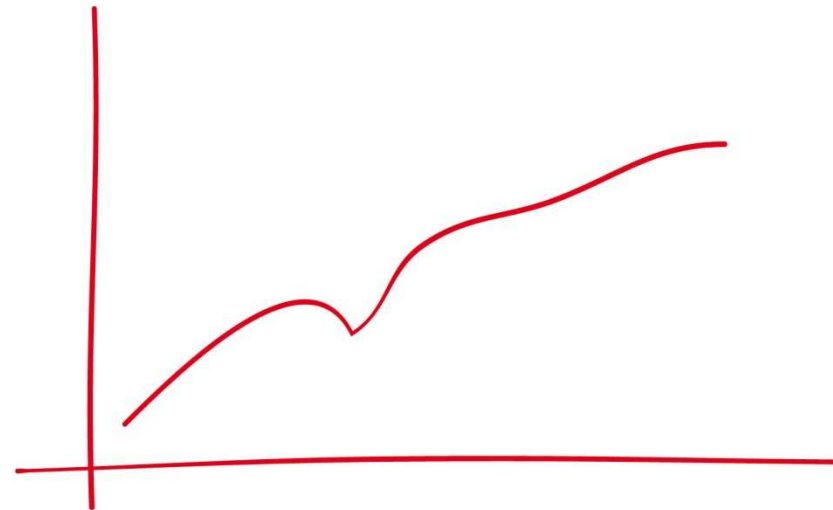




RESULTADOS 2012
ENERO - DICIEMBRE

1 de marzo 2013

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 2012 ("FY 2012"). 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 2012
2. Reforma energética y Plan de Acción 2013-14
3. Información financiera del grupo
4. *Outlook* 2013

1. Principales hitos 2012

Principales magnitudes 2012

	(€m)	Var. %	
Ingresos	7.016	+5,6%	
EBITDA	1.431	+9,0%	
BAI ordinario	245	+15,2%	
Inversión	854	-27%	
DFN	7.482	+7,0%	
Cartera Construcción	6.766	+4%	
Cartera Agua	11.326	+137%	
Cartera total	18.092	+60%	

2. Reforma energética y Plan de Acción 2013-14

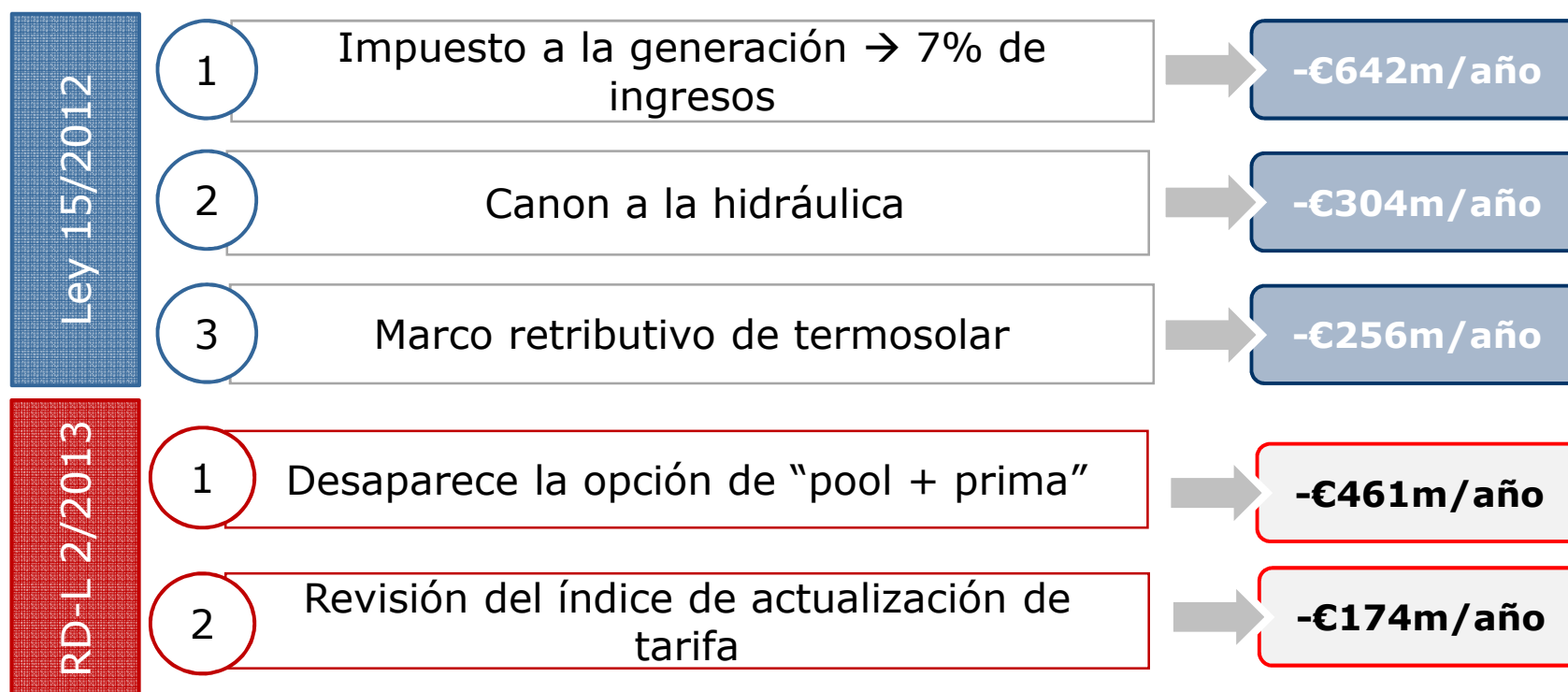
Regulación España: Cambios significativos en 2012-2013

Continuos cambios regulatorios – las renovables hasta ahora las más afectadas

2012	RD-L 1/2012	Moratoria de renovables
	RD-L 13/2012	Recortes no recurrentes a la distribución y generación y otros costes regulados
	Ley 15/2012	Impuestos a la generación y cambios a regulación de termosolar
	RD-L 29/2012	Eliminación del objetivo de déficit cero y posibilidad de titularizar el exceso de déficit de 2012
2013	RD-L 2/2013	Desaparece la opción de "pool + prima" Cambio en el índice de actualización de costes regulados
	Borrador de ley	Línea de crédito extraordinaria del Tesoro hasta €2,2bn para evitar déficit de tarifa en 2013

Regulación España: Impacto cuantitativo

Impacto considerable en la rentabilidad del sector renovable...



...con un impacto anual estimado para el sector de ~€2bn¹ en 2013:
Recorte de 18% en ingresos totales / 30% de reducción en primas
Recortes totales acumulados a las energías renovables durante 2011-13: €5,6bn¹

¹ Estimaciones de ACCIONA

Regulación España: Impacto cualitativo

Alejamiento radical de los principios fundamentales sobre los que se desarrolló el sector energético español

- Integración de las renovables en el mercado mayorista (Directiva de la UE)
 - Consulta formal y predictibilidad de los cambios
 - Planificación energética a largo plazo que garantice confianza y visibilidad
- 
- Tarifa regulada obligatoria
 - Modificación del marco regulatorio de forma unilateral e inesperada
 - La moratoria renovable y la falta de planificación dificultarán la nueva inversión

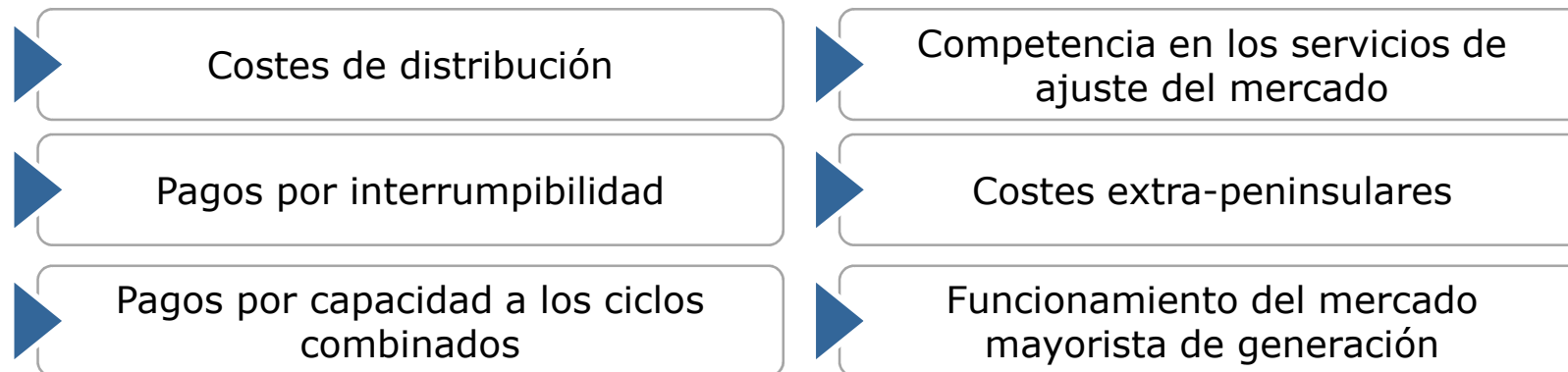
Profunda reforma del marco regulatorio renovable
Impacto permanente en la rentabilidad y futuro desarrollo del sector

Regulación España: ¿Qué cabe esperar en 2013?

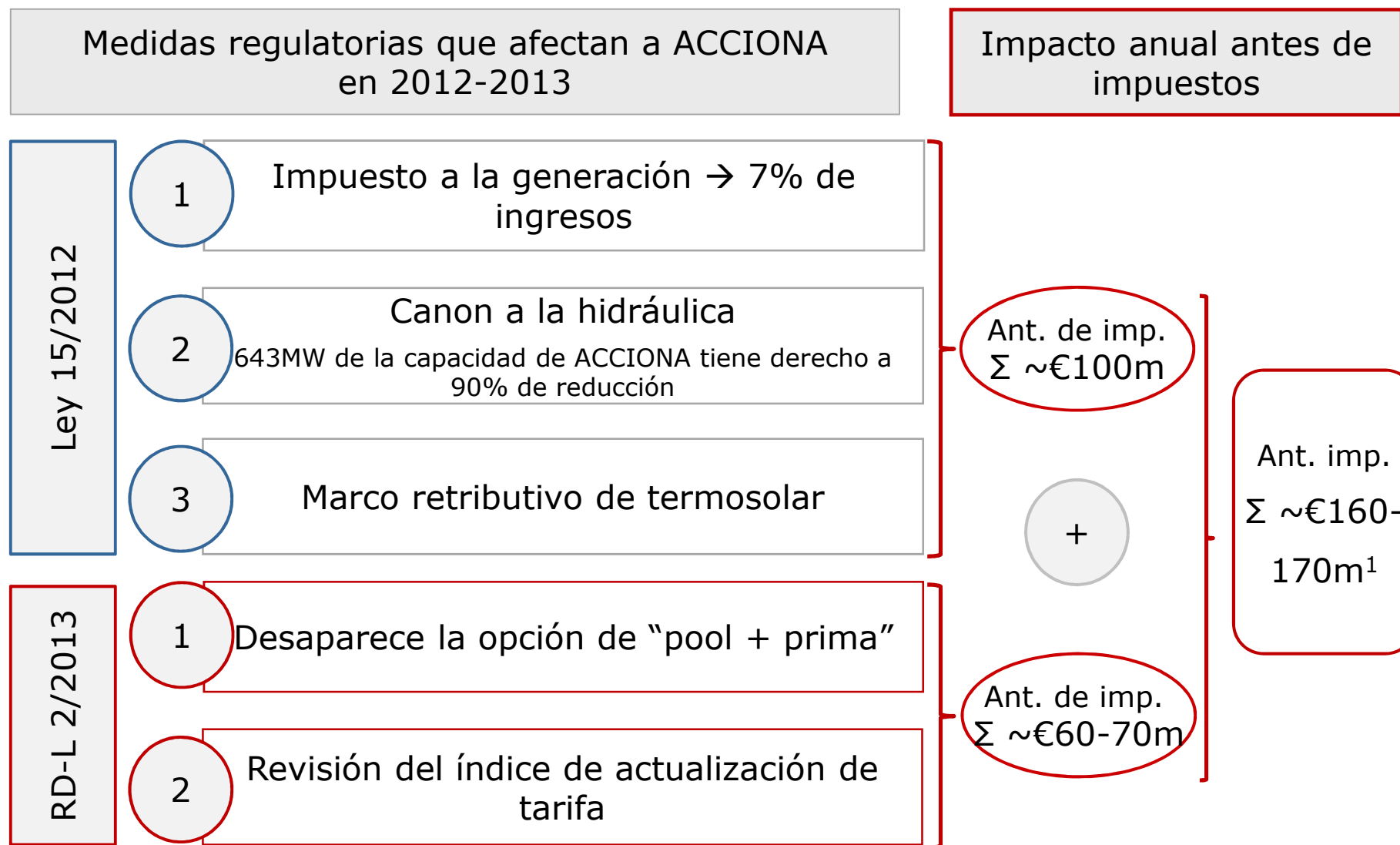
El Gobierno y la CNE estiman que el déficit de tarifa será cero en el 2013

