



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

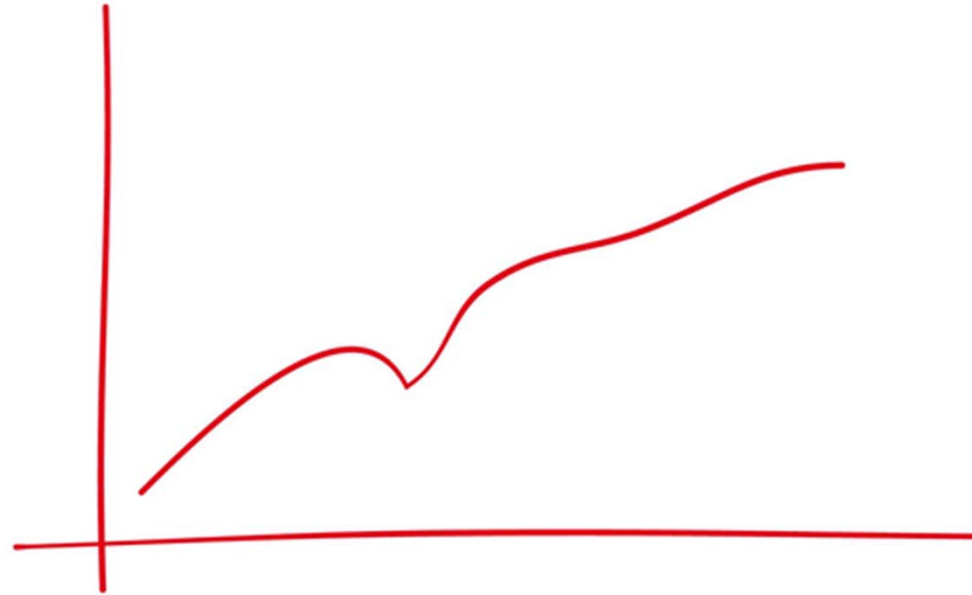
Madrid, 27 de febrero de 2014

Muy Sres. nuestros:

ACCIONA adjunta presentación en español e inglés que se seguirá en la multiconferencia de hoy a las 12:00PM. La presentación podrá ser seguida vía webcast a través de la Web de ACCIONA (www.accion.es).

Atentamente,

Jorge Vega-Penichet López
Secretario del Consejo de Administración



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

Infraestructuras
€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

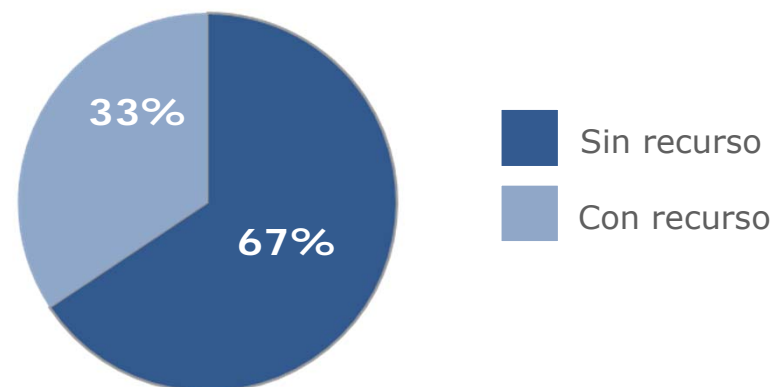
Deuda por división y naturaleza

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



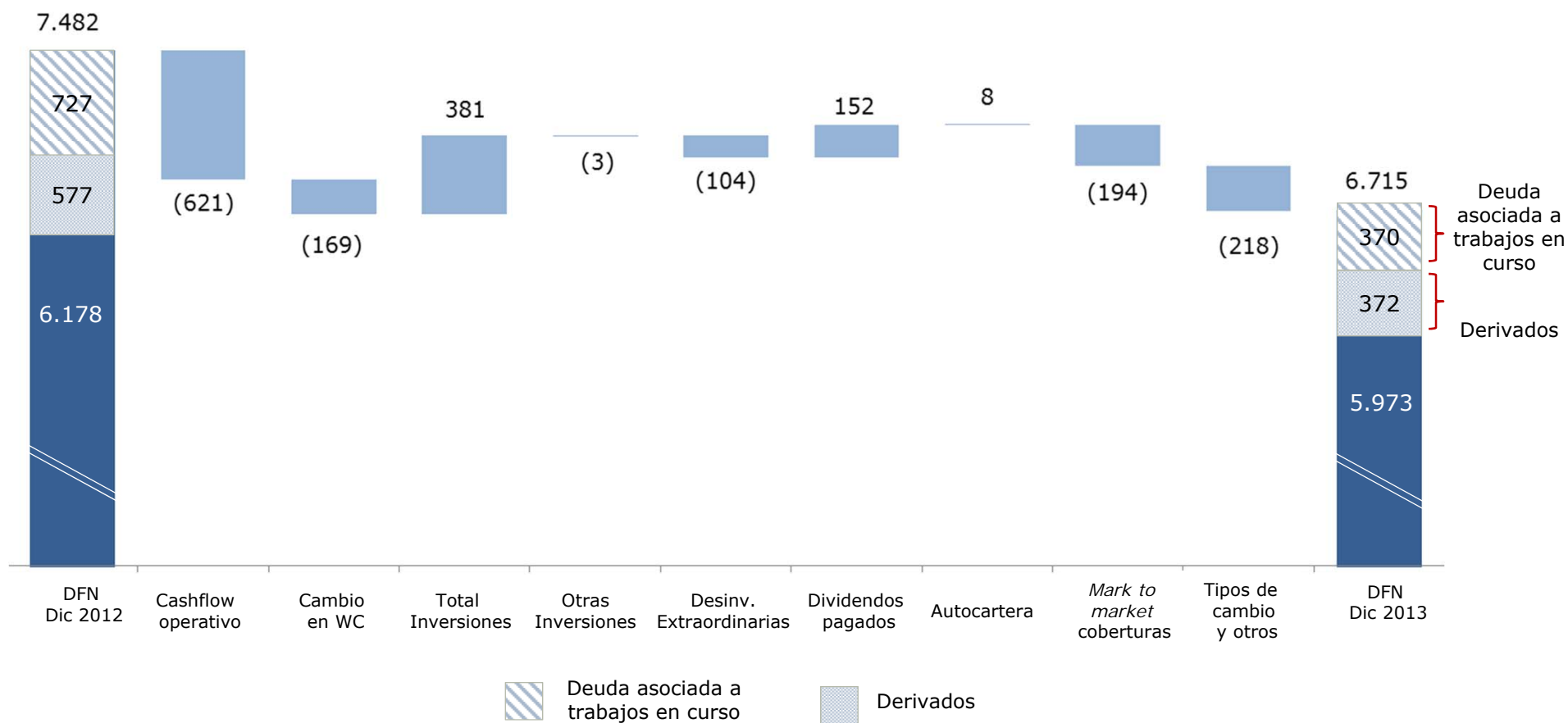
€8.332m

(€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

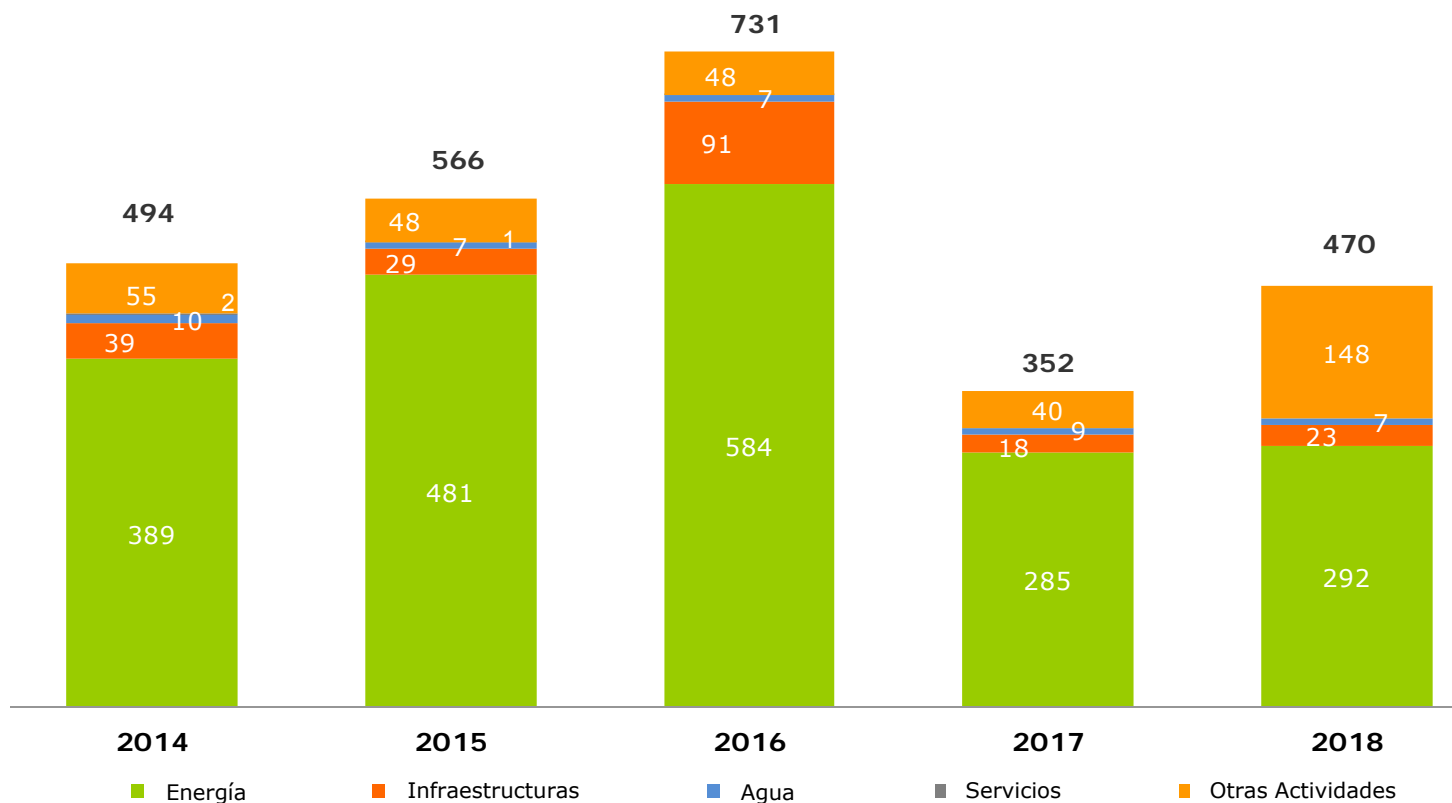
Evolución deuda neta

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

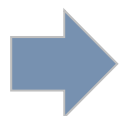


El borrador de la OM permite al sector estimar los impactos preliminares



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

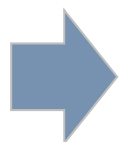
Impacto de los recortes peor de lo esperado



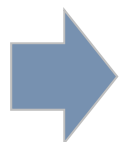
Estimación inicial: ~€2bn anuales
(mayor que el objetivo de €1,5bn anunciado)

Nuevo modelo regulatorio para las renovables en España

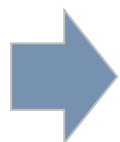
El peso de los recortes recae principalmente en la eólica



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



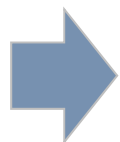
La energía eólica es la tecnología mas eficiente, contribuye a la reducción del precio de la energía, crea empleo, evita importaciones de combustibles fósiles y ha posicionado a España a la cabeza de la industria eólica mundial



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

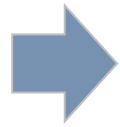
El efecto de los recortes adoptados en los últimos 18 meses suponen un duro impacto en el valor y rentabilidad de ACCIONA



