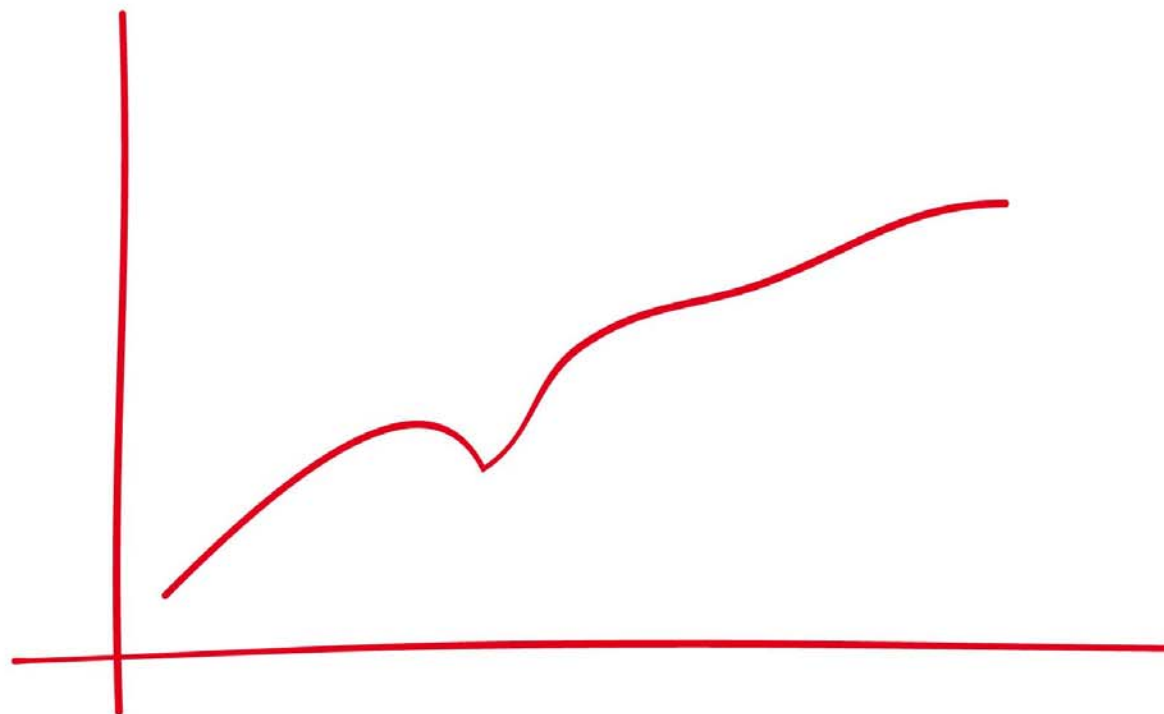




# RESULTADOS 2010

ENERO - DICIEMBRE

28 febrero 2011

# 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 2010 (“FY10”). 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 2010
2. Información financiera por división
3. Financiación 2010
4. Conclusiones

## 1. Principales hitos 2010

---

# Principales hitos 2010

---

Situación macro / crisis de deuda soberana

Regulación de renovables en España

Plan de austeridad de infraestructuras

Evolución de los precios de electricidad en España

ACCIONA

- ✓ EBITDA €1.211m (+16% vs 2009)
- ✓ Reducción de la deuda financiera neta a €6.587m (-9% vs 2009)
- ✓ Capacidad total instalada 7.587MW
- ✓ Producción de 19TWh (+37% vs 2009)
- ✓ Dividendo 2010<sup>1</sup>: €197m → rentabilidad implícita del 4,4%
- ✓ Cartera internacional representa ~40%

---

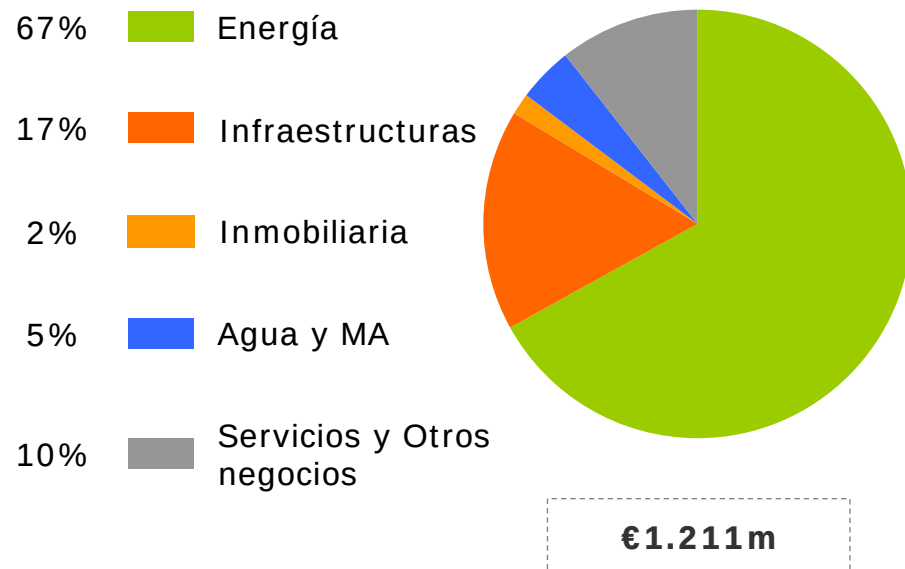
<sup>1</sup> €197m de dividendo con cargo a los resultados de 2010. Pendiente de aprobación en Junta General de Accionistas. Rentabilidad por dividendo calculada sobre el precio medio de 2010

# Principales magnitudes de PyG

## Principales magnitudes

| (€m)                        | 2009  | 2010  | Var. (%) |
|-----------------------------|-------|-------|----------|
| Ingresos                    | 6.515 | 6.263 | -3,9%    |
| EBITDA                      | 1.043 | 1.211 | +16,1%   |
| B° neto de act. continuadas | 149   | 167   | +11,9%   |

## Contribución EBITDA<sup>1</sup> 2010 Por división



**+16% de EBITDA y aumento del B° neto del 12%**

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

# Inversión neta por división

## Desglose de inversión neta Por división

| (€m)                   | Inv. neta<br>2009 | Inv. neta<br>2010 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Energía                | 1.070             | 641               |
| Infraestructuras       | 233               | 214               |
| Inmobiliaria           | 32                | -71               |
| Agua y Medioambiente   | 42                | 47                |
| Logística y Transporte | -4                | 140               |
| Otros negocios         | 4                 | 14                |
| <b>Total</b>           | <b>1.377</b>      | <b>986</b>        |

-28%

## Hechos significativos

- Selectivos en decisiones de inversión
- Los negocios estratégicos concentran la mayor parte de la inversión del grupo:
  - Energía: 65%
  - Infraestructuras: 22%
  - Agua y MA: 5%

} 92%
- Desinversión de activos inmobiliarios por €115m
- Inversión excepcional de Trasmediterránea en dos nuevos buques

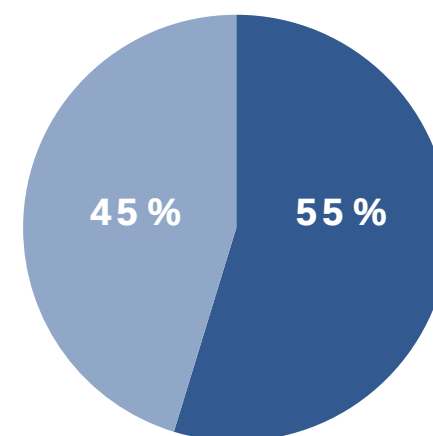
# Deuda por división y naturaleza

## Desglose de deuda neta Por división

| (€m)                    | Deuda neta<br>31-dic-09 | Deuda neta<br>31-dic-10 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Energía                 | 5.499                   | 5.616                   |
| Infraestructuras        | 140                     | -243                    |
| Inmobiliaria            | 1.087                   | 732                     |
| Agua y Medioambiente    | -4                      | 53                      |
| Logística y Transporte  | 239                     | 157                     |
| Otros negocios          | 304                     | 271                     |
| <b>Total deuda neta</b> | <b>7.265</b>            | <b>6.587</b>            |

-9 %

## Desglose de deuda bruta Por naturaleza



€8.212m

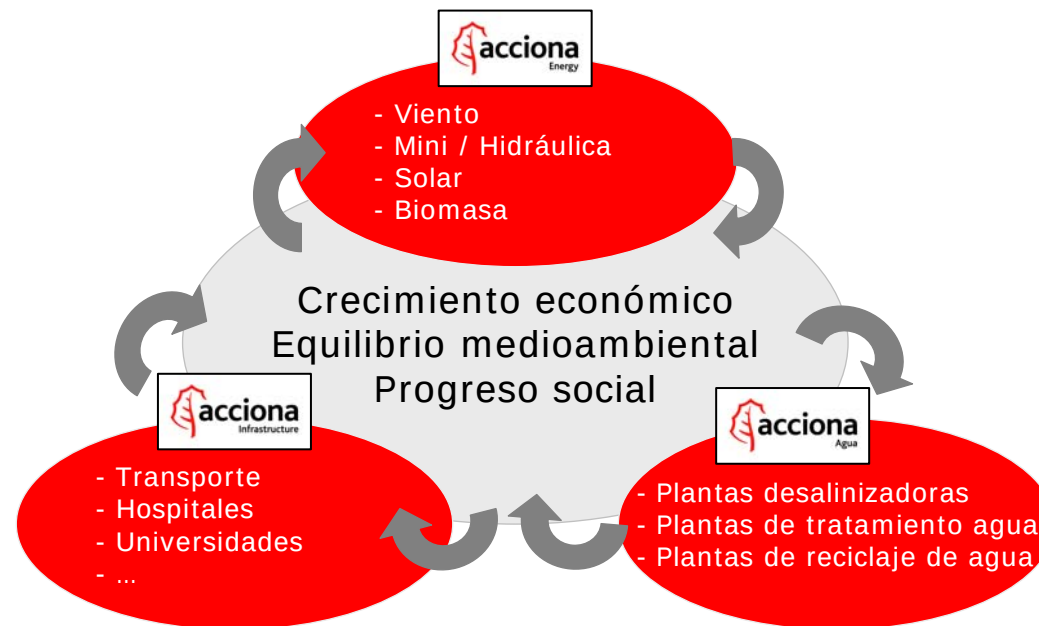
Con recurso Sin recurso

**Desapalancamiento**  
Rotación de activos, inversión selectiva y gestión del fondo de maniobra



# Estrategia de ACCIONA

ACCIONA es un promotor y proveedor global de infraestructuras de energía renovable, de transporte, sociales y de agua ...



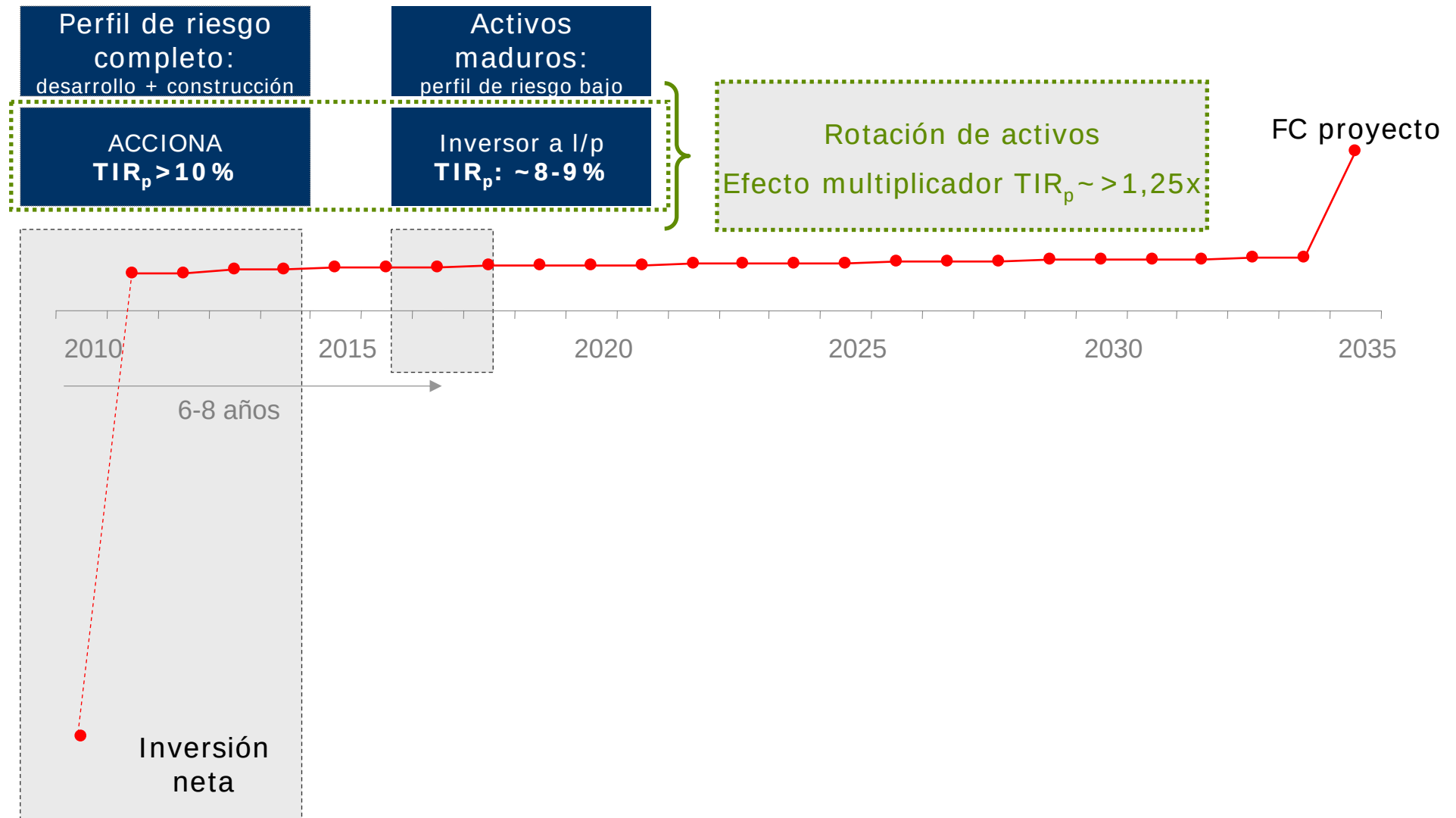
...con el desarrollo y la sostenibilidad como base de la estrategia corporativa