El Gobierno ha anunciado que próximamente llevará a cabo una “profunda reorganización” del mercado de la electricidad

Las reformas estructurales pendientes deberían ahora enfocarse en otras actividades del sistema con costes muy elevados:



Regulación España: Impacto en ACCIONA



¹ Impacto poco significativo sobre los *project finance* de los activos de generación españoles

Plan de Acción 2013-2014: Visión general

Plan de Acción de gran alcance para 2013-14 como respuesta a los cambios regulatorios recientes

El Plan tiene dos líneas de actuación:

 **Financiera** → Recuperación de la rentabilidad y fortalecimiento del perfil de crédito del grupo a través de:

-  Reducción de costes
-  Reducción de inversión
-  Socios financieros minoritarios / Aceleración de rotación de activos maduros
-  Recorte del importe total de dividendo a distribuir¹ (-20%) y remuneración del Consejo y Comités (-10%)

 **Legal** → Emprendimiento de acciones legales con el fin de defender los intereses de los *stakeholders*

¹ Sujeto a aprobación por la Junta General de Accionistas

Plan de Acción 2013-2014: Principales objetivos



Medidas correctoras a implementar en el periodo **2013 -2014**



Reducción de costes



Reducción anual de costes de
€35-40m



Reducción de inversión



Inversión de Energía para el periodo
2013-14 reducida a €550-630m



Rotación de activos / Socios minoritarios



Valor total: €500-1.000m¹

¹ Incluye deuda desconsolidada

Plan de Acción 2013-2014: Medidas correctoras

Reducción de costes / medidas de eficiencia 2013-14: €35-40m

- **Enfoque *bottom-up*:** más de 20 iniciativas
- **Rápida implementación y *payback***
- **Sin riesgo para la actividad:** las reducciones de costes no afectan a la calidad de los activos ni a los estándares de seguridad
- **Abandono de 'actividades no contributivas' (incluido I+D)**
- **Reducción de costes en 'actividades contributivas':**
 - Desarrollo: salida de España, enfoque y optimización del área internacional
 - Ingeniería y construcción: reestructuración y reducción de capacidad
 - Producción: optimización y reorganización del O&M
 - Funciones de apoyo: importante optimización de estructura y costes administrativos
- **Costes centrales y administrativos :** acelerar sinergias con la matriz y servicios compartidos

Plan de Acción 2013-2014: Medidas correctoras

 Reducción de inversión:
Inversión Energía 2013-14 cae a €550-630m

- Sólo se ejecutarán las inversiones comprometidas: 345-390MW durante el periodo 2013-14
- Inversión de la división de Energía durante el periodo de un total de €550-630m
 - La mayor parte de la inversión tendrá lugar en 2013
- El nuevo objetivo implica un recorte en la inversión del ~50% sobre el plan de inversión anterior

Plan de Acción 2013-2014: Medidas correctoras

 Socios minoritarios / Rotación de activos : €500-1.000m¹

- Aceleración de rotación de activos pertenecientes a divisiones estratégicas
- ACCIONA mantendrá su liderazgo y capacidad de crecimiento
- Portfolio de activos atractivo y con demostrada capacidad de ejecución
- Planteamiento flexible – posibles alternativas:
 - Venta de participaciones minoritarias en actividades estratégicas a socios financieros (Energía)
 - Salida de mercados maduros a través de desinversiones
 - Venta de un *portfolio* de concesiones además de la ejecución de las desinversiones ya anunciadas
 - Desinversión de activos *non-core*

¹ Incluye deuda desconsolidada

3. Información financiera del grupo

PyG: Principales magnitudes

	ene-dic 11 €m	ene-dic 12 €m	Var. €m	Var. (%)
Ventas	6.646	7.016	370	5,6%
EBITDA	1.312	1.431	119	9,0%
D&A y provisiones	-717	-741	-24	3,3%
Deterioro de valor de activos	-253	-56 	196	-77,7%
Resultados procedentes venta de activos de inmovilizado o mantenidos para la venta	287	11	-276	-96,3%
Otras pérdidas o ganancias	3	2	-1	-27,2%
EBIT	632	646	15	2,3%
Resultado financiero neto	-413	-416 	-4	0,9%
Otros	5	16	11	220,7%
BAI ordinario	212	245	32	15,2%
BAI	224	246	22	9,7%
Impuestos	-53	-61	-8	14,7%
Resultado del ejercicio	170	184	14	8,1%
Intereses minoritarios	32	5	-26	-83,5%
Resultado neto atribuible	202	189	-13	-6,3%

Incluye:

1

-€18m → Deterioro asociado a costes en proyectos energéticos de desarrollo desestimados en EE.UU.
-€31m → Deterioro de algunos parques eólicos de EE.UU.

Incluye:

2

+€19m → Ingresos financieros por cancelación anticipada de una deuda en la división Inmobiliaria
+€29m → Diferencias de cambio

Inversión por división

Desglose de inversión Por división

(€m)	Inversión	
	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12
Energía	802	440
Infraestructuras	275	343
Inmobiliaria	3	3
Agua y Medioambiente	84	87
Logística y Transporte	8	-16
Otros Neg. y Corporat.	2	-2
Inversión neta ordinaria	1.174	854
Desinversiones ¹	-610	-24
Inversión neta	564	831

Hechos significativos

- Fuerte reducción de la inversión neta ordinaria hasta los €854m (-27%)
- Los negocios estratégicos concentran la mayor parte de la inversión en 2012:
 - **Infraestructuras:** inversión diversificada en distintas concesiones
 - **Energía:** inversión disminuye un 45%
 - 174MW eólico y 50MW termosolares instalados durante el 2012
 - 63MW en construcción

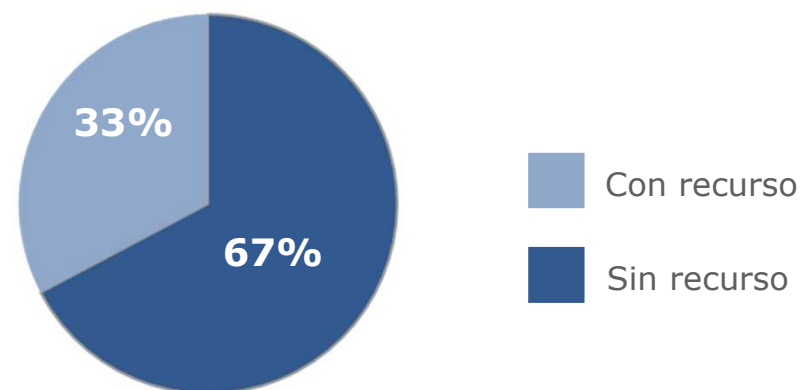
¹ Las desinversiones de 2011 incluyen la venta de dos concesiones chilenas, los aparcamientos y el centro comercial de Splau!

Deuda por división y naturaleza

Desglose de deuda neta Por división

(€m)	DFN 31-dic-11	DFN 31-dic-12
Energía	6.173	6.086
Infraestructuras	-232	225
Inmobiliaria	651	395
Agua y Medioambiente	124	116
Logística y Transporte	128	163
Otros Neg. y Corporat.	147	497
	6.991	7.482

Desglose de deuda bruta Por naturaleza



€9.048m

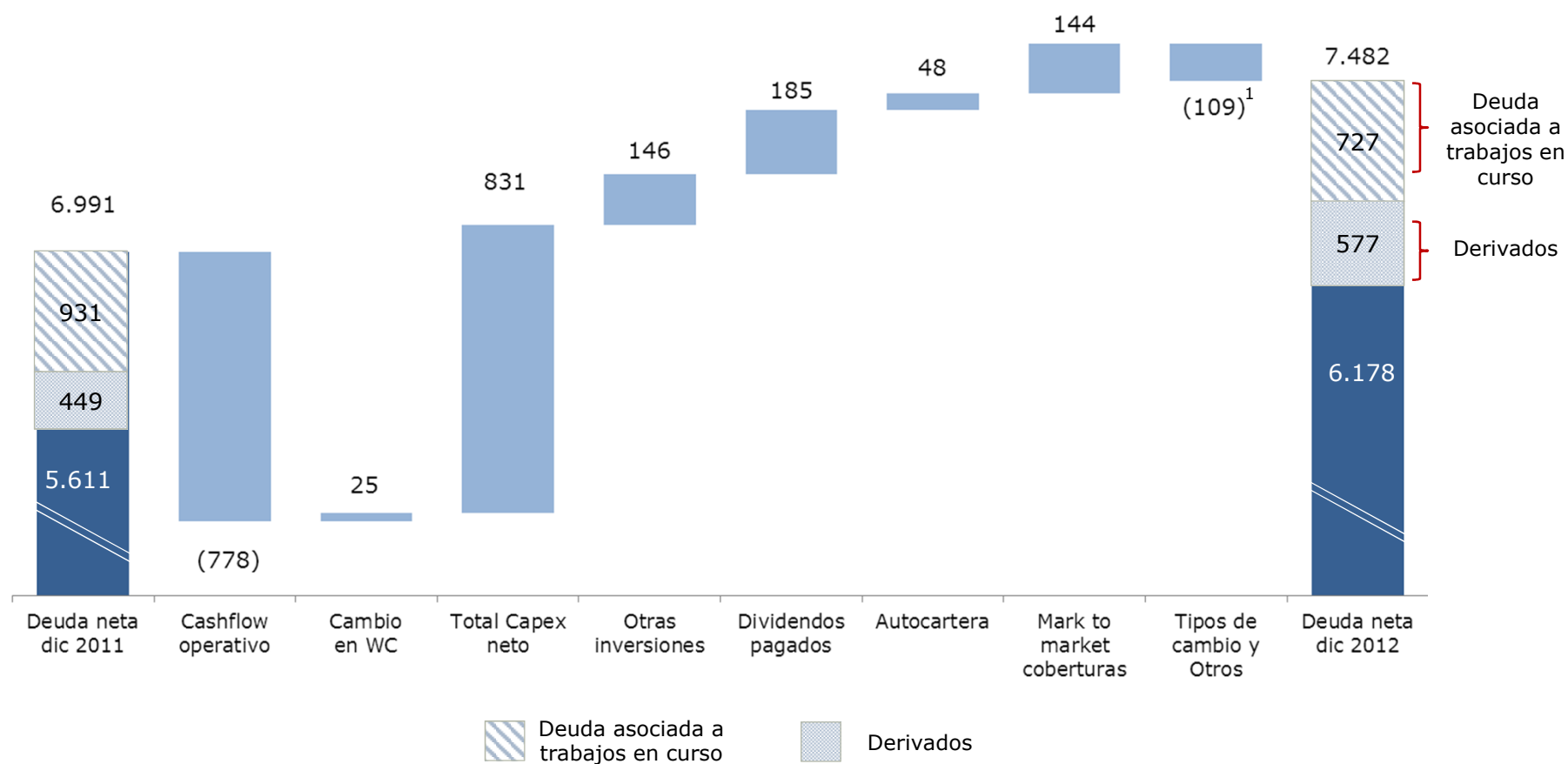
(€m)	31-dic-12
Deuda bruta	9.048
Caja y equivalentes	-1.566
Deuda Financiera Neta	7.482

Estructura financiera alineada con la naturaleza a largo plazo del *portfolio* de activos del grupo