~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

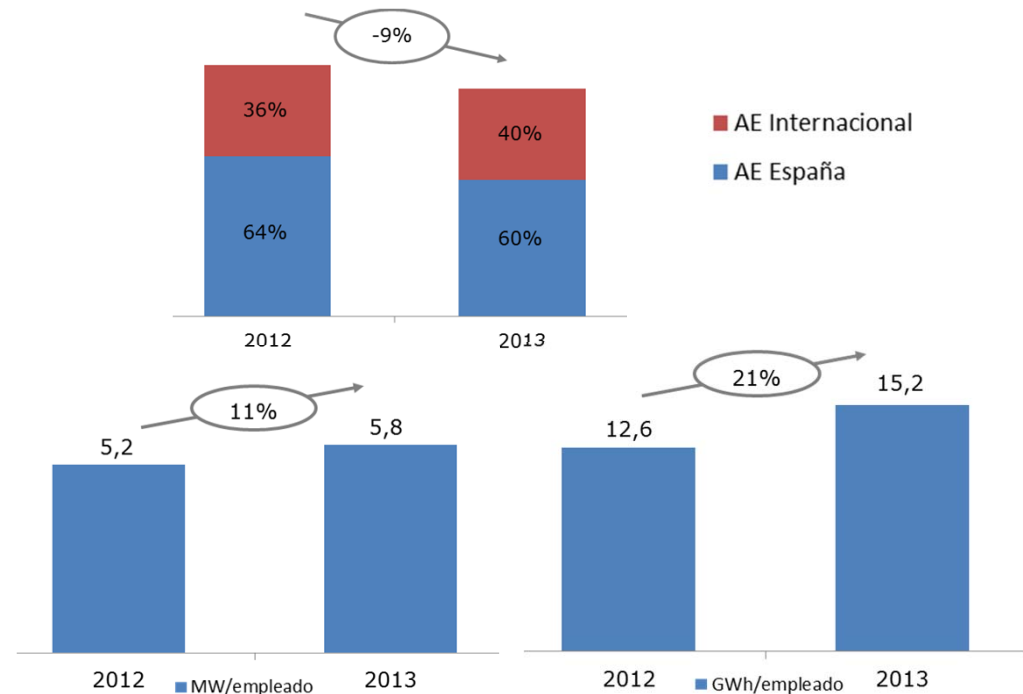
Alcanzando los objetivos del Plan de Acción de ACCIONA Energía

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

Negocio de fabricación de turbinas eólicas AWP

- ▶ 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, Méjico y Chile
 - Objetivo: 400MW/p.a. → 126MW en construcción + 299MW adjudicados pendientes de *NTP* en Canadá, Méjico, 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
- ▶ 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%), Méjico (20%), RdM (15%)

Contribución positiva de EBITDA esperada para 2014

Energía: Principales magnitudes

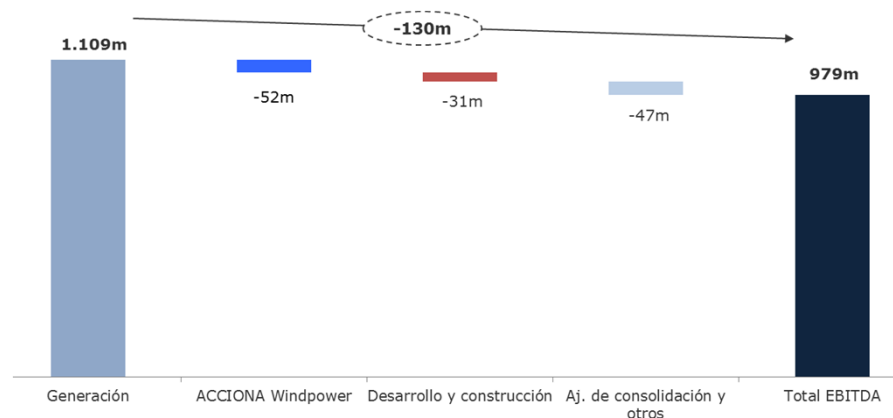
Principales magnitudes

(€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%		

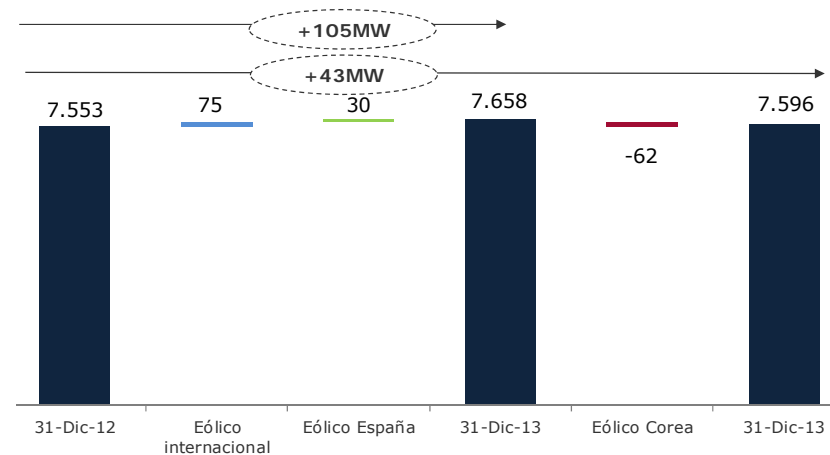
Principales hitos

- 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)

Desglose EBITDA de energía 2013 (€m)



