



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Madrid, 1 de marzo de 2010

Muy Sres. nuestros:

ACCIONA adjunta presentación en relación con el Investors' Conference 2010 que tendrá lugar el día de hoy, y que podrá ser seguido vía webcast a través de la Web de ACCIONA (www.accion.es).

Atentamente

Fdo: Jorge Vega-Penichet
Secretario del Consejo



Investors' Conference 2010

Madrid, 1 de marzo

Esta proyección ha sido preparada por ACCIONA, SA ("ACCIONA" o la "Compañía") exclusivamente para su uso durante la presentación del Plan Estratégico de la Compañía 2009-2013. Por tanto, no puede ser divulgada o hecha pública, por cualquier persona o entidad sin el consentimiento previo por escrito de la Compañía.

La Compañía no asume ninguna responsabilidad sobre el contenido de este documento.

La información, opiniones, declaraciones contenidas en este documento no han sido auditadas ni verificadas por terceros independientes, por lo que la Compañía en ningún caso garantiza la imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información, opiniones o declaraciones expresadas en este documento.

Ni la Compañía, sus filiales o cualquier entidad participada por la Compañía o sus filiales, cualquiera de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o cualquier otra razón, por cualquier daño o perjuicio causado por el uso o contenido de este documento.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de conformidad con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores (Ley 24/1988, de 28 de julio), Real Decreto-Ley 5 / 2005, de 11 de marzo, Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo, así como demás legislación aplicable en la materia.

Esta proyección no constituye una oferta de compra o venta de títulos – valores ni es una solicitud de aprobación o voto en ninguna jurisdicción, ni implica una emisión o venta de los títulos-valores referidos en esta presentación, que contravenga la normativa aplicable.

DECLARACIONES A FUTURO

Este documento contiene la información prospectiva y declaraciones acerca de la Compañía, incluyendo proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas con respecto a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros.

Las declaraciones prospectivas son declaraciones que no son hechos históricos y se identifican generalmente por las palabras "espera", "anticipa", "cree", "pretende", "estima" y expresiones similares.

Aunque ACCIONA cree que las expectativas reflejadas en dichas declaraciones prospectivas son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de la Compañía que la información prospectiva y declaraciones están sujetas a diversos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y generalmente están fuera del ámbito de control de la Compañía. Dichas expectativas podrían causar que los resultados y desarrollos reales difieran materialmente de aquellos expresados, contenidos o proyectados en la información prospectiva y declaraciones. Estos riesgos e incertidumbres incluyen los descritos o identificados en los documentos enviados por ACCIONA a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que son accesibles al público.

Las declaraciones prospectivas no son garantías de rendimiento futuro, no habiendo sido revisadas por los auditores de ACCIONA. Todas las declaraciones orales o escritas posteriores atribuibles a la Compañía o cualquiera de sus miembros, directores, empleados o personas actuando en su nombre, están, en su totalidad, expresamente sometidas a lo dispuesto en el presente Disclaimer. Todas las declaraciones prospectivas incluidas en este documento se han elaborado en base a información puesta a disponibilidad de la Compañía a fecha del presente.

Salvo disposición legal aplicable, ACCIONA no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente ninguna declaración prospectiva, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros u otros.