# Estrategia de ACCIONA



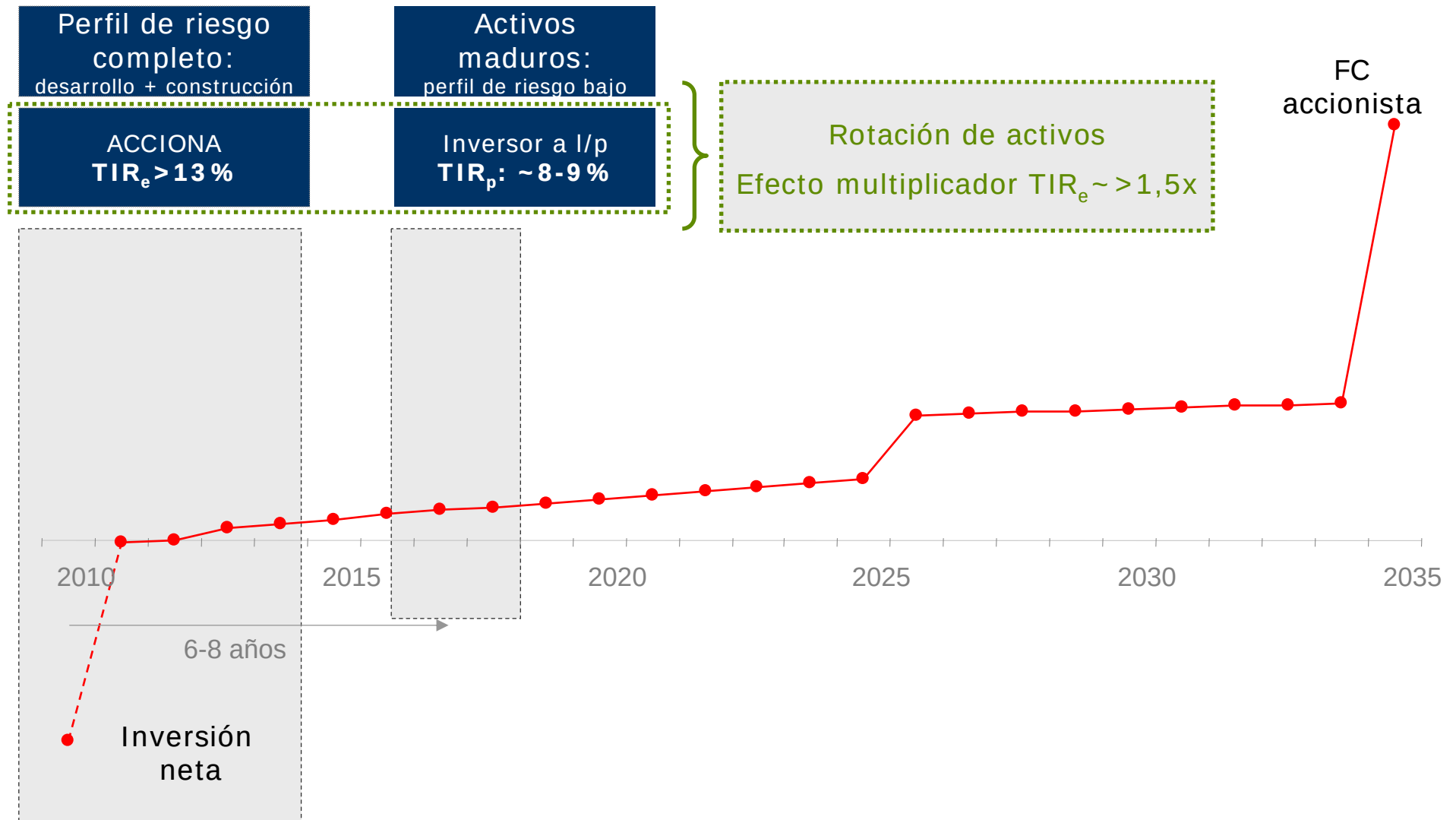
# Integración vertical / Rotación de activos:

## TIR<sub>p</sub> de proyecto ilustrativa

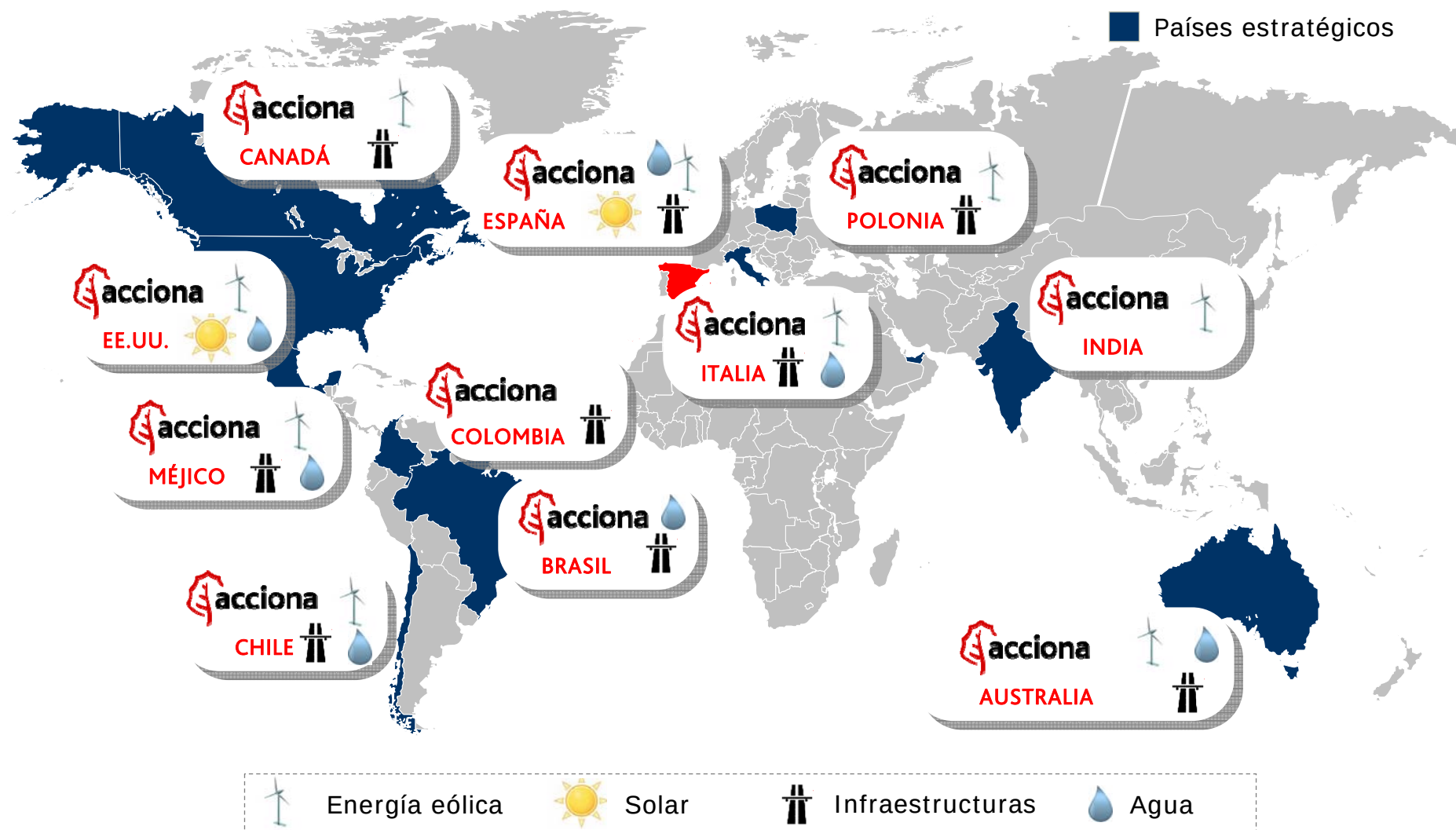


# Integración vertical / Rotación de activos:

## $TIR_e$ de equity ilustrativa



# Integración vertical: Presencia global



## Rotación de activos / Desinversiones

---

|                     |                                                                        |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Rotación de activos | Activos maduros                                                        |
|                     | Reinversión en proyectos <i>greenfield</i> para maximizar rentabilidad |
|                     | Demanda institucional y de inversores a largo plazo                    |
|                     | Procesos de rotación <i>on track</i>                                   |
| Desinv.             | Activos no estratégicos                                                |
|                     | En el momento óptimo para cristalizar valor                            |