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

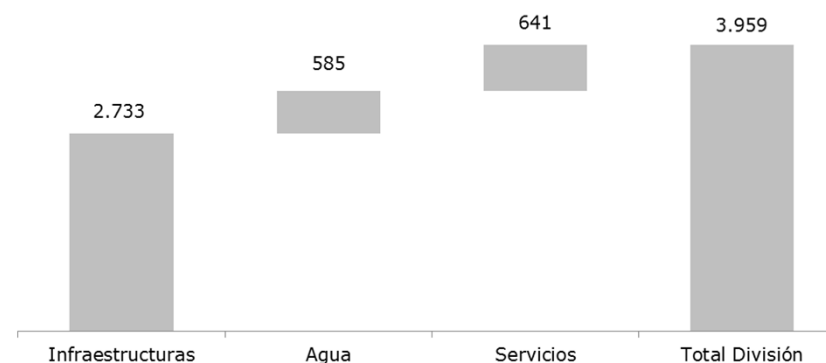
Principales magnitudes 2013

Ingresos: €3.959m
EBITDA: €157m

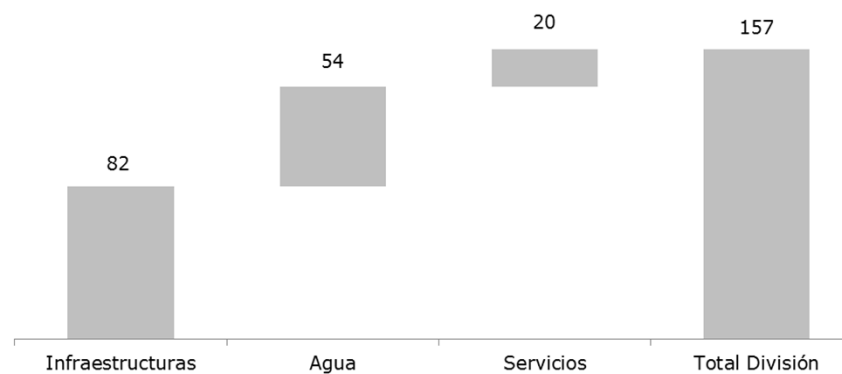
>29.000 empleados en 25
países

Cartera: ~€16.500m

Ingresos 2013



EBITDA 2013

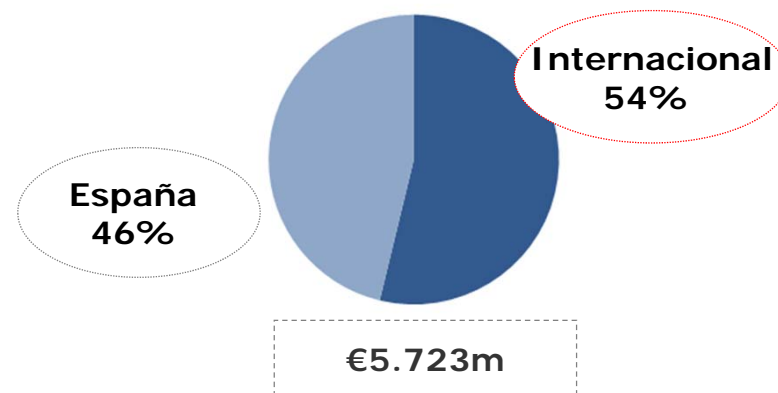


Infraestructuras: Principales magnitudes y cartera

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%		

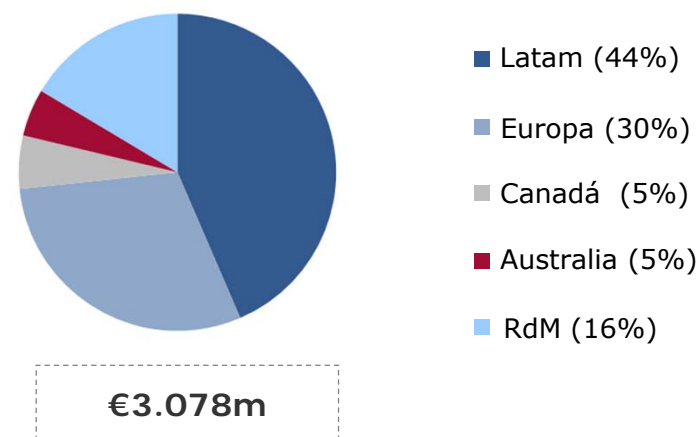
Cartera de construcción dic 2013



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



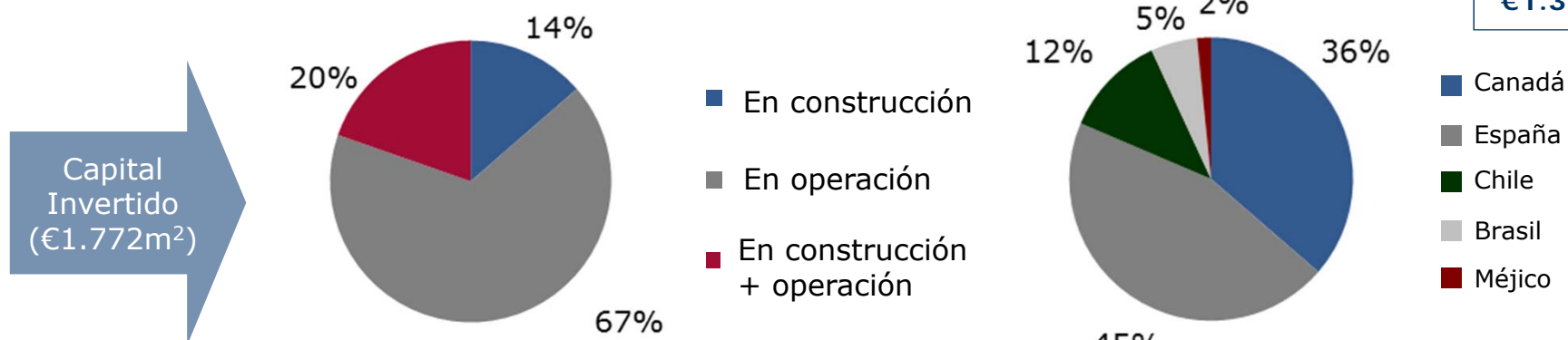
Infraestructuras: Concesiones



	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



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

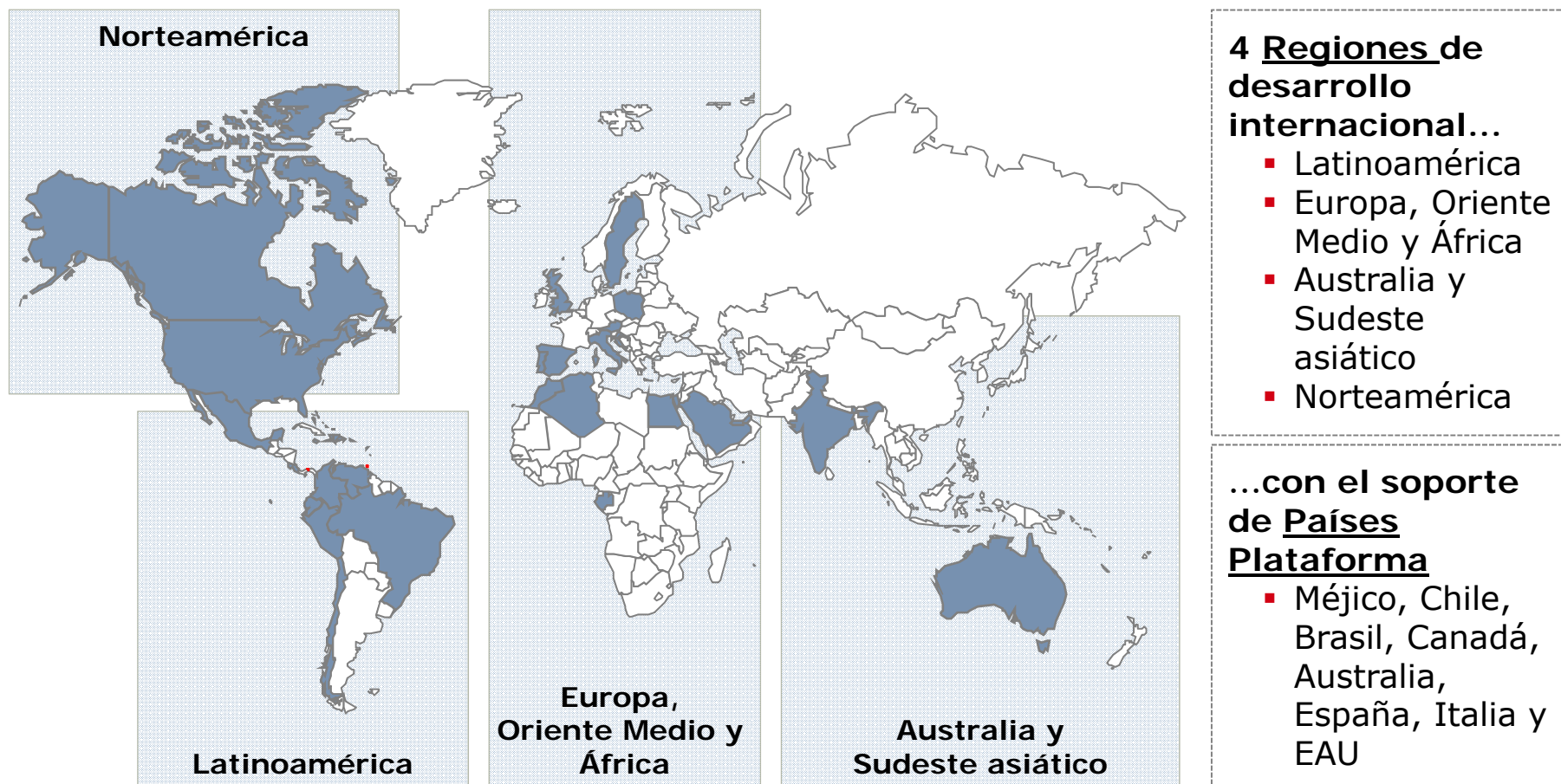
- ▶ Enfoque en *EPCs* para la generación eléctrica, plantas de petróleo y gas y minería
- ▶ Participación en contratos de >€1,3bn los últimos 3 años

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	<ul style="list-style-type: none">▶ €450bn p.a. de inversión en infraestructuras (inc. Agua) y edificación no-residencial▶ TACC (2014-2019): 2,7%	<ul style="list-style-type: none">▶ ~4.200 empleados▶ Países plataforma: Méjico, Chile, Brasil▶ Presencia en Colombia, Panamá, Ecuador, Costa Rica, Rep. Dominicana y Venezuela
Europa, Oriente Medio y África	<ul style="list-style-type: none">▶ €1.300bn p.a. de inversión en infraestructuras (inc. Agua) y edificación no-residencial▶ TACC (2014-2019): 2,9%	<ul style="list-style-type: none">▶ ~3.700 empleados▶ Países plataforma: España, Italia y EAU▶ Presencia en Polonia (Mostostal), Italia (Agua) KSA y Portugal (Agua & Servicios)
Australia y Sudeste asiático	<ul style="list-style-type: none">▶ €600bn p.a. de inversión en infraestructuras (inc. Agua) y edificación no-residencial▶ TACC (2014-2019): 4,5%	<ul style="list-style-type: none">▶ ~110 empleados▶ Países plataforma: Australia▶ Presencia en India y Hong Kong
Norteamérica	<ul style="list-style-type: none">▶ €700bn p.a. de inversión en infraestructuras (inc. Agua) y edificación no-residencial▶ TACC (2014-2019): 2,6%	<ul style="list-style-type: none">▶ ~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

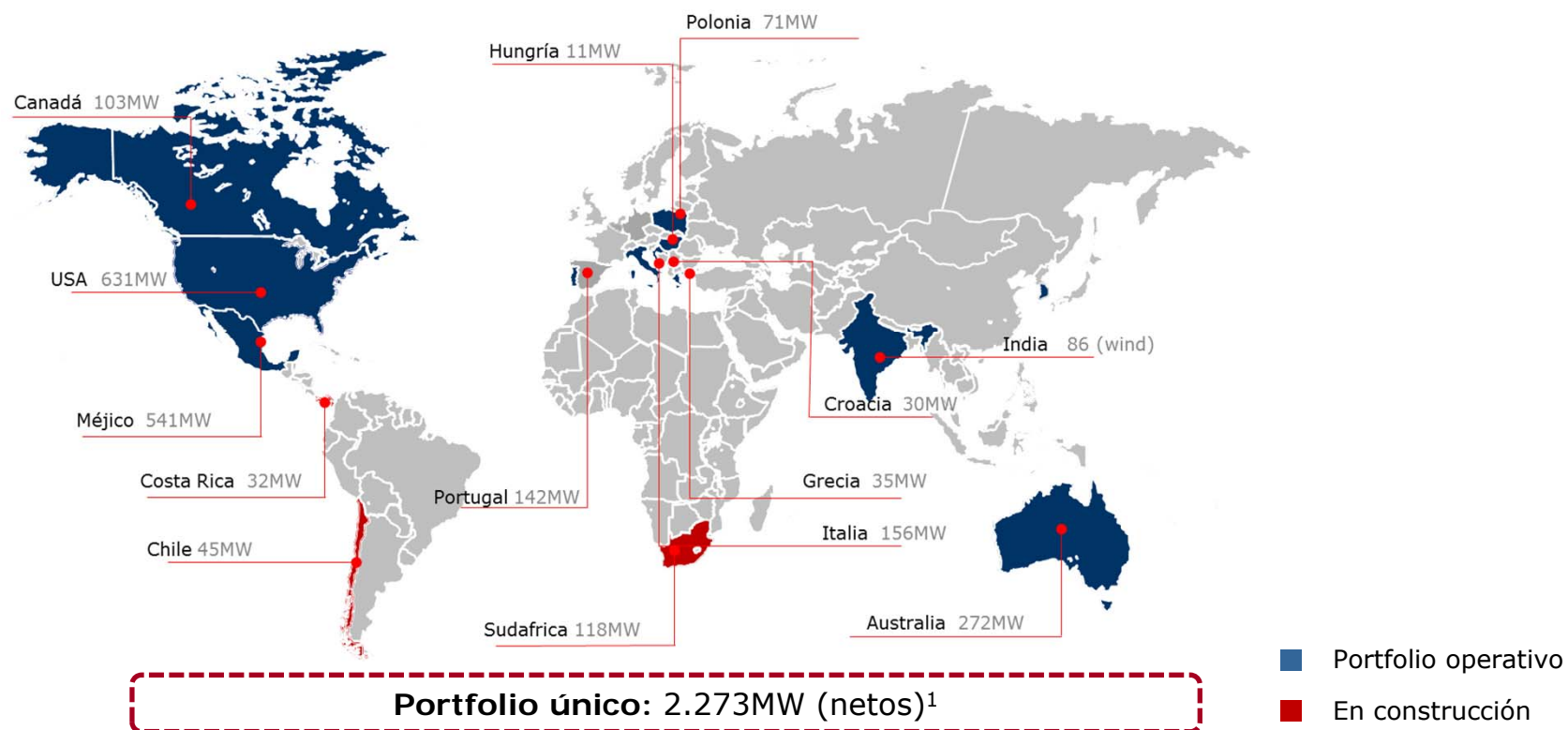
Situación actual

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
<ul style="list-style-type: none">▪ Capacidad neta del portfolio: 2.273MW<ul style="list-style-type: none">○ En operación 2.078MW○ En construcción 195MW▪ Producción neta: 7,2TWh▪ Factor de carga medio: 36%▪ Vida media restante: +20 años	<ul style="list-style-type: none">▪ Ingresos: ~€500m▪ EBITDA: ~€350m▪ Caja disponible para distribuir como dividendo: ~€130m▪ Deuda consolidada: ~€1,4bn<ul style="list-style-type: none">— 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

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

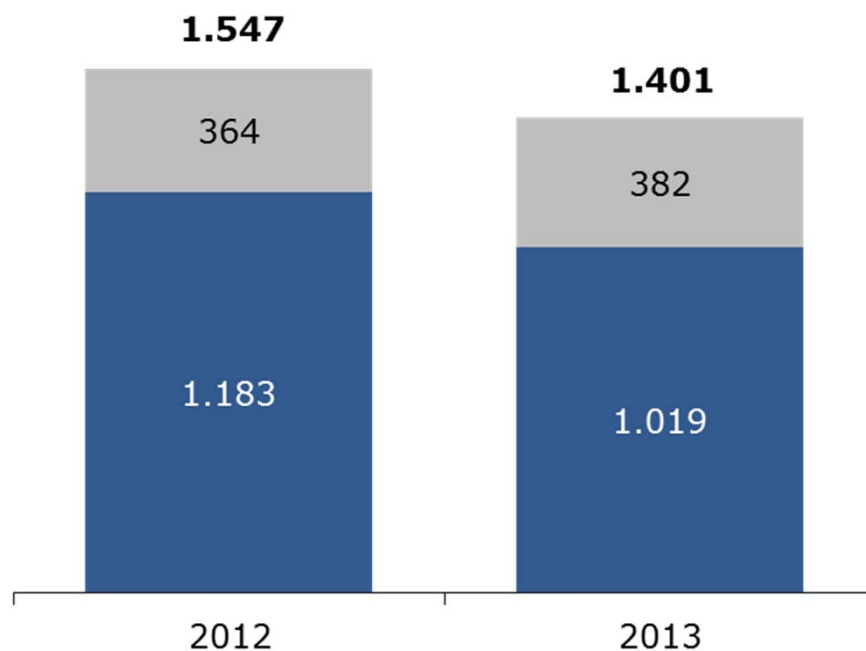
Plan de Acción enfocado a un nuevo modelo de crecimiento:

- ✓ 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

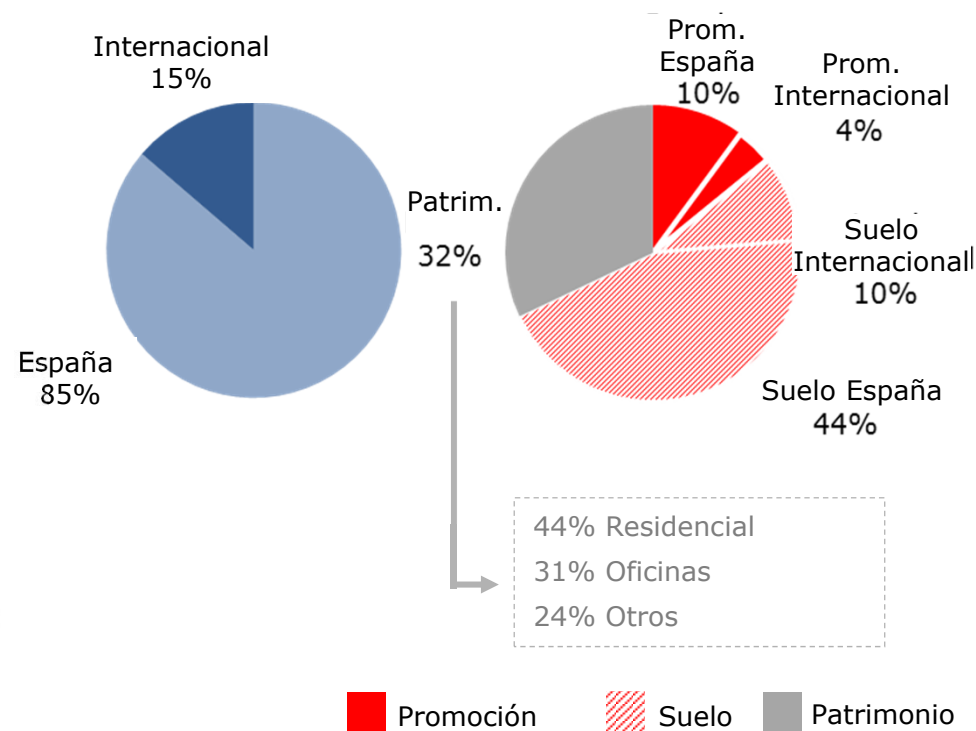
GAV (€m)	
2012	2013



■ 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

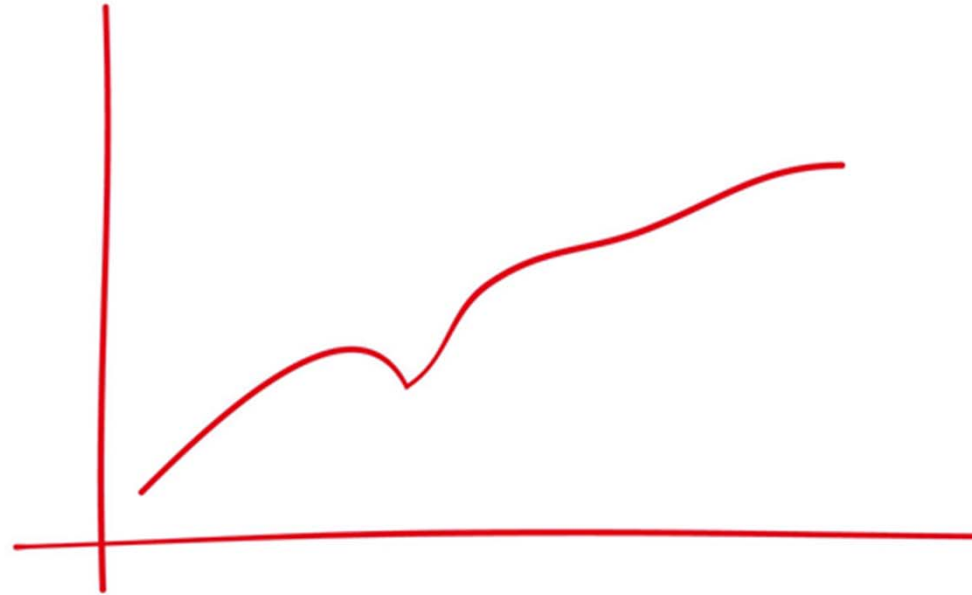
Los activos consolidados proporcionalmente pasarán a consolidarse por puesta en equivalencia (NIIF 11)

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

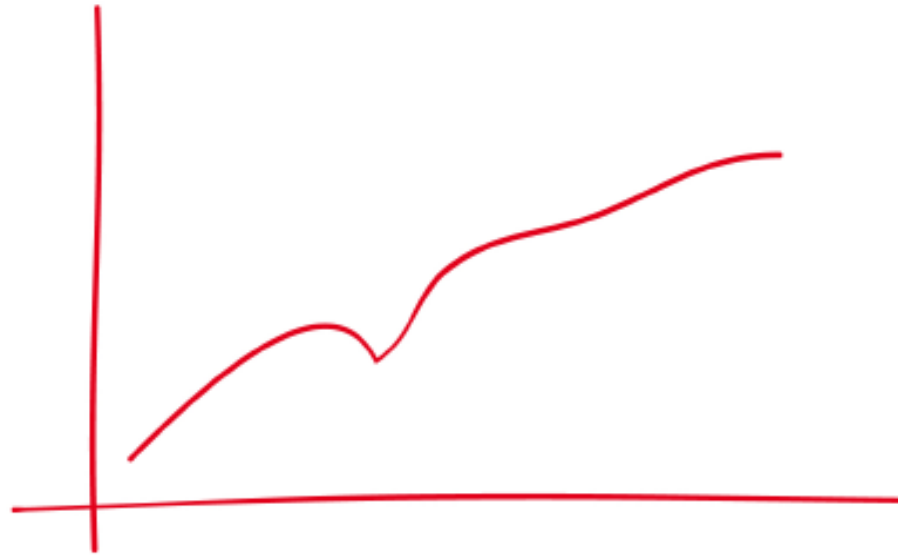
(*) Datos re-expresados según normativa contable aplicable a partir del 01/01/2014 (NIIF 11)

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



RESULTADOS 2013
ENERO - DICIEMBRE

27 de febrero de 2014



2013 RESULTS
JANUARY - DECEMBER

27th February 2014

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 of 2013 (FY2013). 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. 2013 key highlights
2. Group financial information
 - 2.1. Energy
 - 2.2. Infrastructure, Water and Service
3. Strategic update and closing remarks

Appendix

1. 2013 key highlights

José Manuel Entrecanales









Chairman

2. Group financial information

Carlos Arilla

Group Chief Financial Officer

2013 key highlights

	(€m)	% Chg.	
Revenues	6,607	-5.8%	
EBITDA	1,228	-14.1%	
EBITDA (ex regulatory impact)	1,485	+3.8%	
Ordinary EBT	29	-88.1%	
Ordinary EBT (ex regulatory impact)	286	+16.7%	
EBT	-2,174	n.m.	
Ordinary capex	381	-55%	
NFD (vs Dec 12)	6,715	-10%	

2013 key highlights – extraordinary effects

Negative EBT explained by -€2.2bn of extraordinary effects

<p>+</p> <p>Positive effects €19m</p>	<ul style="list-style-type: none">▶ Capital gains from the disposals of:<ul style="list-style-type: none">- Korean renewable assets → €18m- Canadian Royal Jubilee Hospital concession → €1m
<p>-</p> <p>Negative effects €2,223m</p>	<p>Energy €1,675m</p> <ul style="list-style-type: none">▶ Goodwill deterioration → €870m▶ Value impairment Spanish renewable assets → €563m▶ Both consequence of successive regulatory changes in Spain
	<p>Infras- tructure €288m</p> <ul style="list-style-type: none">▶ Mainly related to Poland and Brazil<ul style="list-style-type: none">- Poland → Executed works pending certification and other- Brazil → Mainly related to the cancelation of a shipyard construction contract
	<p>Rest €260m</p> <ul style="list-style-type: none">▶ Real Estate: €100m → Impairment of assets▶ Other: €160m → Mainly due to Trasmediterranea's fleet value deterioration

Capex by division

Capex breakdown By division

(€m)	Capex	
	Jan-Dec 12	Jan-Dec 13
Energy	440	205
Infrastructure	343	198
Water	83	30
Service	-10	10
Other Activities	-2	-61
Net ordinary capex	854	381
Extraordinary divestments	-24	-104
Total net capex	831	278

-55%

Key highlights

- Significant ordinary capex reduction to €381m (-55%)
- Core areas capture most of 2013 capex:
 - **Infrastructure:** Capex down by 42%. Diversified in various concessions works e.g. Ruta 160 road (Chile), Chinook road (Canada) and Rodovia do Aço road (Brazil)
 - **Energy:** Capex down by 54%
 - 105MW wind installed during 2013
 - 285MW under construction

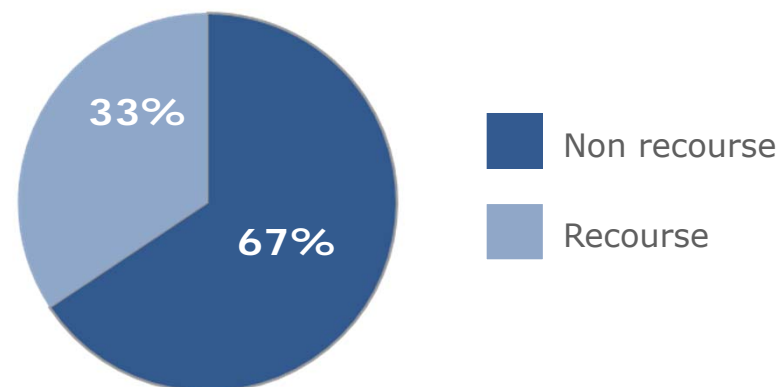
Debt breakdown by division and nature

Net debt breakdown By division

(€m)	Net Debt 31-Dec-12	Net Debt 31-Dec-13
Energy	6,086	5,215
Infrastructure	225	275
Water	77	68
Service	42	28
Other Activities	1,052	1,130
Total Net Debt	7,482	6,715

-10%

Gross debt breakdown By nature



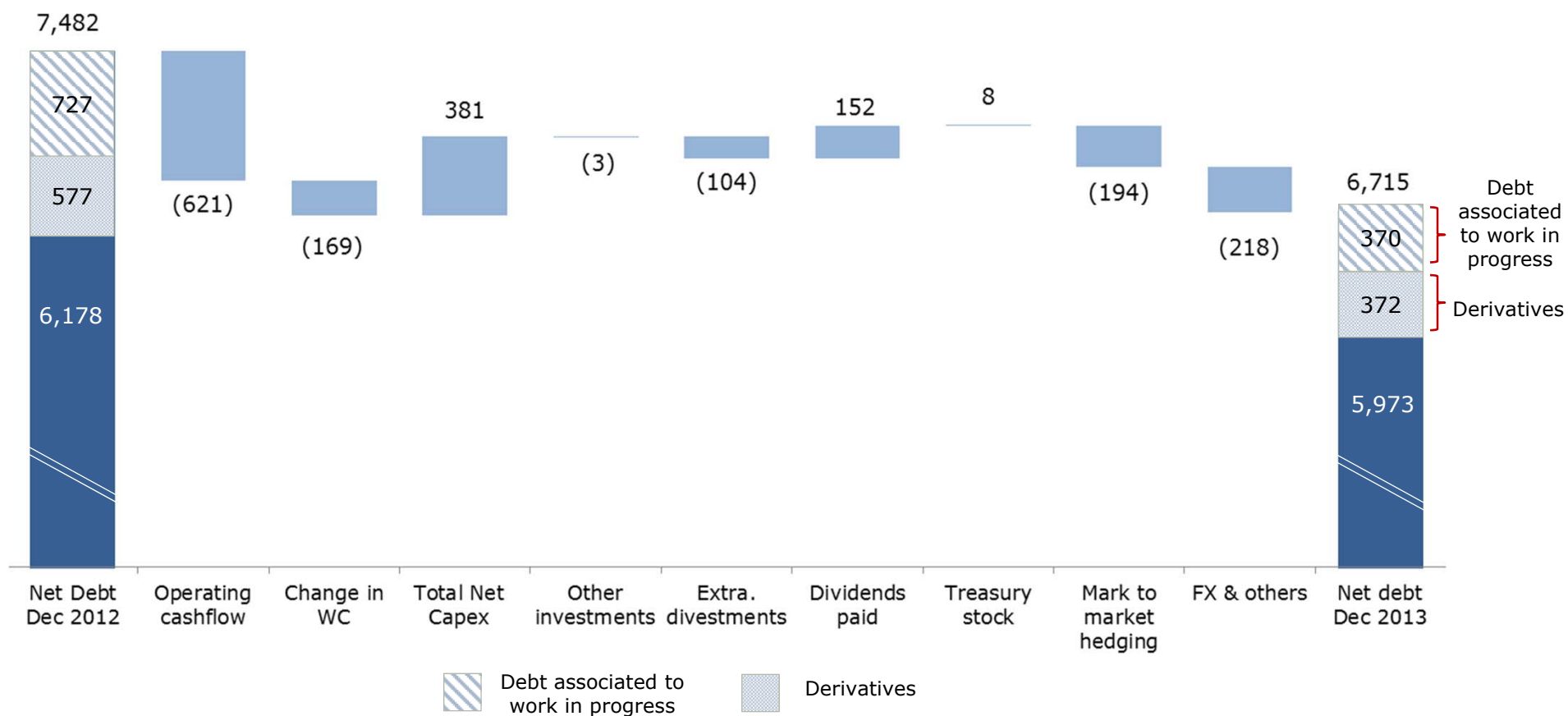
€8,332m

(Million Euro)	31-Dec-13
Gross debt	8,332
Cash & cash equivalents	-1,617
Net Financial Debt	6,715