Evolución deuda neta

Reconciliación deuda neta 2012

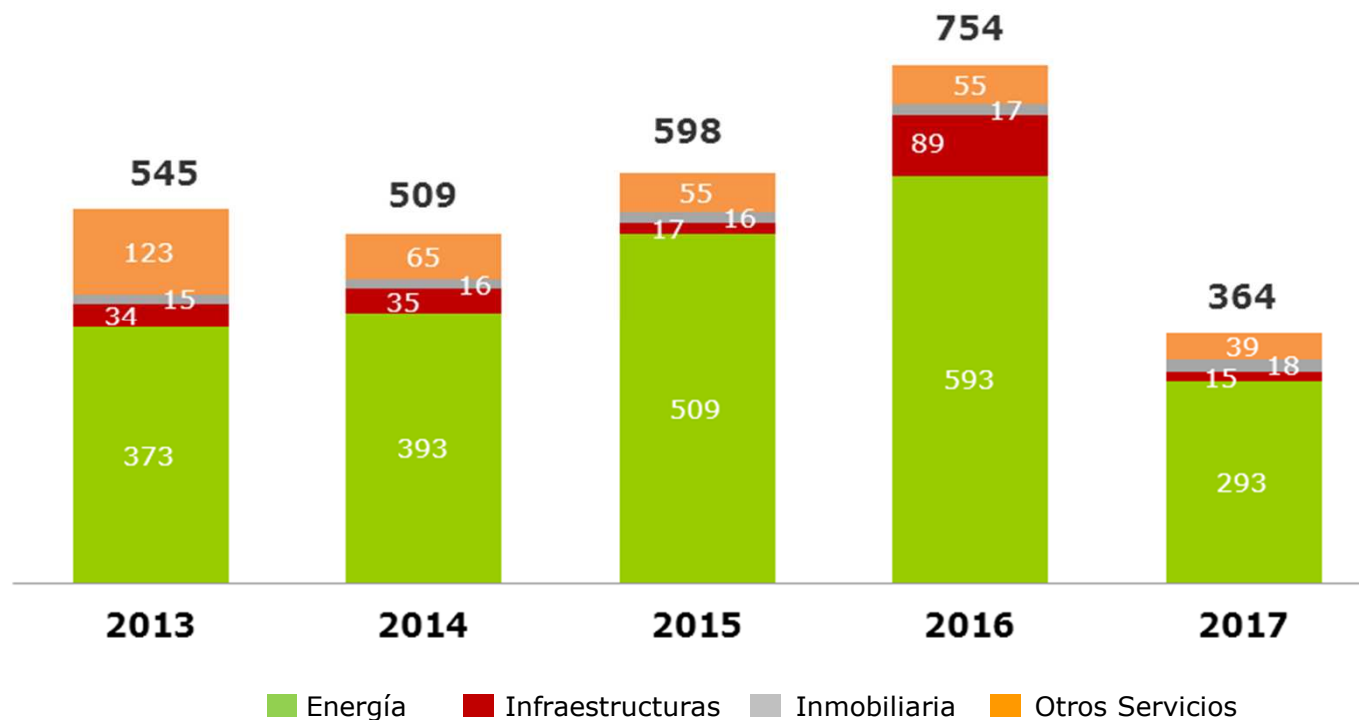
(€m)



¹ Incluye la desconsolidación de €103m de deuda asociada a activos clasificados para la venta en diciembre 2012 (dos buques y el hospital Royal Jubilee en Canadá)

Calendario de amortización de la deuda

Esquema de repagos de principal (€m)¹



No existen eventos de refinanciación significativos
Líneas de crédito no dispuestas €0,9bn
Formalización del programa *Euro Commercial Paper* por €500m

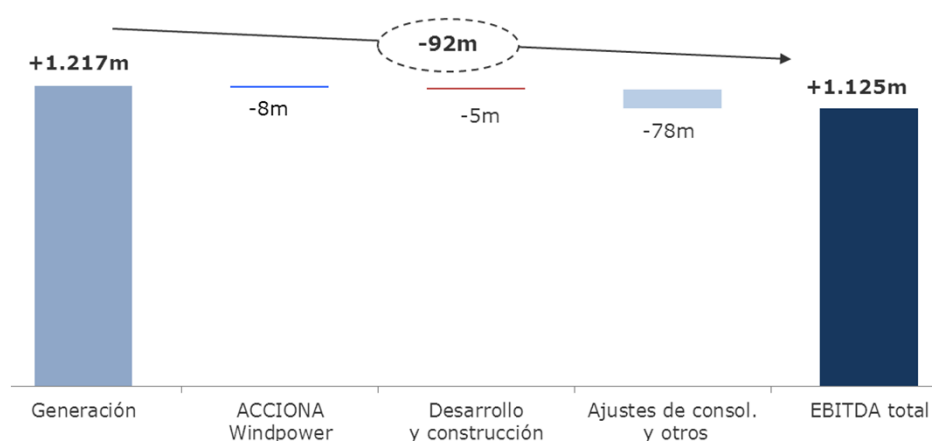
¹ Excluye créditos bilaterales, préstamos puente y préstamos de desarrollo de inmobiliaria

Energía: Principales magnitudes

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 11	ene-dic 12	Var.	Var. (%)
Ingresos	1.650	2.107	457	27,7%
EBITDA	956	1.125	170	17,8%
<i>Mg Gen. Ajust.¹ (%)</i>	75,7%	77,4%		

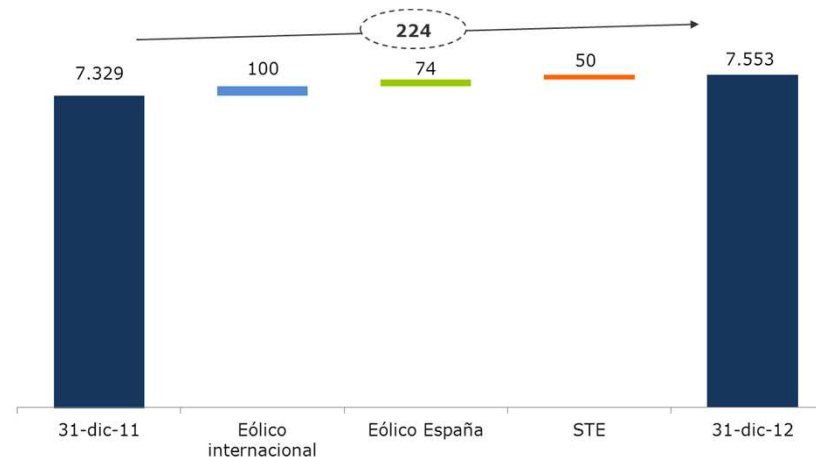
Desglose EBITDA de energía 2012 (€m)



Principales hitos

- La producción atribuible aumenta un 16% debido al aumento de la capacidad en el último año (+224MW) y mayores factores de carga eólicos nacionales e internacionales, parcialmente compensados por un menor factor de carga hidráulico
- Caída de precios de pool en 2012 vs 2011
- El margen de EBITDA de generación ajustado sube hasta 77,4% a pesar de la menor hidraulicidad y la bajada de precios del pool

Capacidad atribuible instalada en 2012 (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 2012

MW (Total)	España	Internac	Total
Eólica	4.713	2.383	7.096
Hidráulica Convencional	680	-	680
Hidráulica régimen especial	232	-	232
Solar Termoeléctrica	250	64	314
Biomasa	57	-	57
Solar Fotovoltaica	3	46	49
Cogeneración	9	-	9
TOTAL	5.944	2.493	8.437

90% Atribuible

Instalaciones futuras

EÓLICO



En construcción → 63MW

Listo para construir → 188MW

SOLAR FV



Listo para construir → 94MW

Infraestructuras: Principales magnitudes y cartera de construcción

Principales magnitudes

(€m)	ene-dic 11	ene-dic 12	Var.	Var. (%)
Ingresos	3.522	3.326	-196	-5,6%
EBITDA	215	163	-52	-24,2%
<i>Margen (%)</i>	6,1%	4,9%		

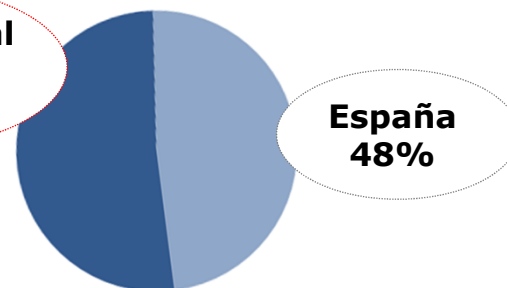
Principales hitos

- Reducción de EBITDA por ralentización de la construcción en el mercado español y el efecto de la venta de dos concesiones maduras en Chile en junio de 2011 (contribución en 2011 €11,7m)
- La cartera de construcción sube un 4% y alcanza €6,8bn (obra civil → 79%)

Cartera de construcción dic 2012

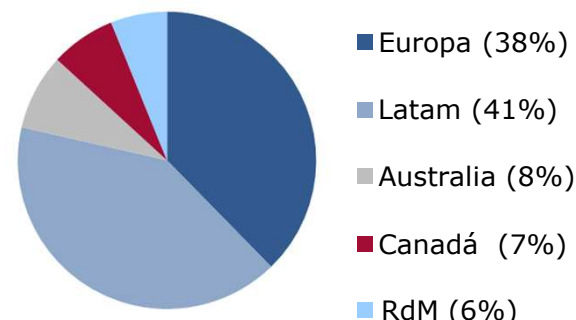
**Internacional
52%**
(41% en 2011)

**España
48%**



€6.766m

Cartera internacional dic 2012 Por geografía



€3.494m

Infraestructuras: Concesiones

Principales hitos

- EBITDA aumenta un 14% y alcanza €60m
- EBITDA *like for like* aumenta 54% (excluyendo desinversiones)
- Capital invertido: €1.887m → Equity: €410m, deuda neta: €1.477m¹
- Casi un 35% del capital invertido corresponde a concesiones que no están operativas al 100%
- Inauguración de la autopista de peaje canadiense A-30 en diciembre 2012 (ACCIONA: 50%)

Principales concesiones susceptibles de venta en 2013-2014

# Concesiones	Tipo	País	Equity (€m)	Deuda neta² (€m)	Capital invertido (€m)
1	Carretera	España	135	+	704
2	Carretera	Canadá			
1	Hospital	Méjico			
2	Hospital	Canadá			
			=		839

¹ Deuda neta incluye la deuda neta de las concesiones clasificadas para la venta (€180m) y aquella de las concesiones contabilizadas por puesta en equivalencia (€790m)

² Deuda neta incluye la deuda neta de las concesiones clasificadas para la venta (€180m) y aquella de las concesiones contabilizadas por puesta en equivalencia (€473m)

Agua y Medioambiente: Principales magnitudes

Principales magnitudes de la división

(€m)	ene-dic 11	ene-dic 12	Var.	Var. (%)
Ingresos	697	815	118	16,9%
EBITDA	55	54	0	-0,8%
<i>Margen (%)</i>	7,8%	6,6%		

Principales magnitudes de Agua

(€m)	ene-dic 11	ene-dic 12	Var.	Var. (%)
Ingresos	413	506	94	22,7%
EBITDA	42	43	1	2,7%
<i>Margen (%)</i>	10,2%	8,5%		

Principales hitos

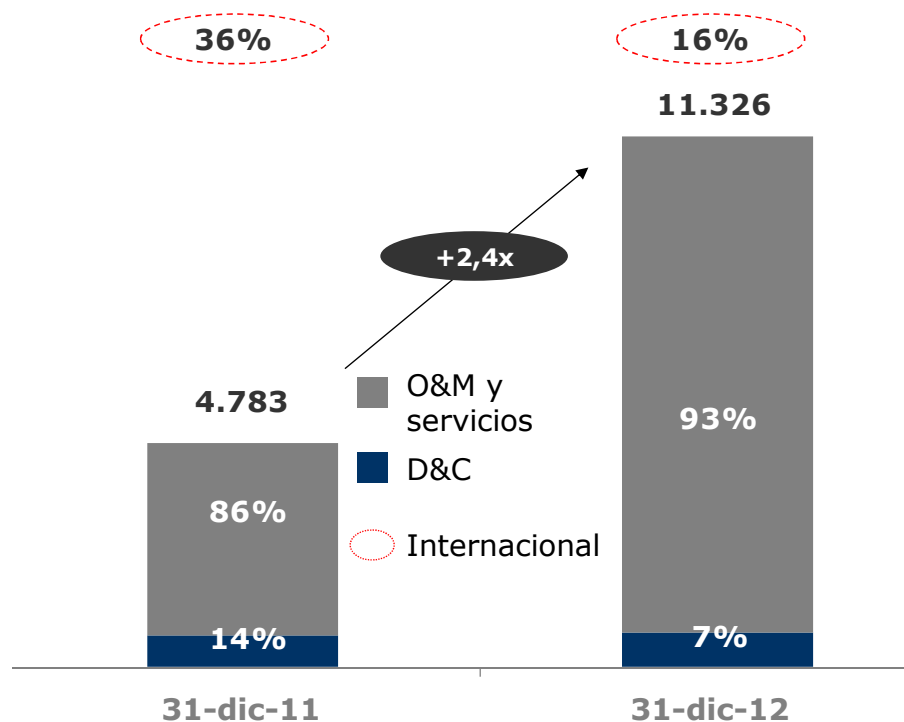
- Los ingresos y EBITDA de Agua suben +22,7% y 2,7% respectivamente, impulsados principalmente por el crecimiento de O&M
- La cartera de Agua se sitúa en €11,3bn (incluye el contrato de O&M de ATLL)
- El resto de negocios negativamente afectados por el estrechamiento de márgenes