Agua

Luis Castilla
Presidente ACCIONA Agua



Diseño, construcción y operación de plantas de agua



Líder mundial en desalación OI



Líder en tratamiento de agua potable y residual y gestión integral del agua

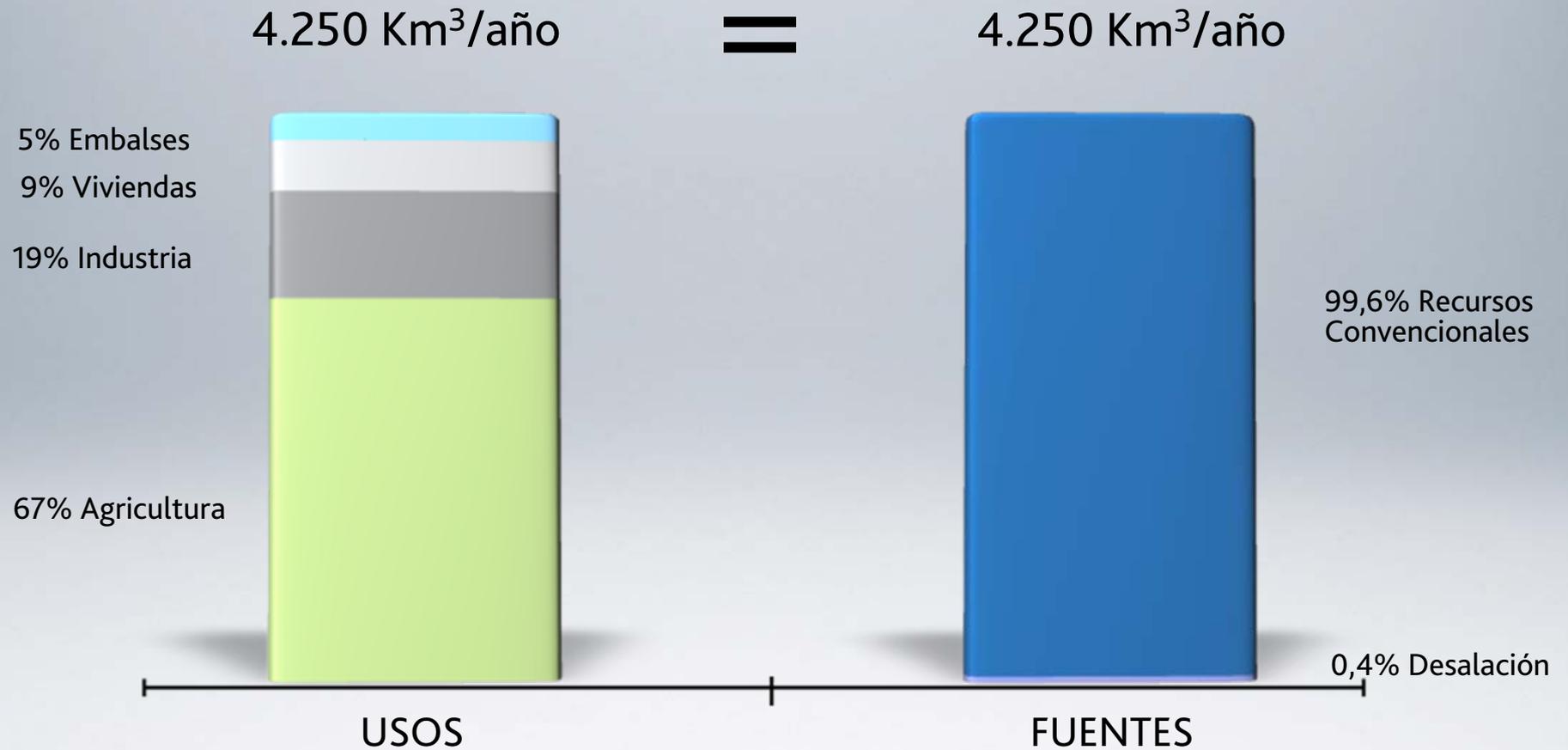
Un Mercado de Futuro

