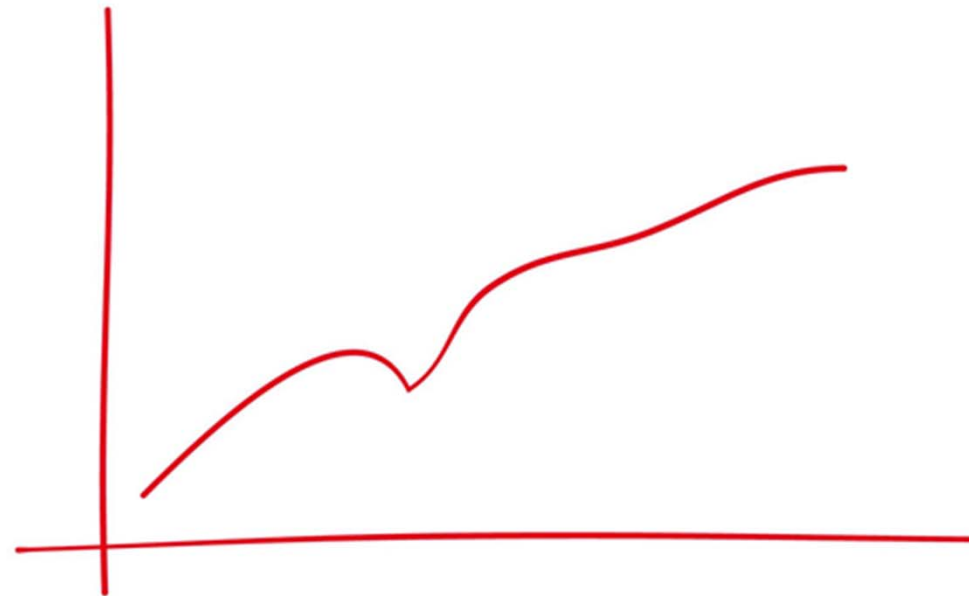




RESULTADOS 2013
ENERO - DICIEMBRE

27 de febrero de 2014

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 2013 ("FY 2013"). 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 2013
2. Información financiera del grupo
 - 2.1. Energía
 - 2.2. Infraestructuras, Agua y Servicios
3. Actualización estratégica y conclusiones

Apéndice

1. Principales hitos 2013

José Manuel Entrecanales

Presidente

2. Información financiera del grupo

Carlos Arilla

Director General Área Económico - Financiera

Principales magnitudes 2013

	(€m)	% Var.	
Ingresos	6.607	-5,8%	
EBITDA	1.228	-14,1%	
EBITDA (ex impacto regulatorio)	1.485	+3,8%	
BAI Ordinario	29	-88,1%	
BAI Ordinario (ex impacto regulatorio)	286	+16,7%	
BAI	-2.174	n.a.	
Inversión ordinaria	381	-55%	
DFN (vs Dic 12)	6.715	-10%	

Principales hitos 2013 – efectos extraordinarios

BAI negativo debido a efectos extraordinarios de -€2,2bn

+

Efecto
positivo
€19m

► Plusvalías debidas a la venta de:

- Activos renovables en Corea → €18m
- Concesión del Hospital Royal Jubilee en Canadá → €1m

-

Efecto
negativo
€2.223m

Energía
€1.675m

- Deterioro del fondo de comercio → €870m
- Deterioro de valor de los activos renovables en España → €563m
- Ambos consecuencia de los sucesivos cambios regulatorios en España

Infraes-
tructuras
€288m

- Principalmente relacionados con Polonia y Brasil
 - Polonia → Obra ejecutada pendiente de certificar y otros
 - Brasil → Principalmente relacionado con la cancelación de un contrato para la construcción de un astillero

Resto
€260m

- Inmobiliaria: €100m → Deterioro de valor de activos
- Otros: €160m → Principalmente relacionados con deterioro de valor de la flota de Trasmediterránea

Inversión por división

Desglose de inversión Por división

(€m)	Inversión	
	Ene-Dic 12	Ene-Dic 13
Energía	440	205
Infraestructuras	343	198
Agua	83	30
Servicios	-10	10
Otras Actividades	-2	-61
Inversión neta ordinaria	854	381
Desinversiones extraordinarias	-24	-104
Total inversión neta	831	278

-55%

Hechos significativos

- Significativa reducción de la inversión ordinaria hasta los €381m (-55%)
- Los negocios estratégicos concentran la mayor parte de la inversión en 2013:
 - **Infraestructuras:** Caída de la inversión del 42%
 - Inversión en varias concesiones. Ej.: Ruta 160 (Chile), autopista Chinook (Canadá) y autopista Rodovía do Aço (Brasil)
 - **Energía:** Caída de la inversión del 54%
 - 105MW eólicos instalados durante 2013
 - 285MW en construcción

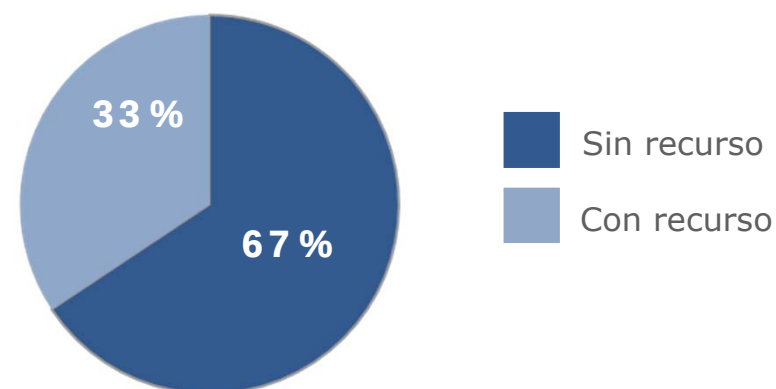
Deuda por división y naturaleza

Desglose de deuda neta Por división

(€m)	DFN 31-dic-12	DFN 31-dic-13
Energía	6.086	5.215
Infraestructuras	225	275
Agua	77	68
Servicios	42	28
Otras actividades	1.052	1.130
Deuda neta total	7.482	6.715