---

## 2. Información financiera por división

---

# Energía

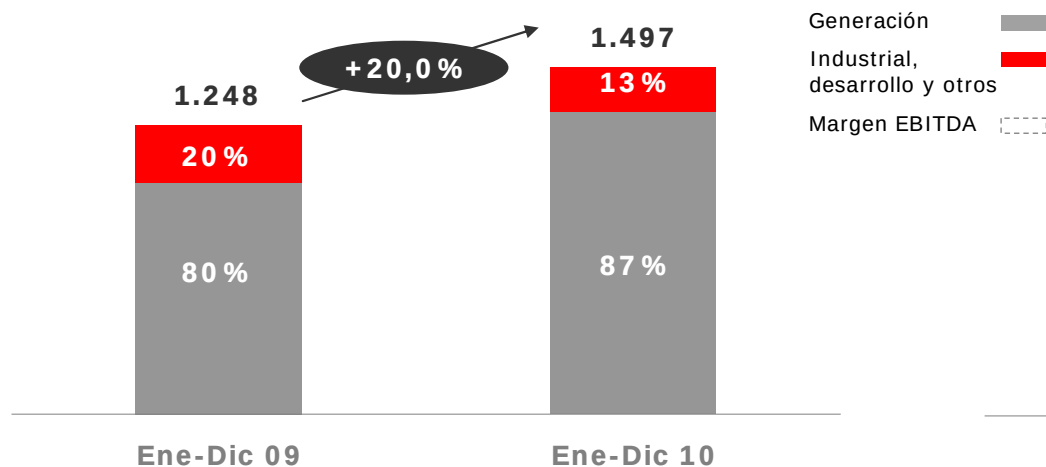
---



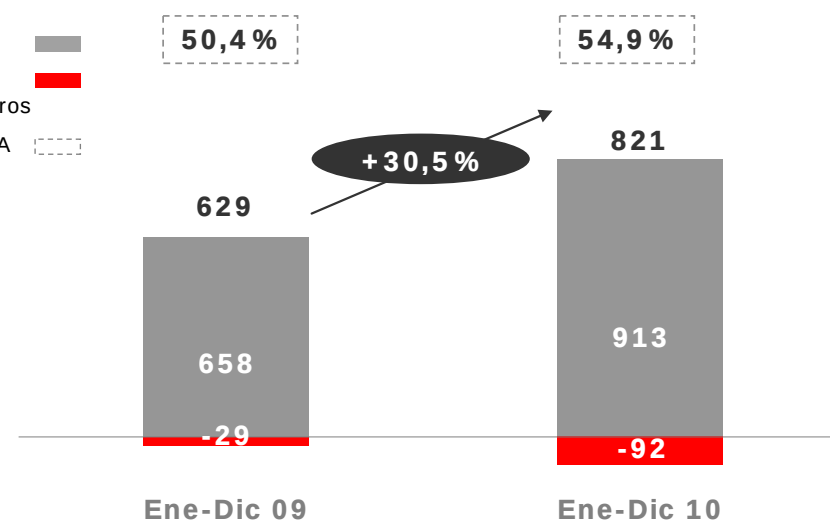


# Energía: Principales magnitudes

## Ingresos (€m)



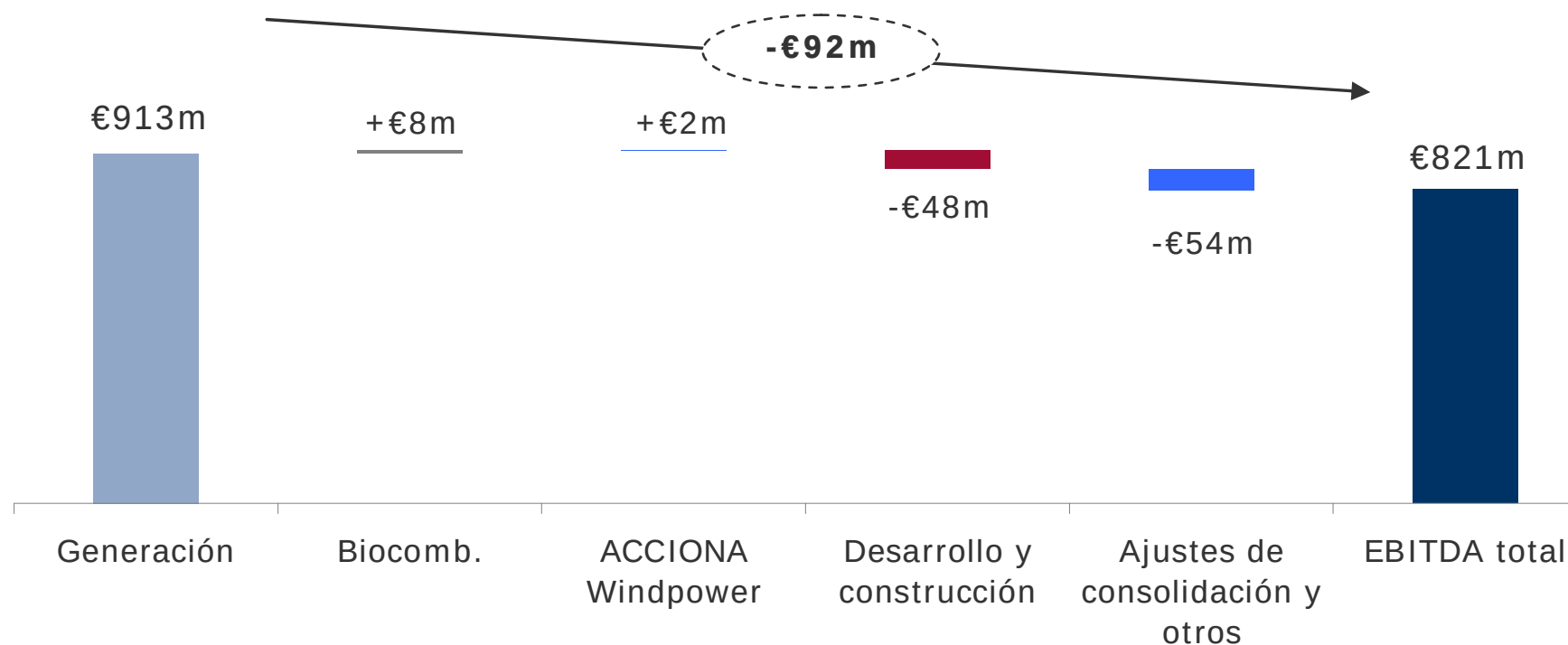
## EBITDA (€m)



- Excelente comportamiento de generación → producción atribuible +39%:
  - Instalación de 173MW en 2010
  - Contribución durante todo el año de los 2,6GW de nueva capacidad instalada y adquirida en 2009
  - Mayores factores de carga en España en 2010
  - Fuerte recuperación de los precios del pool durante el año
- El margen de EBITDA se sitúa en 55% (vs 50% en 2009) impulsado por la mejora del margen de generación (70% vs 66%)

# Energía: Reconciliación de EBITDA

## Desglose de EBITDA energía 2010 (€m)



# Energía: Capacidad instalada y en construcción

## MW instalados a dic 2010

| MW (Total)                  | España       | Internac     | Total        |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Eólica                      | 4.591        | 1.679        | <b>6.270</b> |
| Hidráulica Convencional     | 680          | -            | <b>680</b>   |
| Hidráulica régimen especial | 232          | -            | <b>232</b>   |
| Solar Termoeléctrica        | 150          | 64           | <b>214</b>   |
| Biomasa                     | 65           | -            | <b>65</b>    |
| Solar Fotovoltaica          | 3            | 46           | <b>49</b>    |
| Cogeneración                | 77           | -            | <b>77</b>    |
| <b>TOTAL</b>                | <b>5.798</b> | <b>1.789</b> | <b>7.587</b> |

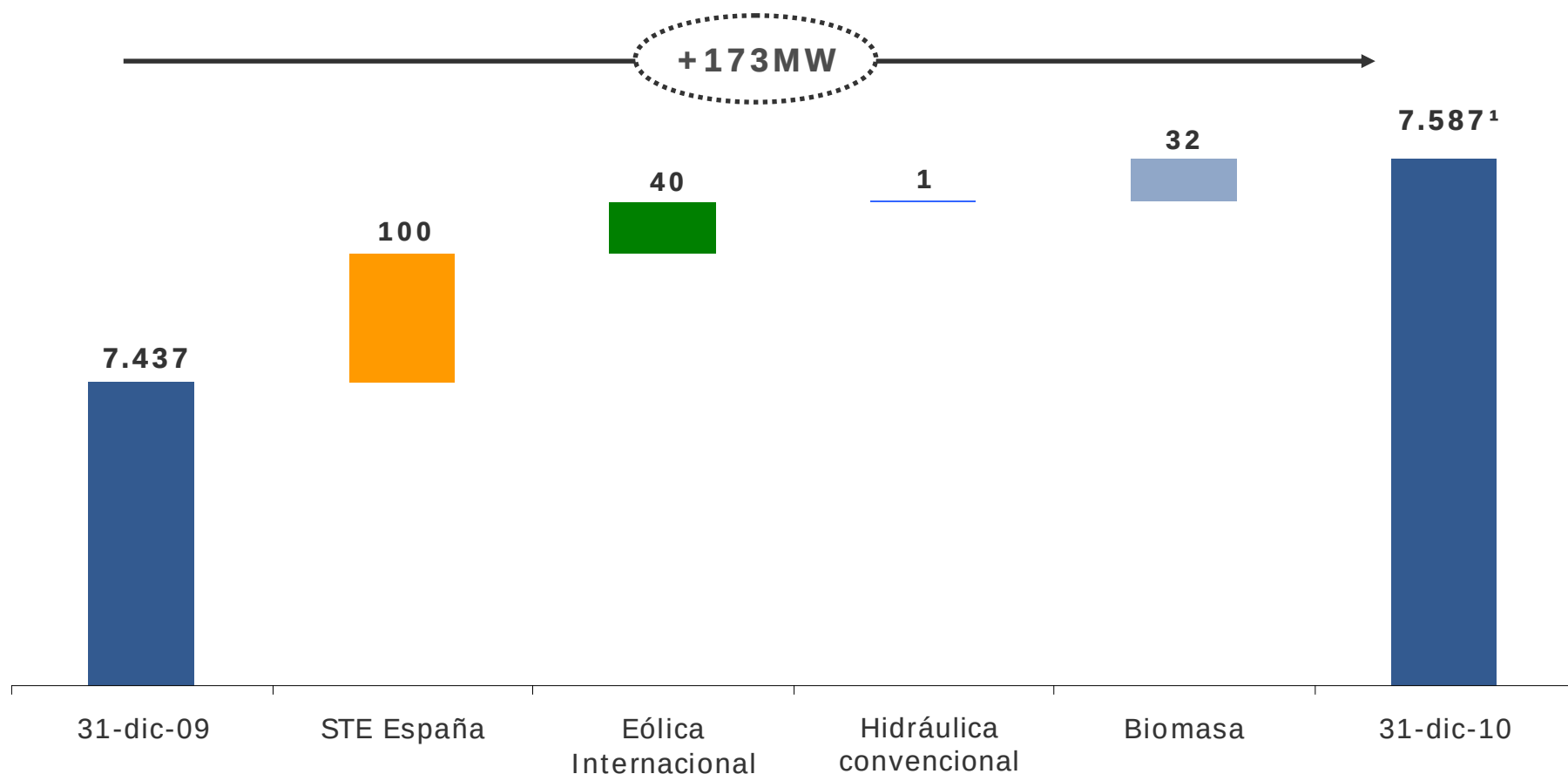
**88 % atribuible**

## MW en construcción a dic 2010

| MW (Total)                  | España     | Internac   | Total      |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Eólica                      | 35         | 604        | <b>639</b> |
| Hidráulica Convencional     | -          | -          | -          |
| Hidráulica régimen especial | -          | -          | -          |
| Solar Termoeléctrica        | 100        | -          | <b>100</b> |
| Biomasa                     | -          | -          | -          |
| Solar Fotovoltaica          | -          | -          | -          |
| Cogeneración                | -          | -          | -          |
| <b>TOTAL</b>                | <b>135</b> | <b>604</b> | <b>739</b> |

**100 % atribuible**

## Energía: Capacidad instalada 2010

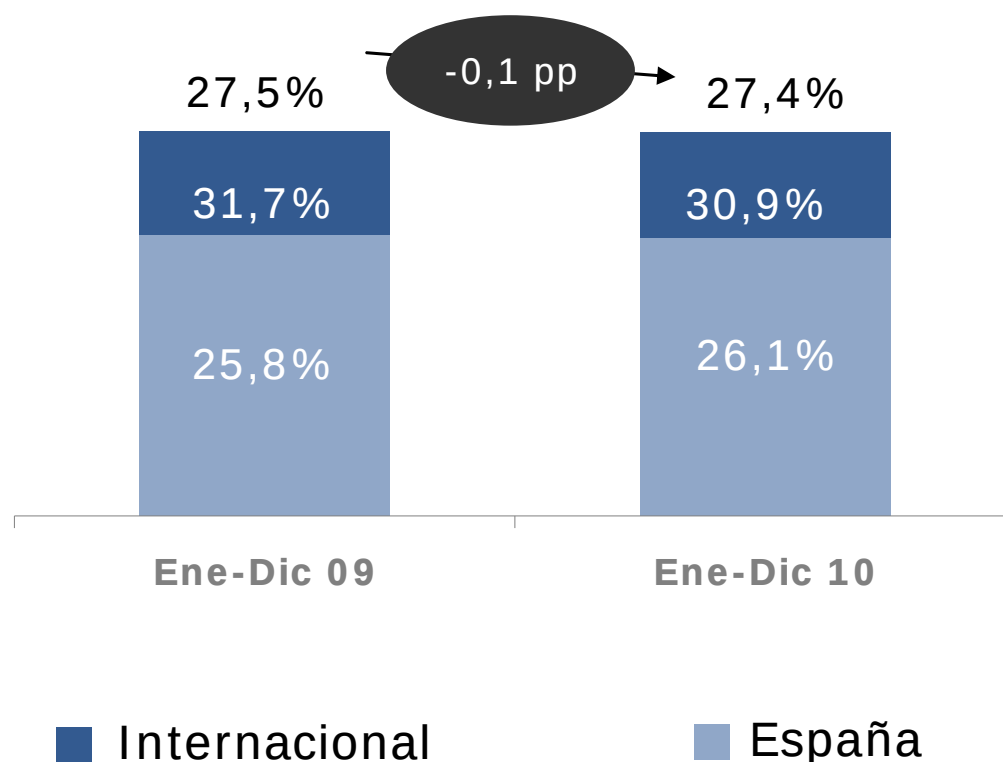


173MW → 420MW equivalentes eólicos

<sup>1</sup> Ajustado por la reducción de 24MW de cogeneración

## Factor de carga eólico

---



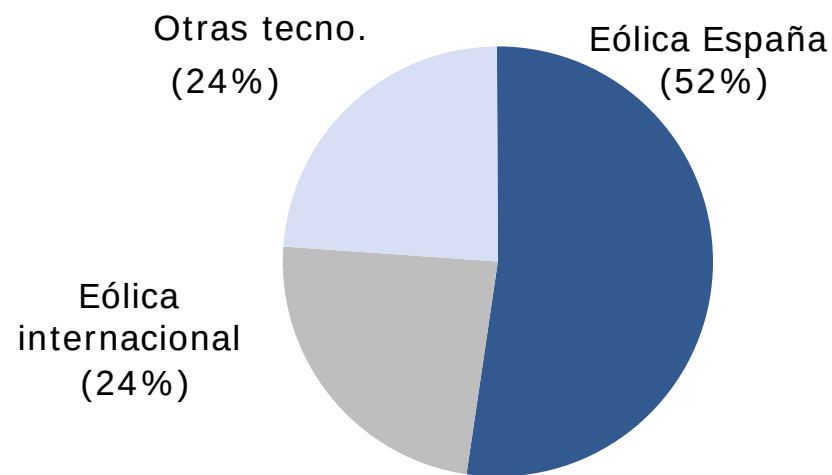
- El factor de carga se ha mantenido estable durante 2010:
  - 27,5% vs 27,4%
- Menor factor de carga internacional compensado por el aumento del factor de carga en España