Últimas noticias de Aigues Ter Llobregat

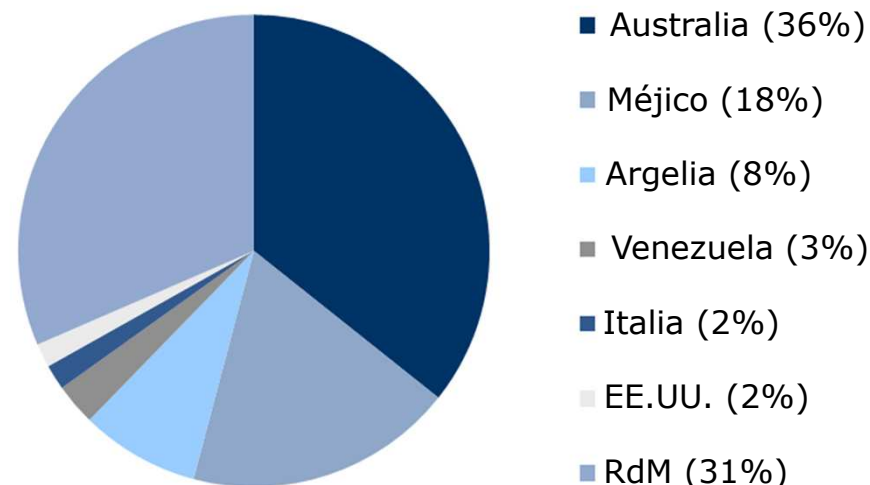
- Concesión plenamente operativa desde el 1 de enero
- ACCIONA y la Generalitat han interpuesto sendos recursos contencioso-administrativo en contra de la resolución de la OARCC que determina que ACCIONA debió haber sido excluida del proceso de licitación
- ACCIONA está pendiente de la resolución de los Tribunales

Cartera de Agua

Desglose de cartera (€m)
Por actividad



Desglose de la cartera internac. dic 2012
Por geografía



€1.839m

Cartera de Agua record
El contrato de O&M¹ con ATLL está incluido en la cartera a diciembre 2012

¹ No incluye el 39% correspondiente a ACCIONA de los ingresos de la concesionaria

Inmobiliaria: Valoración independiente de activos 2012

GAV (€m)

2011

2012

1.621

1.547

400

364

1.221

1.183

2011

2012

■ Valor en libros ■ Plusvalía bruta

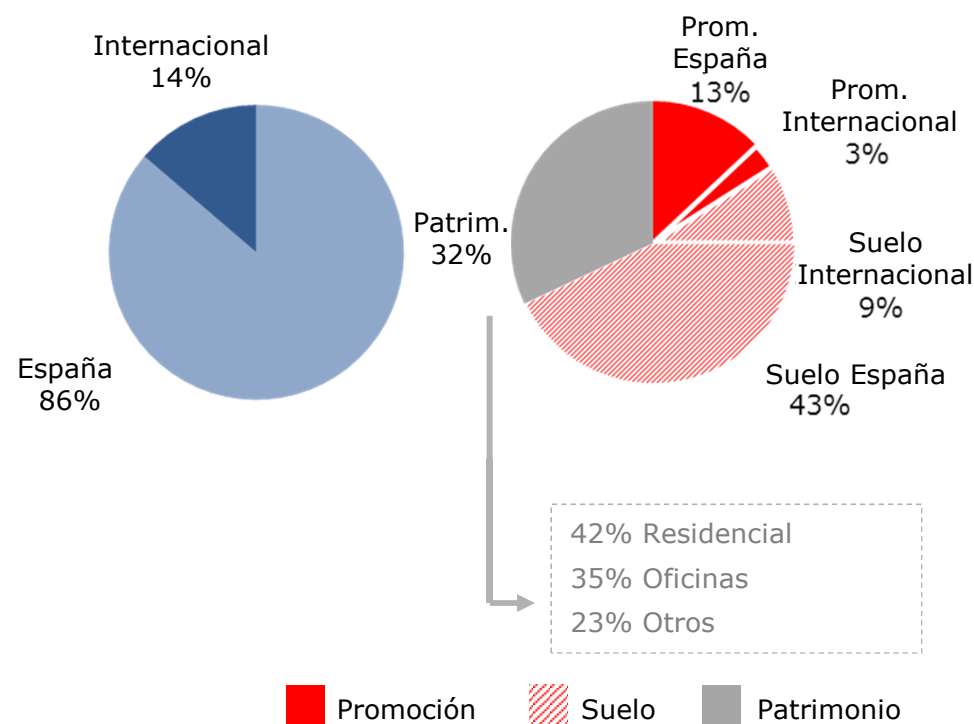
Principales hitos

- Provisión / deterioro de valor de activos → €23m

Desglose GAV 2012

Por geografía

Por tipo de activo



GAV 2012: €1.547m

Servicios y Otros negocios: Principales magnitudes

Logística y Transporte

(€m)	ene-dic 11	ene-dic 12	Var.	Var. (%)
Ingresos	714	706	-8	-1,1%
EBITDA	25	36	11	46,0%
<i>Margen (%)</i>	3,4%	5,1%		



TRASMEDITERRÁNEA:

- Triplica su EBITDA
- ↑ Coste de combustible por milla navegada +7,03%
- ↑ Tasa de ocupación 2012:
 - Pasajeros: +13%
 - Vehículos: +10%
 - Metros lineales: +0%

Otros negocios

(€m)	ene-dic 11	ene-dic 12	Var.	Var. (%)
Ingresos	135	140	4	3,2%
EBITDA	55	54	-1	-1,8%
<i>Margen (%)</i>	40,7%	38,7%		

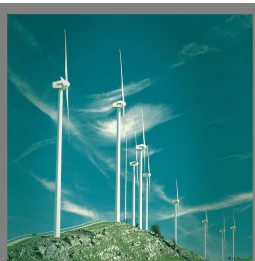


BESTINVER:

- Activos bajo gestión €5.916m vs. €5.241m a diciembre 2011 (+13%)

4. Outlook 2013

Outlook 2013: Tendencias



Energía

- Negativamente afectado por la Ley 15/2012 y el RD - L 2/2013
- Ingresos =
- EBITDA ↓
- Nuevas instalaciones: ~100MW
- Inicio de 245-290MW
- Inversión ~ €500m



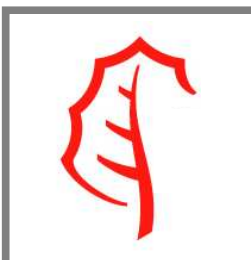
Agua

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



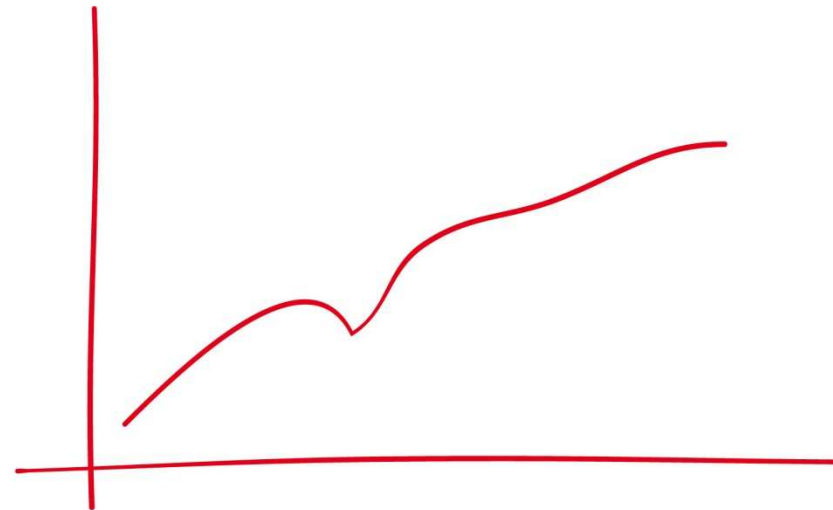
Infraestruc.

- Ingresos respaldados por el crecimiento internacional =
- EBITDA ↑
- Inversión ~ €200m
- Cartera =
- Peso cartera internacional ↑



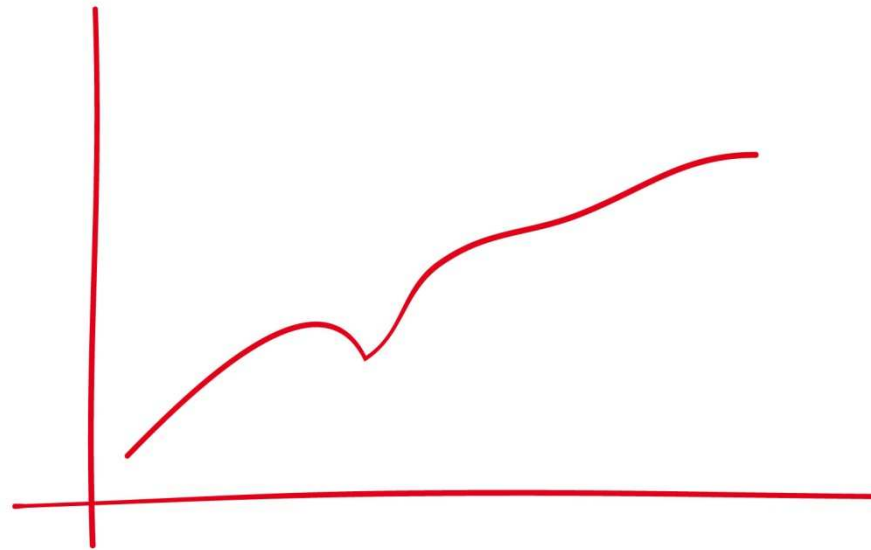
Corporativo y Otros

- Trasmediterránea: contribución con FCF positivo
- Inversión ↓
- Programa proactivo de desinversiones y socio financiero estratégico



RESULTADOS 2012
ENERO - DICIEMBRE

1 de marzo 2013



2012 RESULTS
JANUARY - DECEMBER

1st March 2013

Disclaimer

This document has been prepared by ACCIONA, S.A. ("ACCIONA" or the "Company") exclusively for use during the presentation of financial results for the full year 2012 (FY 2012). Therefore it cannot be disclosed or made public by any person or entity with an aim other than the one expressed above, without the prior written consent of the Company.

The Company does not assume any liability for the content of this document if used for different purposes thereof.

The information and any opinions or statements made in this document have not been verified by independent third parties, nor audited; therefore no express or implied warranty is made as to the impartiality, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions or statements expressed herein.

Neither the Company, its subsidiaries or any entity within ACCIONA Group or subsidiaries, any of its advisors or representatives assume liability of any kind, whether for negligence or any other reason, for any damage or loss arising from any use of this document or its contents.

The information contained in this document on the price at which securities issued by ACCIONA have been bought or sold, or on the performance of those securities, cannot be used to predict the future performance of securities issued by ACCIONA.

Neither this document nor any part of it constitutes a contract, nor may it be used for incorporation into or construction of any contract or agreement.

IMPORTANT INFORMATION

This document does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe shares, in accordance with the provisions of the Spanish Securities Market Law (Law 24/1988, of July 28, as amended and restated from time to time), Royal Decree-Law 5/2005, of March 11, and/or Royal Decree 1310/2005, of November 4, and its implementing regulations.