-10%

Desglose de deuda bruta Por naturaleza



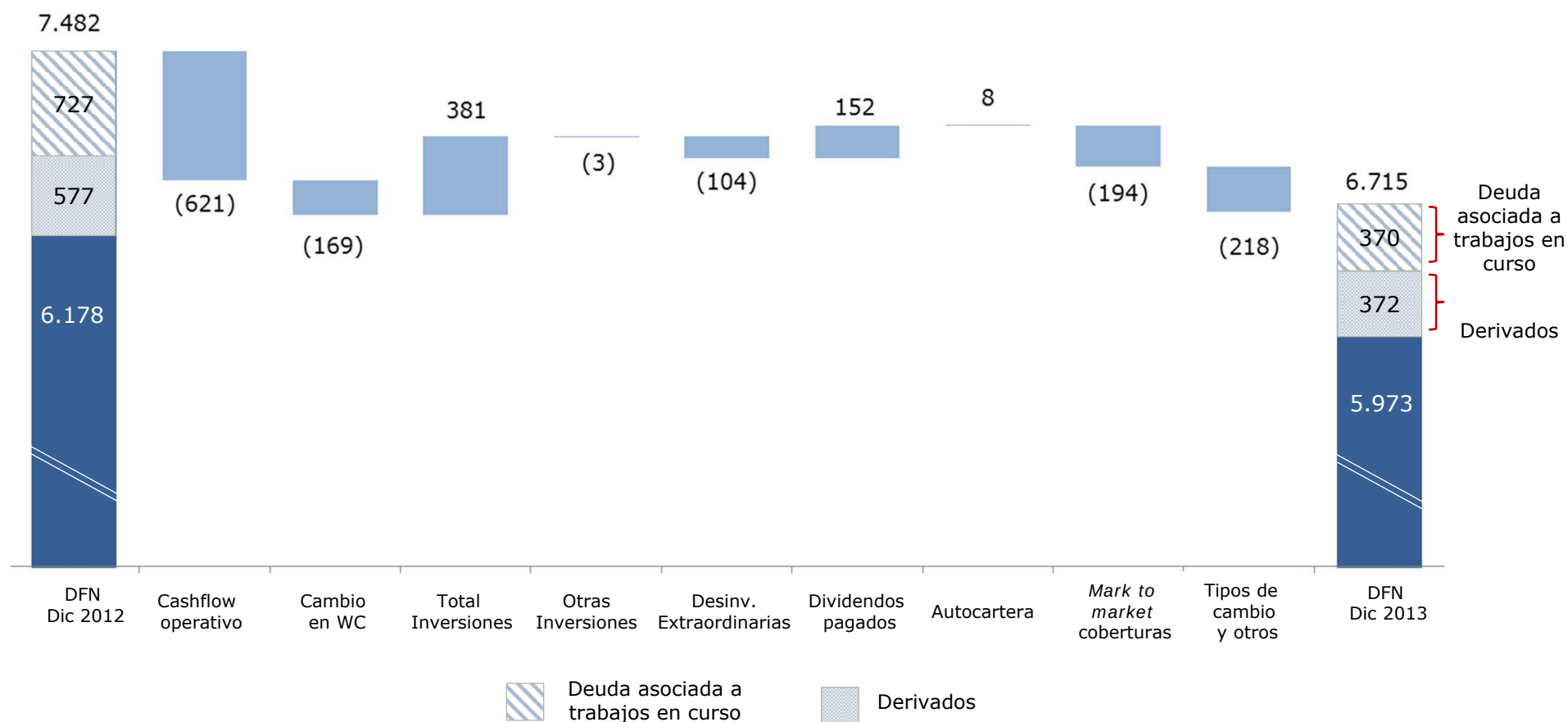
€8.332m

(€m)	31-dic-13
Deuda bruta	8.332
Caja y equivalentes	-1.617
Deuda Financiera Neta	6.715

Emisión de obligaciones convertibles por €342m → hito importante para ACCIONA

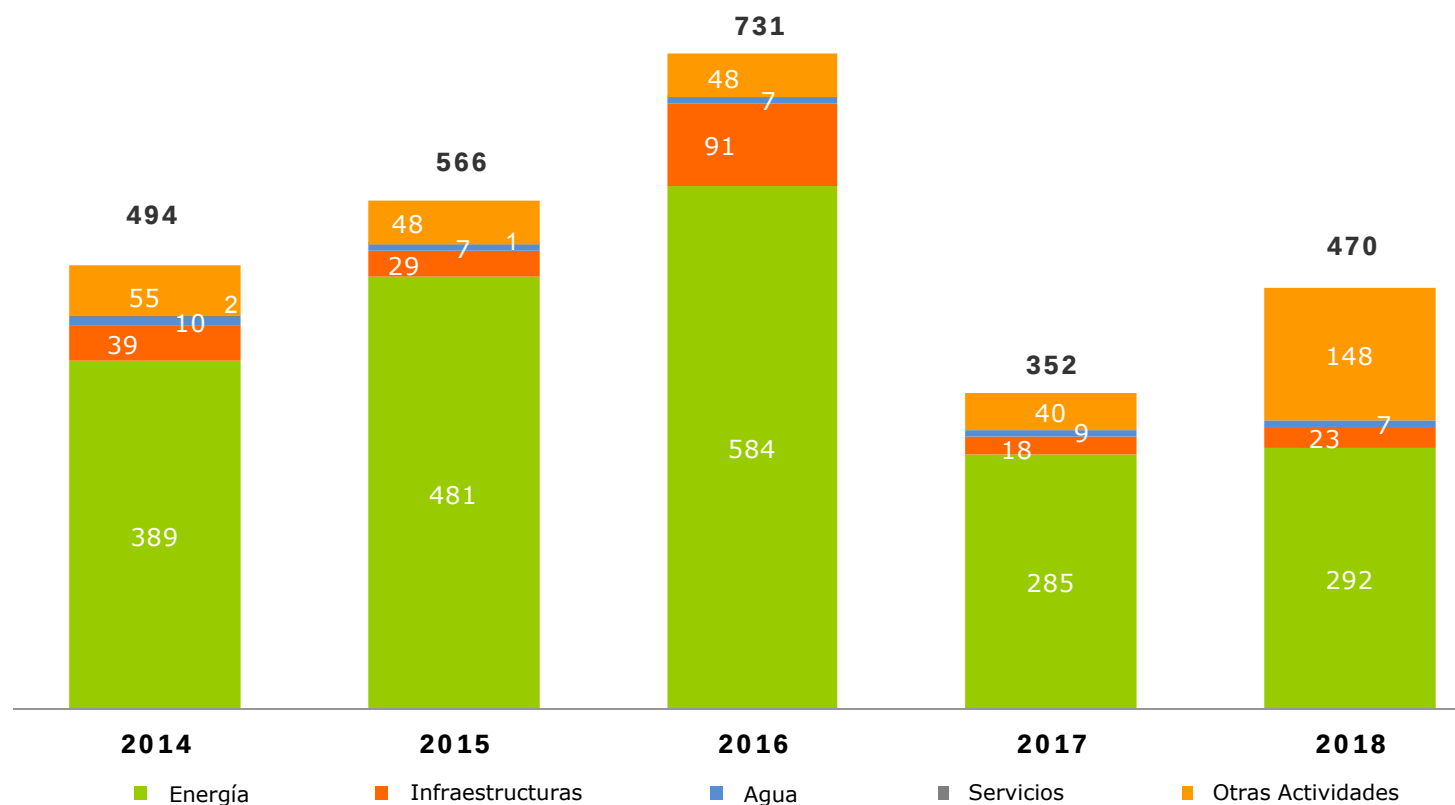
Evolución deuda neta

Reconciliación deuda neta 2013 (€m)



Calendario de amortización de la deuda

Esquema de repagos de principal 2014-2018 (€m)¹



Líneas de crédito no dispuestas: €1,0bn a 31/12/2013
€1,7bn a 19/02/2014

¹ Excluye créditos bilaterales, préstamos puente y préstamos de desarrollo de inmobiliaria

2.1. Energía

Rafael Mateo
CEO, ACCIONA Energía

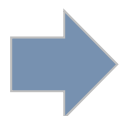
Nuevo modelo regulatorio para las renovables en España

La reforma energética supone un gran impacto para el sector eléctrico

- ✓ Cambios regulatorios aplicables desde 1 enero de 2013 – Impacto conocido
- ✓ Orden Ministerial con impacto incremental – Publicada recientemente



La OM contiene los parámetros necesarios para concretar el nuevo marco regulatorio retributivo para las energías renovables

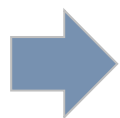


El borrador de la OM permite al sector estimar los impactos preliminares



Se espera que el Real Decreto que establece el nuevo marco regulatorio para las renovables sea aprobado próximamente y la OM hacia mitad/finales de marzo

Impacto de los recortes peor de lo esperado



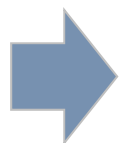
Estimación inicial: ~€2bn anuales
(mayor que el objetivo de €1,5bn anunciado)

Nuevo modelo regulatorio para las renovables en España

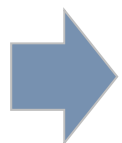
El peso de los recortes recae principalmente en la eólica



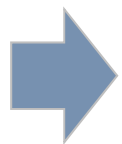
Energía eólica, la mas afectada: ~65% de los recortes



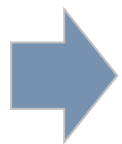
La energía eólica es la tecnología mas eficiente, contribuye a la reducción del precio de la energía, crea empleo, evita importaciones de combustibles fósiles y ha posicionado a España a la cabeza de la industria eólica mundial



