
BAI	240	224	(16)	-6,8%
Gasto por impuesto	(56)	(53)	3	-4,5%
Resultado del ejercicio	184	170	(14)	-7,5%
Intereses minoritarios	(17)	32	49	n.s.
Resultado neto atribuible	167	202	35	20,8%

Contribución EBITDA<sup>1</sup>  
2011  
(Por división)



<sup>1</sup>Las contribuciones al EBITDA están calculadas antes de ajustes de consolidación

# Inversión por división

## Desglose de inversión Por división

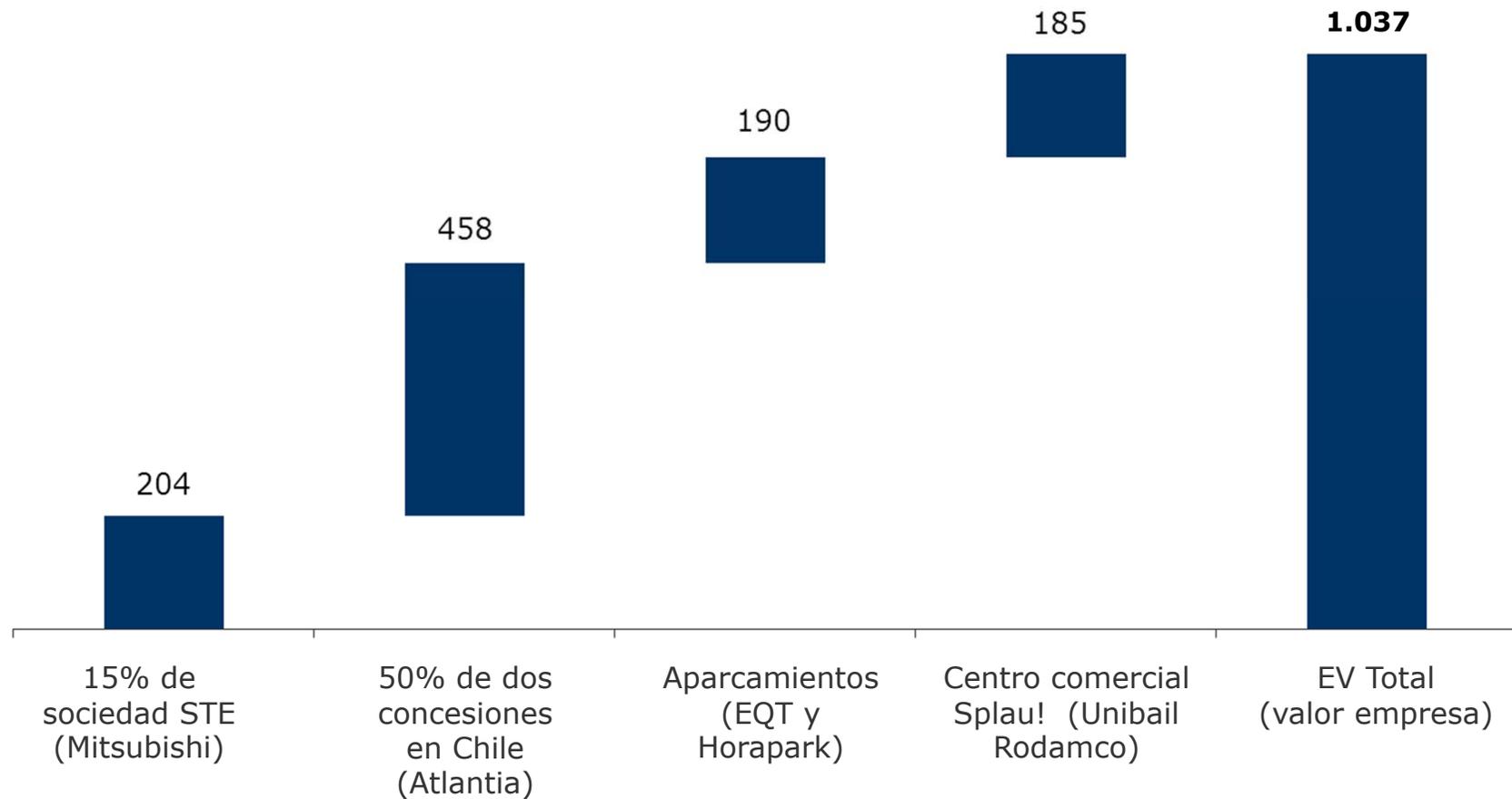
(€m)	Inversión	
	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11
Energía	641	802
Infraestructuras	214	275
Inmobiliaria	-71	-182
Agua & Medioambiente	47	84
Logística y Transporte	140	8
Otros negocios	14	2
<b>Total</b>	<b>986</b>	<b>989</b>