In addition, this document does not constitute an offer of purchase, sale or exchange, nor a request for an offer of purchase, sale or exchange of securities, nor a request for any vote or approval in any other jurisdiction.

Particularly, this document does not constitute an offer to purchase, sell or exchange or the solicitation of an offer to purchase, sell or exchange any securities.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This document contains forward-looking information and statements about ACCIONA, including financial projections and estimates and their underlying assumptions, statements regarding plans, objectives and expectations with respect to future operations, capital expenditures, synergies, products and services, and statements regarding future performance. Forward-looking statements are statements that are not historical facts and are generally identified by the words "expects", "anticipates", "believes", "intends", "estimates" and similar expressions.

Although ACCIONA believes that the expectations reflected in such forward-looking statements are reasonable, investors and holders of ACCIONA shares are cautioned that forward-looking information and statements are subject to various risks and uncertainties, many of which are difficult to predict and generally beyond the control of ACCIONA, that could cause actual results and developments to differ materially from those expressed in, or implied or projected by, the forward-looking information and statements. These risks and uncertainties include those discussed or identified in the documents sent by ACCIONA to the Comisión Nacional del Mercado de Valores, which are accessible to the public.

Forward-looking statements are not guarantees of future performance. They have not been reviewed by the auditors of ACCIONA. You are cautioned not to place undue reliance on the forward-looking statements, which speak only as of the date they were made. All subsequent oral or written forward-looking statements attributable to ACCIONA or any of its members, directors, officers, employees or any persons acting on its behalf are expressly qualified in their entirety by the cautionary statement above. All forward-looking statements included herein are based on information available to ACCIONA, on the date hereof. Except as required by applicable law, ACCIONA does not undertake any obligation to publicly update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise.

Table of contents

1. 2012 key highlights
2. Energy reform and Action Plan 2013-14
3. Group financial information
4. 2013 outlook

1. 2012 key highlights

2012 key highlights

	(€m)	% Chg.	
Revenues	7,016	+5.6%	
EBITDA	1,431	+9.0%	
Ordinary EBT	245	+15.2%	
Capex	854	-27%	
NFD	7,482	+7.0%	
Construction backlog	6,766	+4%	
Water backlog	11,326	+137%	
Total backlog	18,092	+60%	

2. Energy reform and Action Plan 2013-14

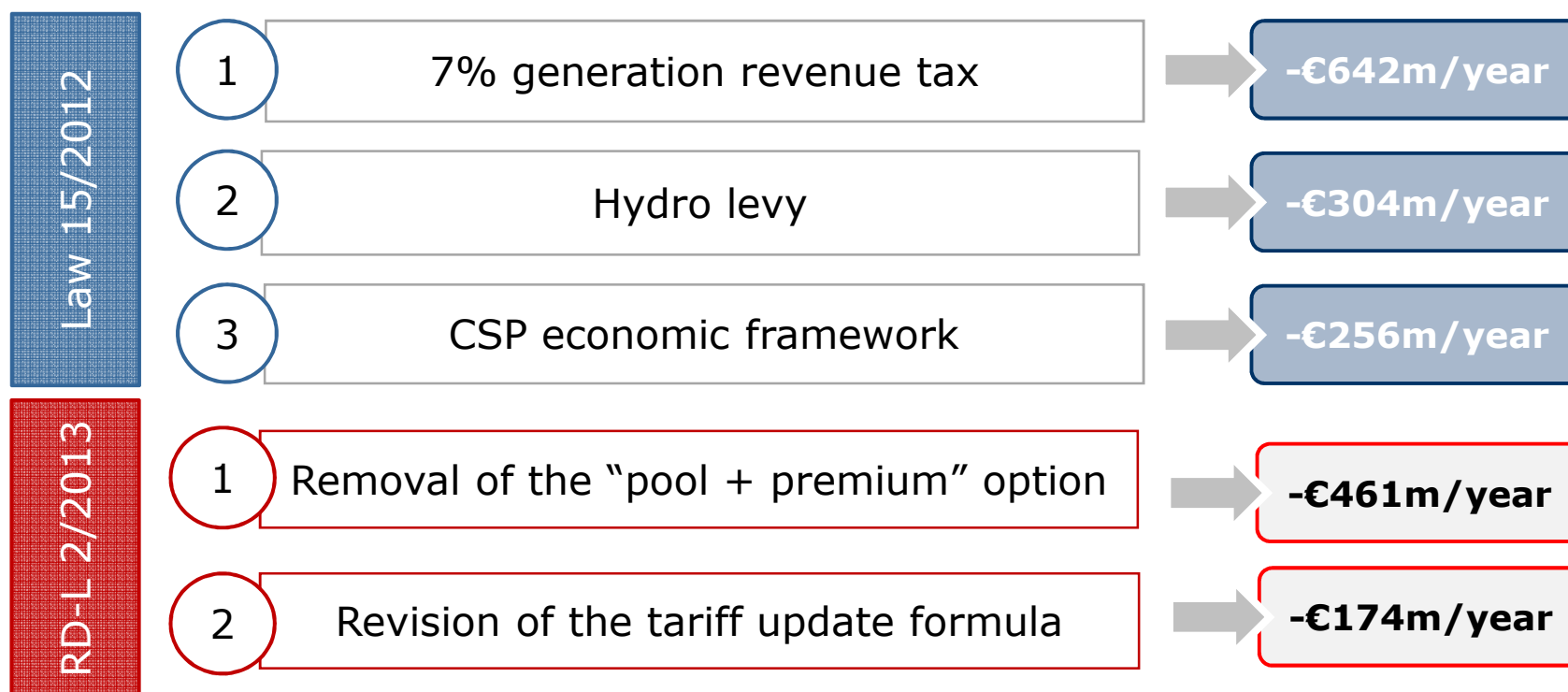
Spanish regulation: Profound changes in 2012-2013

Continuous regulatory upheaval – renewables bear the brunt so far

2012	RD-L 1/2012	Renewables moratorium
	RD-L 13/2012	Non-recurrent cuts to T&D and other regulated costs
	Law 15/2012	Generation taxes & changes to CSP regulation
	RD-L 29/2012	Zero-deficit obligation eliminated & 2012 excess securitisable
2013	RD-L 2/2013	Removal of “pool + premium option” Lower reference index for annual tariff update formula
	Draft law	One off credit line for a maximum of €2.2bn from the Treasury to avoid tariff deficit in 2013

Spanish regulation: Quantitative impact

Major impact on renewable energy sector economics...



... with an estimated annual impact for the sector of c.€2bn¹ in 2013:
18% cut in total income / 30% cut in renewable premium
Total cumulative cuts to renewables during 2011-2013 amount to €5.6bn¹

¹ ACCIONA estimates

Spanish regulation: Qualitative impact

A radical departure from the basic principles on which the Spanish renewable energy sector was built

- 
- Integration of renewables in the wholesale market (EU Directives)
 - Proper consultation & predictability for new changes
 - Long-term energy planning to provide confidence & visibility
- Mandatory feed-in-tariff
 - Unilateral & unexpected structural changes to the framework
 - Renewable moratorium and lack of planning deterring new investment

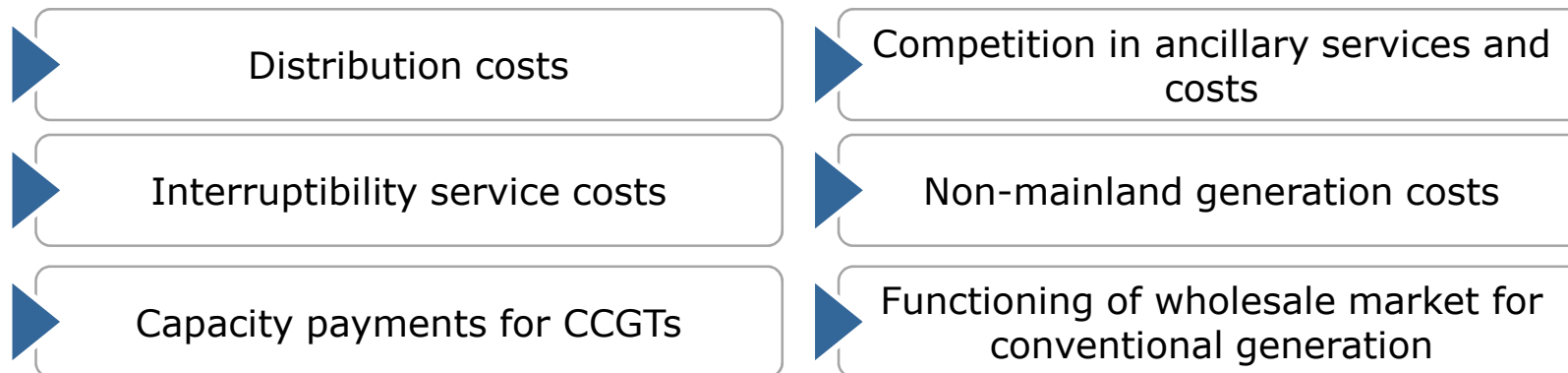
Profound reform of renewables regulatory framework
Permanent impact on economics and future industry development

Spanish regulation: What to expect in 2013?

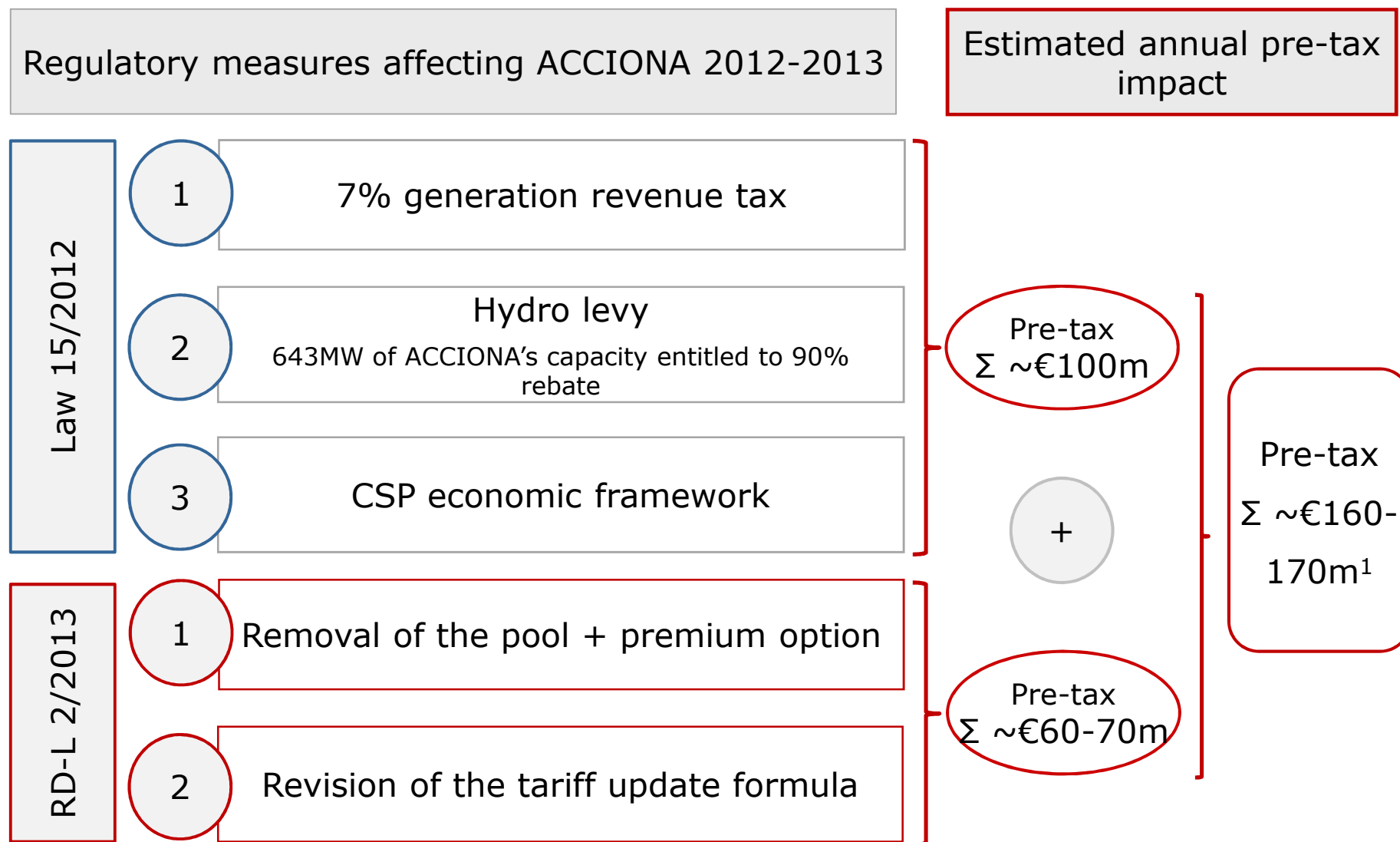
The Government and CNE estimate a zero tariff deficit for 2013