“Crisis del Agua” - Factores Globales



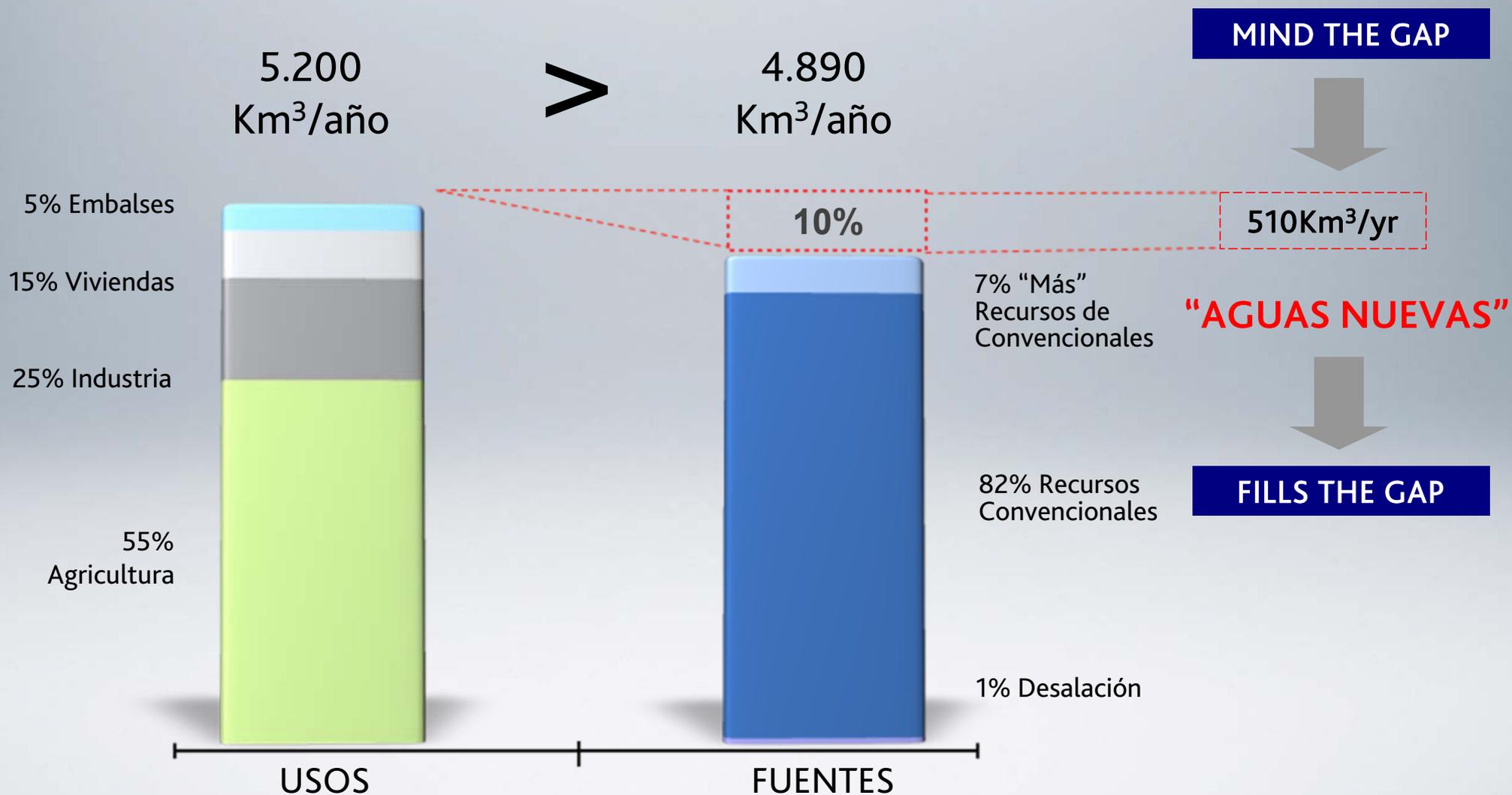
Desafío del Agua

Necesidades de Agua 2007



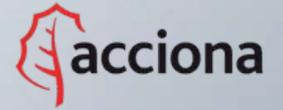