Issue of €342m convertible bond → A milestone for ACCIONA

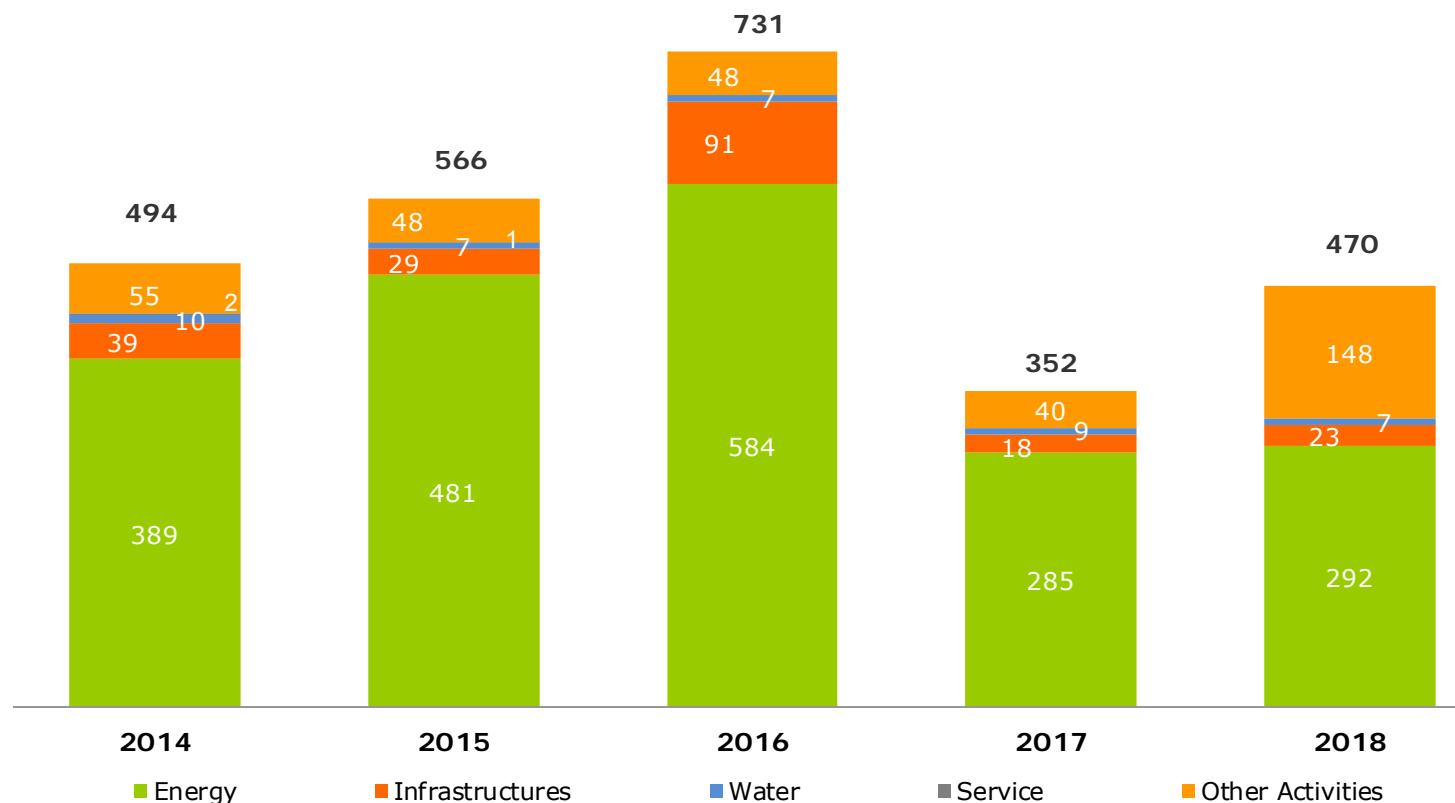
Net debt evolution

Net debt reconciliation 2013 (€m)



Debt amortization schedule

Principal repayment schedule 2014-2018 (€m)¹



Undrawn corporate credit lines of €1.0bn as of 31/12/2013
 €1.7bn as of 19/02/2014

¹ Excludes bilateral credit policies, project bridge financing and real estate development loans
 Note: Repayment schedule during the period to December 2018

2.1. Energy

Rafael Mateo
CEO ACCIONA Energy

New framework model for Spanish renewables

Spanish Energy business heavily impacted by Electricity Sector Reform

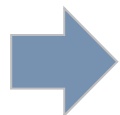
- ✓ Regulatory changes applying from 1 Jan 2013 – Impact was already known
- ✓ Draft Ministerial Order (MO) with incremental impact – Recently published



MO contains the inputs and outputs of the new regulatory framework for renewables

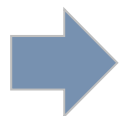


MO draft publication allows the sector to assess accurate preliminary impacts



Approval of Royal Decree enacting the new framework for renewables shortly and related MO expected by mid-to-late March

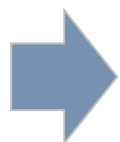
Extent of remuneration cuts worse than expected



Initial estimate: ~€2bn annually
(higher than stated targets of €1.5bn)

New framework model for Spanish renewables

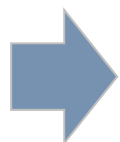
Wind power bears the brunt of the cuts



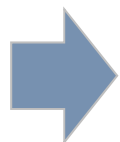
Wind power the most affected: ~65% of the cuts



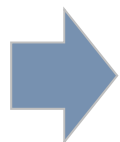
Wind the most efficient technology, contributes the most to reducing wholesale prices, creates employment, avoids fossil fuel imports and positioned Spain at the forefront of the global energy industry



The average Spanish wind asset will see a cut in the incentives received of almost 50% and a cut in total income around 25%



Assets commissioned before 2005 (~40% of the total 23GW installed in Spain) will not receive any incentive over the wholesale price
→ Revenue cut of close to 50%



Early deployment is penalized

New framework model for Spanish renewables

Impact for ACCIONA

Impact of regulatory cuts adopted in the last 18-months represents a major blow to ACCIONA's profitability and value



~40% of ACCIONA's wind assets installed pre-2005



Based on an external expert report
→ The PF/annualized impact on 2013 equivalent to €420m at the EBITDA and PBT levels



Based on an average year of output and current wholesale prices, ACCIONA estimates an impact of ~€360m at EBITDA and PBT levels



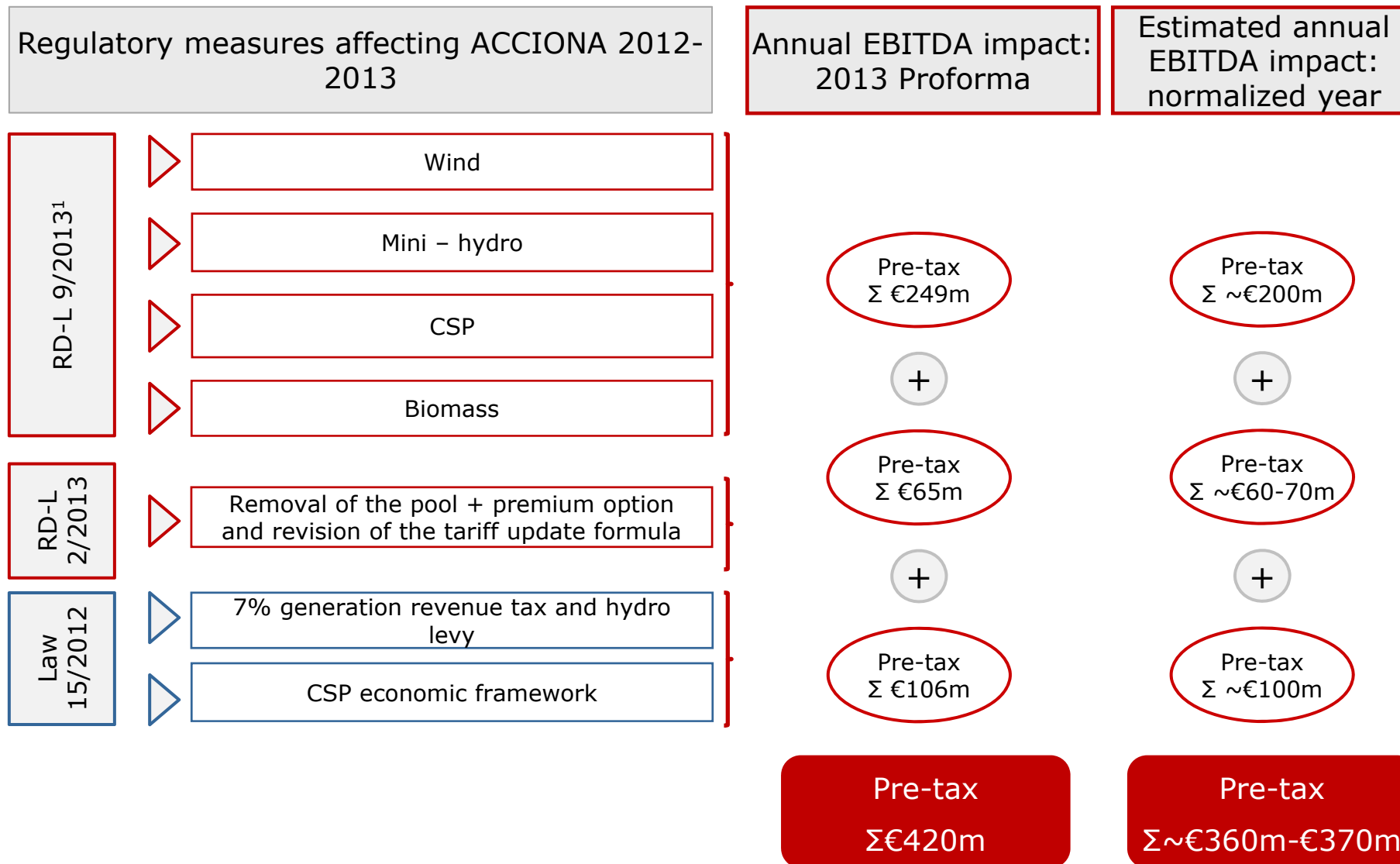
This impact is roughly equivalent to a 40% cut in EBITDA of its Spanish generation business, wiping out its profits and turning it into a loss-making activity



Impact reflected in reported EBITDA in 2013 amounts to €257m, with the new renewable framework applying from 14 July 2013

New framework model for Spanish renewables

Impact for ACCIONA



¹ Includes elimination of reactive energy incentive (RD-L 9/2013)

Action Plan 2013–2014: Good progress

Energy division plays a key role in contributing to the company's 2013-2014 Action Plan

2013 targets achieved

Cost-base reduction:
€35-40m/year

- ▶ 2013 cost reduction target exceeded → €39m achieved (vs €31m 2013 target)
- ▶ 9% staff reduction (14% in Spain – flat international)
- ▶ Efficiency improvement +21% (MWh/employee)

Capex deceleration:
€550-630m for 2013-14
(50% reduction vs initial
business plan)

- ▶ Capex in 2013 falls by >50% to €205m
- ▶ Executing only committed investments (mainly South Africa, Costa Rica and Chile)
- ▶ Pushing back capex to improve net debt (hurting AWP 2013 profitability)
- ▶ Residual capex to complete these projects by Q1 2015 amounts to ~€370m
- ▶ No projects being launched at this stage for 2015
- ▶ Significant 14% debt reduction to €5.2bn (from €6.1bn Dec'12)

Asset rotation / minority
partnerships: group-wide
disposals of €0.5-1.0bn
(EV) over 2013-14

- ▶ Achieved €271m by exiting mature markets (62MW in Korea - EV €114m and 150MW in Germany - EV of €157m)
- ▶ Launched process to secure a minority investor for ACCIONA Energy's 2.3GW International portfolio