## Hechos significativos

- Estrictos criterios en decisiones de inversión
- Los negocios estratégicos concentran la mayor parte de la inversión en 2011:
  - **Energía:** 701MW añadidos en 2011 + 237MW en construcción
  - **Infraestructuras:** inversión diversificada en concesiones p.e. carretera Chinook (Canadá), carretera A-2 (España), Hospital Fort St John (Canadá), Carretera Ruta 160 (Chile), Carretera Rodovia do Aço (Brasil)
  - **Agua:** principalmente en contratos de servicios

# Rotación de activos

Rotación de activos en 2011 (EV en €m)



# Estrategia de financiación

---

## Estrategia de financiación

- Estrategia de financiación basada en *project finance*:
  - Sin recurso
  - Maximiza retornos
  - Impulsa la capacidad de crecimiento
  - Elimina el riesgo de financiación
- Exitosa refinanciación de €1,4bn en 2011
- Desapalancamiento compatible con crecimiento

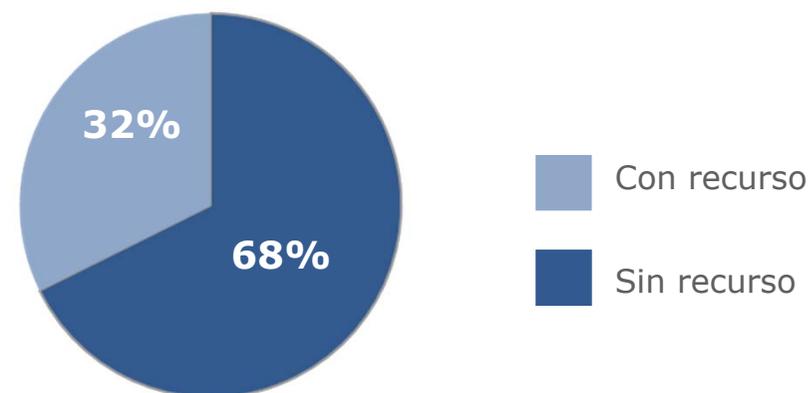
# Deuda por división y naturaleza

## Desglose de deuda neta Por división

(€m)	Deuda neta	
	31-Dic-10	31-Dic-11
Energía	5.616	6.173
Infraestructuras	-243	-232
Inmobiliaria	732	651
Agua & Medio Ambiente	53	124
Servicios logísticos & transport.	157	128
Otros negocios	271	147
	<b>6.587</b>	<b>6.991</b>