The Government has announced a forthcoming “deep reorganization” of the electricity market

Structural regulatory reforms should now turn to other activities with deep impact in total electricity costs:



Spanish regulation: Impact on ACCIONA



¹ Marginal impact on ACCIONA's project finance structures

Action Plan 2013-2014: Overview

Far-reaching Action Plan for 2013-14 as response to the recent regulatory changes

The Plan has two main lines of action:

 **Financial** → Restoring profitability and strengthening the Group's credit profile through:

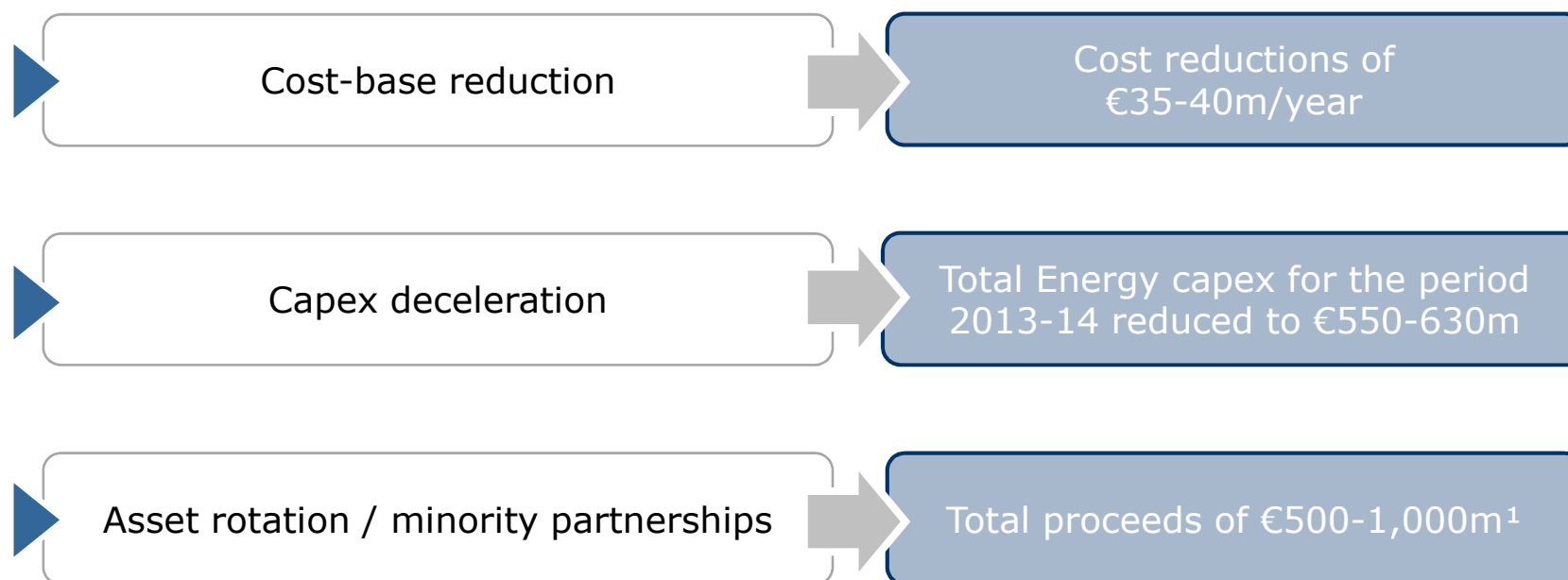
-  Cost-base reduction
-  Capex deceleration
-  Minority financial partnerships / mature asset rotation acceleration
-  Cutting total dividend distribution consideration¹ (-20%) and Board & Committees remuneration (-10%)

 **Legal** → Challenge new regulation to defend stakeholders interests

¹ Subject to AGM approval

Action Plan 2013-14: Main financial targets

 **Corrective actions** to be implemented during the period **2013 -2014**



¹ Including debt deconsolidated

Action Plan 2013-14: Corrective actions

Opex reduction / efficiency measures 2013-14: €35-40m

- **Bottom-up approach:** more than 20 specific initiatives
- **Fast implementation and payback**
- **No risk to activity:** cost reductions do not jeopardise asset quality & safety
- **Withdrawal from 'non-contributing activities' (including R&D)**
- **Cost reduction in 'contributing activities':**
 - Development: exit from Spain, refocusing and optimisation of international
 - Engineering and Construction: restructuring and capacity reduction
 - Production: optimisation and reorganisation of O&M
 - Business support functions: major optimisation of structure and admin costs
- **Admin & corporate overheads:** accelerate synergies with central shared services

Action Plan 2013-14: Corrective measures

Capex deceleration:
Energy investment 2013-14 falls to €550-630m

- Execution of committed Energy investments only: 345-390MW during 2013-14
- Energy capex of €550-630m in aggregate during the period
 - Most of the investment to come in 2013
- New target implies a ~50% cut to previous investment plan

Action Plan 2013-14: Corrective measures



Minority partnerships and asset rotation: €500-1,000m¹

- Acceleration of asset rotation across the group including core activities
- ACCIONA's leadership and ability to grow to be maintained
- Attractive asset portfolio and credible execution potential
- Flexible approach - options available include:
 - Sale of minority stakes to financial partners in core businesses (Energy)
 - Exit from mature markets via outright disposal
 - Sale of portfolio of additional concessions on top of the execution of disposals already announced to the market
 - Other non-core asset disposals

¹ Including debt deconsolidated

3. Group financial information

P&L: Key figures

	Jan-Dec 11 €m	Jan-Dec 12 €m	Chg. €m	Chg. (%)
Revenues	6,646	7,016	370	5.6%
EBITDA	1,312	1,431	119	9.0%
D&A and provisions	-717	-741	-24	3.3%
Results on impairment / reversal of assets	-253	-56 ¹	196	-77.7%
Results on non current assets disposals or held for sale assets	287	11	-276	-96.3%
Other gains or losses	3	2	-1	-27.2%
EBIT	632	646	15	2.3%
Net financial results	-413	-416 ²	-4	0.9%
Others	5	16	11	220.7%
Ordinary EBT	212	245	32	15.2%
EBT	224	246	22	9.7%
Income tax	-53	-61	-8	14.7%
Profit after Taxes	170	184	14	8.1%
Minority interest	32	5	-26	-83.5%
Attributable Net Profit	202	189	-13	-6.3%

Includes:

1

- €18m → Write-offs of windfarm development costs in US
- €31m → Impairment on some US windfarms

Includes:

2

- +€19m → One-off financial income due to early redemption of a Real Estate debt
- +€29m → Exchange differences

Capex by division

Capex breakdown By division		
(€m)	Capex	
	Jan-Dec 11	Jan-Dec 12
Energy	802	440
Infrastructure	275	343
Real Estate	3	3
Water & Environment	84	87
Logistic & Transport S.	8	-16
Other Businesses & Corp	2	-2
Net ordinary capex	1,174	854
Divestments ¹	-610	-24
Total net capex	564	831

Key highlights

- Significant 27% ordinary capex reduction to €854m
- Core areas capture most of FY 2012 capex:
 - **Infrastructure:** capex diversified in various concessions works
 - **Energy:** capex down by 45%
 - 174MW wind and 50MW CSP installed during FY 2012
 - 63MW under construction

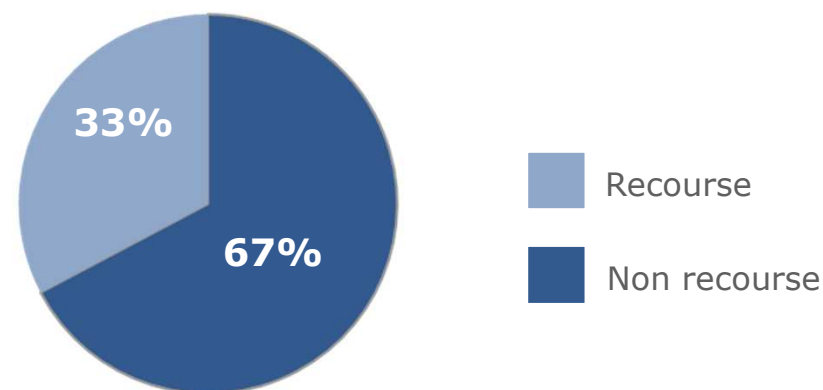
¹ 2011 divestments includes disposals of two Chilean concessions, parking assets and Splau! shopping centre

Debt breakdown by division and nature

Net debt breakdown By division

(€m)	Net Debt 31-Dec-11	Net Debt 31-Dec-12
Energy	6,173	6,086
Infrastructure	-232	225
Real Estate	651	395
Water & Environment	124	116
Logistic & Transport S.	128	163
Other Businesses & Corp.	147	497
	6,991	7,482

Gross debt breakdown By nature

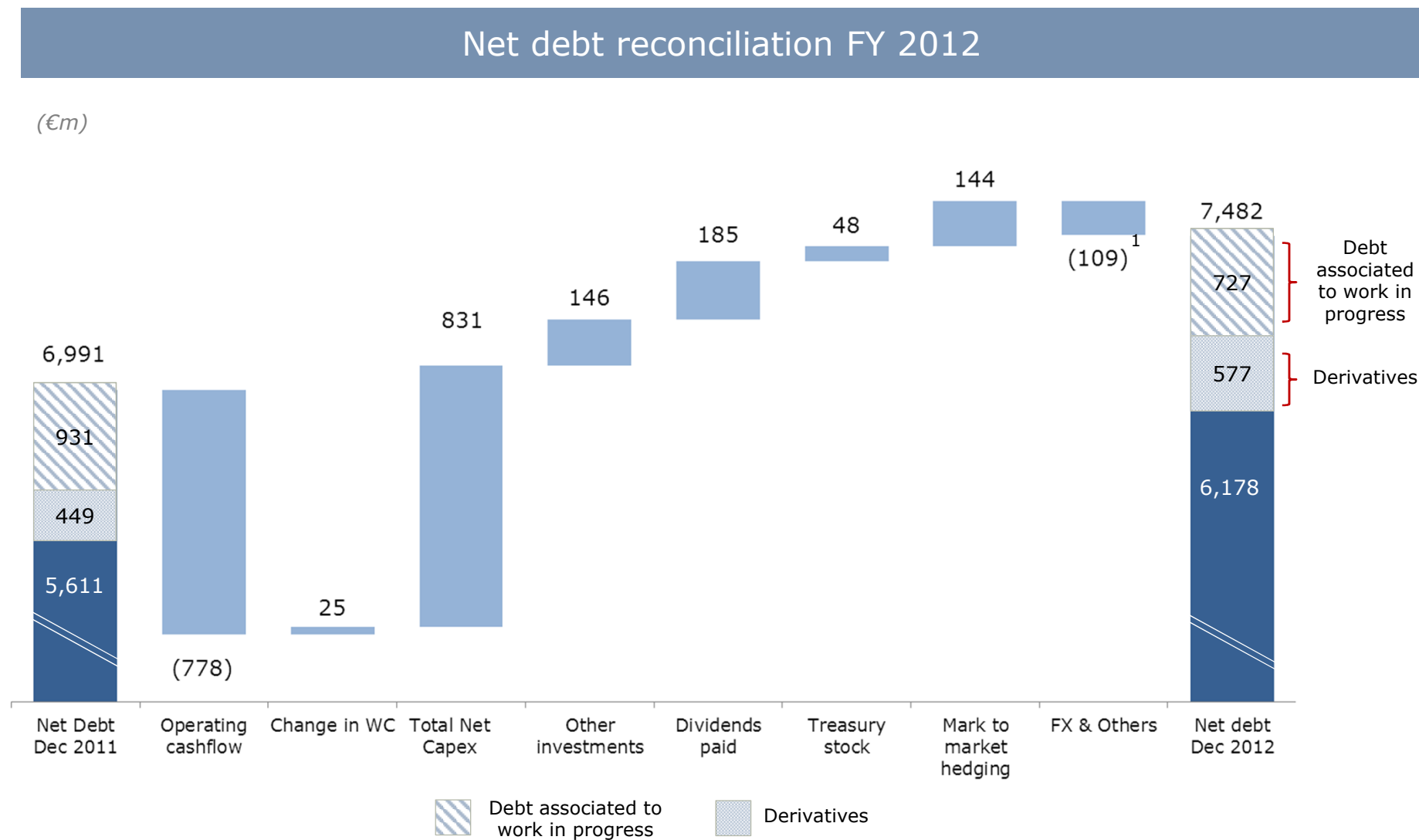


€9,048m

(Million Euro)	31-Dec-12
Gross debt	9,048
Cash & cash equivalents	-1,566
Net Financial Debt	7,482