Action Plan 2013–2014: Good progress

Cost cutting detail

Achieving ACCIONA Energy Action Plan targets

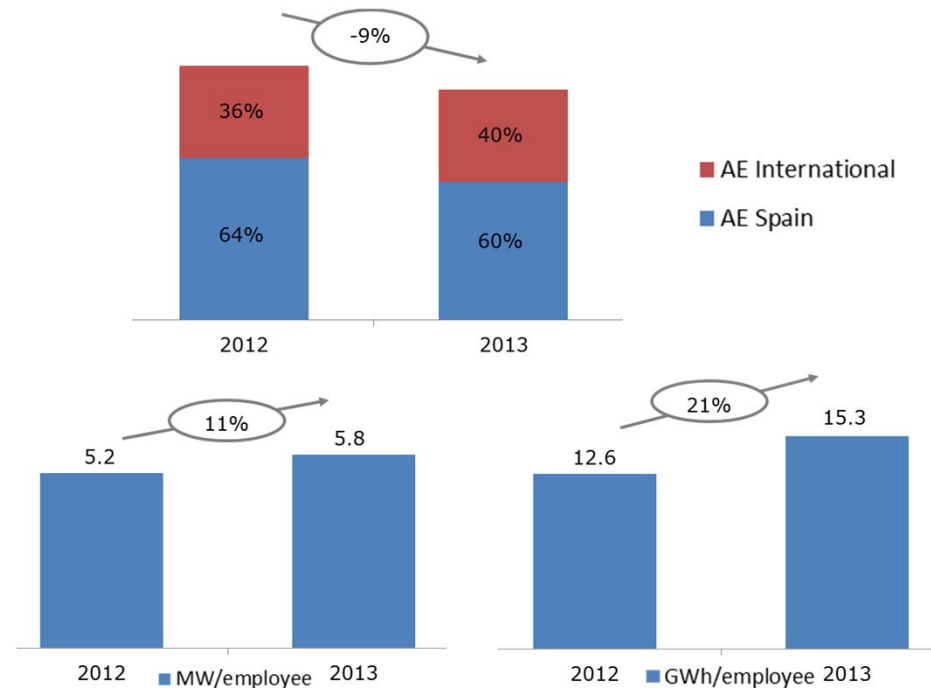
Cost reduction of €38.5m vs estimated reduction of €30.7m in 2013

Reduction of staff of 9%:

- 14% in Spain
- Maintained in international area (reductions in mature countries like US, Australia and Europe)

Efficiency improvements of 21%

Cost cutting	Target (€m)	Achievement (€m)
O&M	13.7	16.3
Others	17.0	22.2
Total	30.7	38.5



Strategic focus

Strategic focus on cash generation and lower capital intensive growth

Continue to develop, design and construct renewable assets:

- ✓ Partnerships
- ✓ EPCs

Wind turbine manufacturing business AWP

- ▶ Promote **EPC and other activities**, leveraging on our development, construction, O&M, capabilities for third-parties
 - No capex requirements
 - Good progress made Australia, Mexico and Chile
 - Target: 400MW/pa → 126MW under construction + 299MW awarded pending NTP in Canada, Mexico, Chile and Australia (100% for third parties)
- ▶ Growth backed by **partnerships**:
 - Launched a process to secure a minority partner for the international asset portfolio
 - Partners at project level in strategic countries
- ▶ AWP plays a key role in ACCIONA Energy fully-integrated business model
- ▶ AWP needs to be profitable on its own right
- ▶ Two-year target (end-2014): 20% COE reduction (13% achieved) → Increased to 25% by end-2014
- ▶ AWP's 3.0MW turbine is now a proven and competitive product

**Unrelenting focus on cost efficiency
Debt reduction & optimization**

Wind turbine business - AWP

AWP's 3.0MW turbine is now a proven and competitive product

12 months of efforts to re-design processes → Significant COE reduction

- ✓ On track to achieve 2-year target to reduce COE by -20% by 2014 → -13% achieved in 2013

- ✓ Reduction target for 2014 increased to -25% (base 2012)

... making AWP's 3MW turbine competitive in key markets such as Brazil, US and new growing markets (South Africa, Turkey,...)

Capacity production saturated for 2014 and part of 2015

Full order book to be delivered in 2014-15: >1.1GW + 0.5GW in late stage of negotiations → >80% for third parties

- ✓ Brazil (40%), US & Canada (25%), Mexico (20%), RoW (15%)

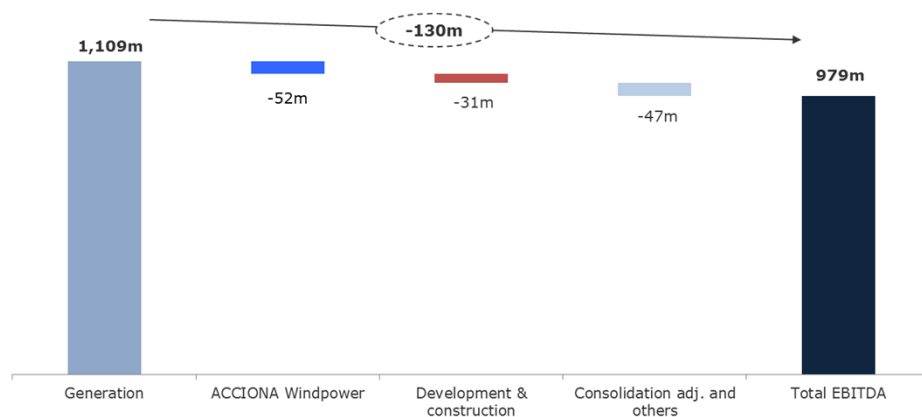
Positive EBITDA contribution expected for 2014

Energy: Key figures

Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 12	Jan-Dec 13	Chg.	Chg. (%)
Revenues	2,107	2,120	13	0.6%
EBITDA	1,125	979	-146	-13.0%
<i>Adj. Gen. Mg¹</i>	77.4%	70.4%		

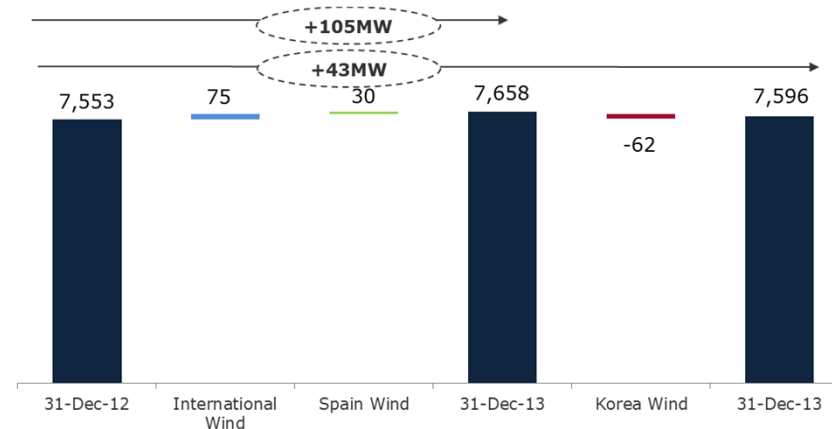
2013 Energy EBITDA breakdown (€m)



Key highlights

- The impact from the regulatory changes (Law 15/2012 & RD-L 2/2013 as well as the RD-L 9/2013(e) in force since 14/07/13) amounted to €257m in 2013
- Attributable production up 10%: Increased capacity in LTM (+105MW) and higher national wind and hydro load factors vs. FY 2013, partially offset by lower solar and international wind load factor
- Action Plan 2013-2014 implementation on track: 62MW in Korea sold for EV €114m and 150MW in Germany sold for an EV of €157m

2013 attributable installed capacity (MW)



¹ Adjusted generation EBITDA margin excludes the activity of energy commercialization

Energy: Installed capacity and under construction

Installed MW @ Dec 2013

MW (Total)	Spain	Internat.	Total
Wind	4,743	2,397	7,139
Conventional Hydro	681	-	681
Hydro special regime	231	-	231
Solar Thermoelectric	250	64	314
Biomass	57	-	57
Solar PV	3	46	49
Cogeneration	9	-	9
TOTAL	5,974	2,506	8,480

90% Attributable

2013 Attributable production

Wind Spain → 9.6TWh	↑ +10%
Wind Inter. → 6.4TWh	↓ -1%
Hydro → 2.9TWh	↑ +58%
Solar → 0.6TWh	↓ -8%
Others → 0.5TWh	↑ +1%

Total attrib. prod. → 20.0TWh ↑ +10%

Future installations

WIND



Under construction:
 → Costa Rica 8MW
 → Chile 45MW
 → South Africa 138MW

SOLAR PV



Under construction
 → South Africa 94MW

Outlook 2014: Trends



Energy

- Negatively impacted by RD-L 9/2013
- EBITDA ↓↓, affected by new regulation
- Capacity addition: ~200MW
- Committed capex / assets under construction: ~€350m
- AWP: Positive EBITDA contribution expected

2.2. Infrastructure, Water and Service

Luis Castilla

CEO ACCIONA Infrastructure,

Water and Service

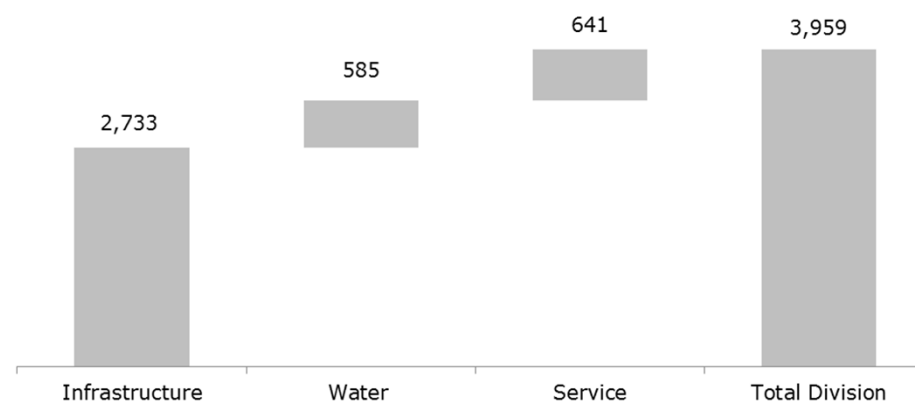
Key figures 2013

Revenues of €3,959m and
EBITDA of €157m

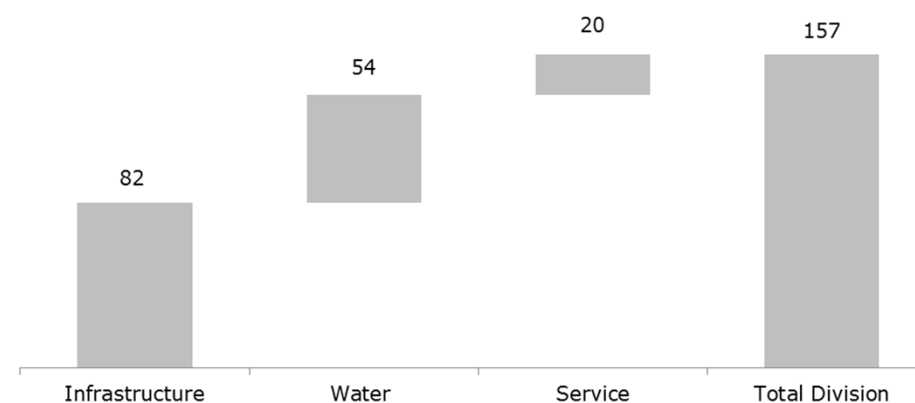
>29,000 employees in 25
countries

Backlog of ~€16,500m

Revenues 2013



EBITDA 2013



Infrastructure: Key figures and backlog

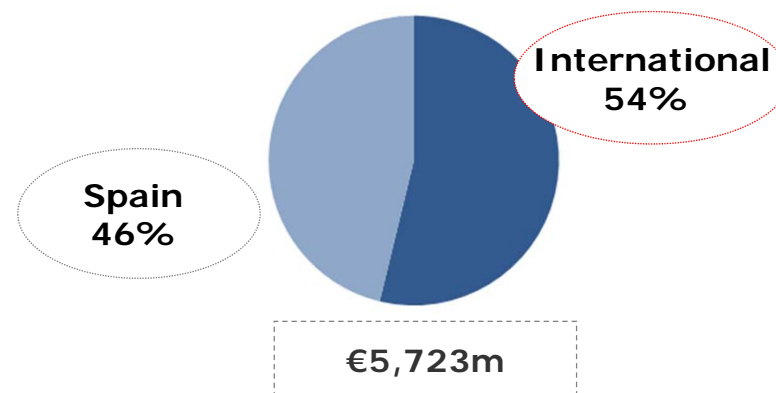
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 12	Jan-Dec 13	Chg.	Chg. (%)
Revenues	3,326	2,733	-593	-17.8%
EBITDA	163	82	-81	-49.6%
<i>Margin (%)</i>	4.9%	3.0%		