+6%

## Desglose de deuda bruta Por naturaleza



€8.954m

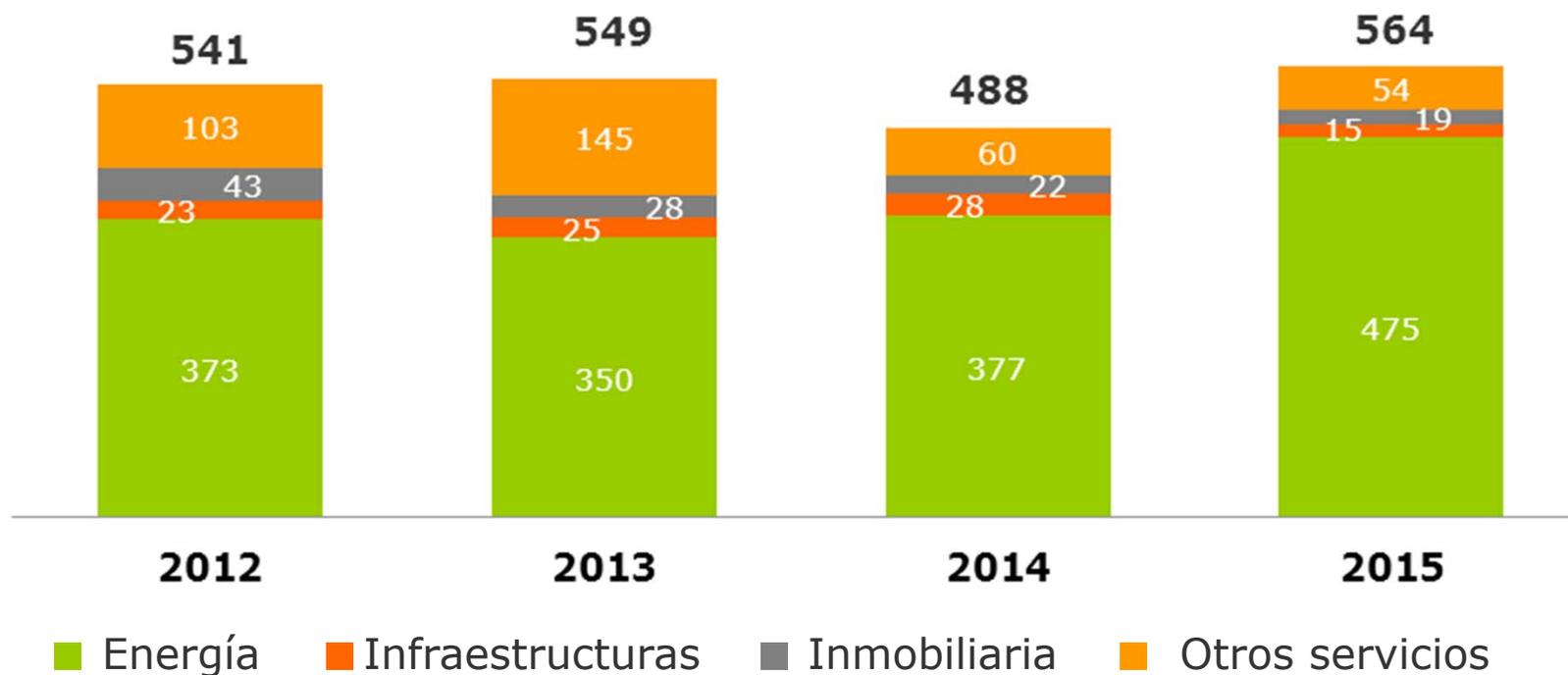
(€m)	31 Dic 2011
Deuda bruta	8.954
Caja y equivalentes <sup>1</sup>	-1.963
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>6.991</b>

Líneas de crédito no dispuestas ascienden a €1,6bn

<sup>1</sup>Excluye €411m de autocartera (8,81%)

# Calendario de amortización de la deuda

Esquema de repagos de principal (€m)<sup>1</sup>



No eventos de refinanciación  
Las líneas de crédito corporativas no dispuestas ascienden a €1.571m

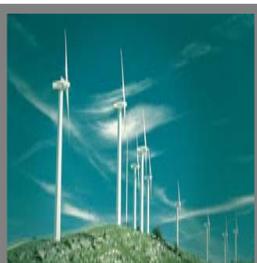
<sup>1</sup>Excluye créditos bilaterales, préstamos puente (mayoritariamente energía) y préstamos de desarrollo de inmobiliaria