El recorte del incentivo eólico medio en España se sitúa en casi un 50%, lo que supone una reducción del ingreso cercano al 25%



Los activos anteriores a 2005 (~40% de los 23GW instalados en España) no recibirán incentivo alguno
→ Para estas instalaciones: recorte de ingreso total cercano a 50%



El desarrollo más temprano resulta penalizado

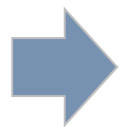
Nuevo modelo regulatorio para las renovables en España

Impacto en ACCIONA

El efecto de los recortes adoptados en los últimos 18 meses suponen un duro impacto en el valor y rentabilidad de ACCIONA



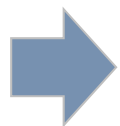
~40% de los activos eólicos de ACCIONA instalados antes de 2005



Basado en un informe de expertos externos
→ Impacto 2013 anualizado PF equivalente a €420m a nivel de EBITDA y BAI



Sobre la base de un año de producción medio y precios actuales, ACCIONA estima un impacto de ~€360m a niveles de EBITDA y BAI



El impacto es equivalente a un recorte del 40% del EBITDA de generación de los activos españoles convirtiéndola en una actividad deficitaria



El Impacto reflejado en el EBITDA 2013 reportado asciende a €257m, con la nueva regulación aplicándose desde el 14 de julio de 2013

Nuevo modelo regulatorio para las renovables en España

Impacto en ACCIONA

Medidas regulatorias que afectan a ACCIONA en 2012-2013		Impacto anual EBITDA: 2013 Proforma	Impacto anual estimado EBITDA: año normalizado
RD-L 9/2013 ¹	Eólico	Ant. de imp. Σ €249m	Ant. de imp. Σ ~€200m
	Mini hidráulica		
	STE		
	Biomasa		
		+	+
RD-L 2/2013	Desaparición de la opción de <i>pool</i> + prima y revisión del índice de actualización de tarifa	Ant. de imp. Σ €65m	Ant. de imp. Σ ~€60-70m
		+	+
Ley 15/2012	Impuesto a la generación del 7% y canon a la hidráulica	Ant. de imp. Σ €106m	Ant. de imp. Σ ~€100m
	Marco económico para STE		
		Ant. de imp. Σ€420m	Ant. de imp. Σ~€360m-€370m

¹ Incluye la eliminación del incentivo de reactiva (RD-L 9/2013)

Plan de Acción 2013-2014: Buen grado de avance

La división de Energía desempeña un papel clave en la consecución del Plan de Acción 2013-2014 de la compañía

Objetivos de 2013 conseguidos

Reducción de costes:
€35-40m/año

- ▶ Objetivo de reducción de costes en 2013 superado → €39m conseguidos (vs objetivo en 2013 de €31m)
- ▶ Reducción de plantilla 9% (14% en España / mantenimiento en internacional)
- ▶ Mejora de eficiencia +21% (MWh/empleado)

Desaceleración de la inversión:
€550-630m en 2013-14
(reducción del 50% vs presupuesto inicial)

- ▶ Caída de la inversión en 2013 >50% hasta €205m
- ▶ Ejecución únicamente de las inversiones comprometidas (principalmente Sudáfrica, Costa Rica y Chile)
- ▶ Retraso de inversiones con el fin de reducir DFN (impacto negativo en la rentabilidad de AWP en 2013)
- ▶ Inversión pendiente hasta 1T 2015 para completar estos proyectos: ~€370m
- ▶ No está prevista la iniciación de nuevos proyectos para 2015
- ▶ Reducción significativa (14%) de deuda hasta €5,2bn (€6,1bn dic13)

Rotación de activos / socios minoritarios.
Ventas de €0,5-1,0bn (EV) en 2013-14

- ▶ Venta de activos en mercados maduros por valor de €271m (EV): 62MW en Corea (EV €114m) y 50MW en Alemania (EV €157m)
- ▶ Iniciado el proceso de incorporación de un socio minoritario al portfolio de activos internacional (2,3GW)

Plan de acción 2013-2014: Buen grado de avance

Detalle de reducción de costes

Alcanzando los objetivos del Plan de Acción de ACCIONA Energía

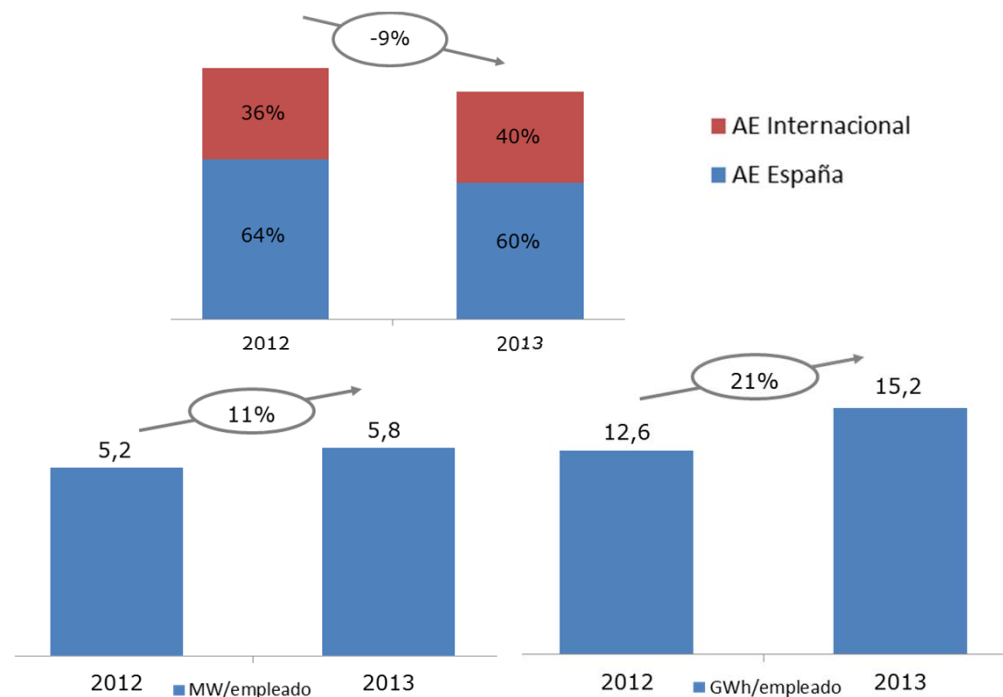
Reducción de costes de
€38,5m vs objetivo €30,7m
para 2013

Reducción de costes	Objetivo (€m)	Logro (€m)
O&M	13,7	16,3
Otros	17,0	22,2
Total	30,7	38,5

Reducción de plantilla de 9%:

- 14% en España
- Mantenimiento de la plantilla en el área internacional (reducción en países maduros como EEUU, Australia y Europa)

Mejora del ratio de eficiencia
en un 21%



Enfoque estratégico

Estrategia enfocada en la generación de caja y un crecimiento menos intensivo en capital

Continuar con el desarrollo, diseño y construcción de activos renovables:

- ✓ Socios
- ✓ EPCs

- ▶ Promover la realización de **EPCs y otras actividades** para terceros apalancándonos en nuestras capacidades de desarrollo, construcción y O&M
 - No requiere inversión
 - Avances significativos en Australia, México y Chile
 - Objetivo: 400MW/p.a. → 126MW en construcción + 299MW adjudicados pendientes de NTP en Canadá, México, Chile y Australia (100% para terceros)
- ▶ Crecimiento apalancado en socios:
 - Lanzado el proceso de búsqueda de un socio minoritario para el portfolio internacional
 - Socios a nivel proyecto en países estratégicos

Negocio de fabricación de **turbinas eólicas**
AWP

- ▶ AWP juega un papel clave en el modelo de negocio integrado de ACCIONA Energía
- ▶ AWP debe ser rentable por si mismo
- ▶ Objetivo en 2 años (final 2014): Reducción del COE un 20% (13% alcanzado) → Incrementado el objetivo al 25% en 2014
- ▶ El aerogenerador AW-3000 de AWP es un producto probado y competitivo

Permanente enfoque en la eficiencia de costes
Reducción y optimización de deuda

Negocio de aerogeneradores - AWP

La turbina de 3,0MW de AWP es un producto probado y competitivo

12 meses dedicados al rediseño de procesos

→ Reducción significativa del COE

- ✓ Objetivo 2014 reducción del 20% *on track* → Reducción ya conseguida en 2013: 13%
- ✓ Objetivo de reducción incrementado hasta el 25% para 2014 (base 2012)

El aerogenerador AW-3000 de AWP es competitivo en los principales mercados: Brasil, EEUU y nuevos mercados en crecimiento (Sudáfrica, Turquía,...)