# Energía: Producción

## Producción atribuible (GWh)

| (GWh Atribuibles )             | Ene-Dic 09    | Ene-Dic 10    | Var ( % )     |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Eólica España                  | 6.769         | 8.539         | 26%           |
| Eólica Internacional           | 2.977         | 3.901         | 31%           |
| <b>Total eólica</b>            | <b>9.746</b>  | <b>12.441</b> | <b>28 %</b>   |
| Hidráulica de régimen especial | 442           | 847           | 92%           |
| Hidráulica convencional        | 595           | 2.009         | 238%          |
| Biomasa                        | 163           | 257           | 58%           |
| Solar Fotovoltaica             | 82            | 61            | -26%          |
| Solar Termoeléctrica           | 125           | 215           | 73%           |
| Cogeneración                   | 600           | 507           | -15%          |
| <b>Total otras tecnologías</b> | <b>2.006</b>  | <b>3.895</b>  | <b>94 %</b>   |
| <b>Total Energía</b>           | <b>11.752</b> | <b>16.335</b> | <b>+ 39 %</b> |

+39%

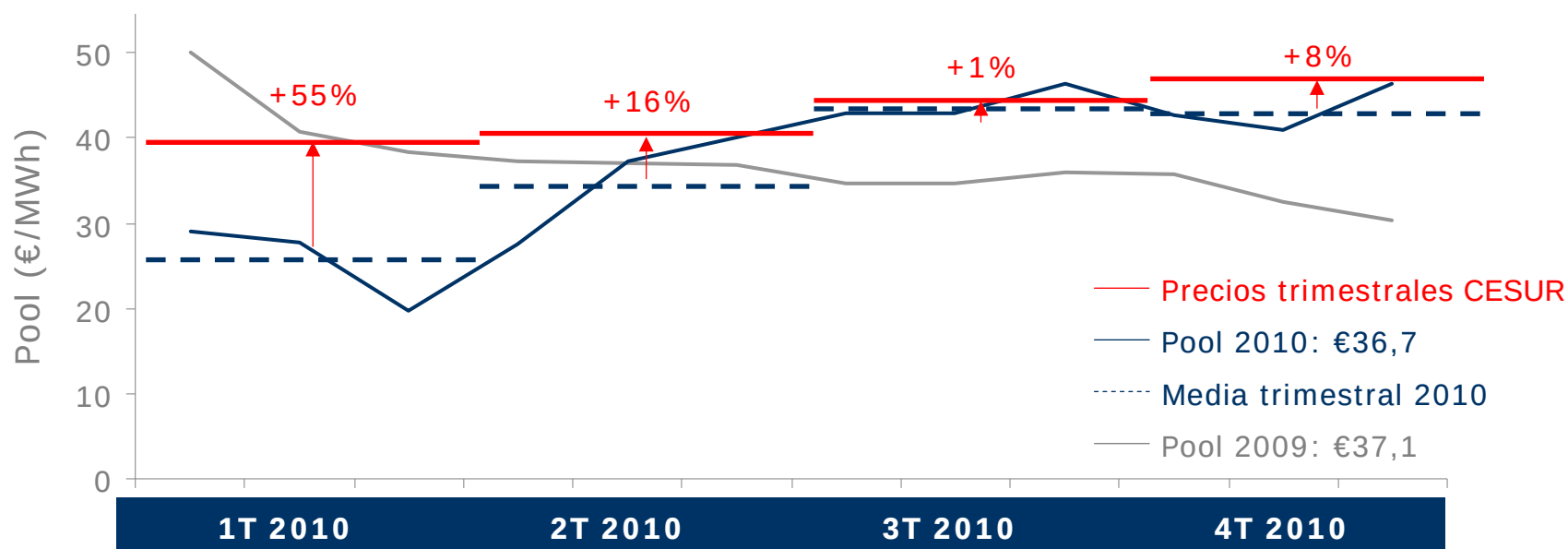


2010: 16.335GWh

Aumento de producción atribuible 39% (+4.583GWh)

# Energía: Precios pool en España

Fuerte recuperación de los precios del pool durante el año  
Estrategia de cobertura a través de CESUR y contratos bilaterales



<sup>1</sup> Asumiendo carga base (100% factor de carga)

<sup>2</sup> Precio medio trimestral del pool ponderado por capacidad

# Infraestructuras

---



Construcción



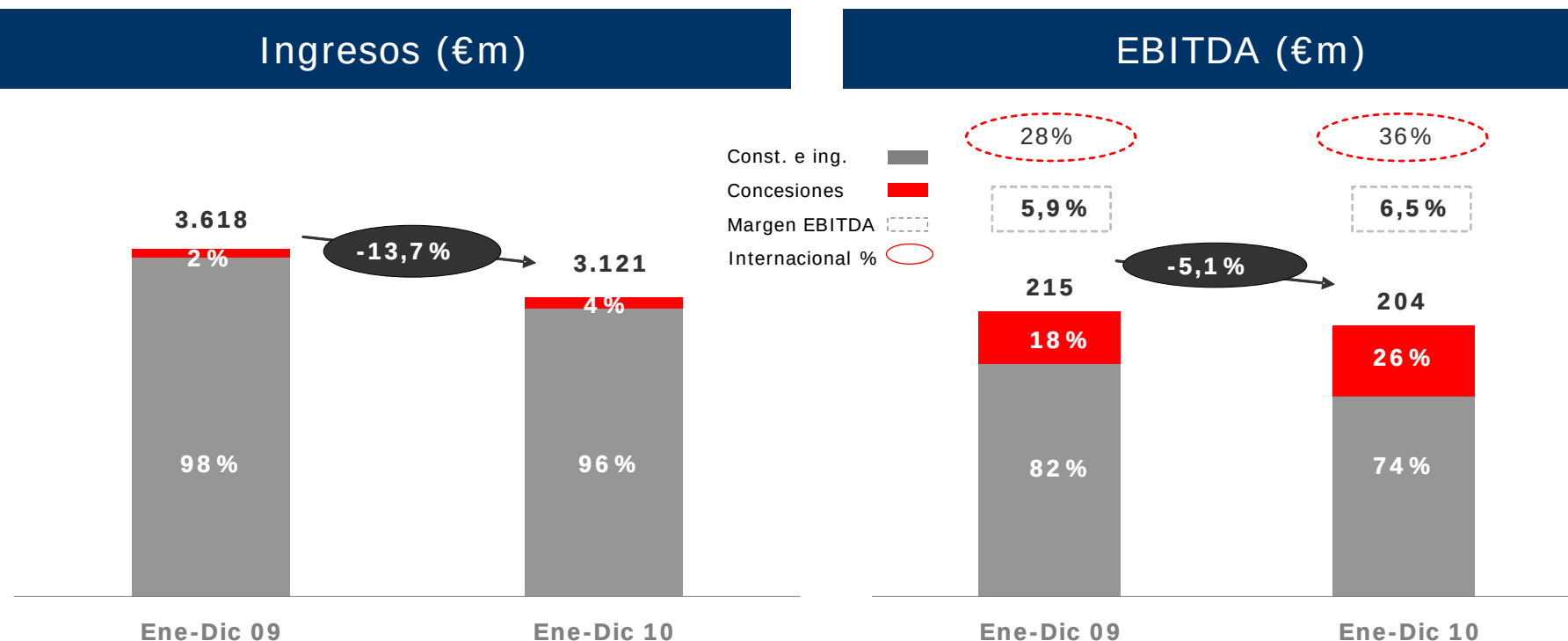
Concesiones



Inmobiliaria



# Infraestructuras: Principales magnitudes



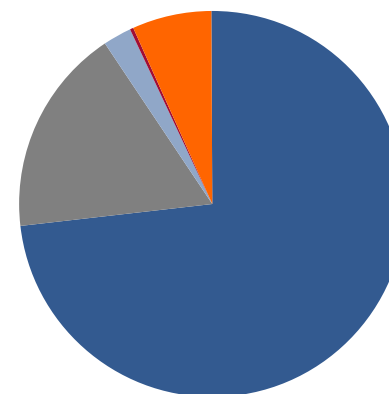
- Desaceleración del volumen de construcción doméstico durante 2010
- Margen de construcción estable en 5%
- Positiva evolución de las concesiones durante 2010 impulsando el margen de EBITDA desde 5,9% hasta 6,5%

# Infraestructuras: Cartera de construcción a dic 2010

## Cartera de construcción (€m)

| (€m)                        | 31-dic-09    | 31-dic-10    | Var Vs (%)<br>31-dic-09 |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| Obra civil (España)         | 3.802        | 3.129        | -18%                    |
| Obra civil (Internac.)      | 1.282        | 2.176        | 70%                     |
| <b>Total Obra civil</b>     | <b>5.084</b> | <b>5.305</b> | <b>4 %</b>              |
| Residencial (España)        | 79           | 63           | -21%                    |
| Residencial (Internac.)     | 17           | 111          | 547%                    |
| <b>Total Residencial</b>    | <b>96</b>    | <b>174</b>   | <b>80 %</b>             |
| No Residencial (España)     | 989          | 882          | -11%                    |
| No Residencial (Internac.)  | 452          | 394          | -13%                    |
| <b>No Residencial</b>       | <b>1.441</b> | <b>1.276</b> | <b>-11 %</b>            |
| ANA Desarrollo (España)     | 35           | 1            | -98%                    |
| ANA Desarrollo (Internac.)  | 35           | 27           | -23%                    |
| <b>Total ANA Desarrollo</b> | <b>70</b>    | <b>28</b>    | <b>-60 %</b>            |
| <b>Otros*</b>               | <b>329</b>   | <b>475</b>   | <b>44 %</b>             |
| <b>TOTAL</b>                | <b>7.021</b> | <b>7.258</b> | <b>3 %</b>              |

## Cartera de construcción a dic 2010 Por tipo de cliente



- Obra civil 73%
- No residencial 18%
- Residencial 2%
- Otros\* 7%

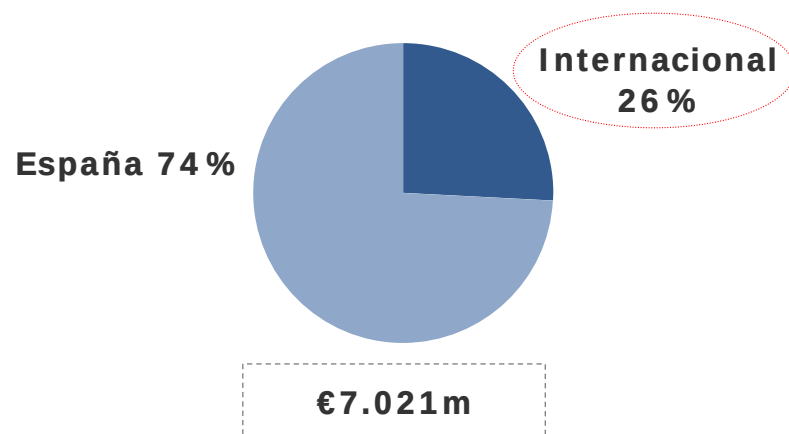
€7.258m

**Aumento del 4% de la cartera de obra civil**  
La disminución en España compensada por +70% de crecimiento de cartera internacional

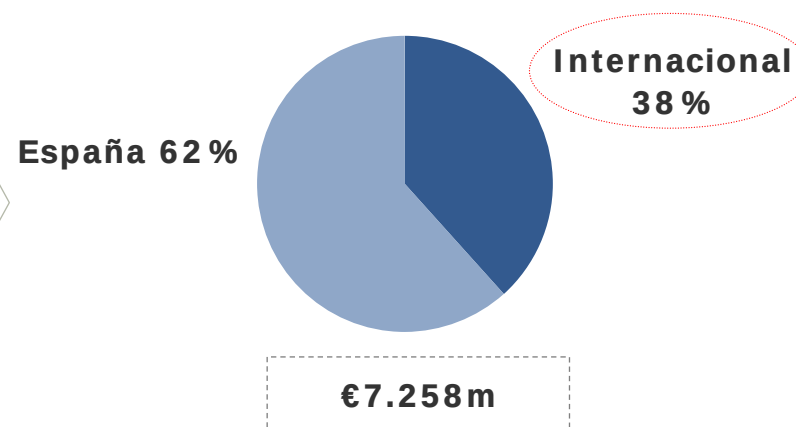
\*Nota: Otros incluye construcción auxiliar, ingeniería y otros