## *5. Outlook 2012 y conclusiones*

---

# Outlook 2012: Tendencias

---



## Energía

- Ingresos ↑ ↑
- EBITDA ↑ ↑
- Nuevas instalaciones: 300 – 350MW (55% internacional; 85% eólico)
- Inversión ~ €500m
- Estrategia de cobertura de precios en línea con 2011



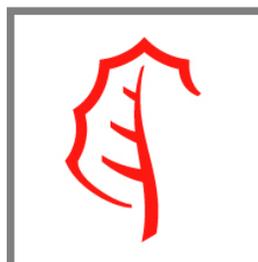
## Agua

- Ingresos Agua ↑ ↑
- EBITDA Agua ↑ ↑
- Cartera Agua ↑



## Infraestruc.

- Ingresos respaldados por el crecimiento internacional =
- EBITDA ↓
- Inversión ~ €300m (principalmente concesiones)
- Cartera = Caída de la cartera nacional compensada con crecimiento en países estratégicos (↑ peso internacional)



## Corporativo y Otros

- Trasmediterránea: reestructuración implementada
- DFN en línea – continuando con el desapalancamiento financiero
- Inversión en línea con 2011
- Política de dividendos estable
- Potencial deterioro de activos inmobiliarios españoles cubierto de forma prudente

# Conclusiones

---

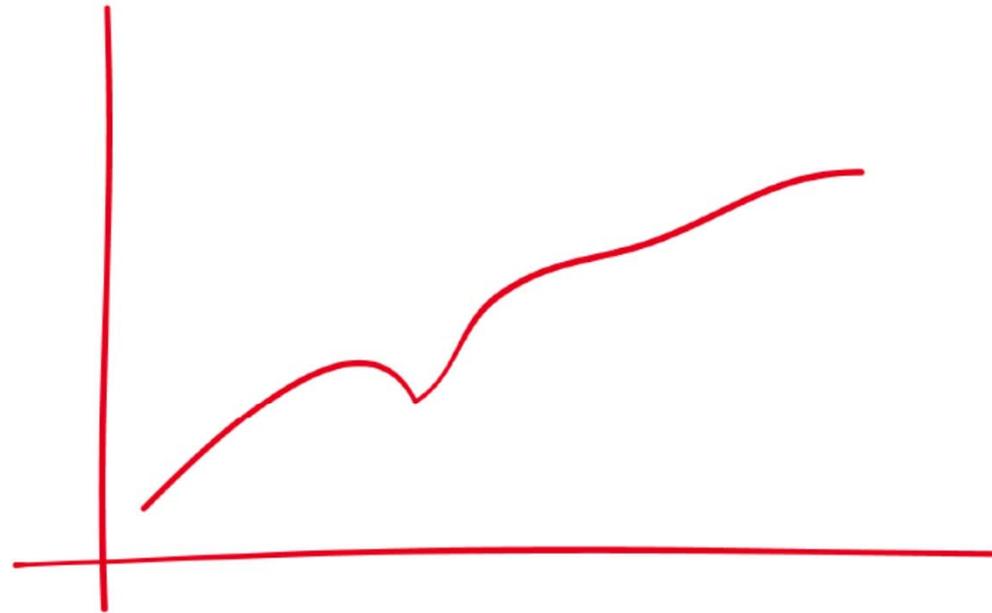
Sólidos resultados en un entorno difícil:  
Ventas +6%, EBITDA +8%, Beneficio neto +21%

Exitosa ejecución de la estrategia de rotación de activos a buenos precios  
EV > €1bn, plusvalías €280m

Continuo desapalancamiento y priorización de inversiones

Potencial crecimiento selectivo mediante adquisiciones

Centrados en el crecimiento global de las tres divisiones estratégicas:  
Energía, Infraestructuras y Agua



**RESULTADOS 2011**  
ENERO - DICIEMBRE

27 de febrero 2012