Capacidad de producción saturada para 2014 y parte de 2015

Cartera total a entregar en 2014-15: >1,1GW + 0,5GW en última fase de negociaciones → >80% para terceros

- ✓ Brasil (40%), EEUU & Canadá (25%), México (20%), RdM (15%)

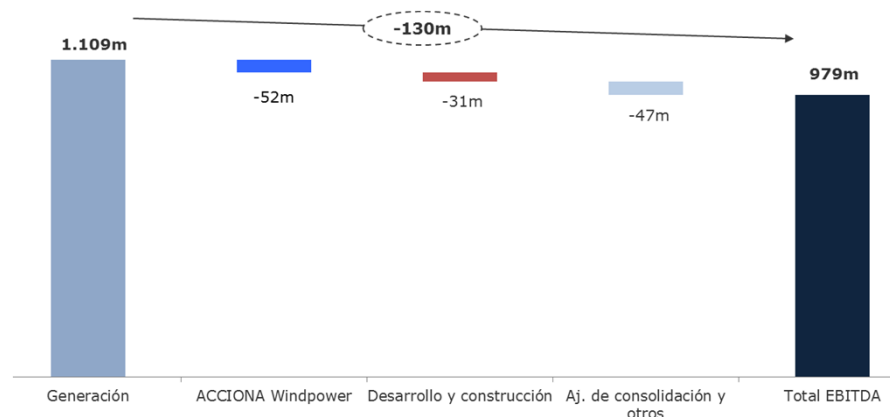
Contribución positiva de EBITDA esperada para 2014

Energía: Principales magnitudes

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var.	Var. (%)
Ingresos	2.107	2.120	13	0,6 %
EBITDA	1.125	979	-146	-13,0 %
<i>Margen Aj. Gen.¹</i>	77,4%	70,4%		

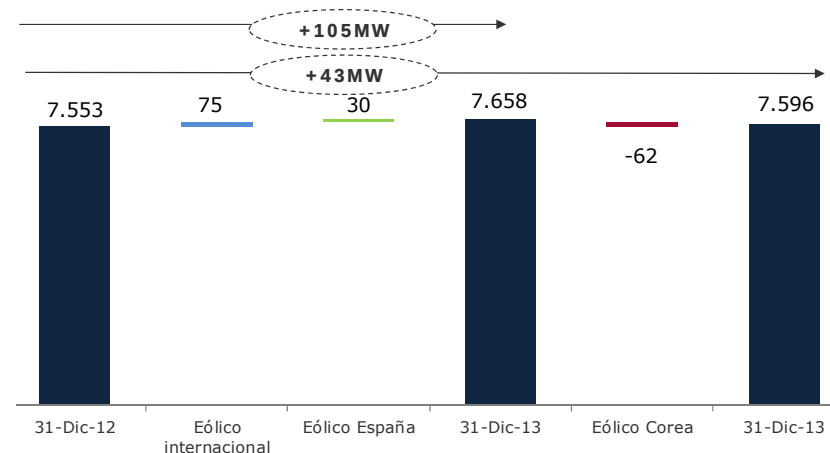
Desglose EBITDA de energía 2013 (€m)



Principales hitos

- El impacto de los cambios regulatorios (Ley 15/2012 y RD-L 2/2013 así como del RD-L 9/2013(e) en vigor desde 14/07/13) ascendió a €257m en 2013
- La producción atribuible aumenta un 10% debido al aumento de la capacidad en el último año (+105MW) y el mayor factor de carga eólico e hidráulico nacional, parcialmente compensado por un menor factor de carga solar y eólico internacional
- Plan de Acción 2013-2014 *on track*: 62MW vendidos en Corea (EV de €114m) y 150MW en Alemania (EV de €157m)

Capacidad atribuible instalada en 2013 (MW)



¹ El margen de EBITDA de generación ajustado excluye la actividad de comercialización de energía

Energía: Capacidad instalada y en construcción

MW instalados a dic 2013

MW (Total)	España	Internac	Total
Eólica	4.743	2.397	7.139
Hidráulica Convencional	681	-	681
Hidráulica régimen especial	231	-	231
Solar Termoeléctrica	250	64	314
Biomasa	57	-	57
Solar Fotovoltaica	3	46	49
Cogeneración	9	-	9
TOTAL	5.974	2.506	8.480

90 % Atribuible

Producción atribuible 2013

Eólico España → 9,6TWh	↑ +10%
Eólico Inter. → 6,4TWh	↓ -1%
Hidraul. → 2,9TWh	↑ +58%
Solar → 0,6TWh	↓ -8%
Otros → 0,5TWh	↑ +1%

Total prod. atrib. → 20.0TWh ↑ +10 %

Instalaciones futuras

EÓLICO



En construcción:
→ Costa Rica 8MW
→ Chile 45MW
→ Sudáfrica 138MW

SOLAR FV



En construcción
→ Sudáfrica 94MW

Outlook 2014: Tendencias



Energía

- Impacto negativo del RD-L 9/2013
- EBITDA ↓↓, afectado por la nueva regulación
- Aumento de capacidad: ~200MW
- Inversión comprometida / activos en construcción: ~€350m
- AWP: Se espera una contribución positiva a nivel EBITDA