Financial structure aligned with long-term nature of the group's asset portfolio

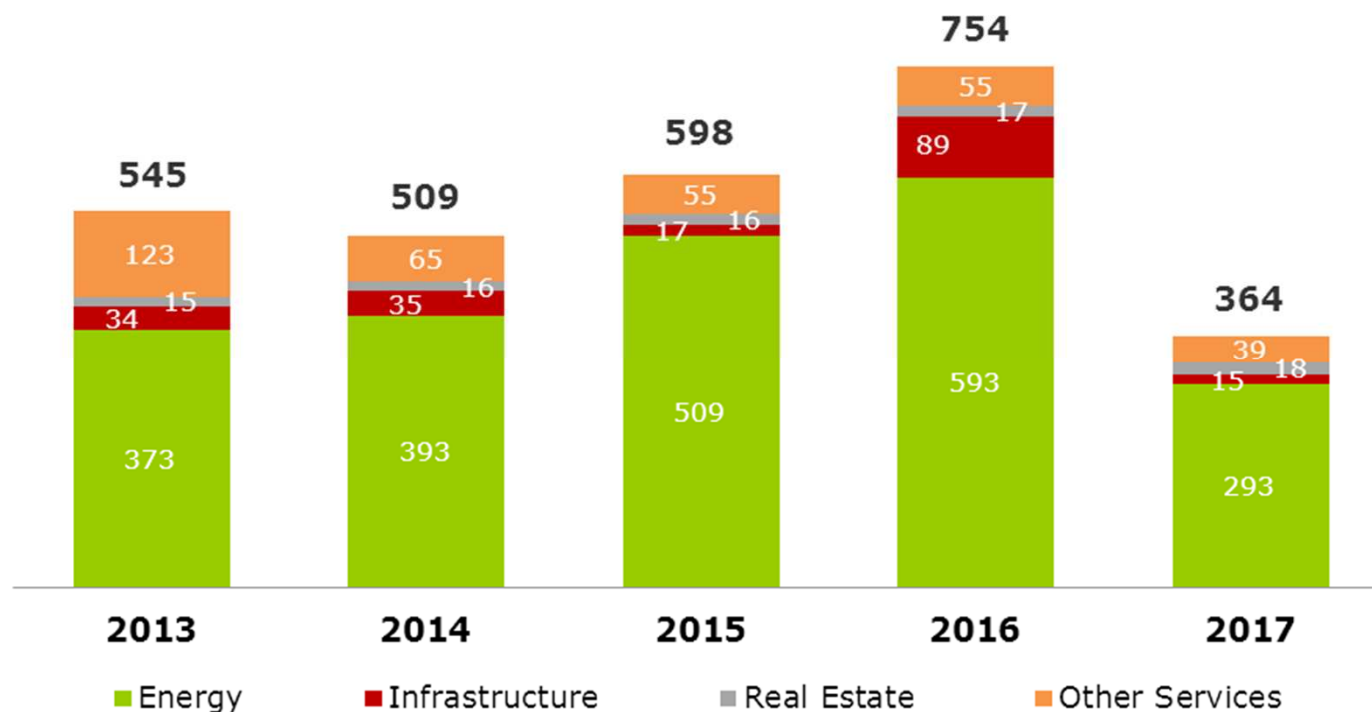
Net debt evolution



¹ Includes deconsolidation of €103m of debt associated to assets classified as held for sale as of December 2012 (two vessels and The Royal Jubilee Hospital in Canada)

Debt amortization schedule

Principal repayment schedule (€m)¹



No major refinancing events
Undrawn corporate credit lines of €0.9bn
€500m Euro Commercial Paper program filed

¹ Excludes bilateral credit policies, project bridge financing and real estate development loans

Energy: Key figures

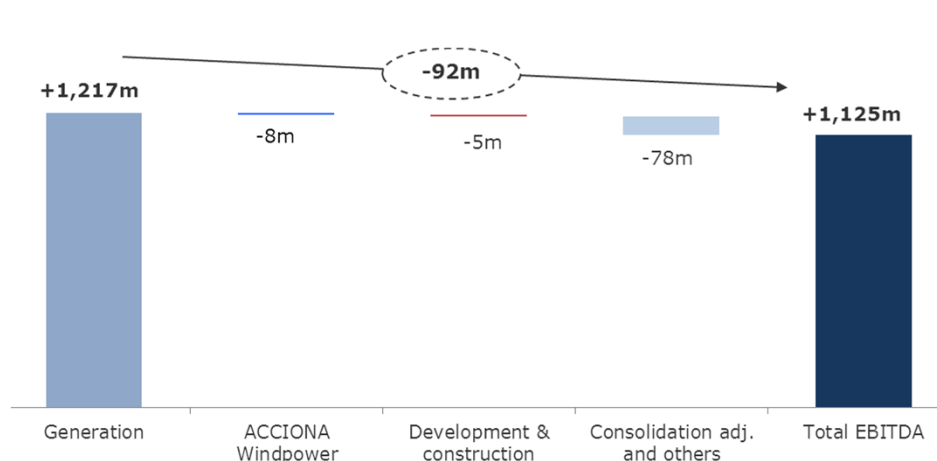
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 11	Jan-Dec 12	Chg.	Chg. (%)
Revenues	1,650	2,107	457	27.7%
EBITDA	956	1,125	170	17.8%
<i>Adj. Gen. Mg¹ (%)</i>	75.7%	77.4%		

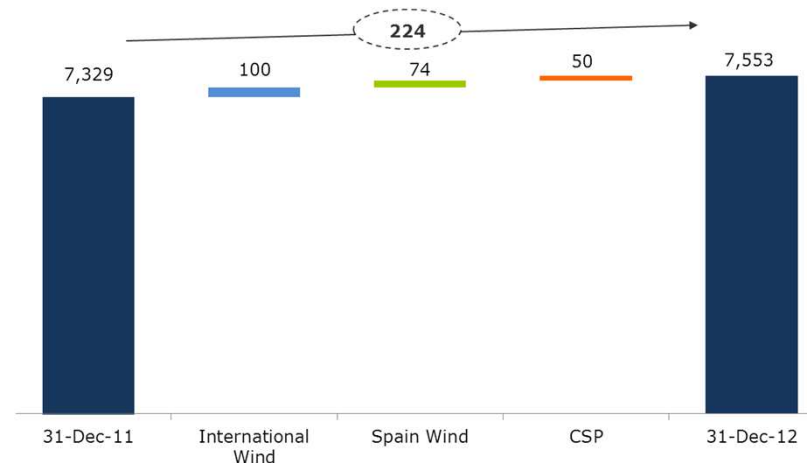
Key highlights

- Attributable production up 16%: increased capacity in LTM (+224MW) and higher national and international wind load factors vs. FY 2011, partially offset by lower hydro load factor
- FY 2012 pool prices down vs. FY 2011
- Adjusted generation EBITDA margin up to 77.4% despite lower hydraulicity and pool prices

2012 Energy EBITDA breakdown (€m)



2012 attributable installed capacity (MW)



¹ Adjusted generation EBITDA margin excludes the activity of energy commercialization

Energy: Installed capacity and under construction

Installed MW @ Dec 2012

MW (Total)	Spain	Internat.	Total
Wind	4,713	2,383	7,096
Conventional Hydro	680	-	680
Hydro special regime	232	-	232
Solar Thermoelectric	250	64	314
Biomass	57	-	57
Solar PV	3	46	49
Cogeneration	9	-	9
TOTAL	5,944	2,493	8,437

90% Attributable

Future installations

WIND



Under construction → 63MW

Ready to build → 188MW

SOLAR PV



Ready to build → 94MW

Infrastructure: Key figures and backlog

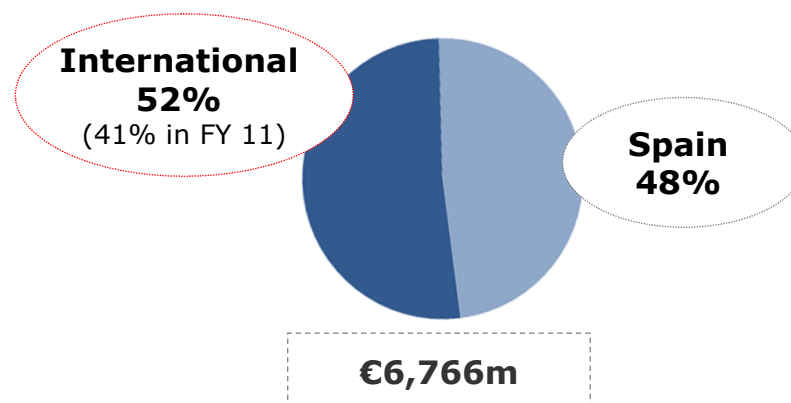
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 11	Jan-Dec 12	Chg.	Chg. (%)
Revenues	3,522	3,326	-196	-5.6%
EBITDA	215	163	-52	-24.2%
<i>Margin (%)</i>	6.1%	4.9%		

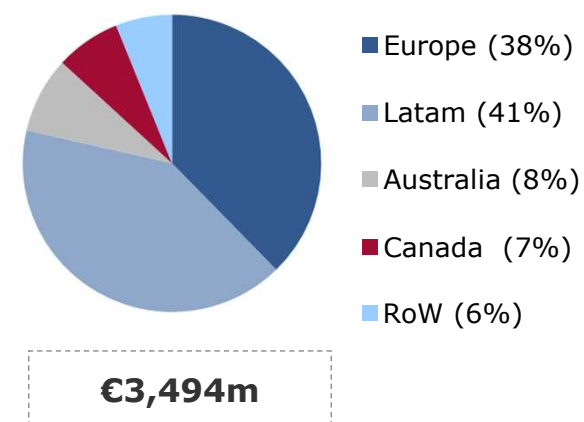
Key highlights

- Reduction of EBITDA due to construction slowdown in Spain and the effect of the disposal of two mature Chilean concessions in June 2011 (contribution in FY 2011 €11.7m)
- Construction backlog up 4% to €6.8bn (79% civil works)

Construction backlog Dec 2012



International backlog Dec 2012 By geography



Infrastructure: Concessions

Key highlights

- EBITDA up 14% to €60m
- Like-for-like EBITDA up by 54% (excluding disposals)
- Invested capital: €1,887m → Equity: €410m, Net debt: €1,477m¹
- Almost 35% of invested capital represents concessions which are not fully operative
- Inauguration of the A-30 toll road in Canada in December 2012 (ACCIONA: 50% stake)

Key concessions subject to disposal in 2013-2014

# Concessions	Type	Country	Equity (€m)	Net debt ² (€m)	Invested capital (€m)
1	Road	Spain			
2	Road	Canada	135	+	704 = 839
1	Hospital	Mexico			
2	Hospital	Canada			

¹ Debt figure includes net debt from concessions held for sale (€180m) and those accounted by equity method (€790m)

² Debt figure includes net debt from concessions held for sale (€180m) and those accounted by equity method (€473m)

Water & Environment Services: Key figures

Divisional key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 11	Jan-Dec 12	Chg.	Chg. (%)
Revenues	697	815	118	16.9%
EBITDA	55	54	0	-0.8%
<i>Margin (%)</i>	7.8%	6.6%		