# Infraestructuras: Cartera de construcción

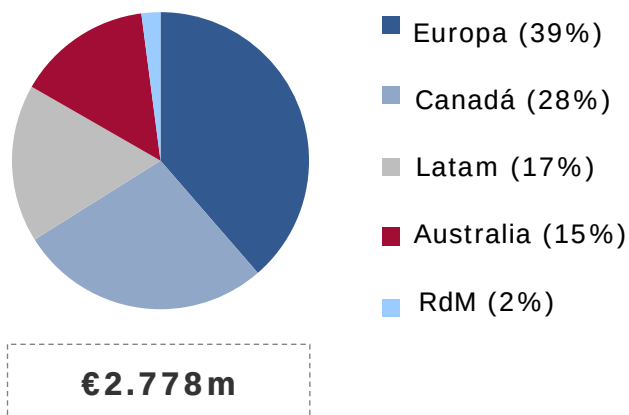
Cartera de construcción dic 2009



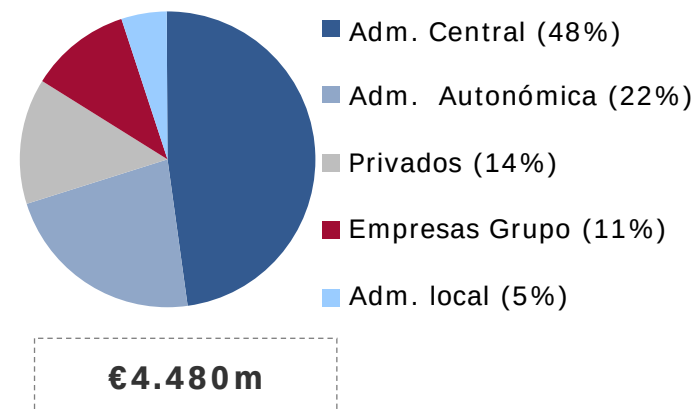
Cartera de construcción dic 2010



Cartera internacional dic 2010  
Por geografía



Cartera España dic 2010  
Por cliente



# Infraestructuras: Concesiones



|                                          | Carret.      | Ferroc.   | Canal     | Puerto    | Univer.   | Hospital   | Total                    |
|------------------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|--------------------------|
| # de concesiones                         | 10           | 3         | 1         | 1         | 1         | 5          | <b>21</b>                |
| EBITDA 2010 (€m)                         | 37           | 0         | 1         | 0         | 5         | 14         | <b>53<sup>1</sup></b>    |
| Vida media <sup>2</sup> (años)           | 30           | 30        | 30        | 30        | 20        | 30         | <b>30</b>                |
| Vida media consumida <sup>2</sup> (años) | 5            | 6         | 4         | 5         | 3         | 4          | <b>5</b>                 |
| <b>Valor en libros (€m)</b>              | <b>1.077</b> | <b>47</b> | <b>46</b> | <b>15</b> | <b>27</b> | <b>197</b> | <b>1.467<sup>1</sup></b> |

Valor en libros a diciembre 2010: €1.467m  
(€245m equity y €1.222m deuda neta)

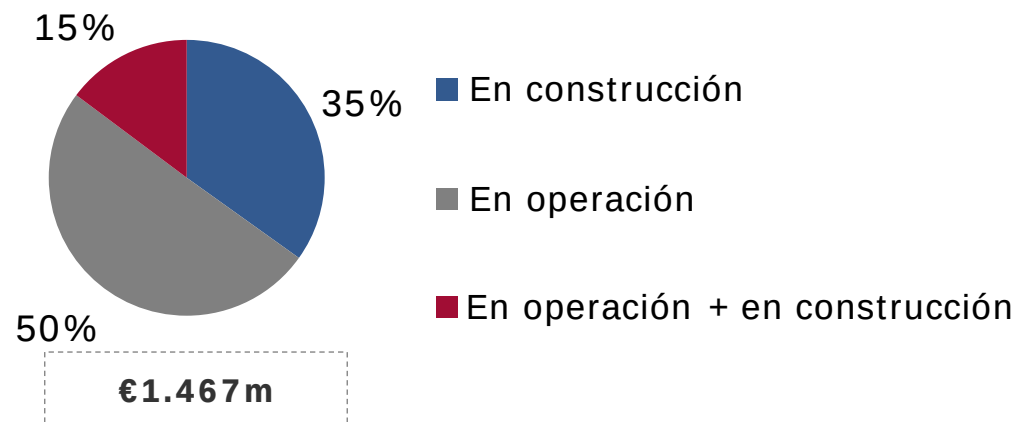
<sup>1</sup> EBITDA total incluye -€3m y valor en libros total incluye +€58m de matrices

<sup>2</sup> Media ponderada por valor en libros (equity + deuda neta) excluyendo matrices

# Infraestructuras: Concesiones

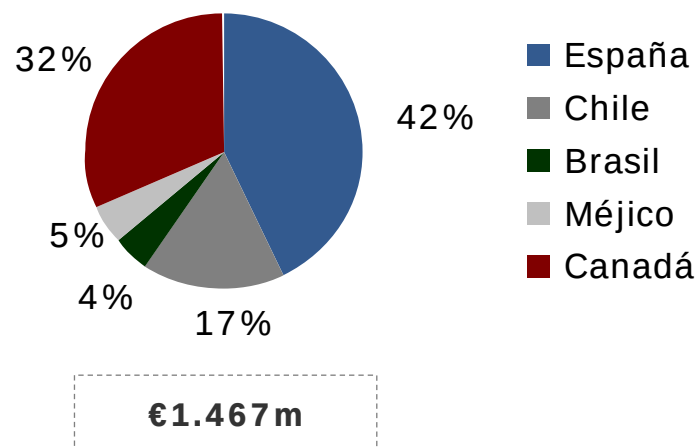
## Desglose valor en libros

Por estado

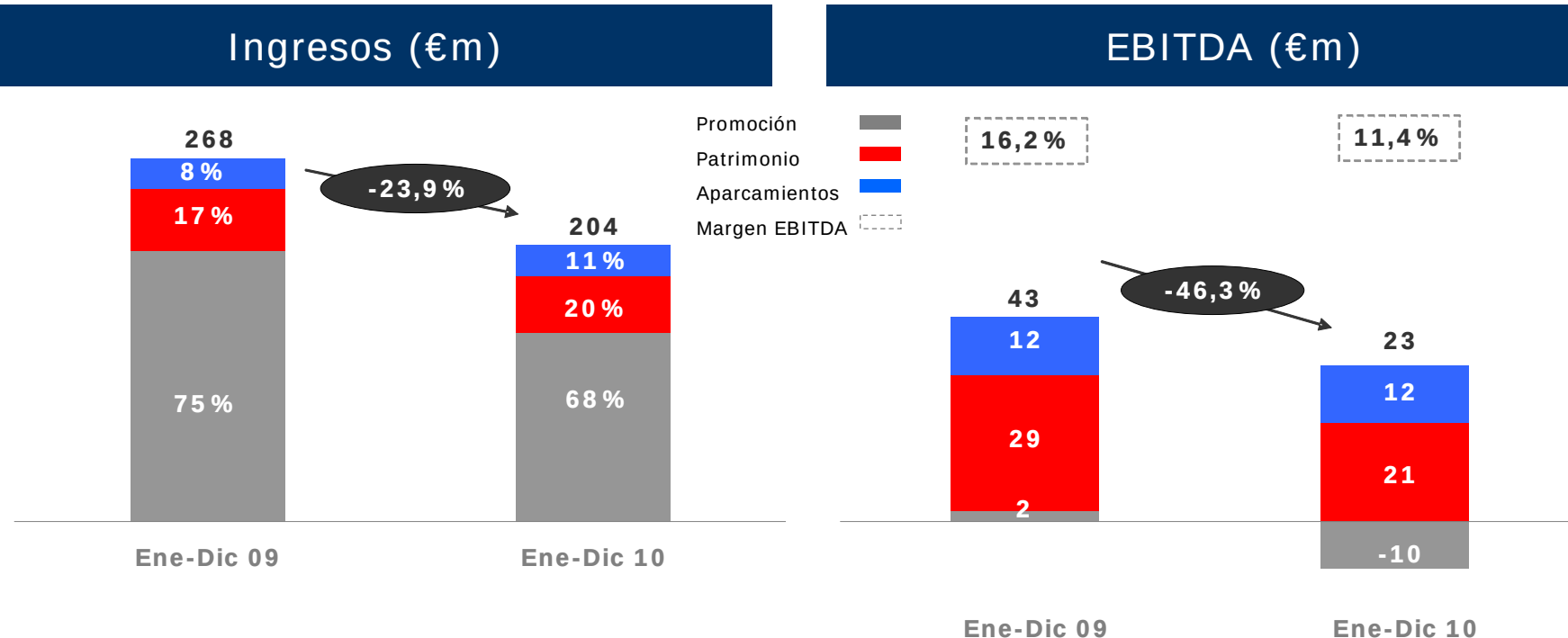


## Desglose valor en libros

Por país

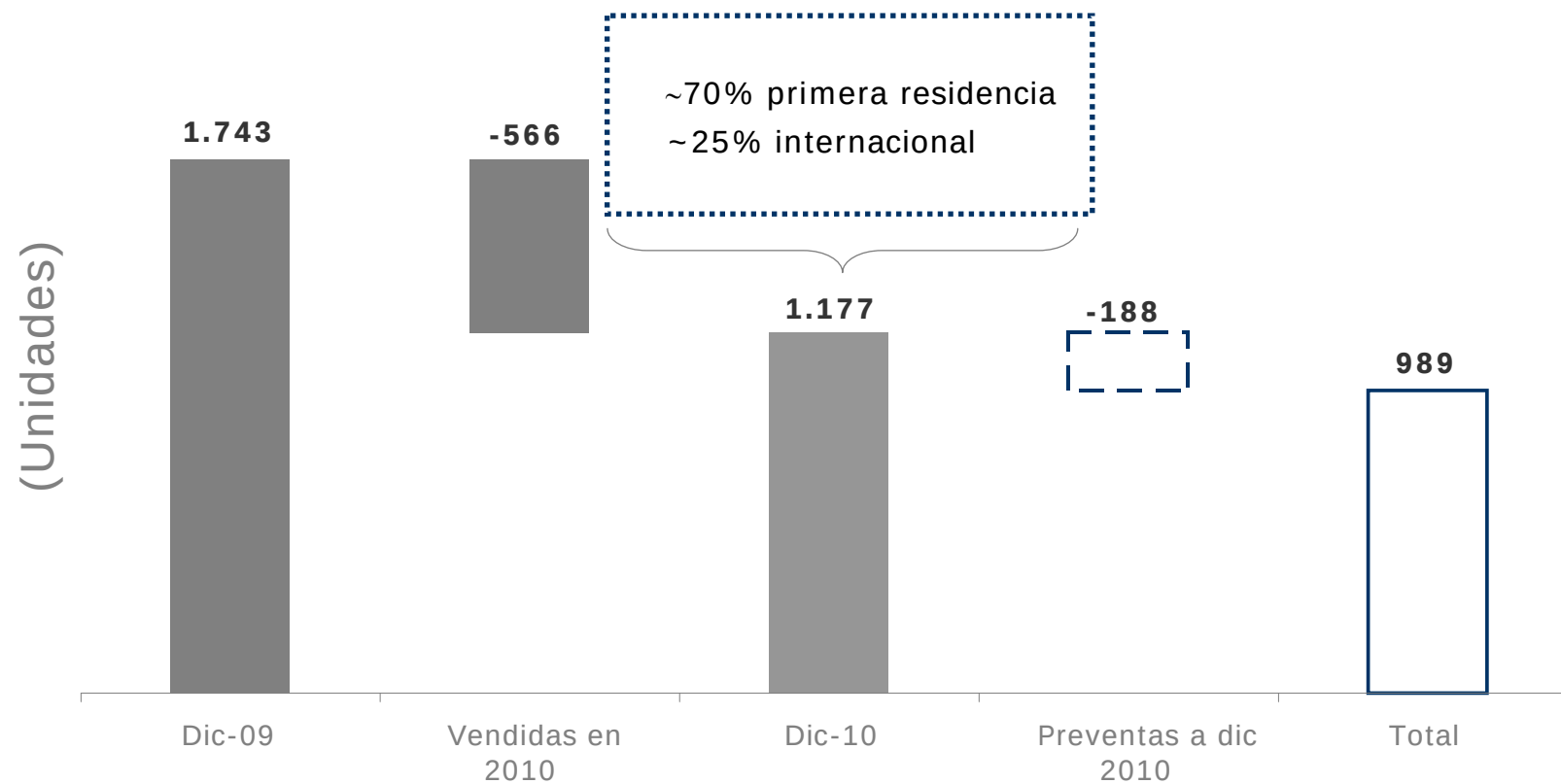


# Infraestructuras: Inmobiliaria



- *Destocking* en el mercado residencial
- Reducción de ingresos y EBITDA por venta de activos inmobiliarios
- Buen comportamiento del negocio de aparcamientos

## Inmobiliaria: *Destocking*



*Destocking on track*  
Reducción del *stock* de viviendas en 2010 (-32%)

## Inmobiliaria: Venta de activos de patrimonio



| Localización                                                       | m <sup>2</sup> | Plazas de aparcamiento | Precio de venta (€m) |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|----------------------|
| Polígono Industrial Alcobendas<br>(Área de negocios de Madrid)     | 37.200         | 325                    | 51,3                 |
| Julián Camarillo<br>(Área de negocios de Madrid)                   | 17.546         | 279                    | 45,5                 |
| Avenida de Europa 20<br>Alcobendas<br>(Área de negocios de Madrid) | 3.485          | 153                    | 18,4                 |