2.2. Infraestructuras, Agua y Servicios

Luis Castilla

CEO, ACCIONA Infraestructuras,

Agua y Servicios

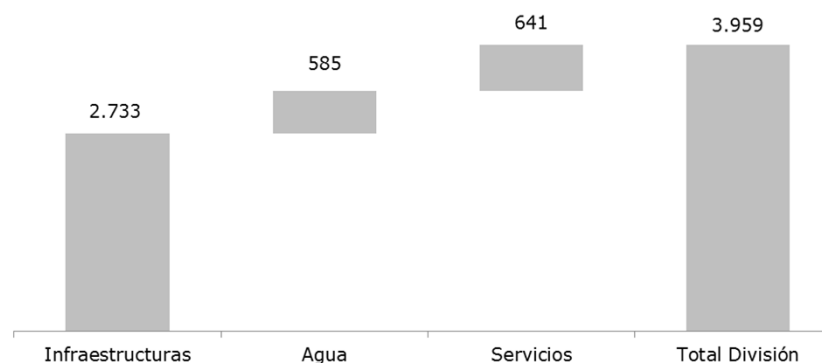
Principales magnitudes 2013

Ingresos: €3.959m
EBITDA: €157m

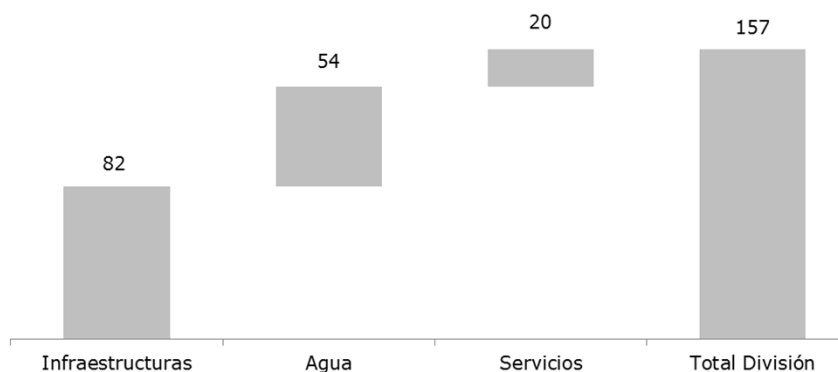
>29.000 empleados en 25
países

Cartera: ~€16.500m

Ingresos 2013



EBITDA 2013

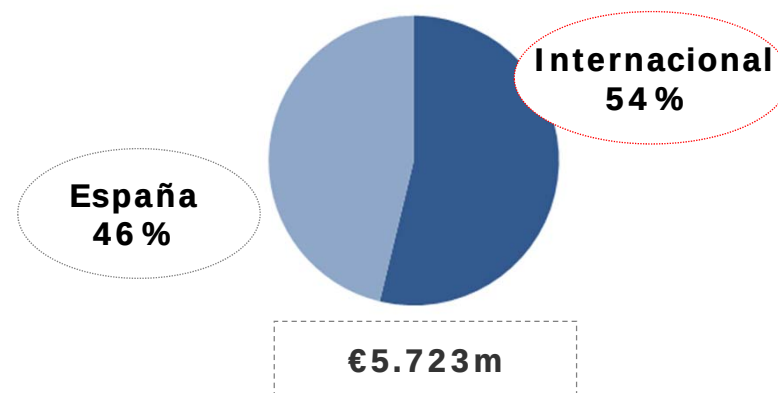


Infraestructuras: Principales magnitudes y cartera

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var.	Var. (%)
Ingresos	3.326	2.733	-593	-17,8 %
EBITDA	163	82	-81	-49,6 %
<i>Margen (%)</i>	4,9%	3,0%		

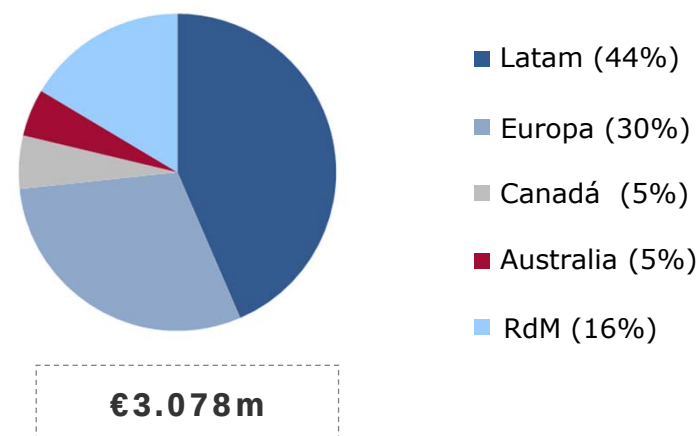
Cartera de construcción dic 2013



Principales hitos

- Disminución de ingresos debido a la ralentización de la construcción en el mercado español e internacional. Menor EBITDA explicado principalmente por pérdidas en algunas obras internacionales
- EBITDA de las concesiones ligeramente menor por la venta de la universidad San Luis de Potosí (Méjico) en 3T 2012 y el hospital Royal Jubilee (Canadá) en 3T 2013 → Excluyendo estos efectos el EBITDA de concesiones hubiera crecido un +8,3%
- Cartera internacional alcanza el 54%

Cartera internacional dic 2013 Por geografía



Infraestructuras: Concesiones

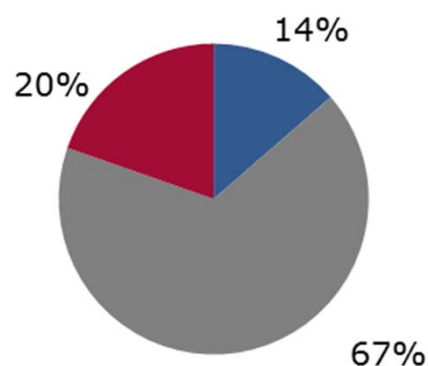


	Carret.	Ferroc.	Canal	Puerto	Hospital	Total
# de concesiones	12	3	1	1	5	22
EBITDA FY 2013 (€m)	43	0	3	0	18	59
Vida media ³ (años)	33	32	30	30	29	33
Vida media consumida ³ (años)	6	7	7	8	6	6
Capital invertido (€m)	1.337	68	60	17	217	1.772

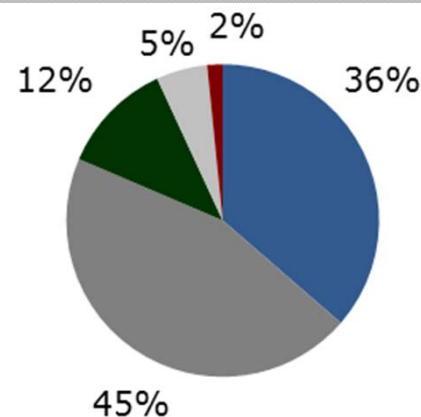
Equity:
€420m

DFN⁴:
€1.352m

Capital
Invertido
(€1.772m²)



- En construcción
- En operación
- En construcción + operación



- Canadá
- España
- Chile
- Brasil
- México

¹Total EBITDA incluye -€4,1m de compañías matrices. Asimismo, incluye el EBITDA acumulado del hospital Royal Jubilee hasta su venta (Agosto)

²Capital total invertido incluye €73m de SPVs

³Media ponderada del capital invertido (equity + deuda neta) excluyendo compañías matrices

⁴Deuda neta incluye la deuda neta de las concesiones clasificadas para la venta (€104m) y aquella de las concesiones contabilizadas por puesta en equivalencia (€736m)

Agua y Servicios

Agua: principales magnitudes

(€m)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var.	Var. (%)
Ingresos	506	585	79	15,6 %
EBITDA	41	54	13	30,5 %
<i>Margen (%)</i>	8,2%	9,2%		

Principales hitos

- ACCIONA Agua incluye: construcción y operación de plantas desaladoras, plantas de tratamiento de aguas residuales y de reutilización. Además, incluye concesiones de agua (da servicio a ~6 millones de personas)
- Los ingresos de Agua crecen un 15,6% y el EBITDA un 30,5%
- La cartera de Agua se sitúa en €10,7bn

Servicios: principales magnitudes

(€m)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var.	Var. (%)
Ingresos	592	641	49	8,3 %
EBITDA	18	20	2	13,5 %
<i>Margen (%)</i>	3,0%	3,2%		

Principales hitos

- ACCIONA Servicios incluye: *facility services*, *handling* aeroportuario, gestión de residuos, servicios logísticos y otros
- Los ingresos aumentan un 8,3% hasta los €641m principalmente por el mayor volumen de *facility services*
- El EBITDA crece un 13,5% hasta los €20m gracias a la mejora de margen de la actividad de *handling*

Reorganización de la división

Reestructuración basada en cinco pilares:

1

Máxima **especialización** creando nuevas líneas de negocio

2

Refuerzo de **responsabilidades** en cada línea de negocio

3

Enfoque en **rentabilidad y control de riesgos**

4

Mejora de la **efectividad** separando el desarrollo de negocio de la ejecución de los contratos

5

Búsqueda de **sinergias** entre los negocios e incremento de las **eficiencias de costes**

Reorganización de la división

Unidades de negocio con responsabilidad total sobre su cuenta de resultados

Unidades especializadas en “productos”

Estructuras Especiales,
Puentes y Carreteras

Ferrocarriles y Túneles

Puertos y Obras Hidráulicas

Agua

Ingeniería Industrial

Servicios

Unidades especializadas en geografías

España

Méjico

Brasil

Chile

Australia

Canadá

Polonia

Reorganización de la división

Unidades de negocio especializadas

Obra civil (nuevo)

Estructuras Especiales, Puentes y Carreteras

- ▶ >1.700km de carreteras en los últimos 10 años
- ▶ Cientos de puentes ejecutados y numerosos premios y records