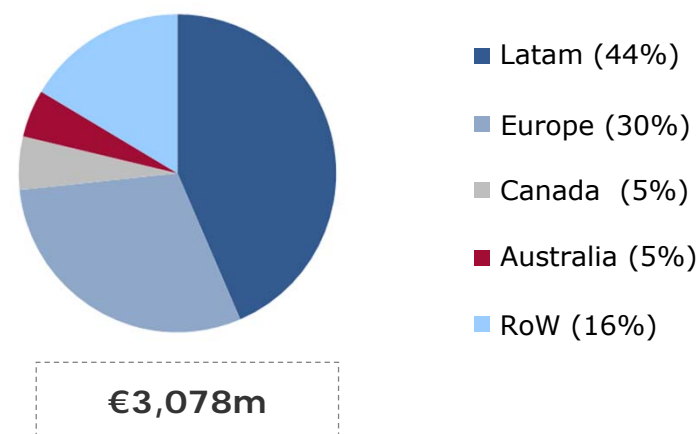
Key highlights

- Revenues decrease due to construction slowdown in Spain and in international area. Lower EBITDA mainly explained by losses in certain international works
- Slightly lower EBITDA from concessions due to the disposal of University San Luis de Potosi (Mexico) in Q3 2012 and Royal Jubilee Hospital (Canada) in Q3 2013 → Excluding these effects concessions EBITDA would have increased +8.3%
- International backlog reaches 54%

Construction backlog Dec 2013



International backlog Dec 2013 By region



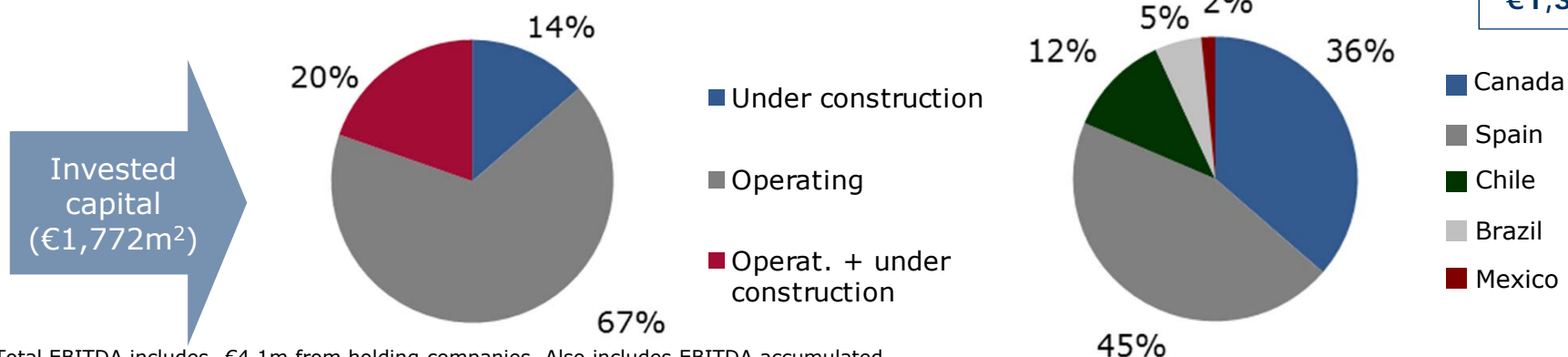
Infrastructure: Concessions



	Road	Rail	Canal	Port	Hospital	Total
# of concessions	12	3	1	1	5	22
EBITDA FY 2013 (€m)	43	0	3	0	18	59 ¹
Average life ³ (yrs)	33	32	30	30	29	33
Average consumed life ³ (yrs)	6	7	7	8	6	6
Invested capital (€m)	1,337	68	60	17	217	1,772 ²

Equity:
€420m

Net debt⁴:
€1,352m



¹ Total EBITDA includes -€4,1m from holding companies. Also includes EBITDA accumulated from Royal Jubilee hospital until its sale (August)

² Total Capital invested includes €73m from SPV companies

³ Weighted average by book value (equity + net debt) excluding holding companies

⁴ Debt figure includes net debt from concessions held for sale (€104m) and those accounted by equity method (€736m)

Water and Service

Water: key figures

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 12	Jan-Dec 13	Chg.	Chg. (%)
Revenues	506	585	79	15.6%
EBITDA	41	54	13	30.5%
<i>Margin (%)</i>	8.2%	9.2%		

Key highlights

- ACCIONA Water includes: construction & operation of desalination, waste water and reuse plants. Also includes water concessions (around 6 million people served)
- Water revenues up 15.6% and EBITDA up 30.5%
- Water backlog stands at €10.7bn

Service: key figures

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 12	Jan-Dec 13	Chg.	Chg. (%)
Revenues	592	641	49	8.3%
EBITDA	18	20	2	13.5%
<i>Margin (%)</i>	3.0%	3.2%		

Key highlights

- ACCIONA Service includes: facility services, airport handling, waste management, logistic services and other
- Revenues up 8.3% to €641m mainly helped by higher volumes at facility services
- EBITDA up 13.5% to €20m due to higher margin at the handling business

Reorganization of the division

Reorganization based on 5 drivers:

1

Maximize **specialization** creating new business lines

2

Reinforce **accountability** in each business line

3

Focus on **profitability and risk control**

4

Improve the **effectiveness** separating business development and delivery of contracts

5

Look for **synergies** among the businesses and increase **cost efficiencies**

Reorganization of the division

Business Units will be accountable for their own P&L

Units specialized in "products"

Roads, special structures,
and bridges

Railways and tunnels

Ports and hydraulic projects

Water

Industrial construction

Service

Units specialized in geographies

Spain

Mexico

Brazil

Chile

Australia

Canada

Poland

Reorganization of the division

Specialized Businesses

Civil works (new)

Roads,
special
structures &
bridges

- ▶ >1,700km of roads during the last 10 years
- ▶ Hundreds of bridges including international awards and world records

Railways
and tunnels

- ▶ >2,700km of high speed railways and >50km of railway viaducts
- ▶ >160 tunnels
- ▶ >100km of metro

Ports and
hydraulic
projects

- ▶ >60 ports
- ▶ First offshore gas terminal in the world (Algeciras)
- ▶ Largest dam in Western Europe (Alqueva)

Industrial business

Water

- ▶ Focus on water treatment and significant presence in the integral water cycle
- ▶ World leader in reverse osmosis desalination

Industrial
engineering

- ▶ Focus on EPCs for electric power generation, oil & gas plants and mining
- ▶ Participation in >€1.3bn in contracts in the last 3 years

Service

- ▶ Integrated service offering including Facility Services and Facility Management
- ▶ Environment Services, Airport Handling, Energy Efficiency

Reorganization of the division

Integrated international development



Reorganization of the division

Strong footprint and significant business opportunities in all regions

Business opportunities

Current positioning of ACCIONA

Latam

- ▶ Investment of **€450bn** p.a. on infrastructures (inc./water) and non-residential construction
- ▶ CAGR (2014-2019): **2.7%**

- ▶ ~4,200 employees
- ▶ Platform countries: Mexico, Chile and Brazil
- ▶ Presence in Colombia, Panama, Ecuador, Costa Rica, Dominican Rep. and Venezuela

Europe, Africa and Middle East

- ▶ Investment of **€1,300bn** p.a. on infrastructures (inc./water) and non-residential construction
- ▶ CAGR (2014-2019): **2.9%**

- ▶ ~3,700 employees
- ▶ Platform countries: Spain, Italy & UAE
- ▶ Presence in Poland (Mostostal), Italy (Water) KSA and Portugal (Water & Service)

Australia and SouthEast Asia

- ▶ Investment of **€600bn** p.a. on infrastructures (inc./water) and non-residential construction
- ▶ CAGR (2014-2019): **4.5%**

- ▶ ~110 employees
- ▶ Platform country: Australia
- ▶ Presence in India and Hong Kong

North America

- ▶ Investment of **€700bn** p.a. on infrastructures (inc./water) and non-residential construction
- ▶ CAGR (2014-2019): **2.6%**

- ▶ ~410 employees
- ▶ Platform country: Canada
- ▶ Presence in US

Reorganization of the division

What will be the benefits from the new organization?

- ▶ Common and **integrated international structure** to support Infrastructure, Water and Service business development
- ▶ A single & more comprehensive **global offer** to clients
- ▶ Additional business opportunities from **synergies** among business units
- ▶ More **efficient international organizational structure** to support the business
- ▶ Focus on **accountability and risk control** through specialization, technical excellence and consistent execution

Revenue growth

Overhead costs efficiency

Improved margins

Outlook 2014: Trends



Water

- Revenues =
- EBITDA ≈
- Capex ~€20-30m
- Backlog =
- Concessions and O&M weight ↑



Infrastructure

- Revenues ↑
- EBITDA ↑↑
- Capex ~€60-70m
- Backlog =
- International backlog weight ↑



Service

- Revenues ↑
- EBITDA ↑↑
- Capex ~€10-20m

3. Strategic update and closing remarks

Juan Muro-Lara
Chief Corporate Development
and IR Officer

Action Plan

What we aim to achieve

The Action Plan aims to:

- ▶ Mitigate significant impact of regulatory changes affecting the Spanish renewable energy portfolio
- ▶ Financially deleverage the group and access a wider range of sources of capital
- ▶ Transform our growth model:
 - Focus on ACCIONA's core competences as developer of infrastructure
→ Increased separation of developer & operator from LT owner/financier
 - Less capital-intensive growth and less reliant on bank project finance debt
 - Access new sources of long-term capital via private partnerships / transactions