Desafío del Agua

Necesidades Futuras de Agua 2025

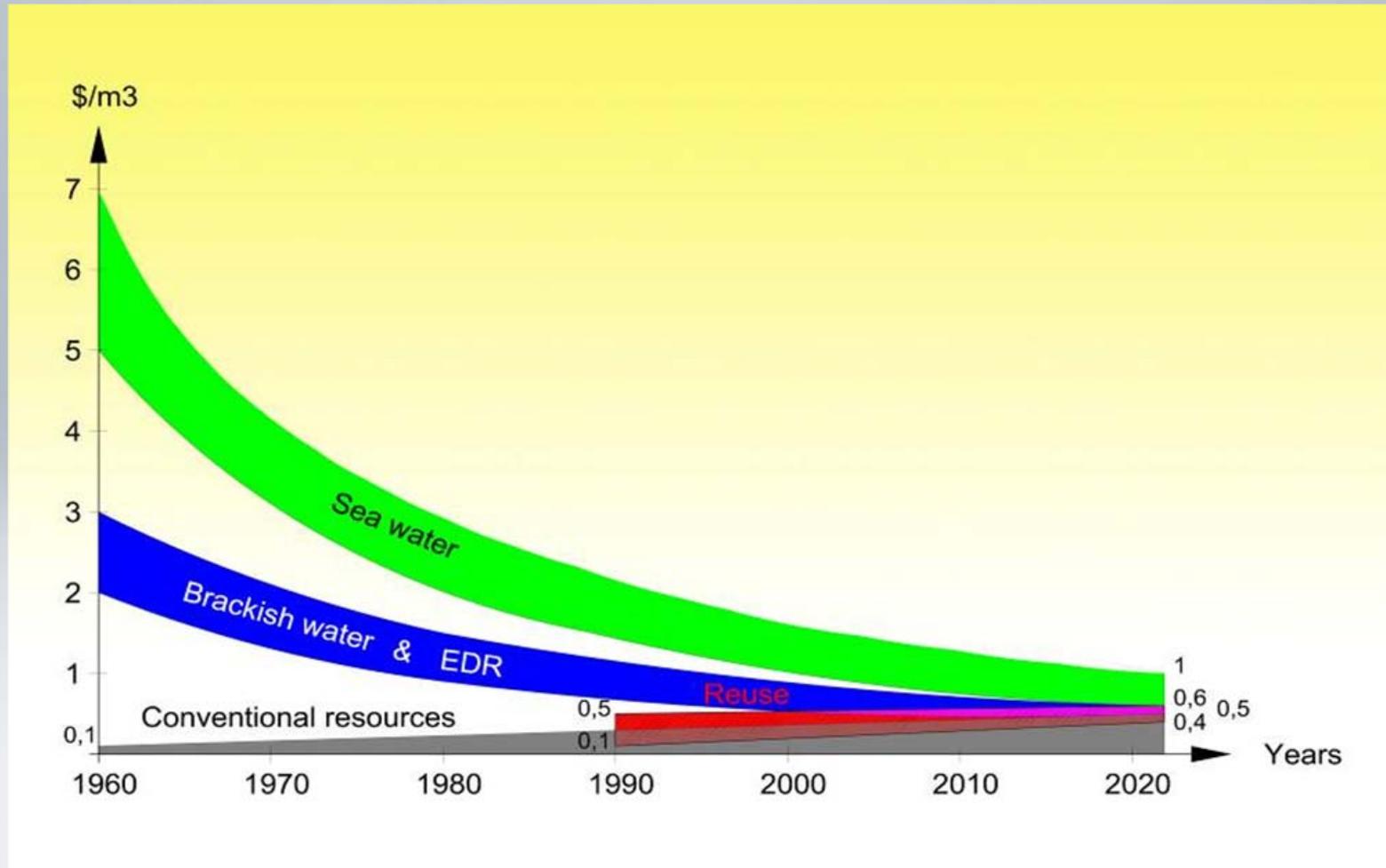


El Mercado del Agua