Ferrocarriles y Túneles

- ▶ >2.700km de AVE y >50km de viaductos para ferrocarriles
- ▶ >160 túneles
- ▶ >100 km metro

Puertos y Obras Hidráulicas

- ▶ >60 puertos construidos
- ▶ Primera terminal de gas *offshore* instalada en el mundo (Algeciras)
- ▶ Mayor embalse de Europa Occidental (Alqueva)

Obra Industrial

Agua

- ▶ Enfoque en el tratamiento de aguas y presencia significativa en el ciclo integral del agua
- ▶ Líder mundial en desalinización por osmosis inversa

Ingeniería Industrial

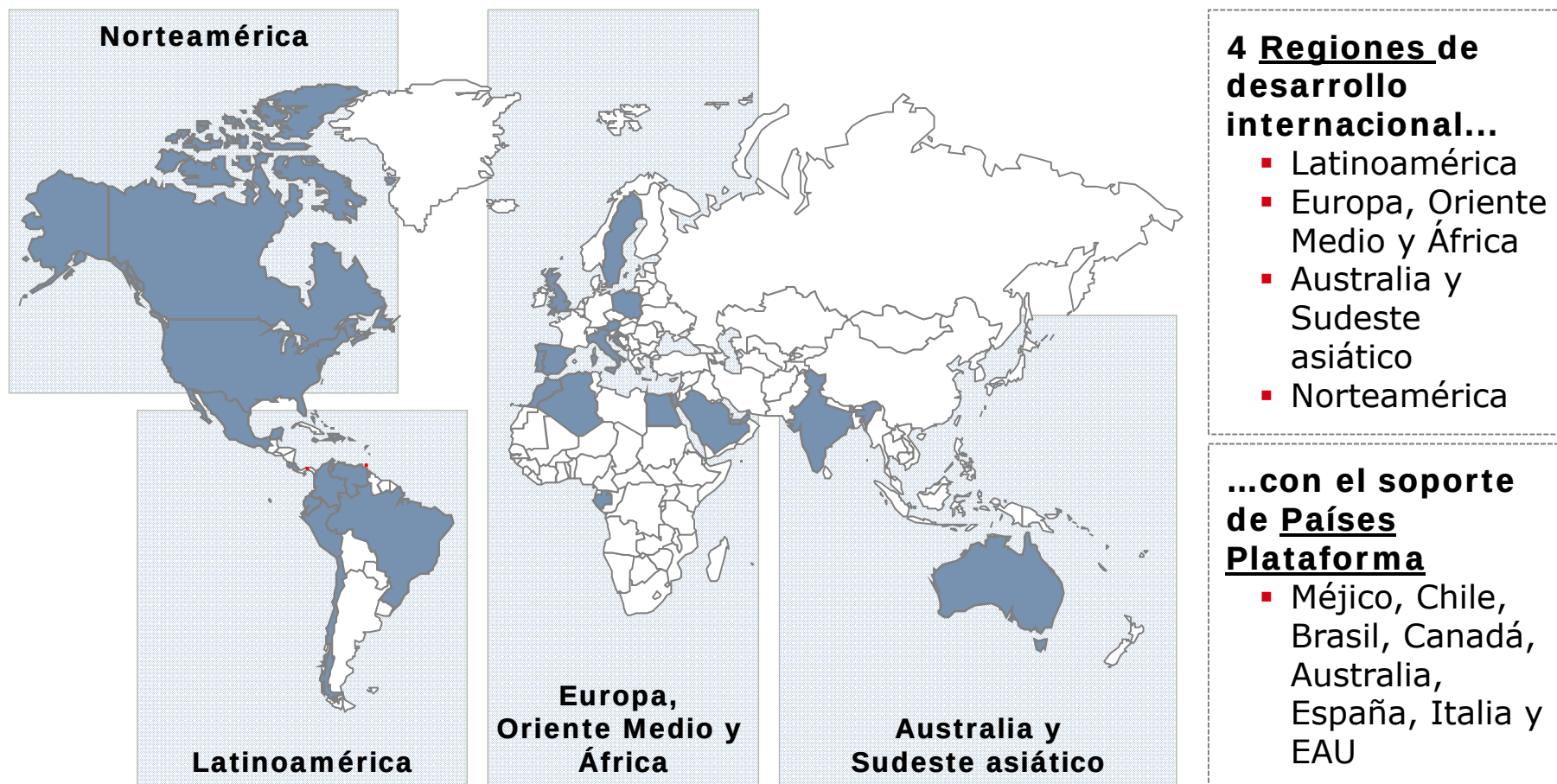
- ▶ Enfoque en *EPCs* para la generación eléctrica, plantas de petróleo y gas y minería
- ▶ Participación en contratos de >€1,3bn los últimos 3 años

Servicios

- ▶ Servicio integrado ofertando *facility services* and *facility management*
- ▶ Servicios medioambientales, *handling* aeroportuario, eficiencia energética

Reorganización de la división

Desarrollo internacional integrado



Reorganización de la división

Fuerte presencia y oportunidades de negocio en todas las regiones

	Oportunidades de negocio	Posición actual de ACCIONA
Latinoamérica	▶ €450bn p.a. de inversión en infraestructuras (inc. Agua) y edificación no-residencial ▶ TACC (2014-2019): 2,7 %	▶ ~4.200 empleados ▶ Países plataforma: México, Chile, Brasil ▶ Presencia en Colombia, Panamá, Ecuador, Costa Rica, Rep. Dominicana y Venezuela
Europa, Oriente Medio y África	▶ €1.300bn p.a. de inversión en infraestructuras (inc. Agua) y edificación no-residencial ▶ TACC (2014-2019): 2,9 %	▶ ~3.700 empleados ▶ Países plataforma: España, Italia y EAU ▶ Presencia en Polonia (Mostostal), Italia (Agua) KSA y Portugal (Agua & Servicios)
Australia y Sudeste asiático	▶ €600bn p.a. de inversión en infraestructuras (inc. Agua) y edificación no-residencial ▶ TACC (2014-2019): 4,5 %	▶ ~110 empleados ▶ Países plataforma: Australia ▶ Presencia en India y Hong Kong
Norteamérica	▶ €700bn p.a. de inversión en infraestructuras (inc. Agua) y edificación no-residencial ▶ TACC (2014-2019): 2,6 %	▶ ~410 empleados ▶ Países plataforma: Canadá ▶ Presencia en EEUU

Reorganización de la división

¿Cuales serán los beneficios de la nueva estructura?

- ▶ **Estructura internacional común** e integrada para dar soporte al desarrollo de negocio de Infraestructuras, Agua y Servicios
- ▶ **Oferta** de productos/servicios a nuestros clientes **única** y de **alcance global**
- ▶ Nuevas oportunidades de negocio como consecuencia de las **sinergias** entre las líneas de negocio
- ▶ **Estructura organizativa internacional más eficiente** para apoyar a las líneas de negocio
- ▶ Enfoque en establecer **responsabilidades claras y estricto control de riesgos** a través de la especialización, excelencia técnica y una ejecución consistente

Crecimiento
de ingresos

Eficiencia
de costes
de estructura

Mejora de
márgenes

Outlook 2014: Tendencias



Agua

- Ingresos =
- EBITDA ≈
- Inversión ~€20-30m
- Cartera =
- Peso de Concesiones y O&M ↑



Infraestructuras

- Ingresos ↑
- EBITDA ↑↑
- Inversión ~€60-70m
- Cartera =
- Peso de la cartera internacional ↑



Servicios

- Ingresos ↑
- EBITDA ↑↑
- Inversión ~€10-20m

3. Actualización estratégica y conclusiones

Juan Muro-Lara

Director General de Desarrollo
Corporativo y Relación con Inversores

Plan de Acción

Qué queremos conseguir

El Plan de Acción tiene como objetivo:

- ▶ Mitigar el impacto de los cambios regulatorios que afectan al portfolio de activos renovables en España
- ▶ Desapalancar el grupo y ampliar el acceso a nuevas fuentes de capital
- ▶ Transformar nuestro modelo de crecimiento:
 - Enfoque en las capacidades de ACCIONA como desarrollador de infraestructuras → Aumentando la diferenciación entre desarrollador y operador y propietario/financiador a largo plazo
 - Crecimiento menos intensivo en capital y menos dependiente del *project finance* bancario
 - Acceso a nuevas fuentes de financiación a largo plazo a través de la incorporación de socios

Plan de Acción

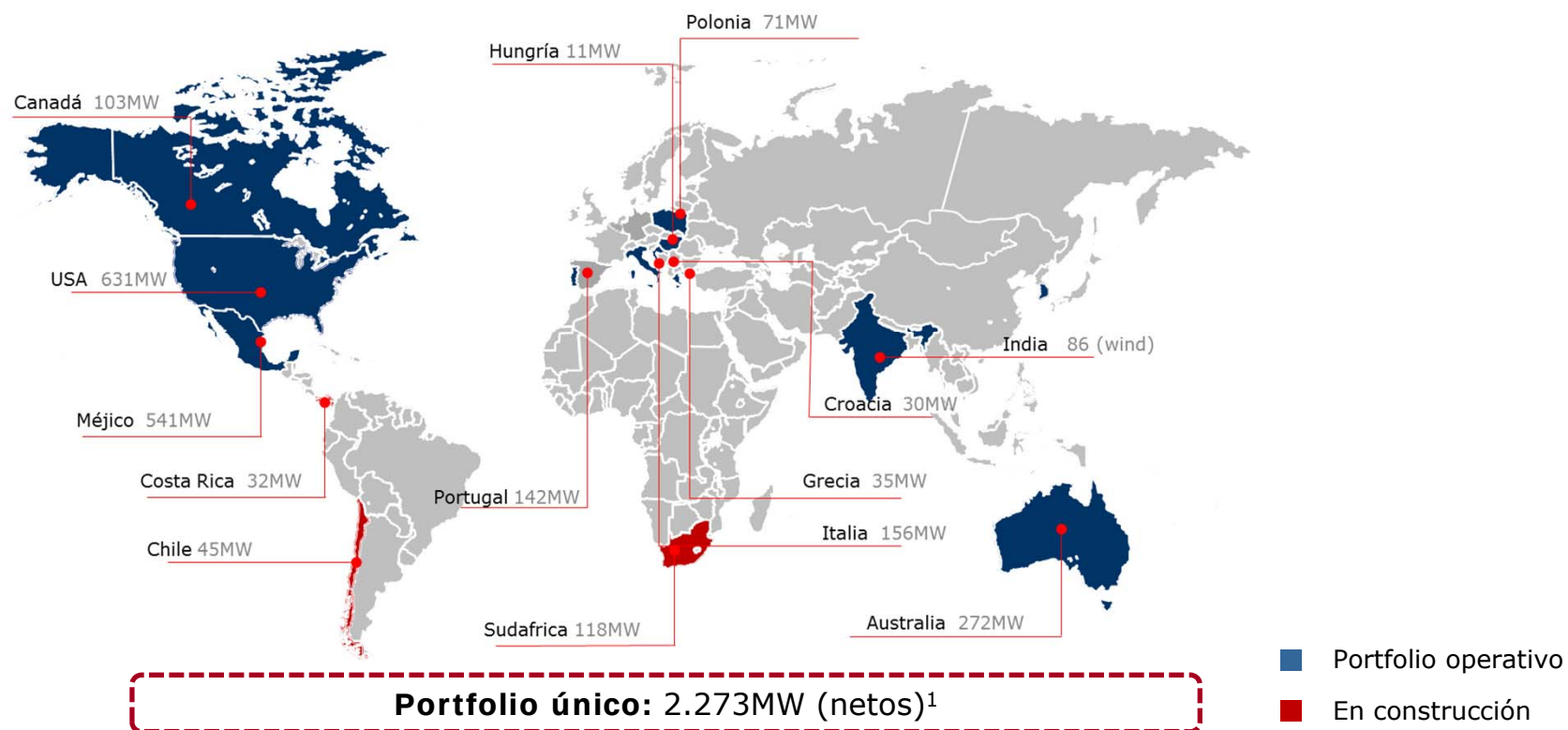
Situación actual

Medidas financieras/estratégicas	Dividendo	▶ Cancelación del dividendo a cuenta 2013 → Sin precedente
	Inversión	▶ Reducción significativa de la inversión a corto plazo → Inversión FY2013 -55%
	Costes	▶ Plan de reducción de costes implementado en Energía, Infraestructuras & Otras Actividades. Más iniciativas en consideración
	Deuda	▶ Búsqueda de nuevas fuentes de capital → Emisión de obligaciones convertibles por €342m
	Ventas/ Alianzas	▶ Venta de activos por valor de €0,5-1,0bn en 2013-2014 ▶ 2013 → Ventas por valor de ~€370m (EV)
Reorganización		▶ Reorganización de la división → Infra + Agua + Servicios ▶ Cambios en la alta dirección

Plan de Acción - Venta de una participación minoritaria en el portfolio renovable internacional

ACCIONA Energía ha iniciado el proceso de búsqueda de un socio para el portfolio renovable internacional

- ▶ La alianza estratégica permitirá a ACCIONA acelerar su crecimiento
- ▶ El objetivo es vender una participación minoritaria significativa



¹Los activos consolidados hasta la fecha bajo el método de consolidación proporcional se contabilizarán por puesta en equivalencia desde 2014 en adelante debido a los cambios contables

Plan de Acción - Venta de una participación minoritaria en el portfolio renovable internacional

Datos operativos	Datos financieros
▪ Capacidad neta del portfolio: 2.273MW ○ En operación 2.078MW ○ En construcción 195MW ▪ Producción neta: 7,2TWh ▪ Factor de carga medio: 36% ▪ Vida media restante: +20 años	▪ Ingresos: ~€500m ▪ EBITDA: ~€350m ▪ Caja disponible para distribuir como dividendo: ~€130m ▪ Deuda consolidada: ~€1,4bn — Totalidad a nivel proyecto, 90% sin recurso — Coste medio de financiación ~7,8% — 80% a tipo fijo o con cobertura ▪ 98% del dividendo proviene de PPAs y coberturas regulatorias ▪ ~50% de ingresos en US\$ ▪ ~20% en €

Los datos operativos y financieros incluyen la contribución de los activos actualmente en construcción

Deuda financiera neta consolidada a 31/12/2013

Presentación de resultados 2013



Plan de Acción

Otras actividades

Bestinver

- ▶ Ingresos: €113m
- ▶ EBITDA: €78m
- ▶ Fondos bajo gestión: €8.930m

Tramediterranea

- ▶ Ingresos: €419m
- ▶ EBITDA: €11m

Inmobiliaria

- ▶ Ingresos: €66m
- ▶ EBITDA: €3m
- ▶ GAV 2013: €1.401m → 85% España, 15% Internacional

Plataforma canadiense de concesiones

- ▶ 3 concesiones: 2 carreteras y 1 hospital
 - Nouvelle Autoroute A-30 → Montreal, entre Châteauguay y Vaudreuil-Dorion (74km)
 - Chinook roads (SEST) → circunvalación de Calgary (25Km)
 - Fort St John → Hospital: 55 camas, UCI y centro de 3ª edad (123 camas)

Conclusiones

La Orden Ministerial constituye el último capítulo en la reforma regulatoria energética

Impacto significativo en los resultados del grupo

Refuerzo de la liquidez y el balance de ACCIONA:

- ✓ Fuerte reducción de la inversión
 - ✓ Ventas de activos
 - ✓ Reducción de costes
- ✓ Cancelación del dividendo a cuenta
 - ✓ Bono convertible