Water business

(Million Euro)	Jan-Dec 11	Jan-Dec 12	Chg.	Chg. (%)
Revenues	413	506	94	22.7%
EBITDA	42	43	1	2.7%
<i>Margin (%)</i>	10.2%	8.5%		

Key highlights

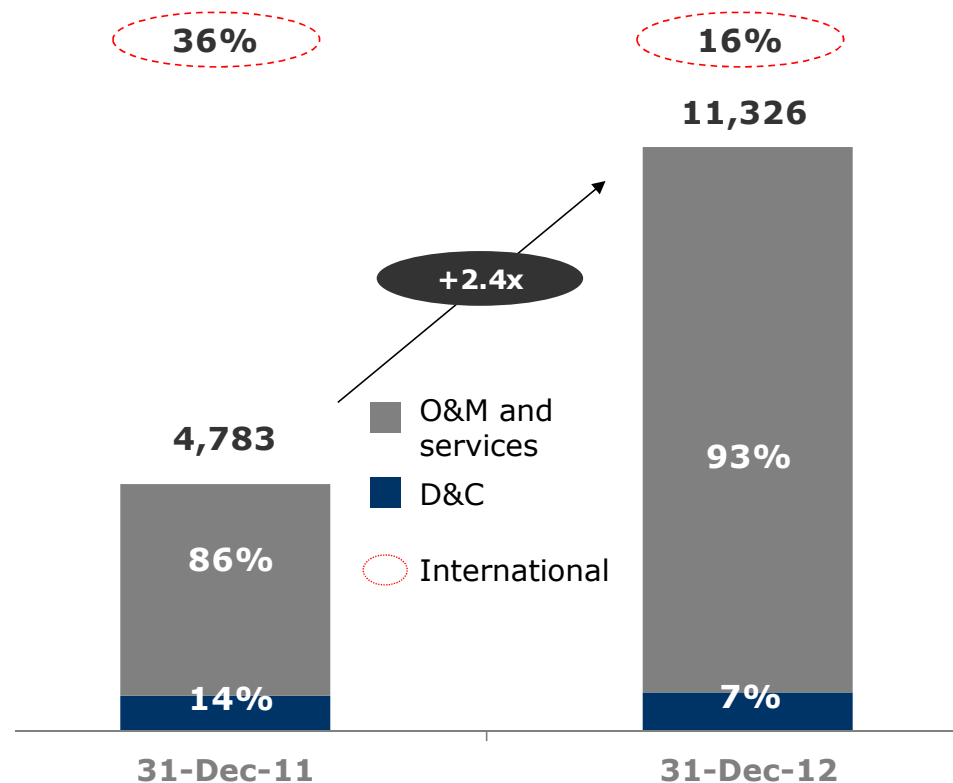
- Water revenues and EBITDA up 22.7% and 2.7% respectively mainly helped by O&M activity growth
- Water backlog reaches €11.3bn (includes ATLL O&M contract)
- Other businesses negatively affected by erosion in margins

Aigues Ter Llobregat update

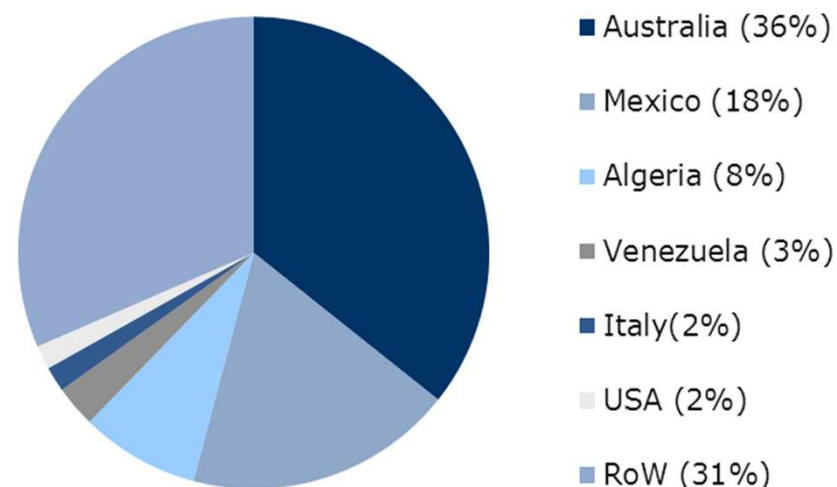
- Fully operating the concession from the 1st January
- ACCIONA and the Catalan government have filed separate judicial actions ("recurso contencioso-administrativo") against the OARCC resolution which stated that ACCIONA should have been excluded from the tender process
- ACCIONA is pending the Court resolution

Water backlog breakdown

Backlog breakdown (€m)
By activity



Internat. backlog breakdown Dec 2012
By geography



€1,839m

Record Water backlog
ATTL O&M¹ contract is included in the water backlog as of Dec 2012

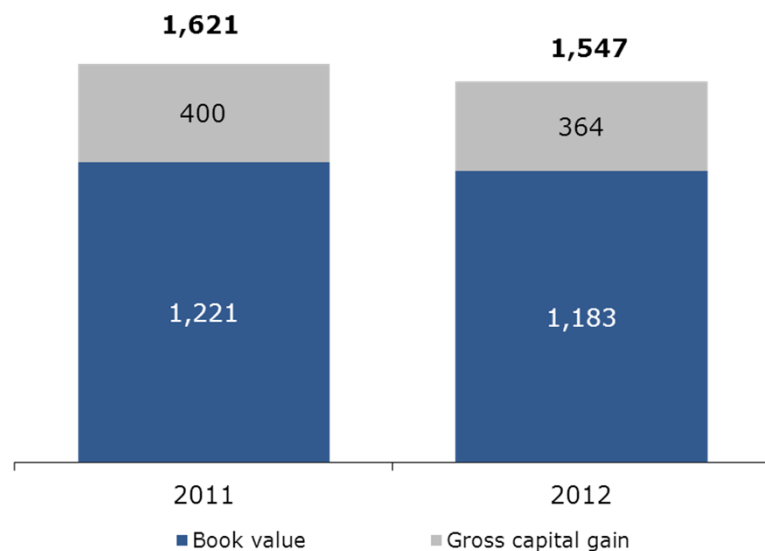
¹ Does not include ACCIONA's share of revenues from its 39% stake in the concession vehicle

Real Estate: 2012 independent asset appraisal

GAV (€m)

2011

2012



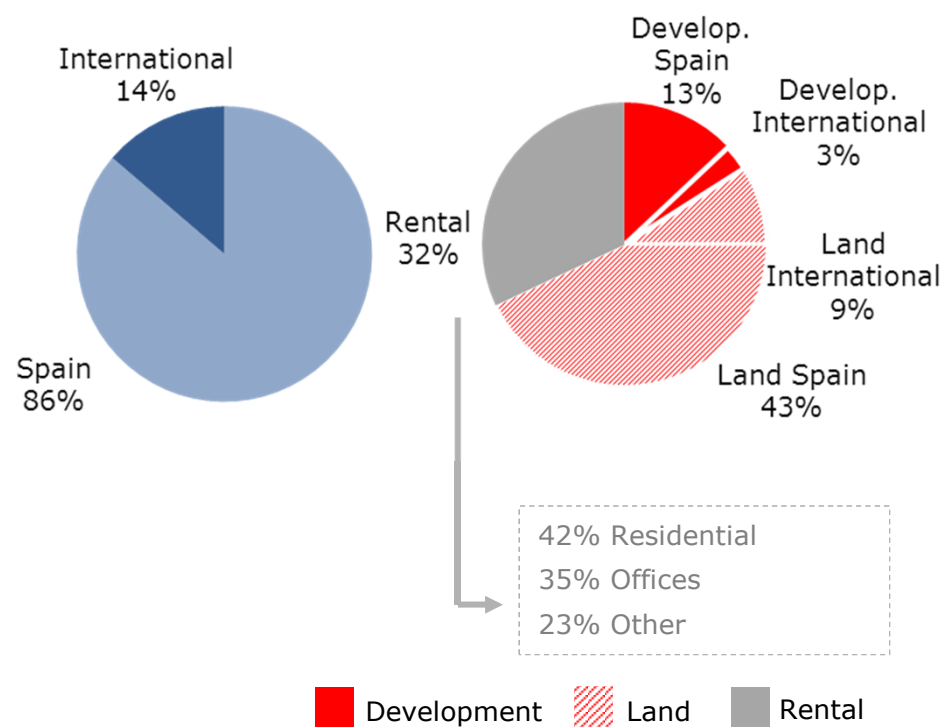
Key highlights

- Limited provision / impairment for value deterioration → €23m

GAV 2012 breakdown

By geography

By asset type



GAV 2012: €1,547m

Services and Other Business: Key figures

Logistics & transport services

(Million Euro)	Jan-Dec 11	Jan-Dec 12	Chg.	Chg. (%)
Revenues	714	706	-8	-1.1%
EBITDA	25	36	11	46.0%
<i>Margin (%)</i>	3.4%	5.1%		

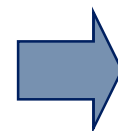


TRASMEDITERRÁNEA:

- EBITDA up 3x
- ↑ Fuel cost per mile sailed +7.03%
- ↑ Occupancy rate in 2012:
 - Passenger: +13%
 - Vehicle: +10%
 - Linear meter: +0%

Other businesses

(Million Euro)	Jan-Dec 11	Jan-Dec 12	Chg.	Chg. (%)
Revenues	135	140	4	3.2%
EBITDA	55	54	-1	-1.8%
<i>Margin (%)</i>	40.7%	38.7%		

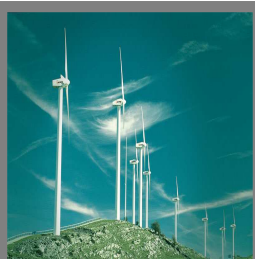


BESTINVER:

- Assets under management €5,916m vs. €5,241m as of December 2011 (+13%)

4. 2013 outlook

Outlook 2013: Trends



Energy

- Negatively impacted by Law 15/2012 and RD-L 2/2013
- Revenues =
- EBITDA ↓
- Capacity addition: ~100MW
- Initiation of additional 245-290MW
- Capex ~ €500m



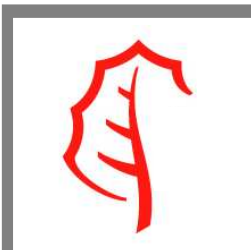
Water

- Water Revenues ↑ ↑
- Water EBITDA ↑
- Water backlog =



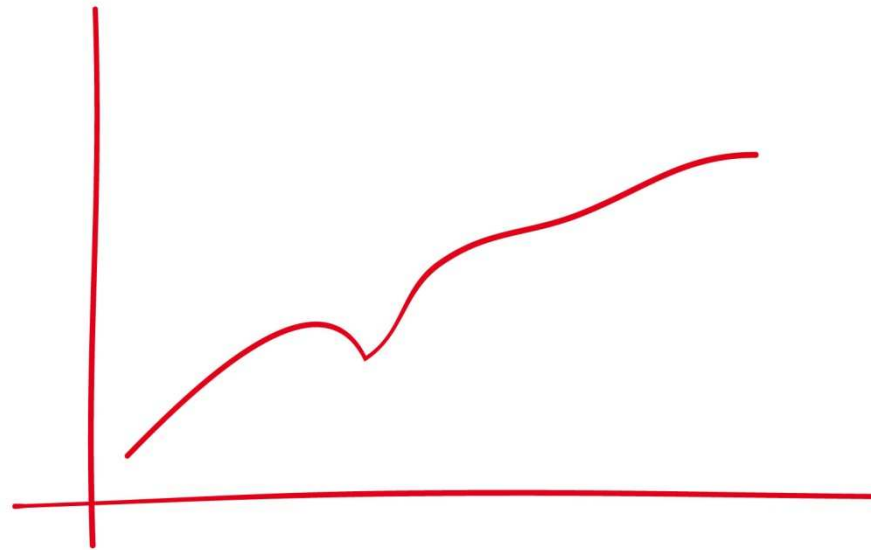
Infrastruct.

- Revenues =
- EBITDA ↑
- Capex ~ €200m
- Backlog =
- International backlog weight ↑



Corporate & Others

- Trasmediterránea: positive FCF contribution
- Capex ↓
- Proactive disposal program and strategic financial partnerships



2012 RESULTS
JANUARY - DECEMBER

1st March 2013