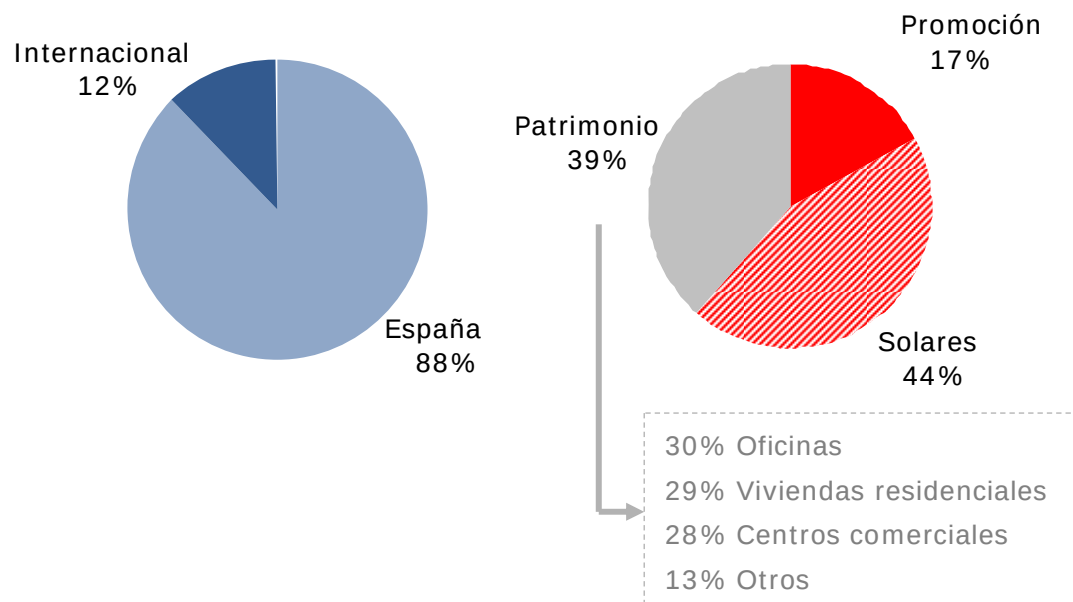
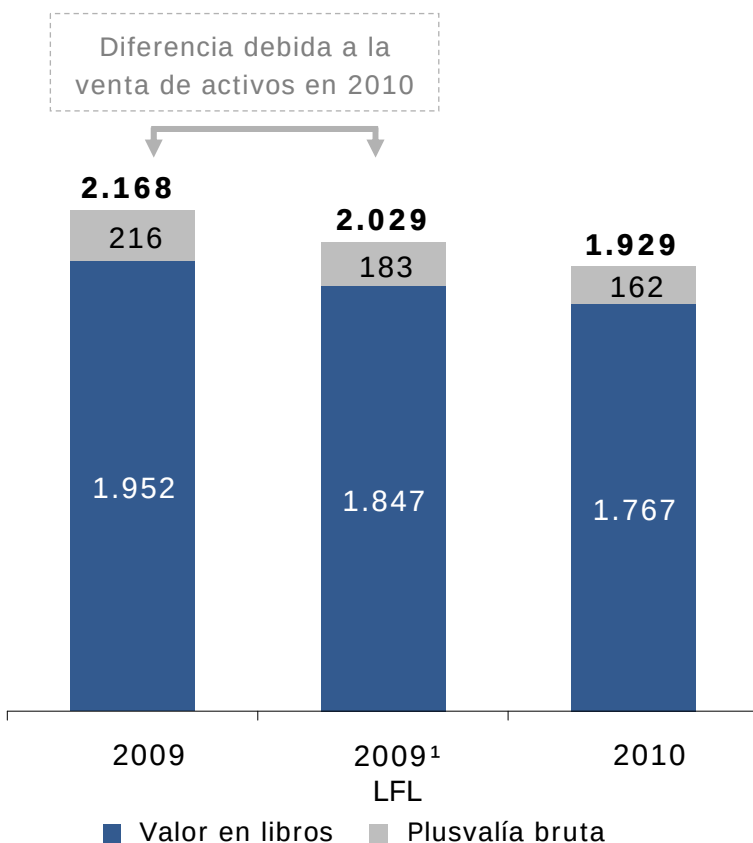
Activos vendidos por un precio total de €115m → Plusvalía de €32m en línea con la valoración independiente de activos (GAV 2009)



# Inmobiliaria: Valoración independiente de activos 2010

| GAV (€m) |      |
|----------|------|
| 2009     | 2010 |

| Desglose de GAV 2010 |                    |
|----------------------|--------------------|
| Por geografía        | Por tipo de activo |



**GAV 2010: €1.929m**  
(excluye los activos de aparcamientos)

Nota: Valoración independiente de activos realizada por CBRE y Aguirre Newman  
<sup>1</sup>2009 LFL reexpresado en términos comparables, incluyendo la misma cartera de activos que existe a dic 2010, excluyendo los vendidos durante el 2010

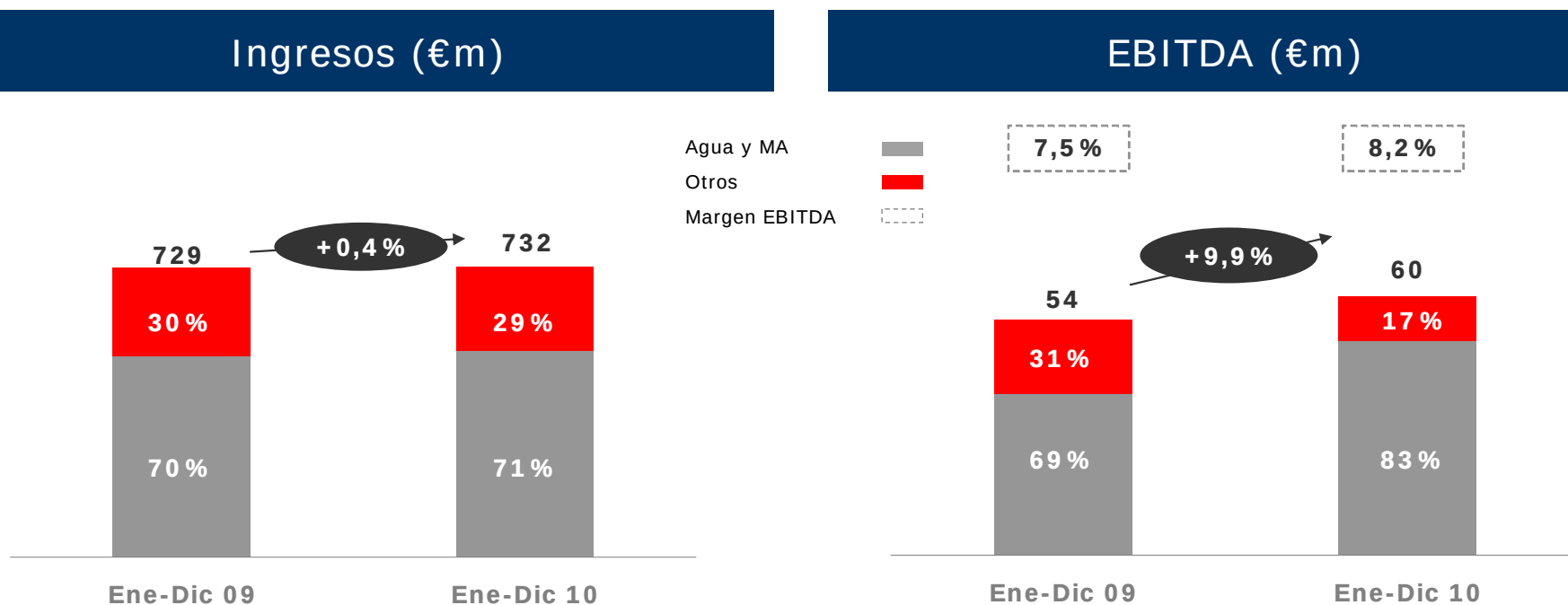
# Agua y Medioambiente

---

## Agua y Medioambiente



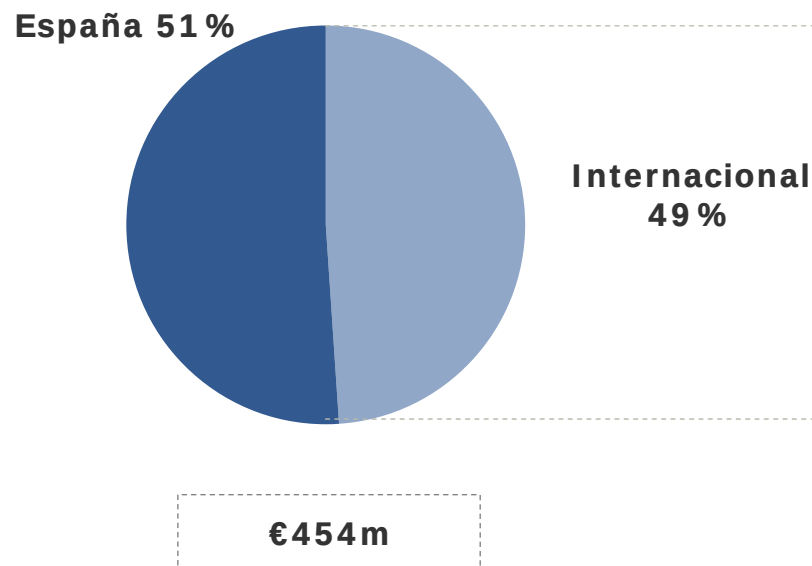
# Agua y Medioambiente: Principales magnitudes



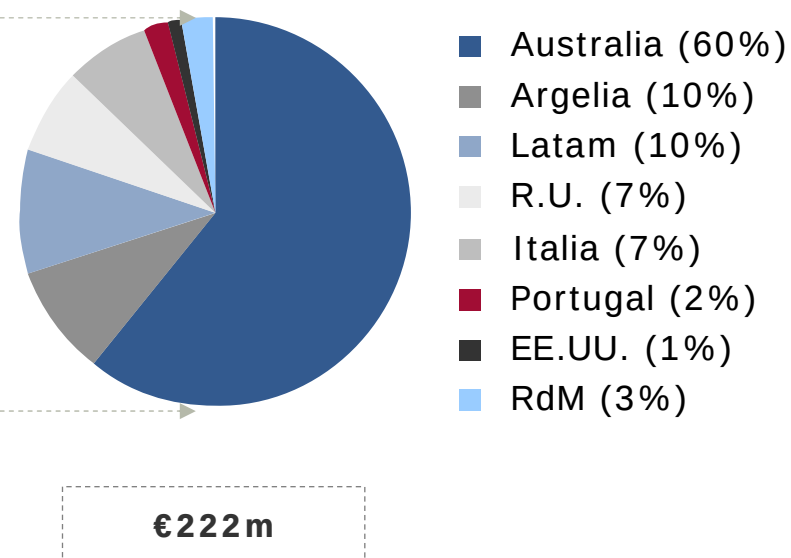
- Buen comportamiento de la actividad de Agua y MA: EBITDA +33% impulsado por Agua (+48%)
- Negocio de Facility Services afectado por presión en márgenes

# Agua y Medioambiente

## Desglose de ingresos de Agua Por geografía



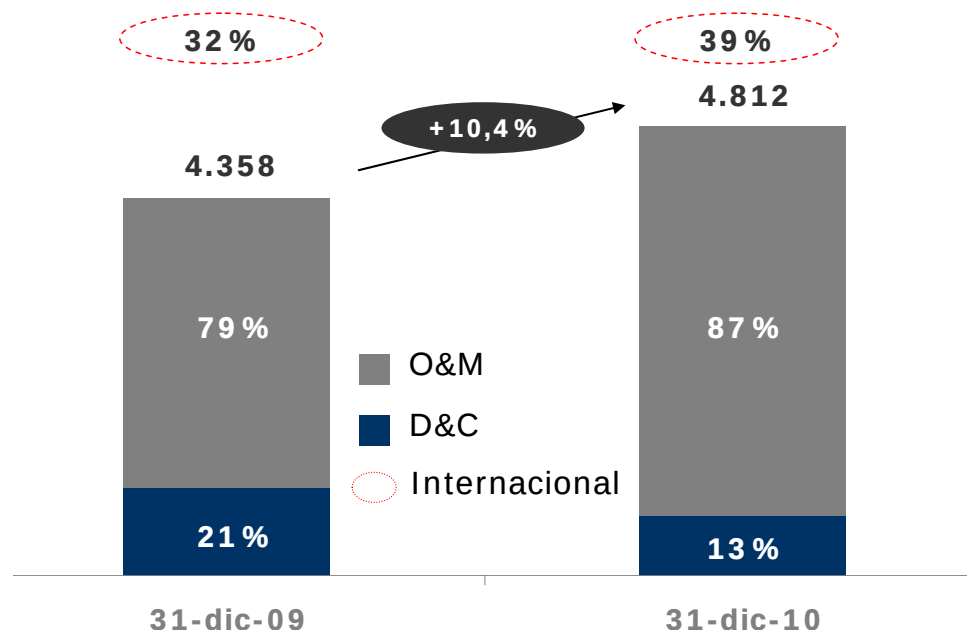
## Desglose de ingresos internacionales Por geografía