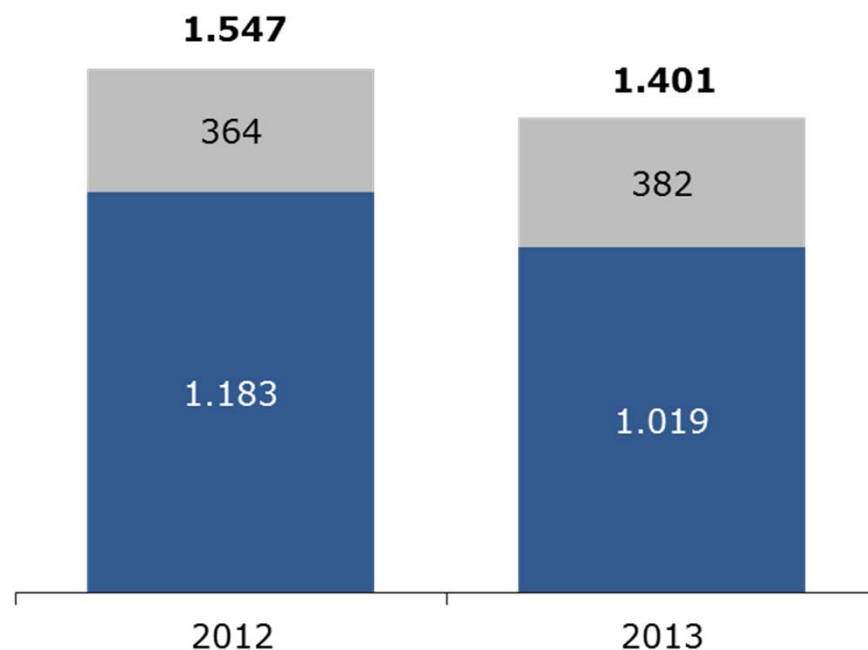
Plan de Acción enfocado a un nuevo modelo de crecimiento:

- ✓ Integración de los negocios de Infraestructuras / Agua / Servicios
 - ✓ Búsqueda de socios
- ✓ Menor dependencia de las aportaciones de capital del grupo

Appendix

Inmobiliaria: Valoración independiente de activos 2013

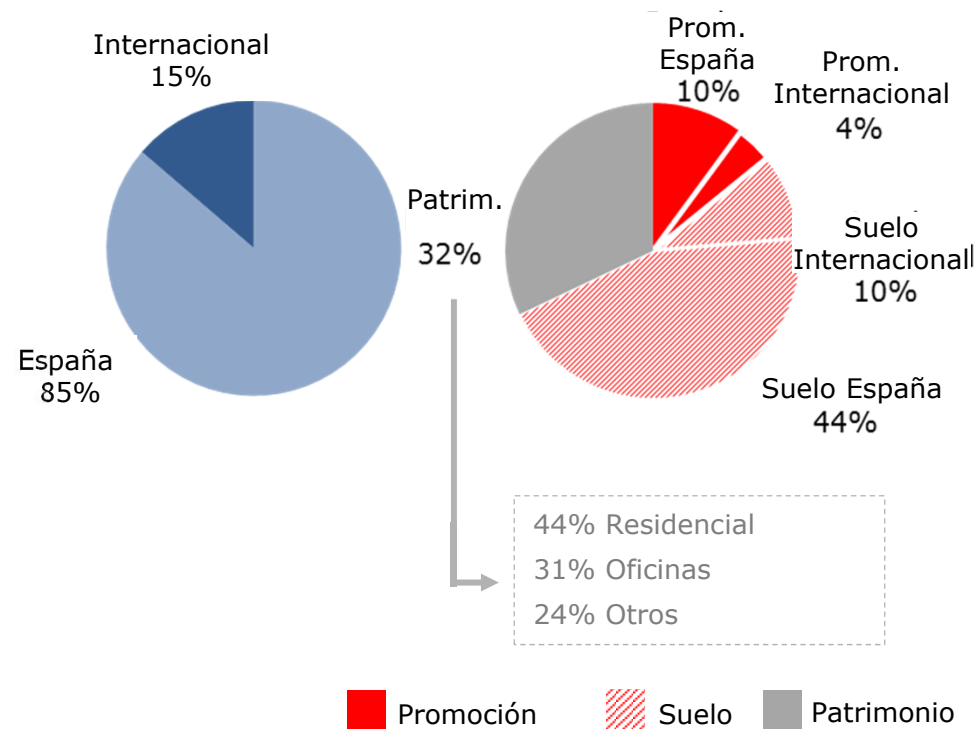
GAV (€m)	
2012	2013



■ Valor en libros

■ Plusvalía bruta

Desglose GAV 2013	
Por geografía	Por tipo de activo



GAV 2013: €1.401m

NIIF 11 - Implicaciones

Nuevas normas contables en vigor a partir del 01/01/2014 → algunos activos afectados por los cambios en el método de consolidación

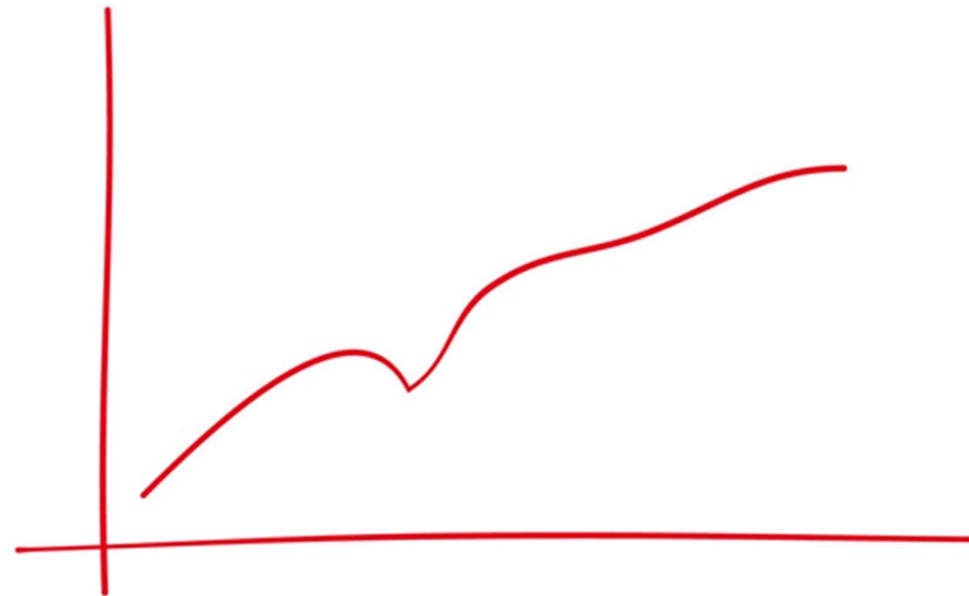
Los activos consolidados proporcionalmente pasarán a consolidarse por puesta en equivalencia (NIIF 11)

Impacto estimado según un análisis preliminar:

(€m)	Ventas			EBITDA			Deuda		
	Reportado 2013	Restated 2013 (*)	Dif.	Reportado 2013	Restated 2013 (*)	Dif.	Reportado 2013	Restated 2013 (*)	Dif.
Infraestructuras	2.733	2.655	-78	82	62	-20	275	153	-121
Energía	2.120	1.933	-187	979	858	-121	5.215	4.816	-399
Agua	585	490	-95	54	41	-13	68	51	-17
Servicios	641	627	-13	20	21	0	28	26	-1
Otras actividades	529	522	-7	92	87	-6	1.130	993	-137
Total	6.607	6.227	-380	1.228	1.069	-160	6.715	6.040	-676

(*) Datos re-expresados según normativa contable aplicable a partir del 01/01/2014 (NIIF 11)

Próximamente se publicarán los resultados trimestrales de 2013 según las nuevas normas contables



RESULTADOS 2013
ENERO - DICIEMBRE

27 de febrero de 2014