Action Plan Status

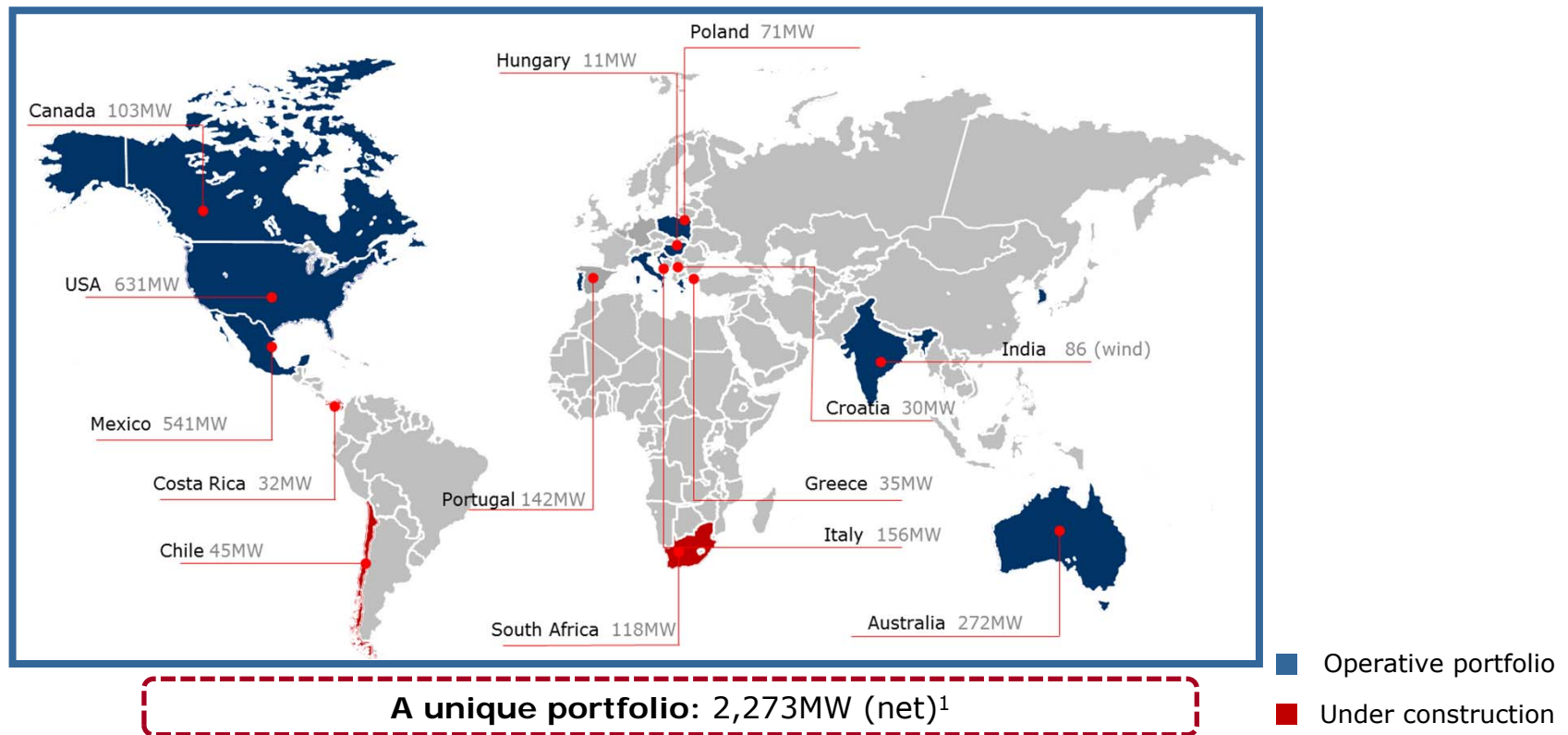
Strategic / Financial measures	Dividend	▶ 2013 interim dividend cancelled → Unprecedented
	Capex	▶ Significant short term capex reduction → FY13 capex -55%
	Costs	▶ Significant cost reduction plan being implemented in Energy, Infrastructure & Other Activ. More initiatives under consideration
	Debt	▶ Looking for new sources of capital → Issuance of €342m convertible bonds
	Disposals /Partnerships	▶ Plan to dispose €0.5-1.0bn worth of assets in 2013-14 ▶ 2013 → Disposals worth ~€370m
Reorganisation	▶ Divisional reorganisation → Infra + Water + Service ▶ Senior management changes	

Action Plan

Sale of minority stake in International energy portfolio

ACCIONA Energía has recently initiated the process of securing a long-term partner for its international renewable energy portfolio

- ▶ The strategic relationship to enable ACCIONA Energy to accelerate its growth
- ▶ ACCIONA Energy is seeking to sell a substantial minority stake



¹Assets that have been consolidated to date under the proportional method will be accounted as associates (equity method) from 2014 onwards due to changes in accounting rules

Action Plan

Sale of minority stake in international energy portfolio

Operating data	Financial data
<ul style="list-style-type: none">▪ Portfolio net capacity: 2,273MW<ul style="list-style-type: none">○ In operation 2,078MW○ Under construction 195MW▪ 7.2TWh (net) of output▪ Average load factor: 36%▪ Average remaining life: +20 years	<ul style="list-style-type: none">▪ ~€500m of revenues▪ ~€350m of EBITDA▪ ~€130m of cash available for dividends▪ Consolidated debt: ~€1.4bn<ul style="list-style-type: none">— All project level, 90% non-recourse— Average cost of financing ~7.8%— 80% is fixed rate or is hedged▪ 98% of dividend from PPA & Reg. Hedge▪ ~50% of revenue in US\$▪ ~20% in €

Action Plan

Other activities

Bestinver

- ▶ 2013 Revenues: €113m
- ▶ 2013 EBITDA: €78m
- ▶ AUM: €8,930m

Trasmediterranea

- ▶ 2013 Revenues: €419m
- ▶ 2013 EBITDA: €11m

Real Estate

- ▶ 2013 Revenues: €66m
- ▶ 2013 EBITDA: €3m
- ▶ GAV 2013: €1,401m → 85% Spain, 15% International

Canadian Concessions platform

- ▶ 3 concessions: 2 roads and 1 hospital
 - Nouvelle Autoroute A-30 → Montreal - toll road-highway between Châteauguay and Vaudreuil-Dorion (74km)
 - Chinook roads (SEST) → Calgary ring motorway (25km)
 - Fort St John → Hospital: DBFOM for a new 55-bed hospital (plus 123 nursing home patients)

Closing remarks

MO draft is the final step of the energy regulatory reform
Major impact in Group financials

Balance sheet and liquidity strengthening:

- ✓ Significant capex reduction
 - ✓ Disposals
 - ✓ Cost cutting
- ✓ Interim dividend cancellation
 - ✓ Convertible bond

Action Plan for the transformation of growth model:

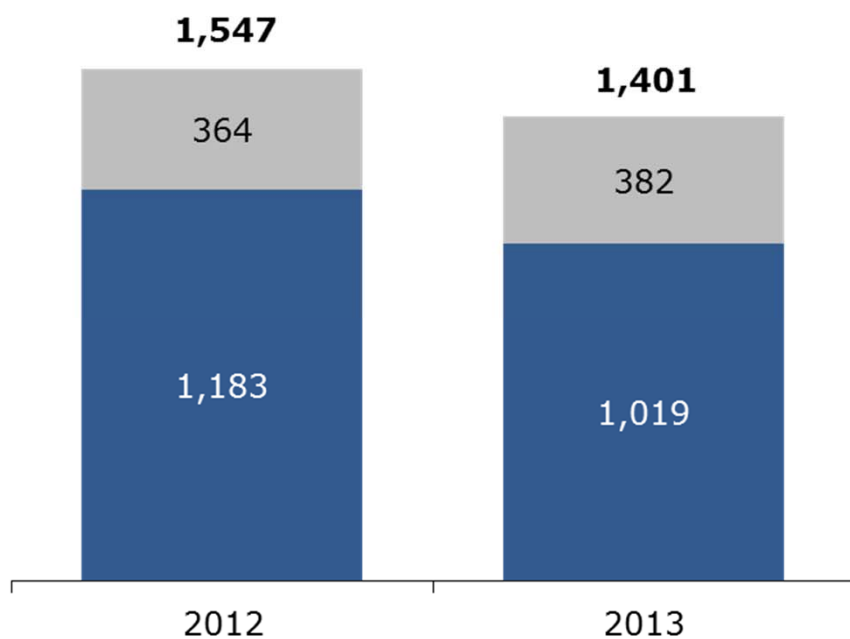
- ✓ Integration of Infrastructure / Water / Service
 - ✓ Partnerships
- ✓ Less reliant on group capex

Appendix

Real Estate: 2013 independent asset appraisal

GAV (€m)

2012 2013

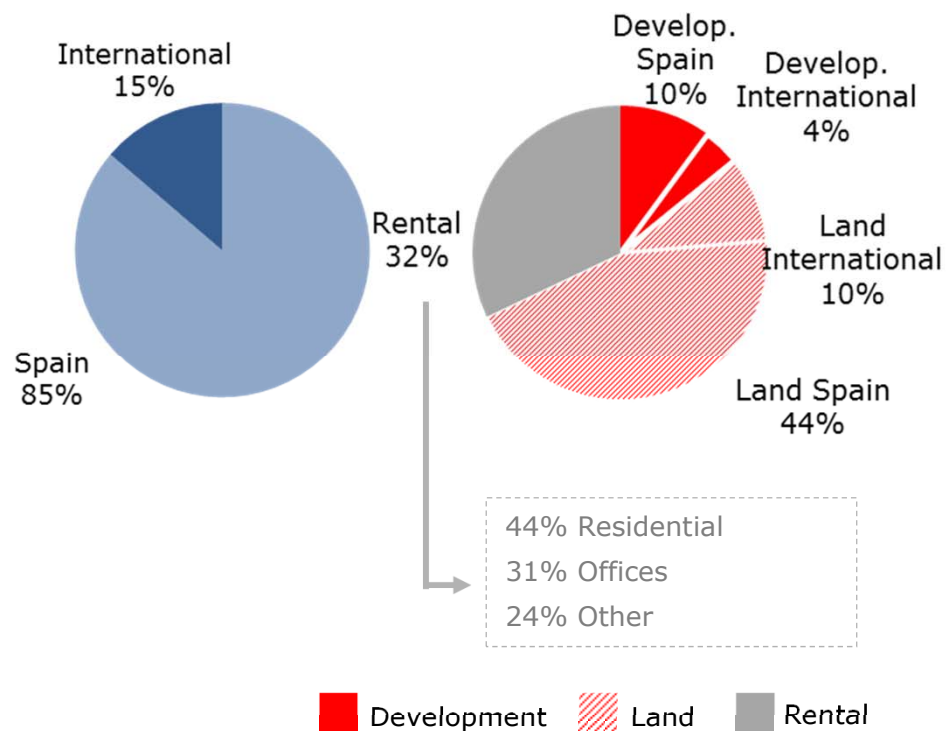


■ Book value

■ Gross capital gain

GAV 2013 breakdown

By region By asset type



■ Development ■ Land ■ Rental

GAV 2013: €1,401m

New IFRS 11 - Implications

New accounting rules applicable from 01/01/2014 – changes in consolidation method affecting certain assets

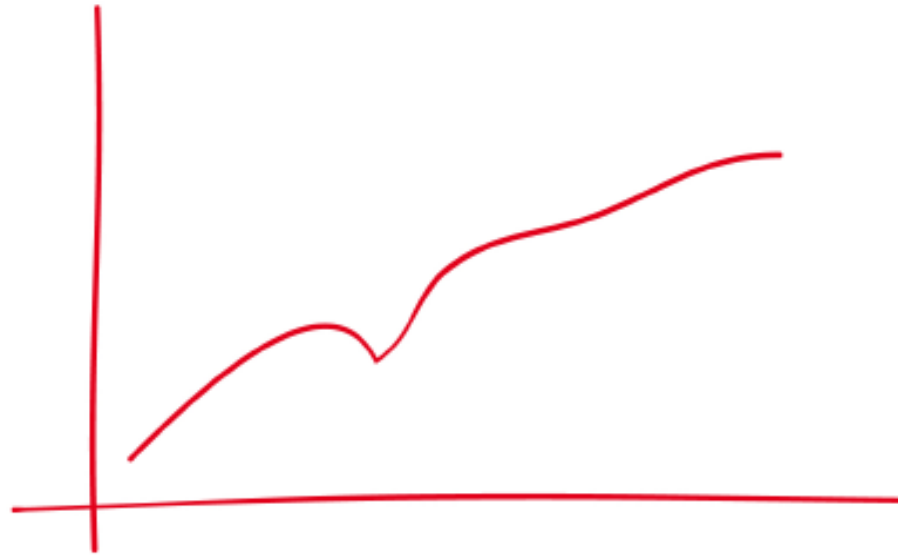
Proportionally accounted assets will now be accounted by equity method (IFRS 11)

Preliminary analysis suggests the following estimated effect:

(€m)	Revenues			EBITDA			NFD		
	Reported 2013	Restated 2013 (*)	Var.	Reported 2013	Restated 2013 (*)	Var.	Reported 2013	Restated 2013 (*)	Var.
Infrastructure	2,733	2,655	-78	82	62	-20	275	153	-121
Energy	2,120	1,933	-187	979	858	-121	5,215	4,816	-399
Water	585	490	-95	54	41	-13	68	51	-17
Service	641	627	-13	20	21	0	28	26	-1
Other Activities	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

(*) Re-estimated 2013 figures according to new accounting rulling applicable from 1/01/2014 (IFRS 11)

2013 quarterly like-for-like figures under new accounting principles to be provided in due course



2013 RESULTS
JANUARY - DECEMBER

27th February 2014