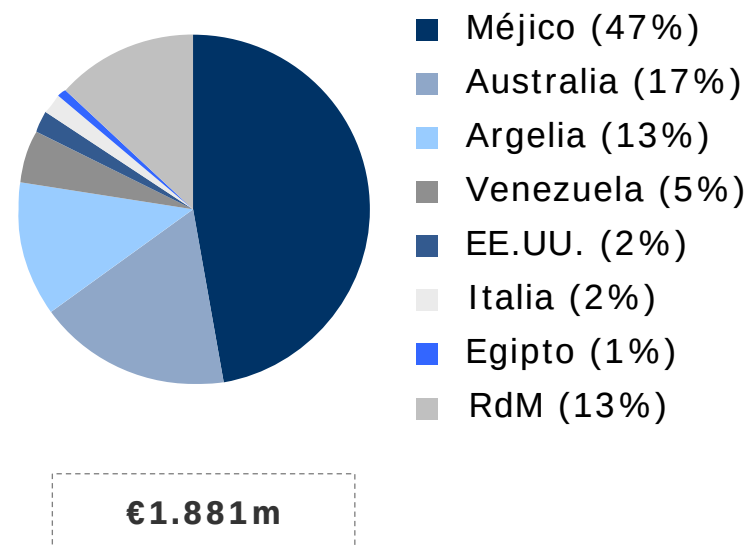
**Resultados excepcionales de la división de Agua**  
**EBITDA +48% y contribución internacional a la cifra de ventas de ~50%**

# Cartera de Agua

**Desglose de cartera (€m)**  
Por actividad



**Desglose de cartera internac. dic 2010**  
Por geografía



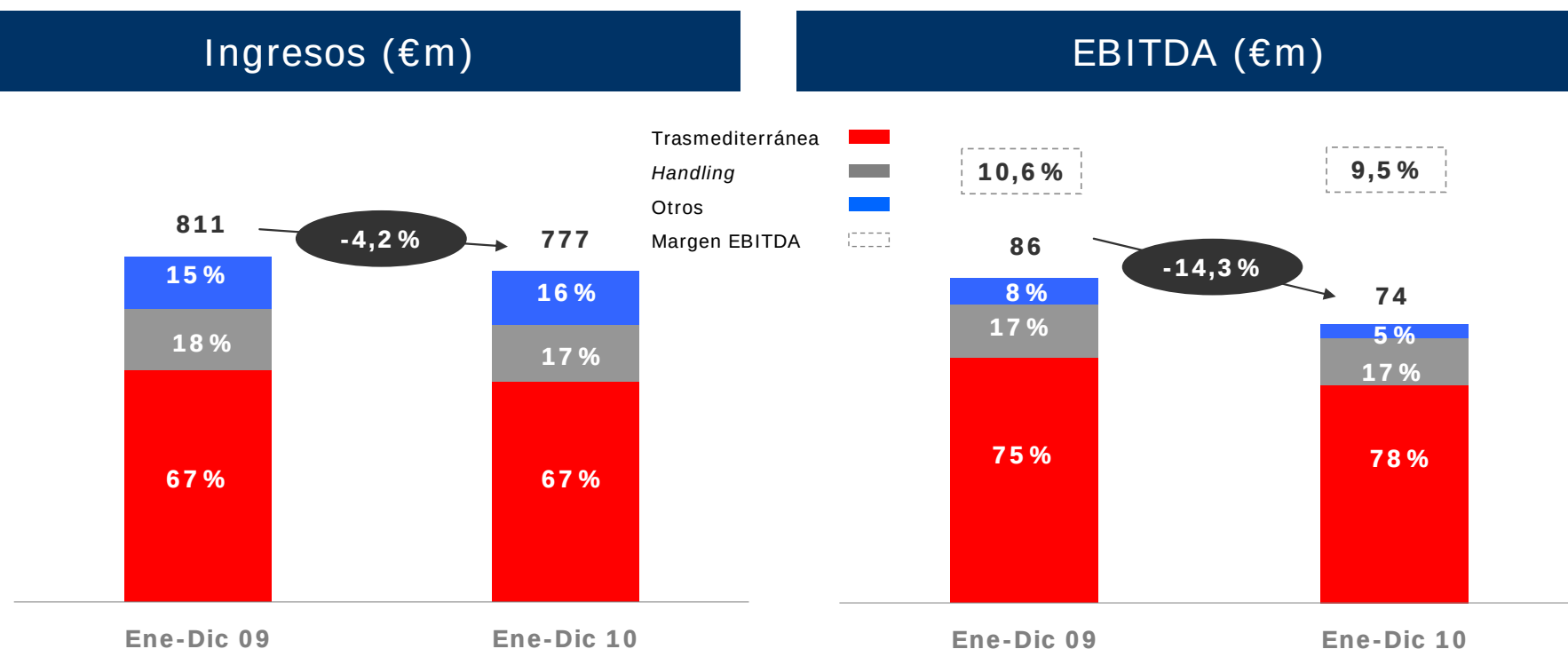
- Refuerzo de la presencia internacional:
  - Italia: Gestión de la depuración de agua de Cerdeña
  - Australia: Seleccionados para diseñar, construir y operar una planta de tratamiento de agua potable en concesión durante 35 años (Mundaring)

# Servicios y Otros negocios

---

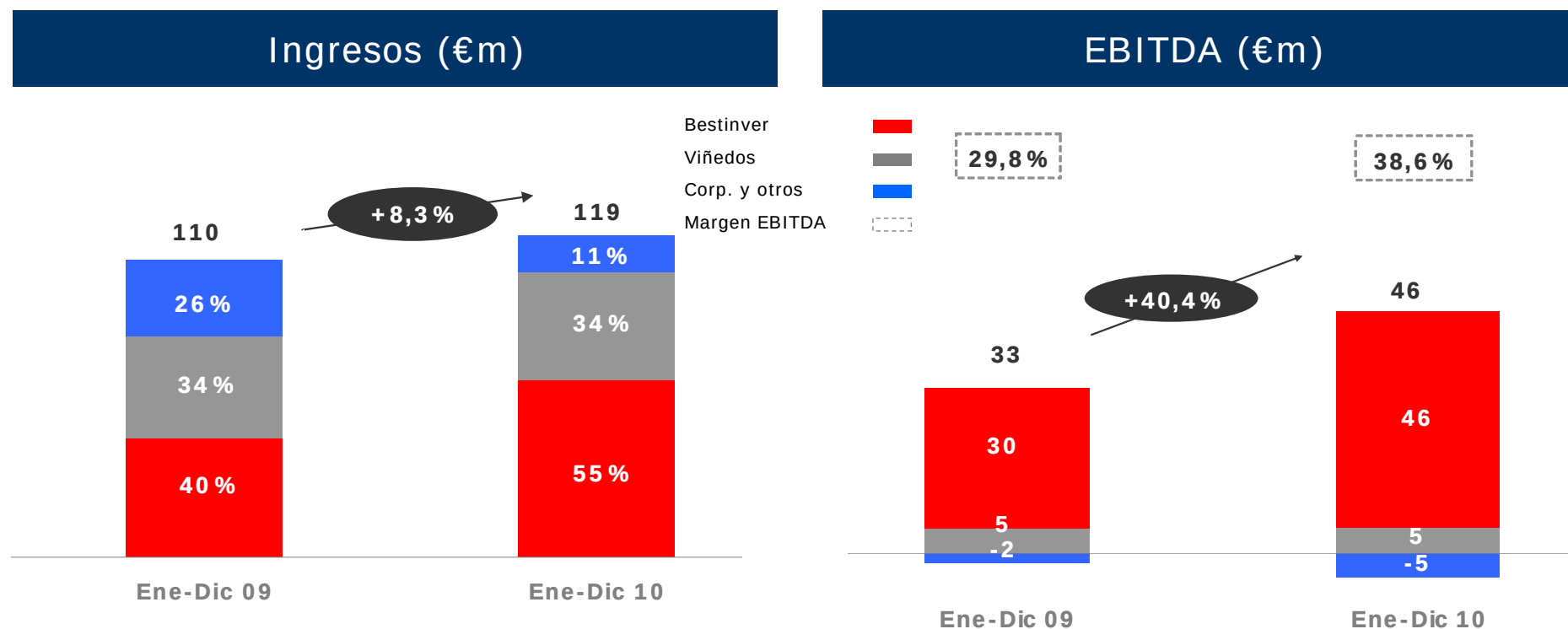
| Servicios                                                                         |                                                                                   | Otros negocios                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  |
| Logística y Transporte                                                            | Handling y servicios logísticos                                                   | Gestora de fondos                                                                  | Medios (GPD)                                                                        | Viñedos                                                                             |

# Logística y Transporte: Principales magnitudes



- Trasmediterránea afectada por el descenso del volumen de pasajeros en la operación Estrecho durante el verano
- Adquisición extraordinaria de dos buques *Ro-Ro* y desinversión de un buque de alta velocidad que se encontraba disponible para la venta
- *Handling* y otros servicios logísticos afectados negativamente por el actual entorno económico

## Otros negocios: Principales magnitudes

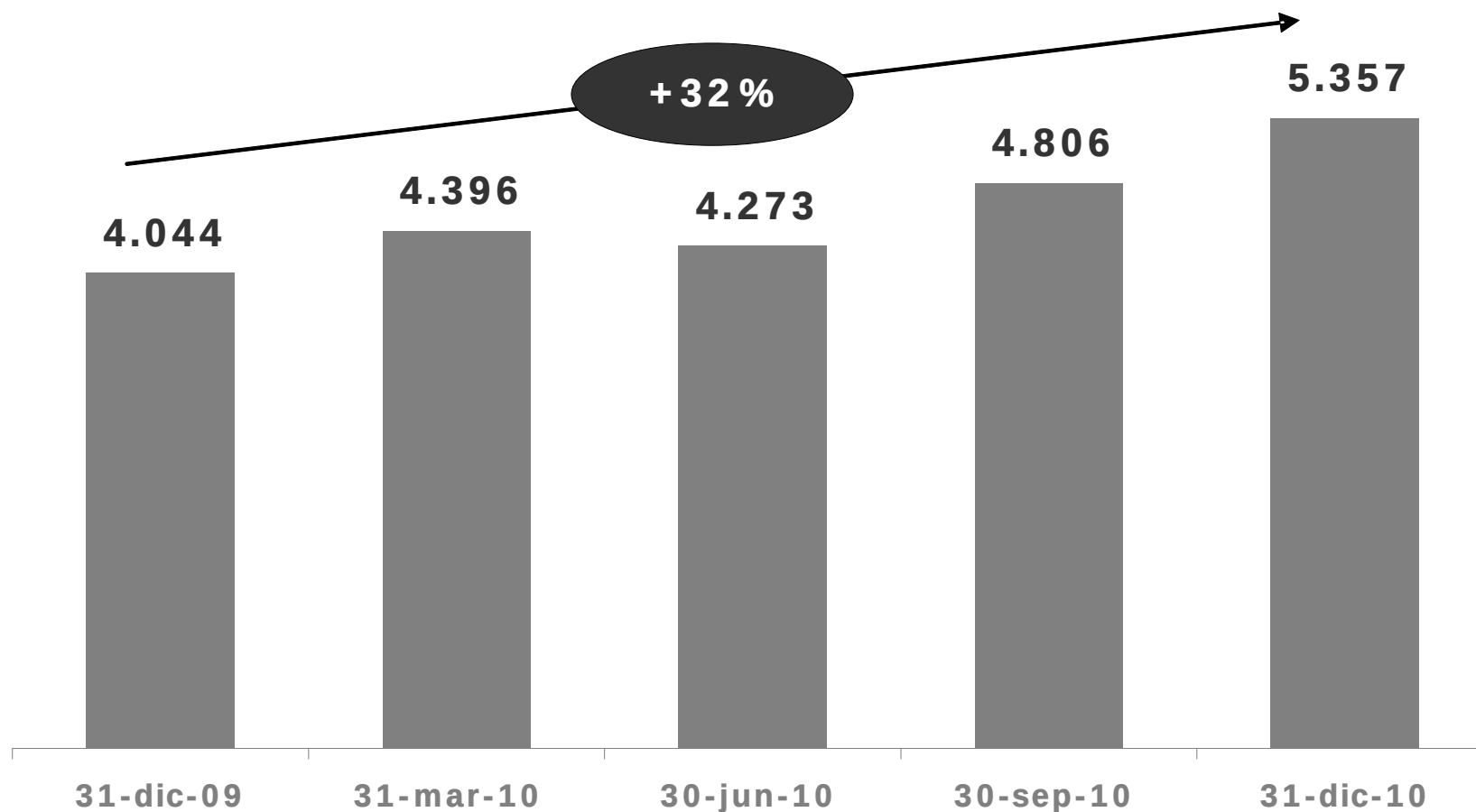


- La gestora de fondos Bestinver aportó €46m al EBITDA y mostró unos sólidos resultados en 2010:
  - Ingresos +48%
  - EBITDA +54%



## Otros negocios: Bestinver

### Evolución de los activos bajo gestión (€m)



### 3. Financiación 2010

---

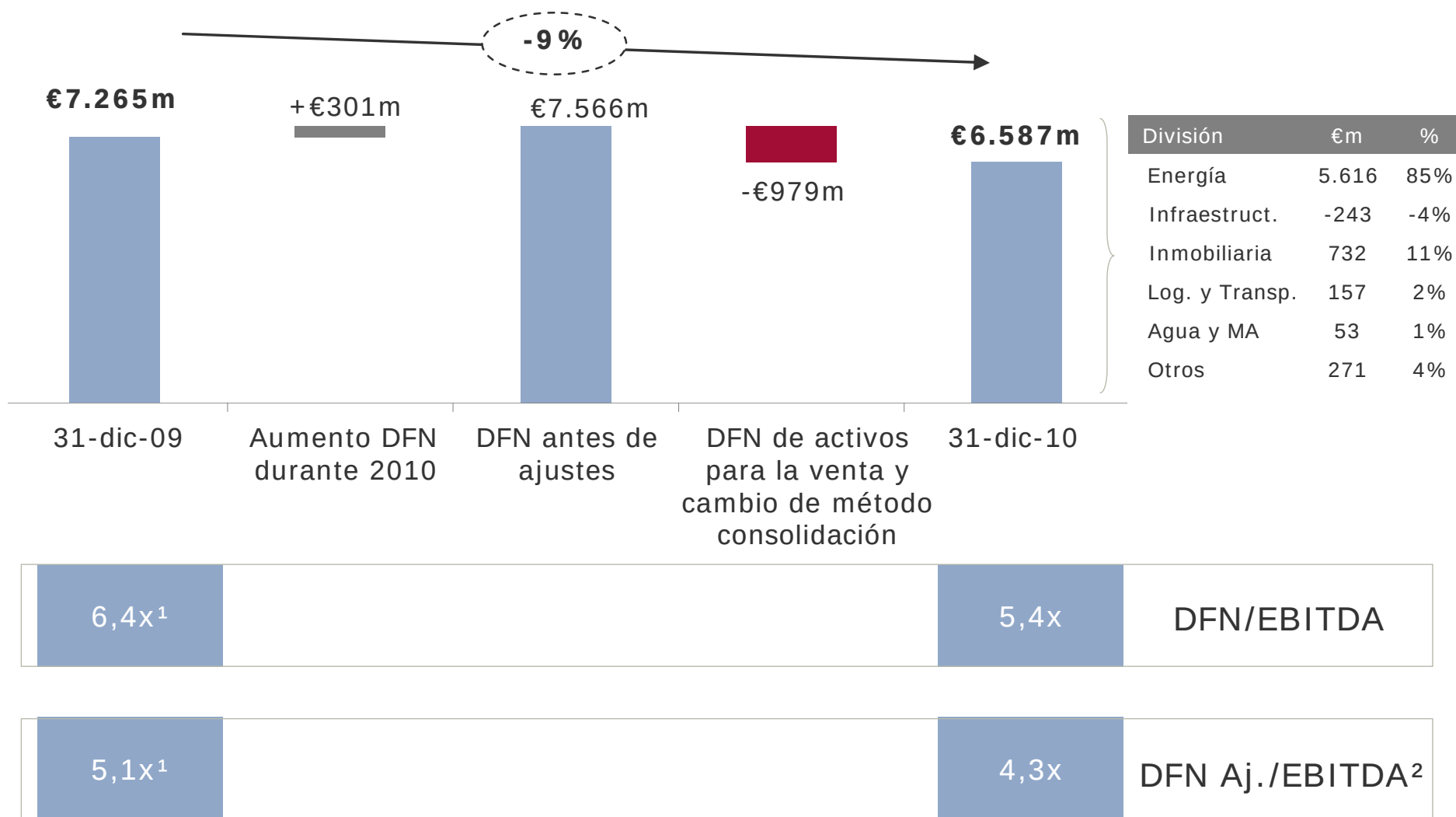
# Activos clasificados para la venta

---

De acuerdo a la NIIF 5, algunos activos y pasivos se han clasificado como activos no corrientes mantenidos para la venta en el balance de diciembre 2010

- Inmobiliaria:
  - Un centro comercial
  - Dos edificios de oficinas
  - Los activos de aparcamientos
- Infraestructuras: Cinco concesiones
  - Autopista Americo Vespucio Sur (50%), Chile
  - Autopista Red Vial Litoral Central (50%), Chile
  - Autovía de peaje en sombra de los Viñedos (50%), España
  - Hospital de León Bajío (100%), Méjico
  - Universidad Politécnica San Luis de Potosí (100%), Méjico

# Evolución de la deuda neta 2010

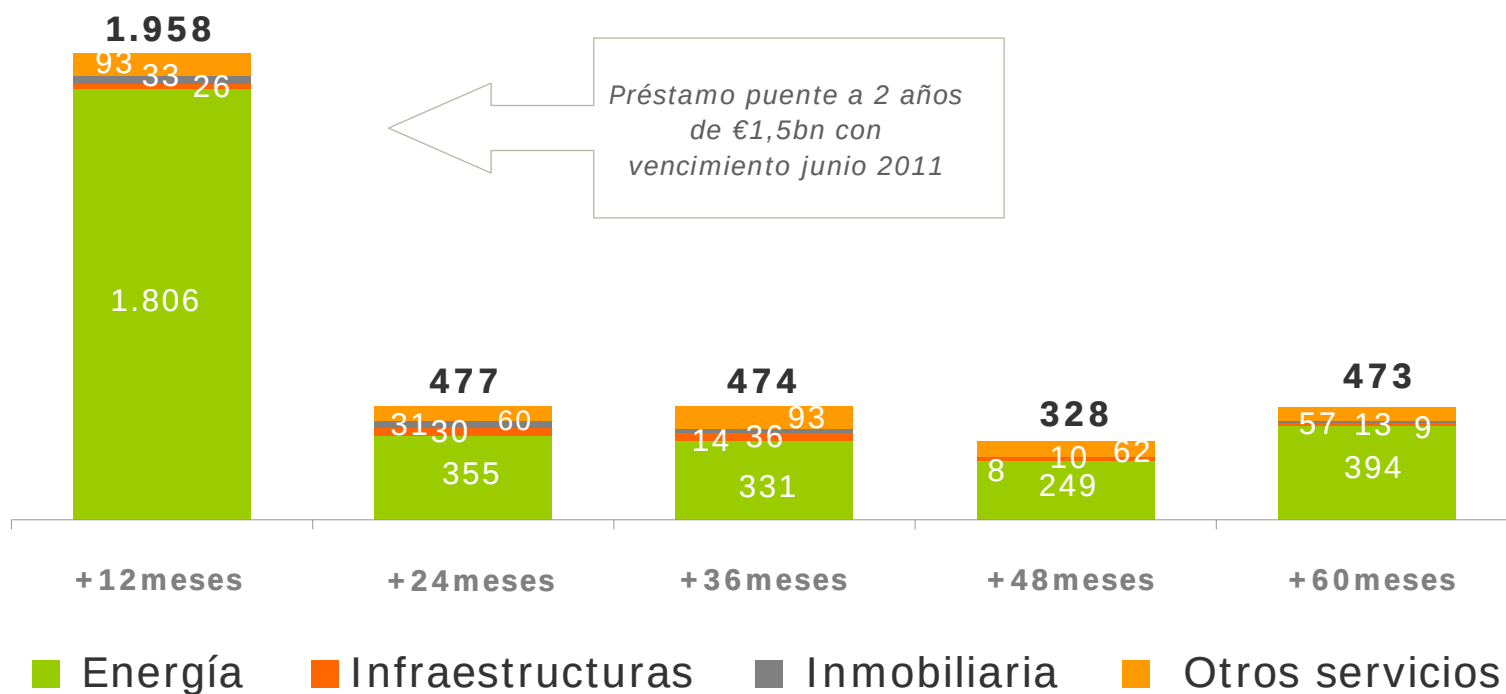


<sup>1</sup> El múltiplo de 2009 incluye la contribución del año completo de los MW adquiridos en junio de 2009

<sup>2</sup> Múltiplo ajustado para excluir la deuda neta que no genera EBITDA (€1.375m)

# Calendario de amortización de la deuda

## Calendario de amortización de deuda (€m)<sup>1</sup>



A diciembre de 2010 las líneas de crédito corporativas no dispuestas ascienden a €1.660m

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

# Estado de la refinanciación del préstamo puente

## Situación inicial

- Crédito puente de €1,5bn con vencimiento en junio 2011
- Para financiar la adquisición de 2.079MW (eólicos + hidráulicos) exentos de deuda por €2,9bn

## Calendario del proceso

- *Due diligence* legal completado
- *Due diligence* técnico - evaluación de recurso eólico e hidráulico completado
- Grupo “MLA” ya seleccionado
- Ejecución de refinanciación prevista en 1T11

## Refinanciación

- Refinanciación respaldada por menor base de activos:
  - Eólico en España: 1.133MW
  - Hidráulica de régimen especial: 173MW
- Deuda sin recurso → *Project finance*
- Vencimiento: 18 años

## Capacidad de apalancamiento adicional

- 774MW permanecen desapalancados proporcionando capacidad de apalancamiento adicional:
  - 680MW hidráulica convencional en España
  - 94MW eólico en Portugal

Refinanciación respaldada por 1.306MW → 774MW sin apalancar proporcionan capacidad de apalancamiento adicional

## 4. Conclusiones

---

# Conclusiones

---

Sólidos resultados en un entorno difícil

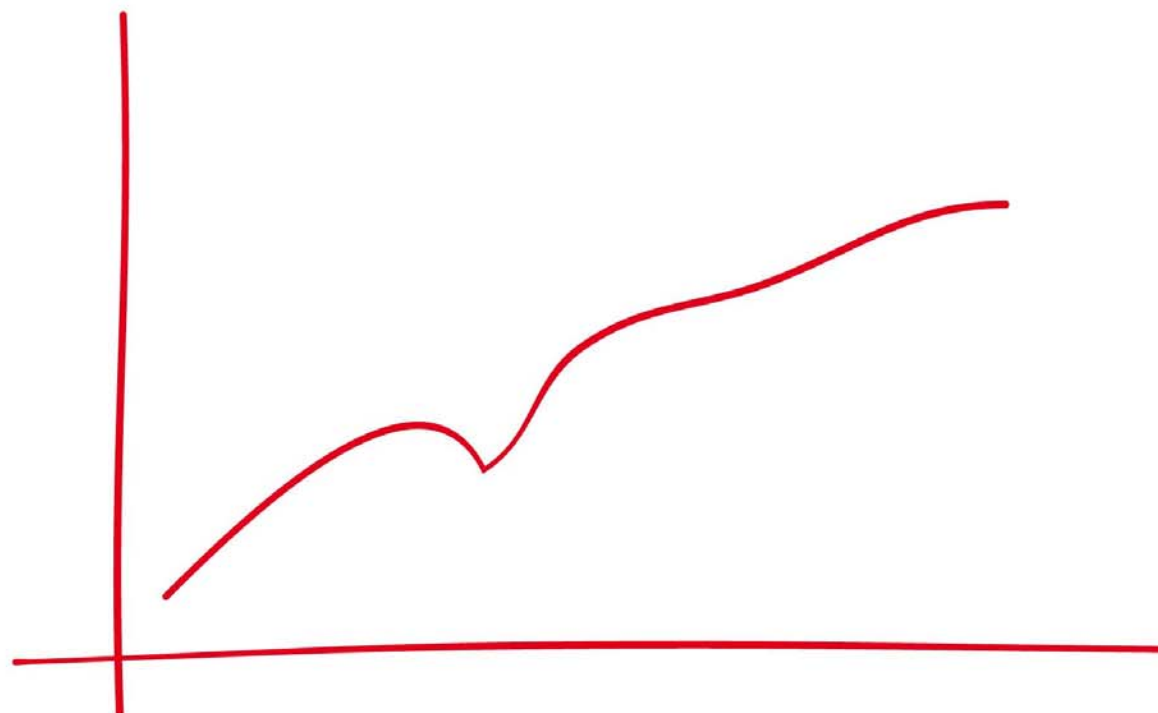
Reducción de la DFN y de los ratios de apalancamiento:  
Rotación de activos, inversión selectiva y gestión del fondo de maniobra

Éxito de internacionalización:  
Cartera internacional ~40%  
Crecimiento de Energía impulsado por mercados internacionales

Refinanciación del préstamo puente de €1,5bn *on track*

Posicionados para capturar crecimiento y oportunidades futuras





**RESULTADOS 2010**  
**ENERO - DICIEMBRE**

28 febrero 2011