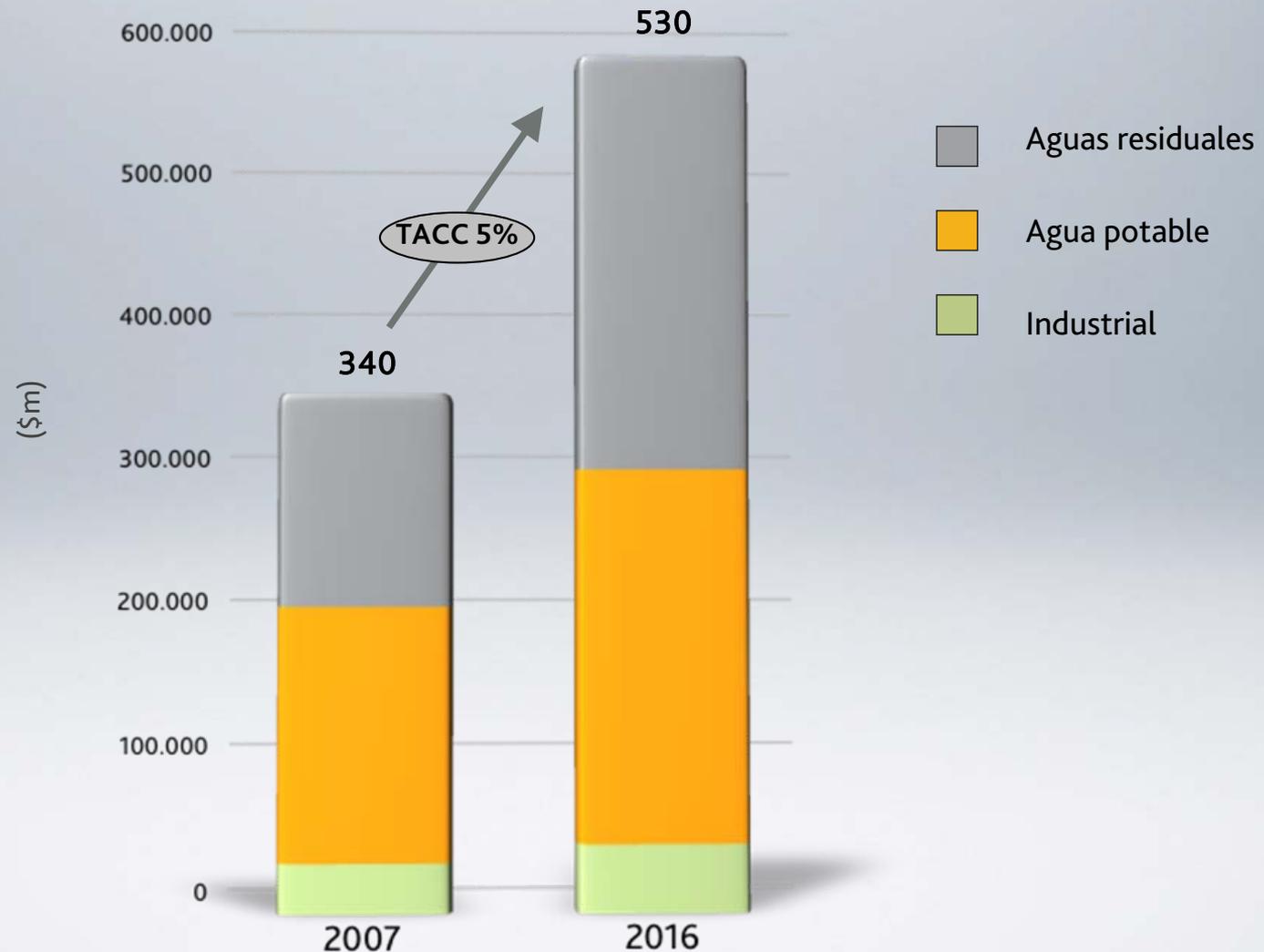
Coste de Desalación



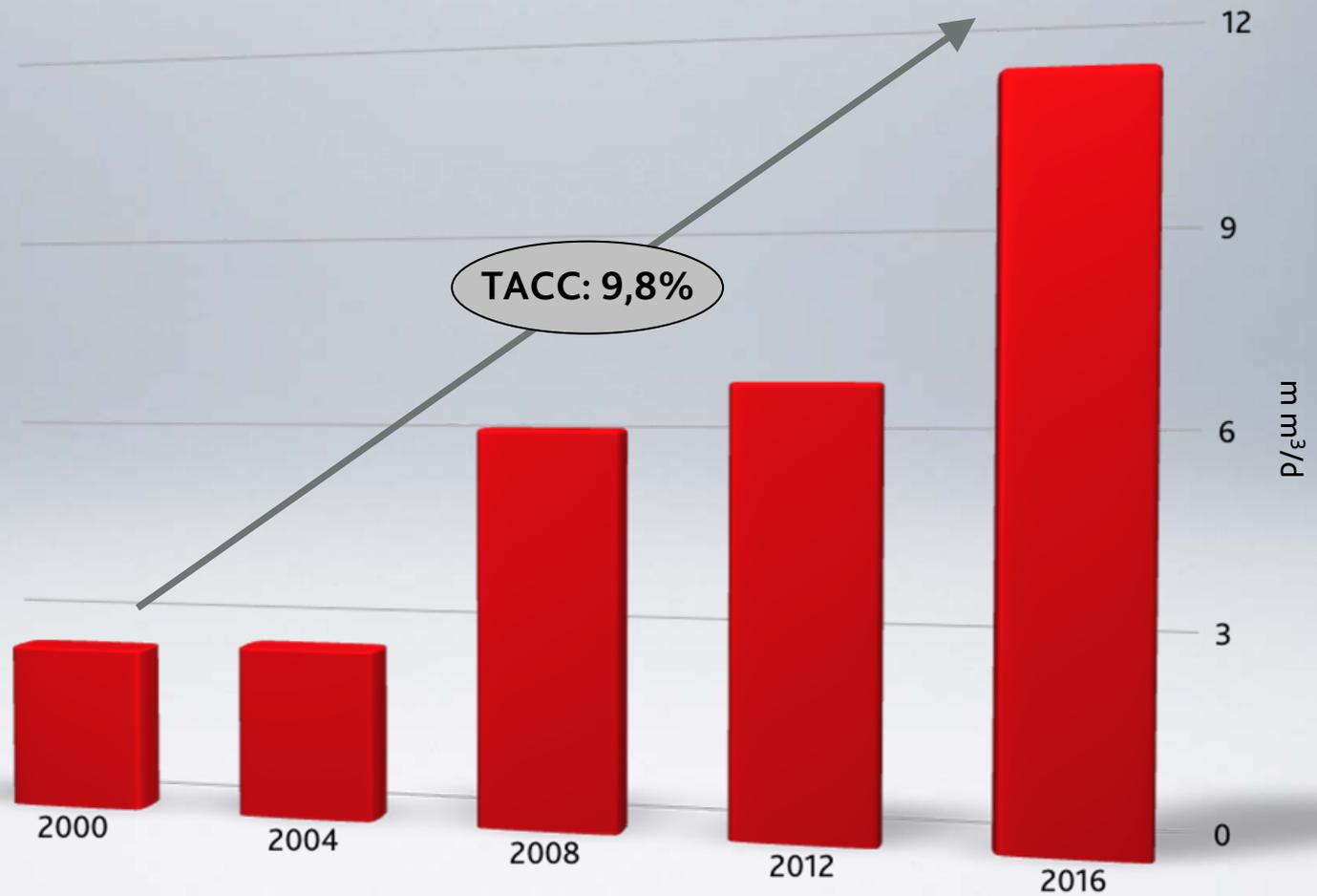
Costes de desalación comparado con otras fuentes de agua



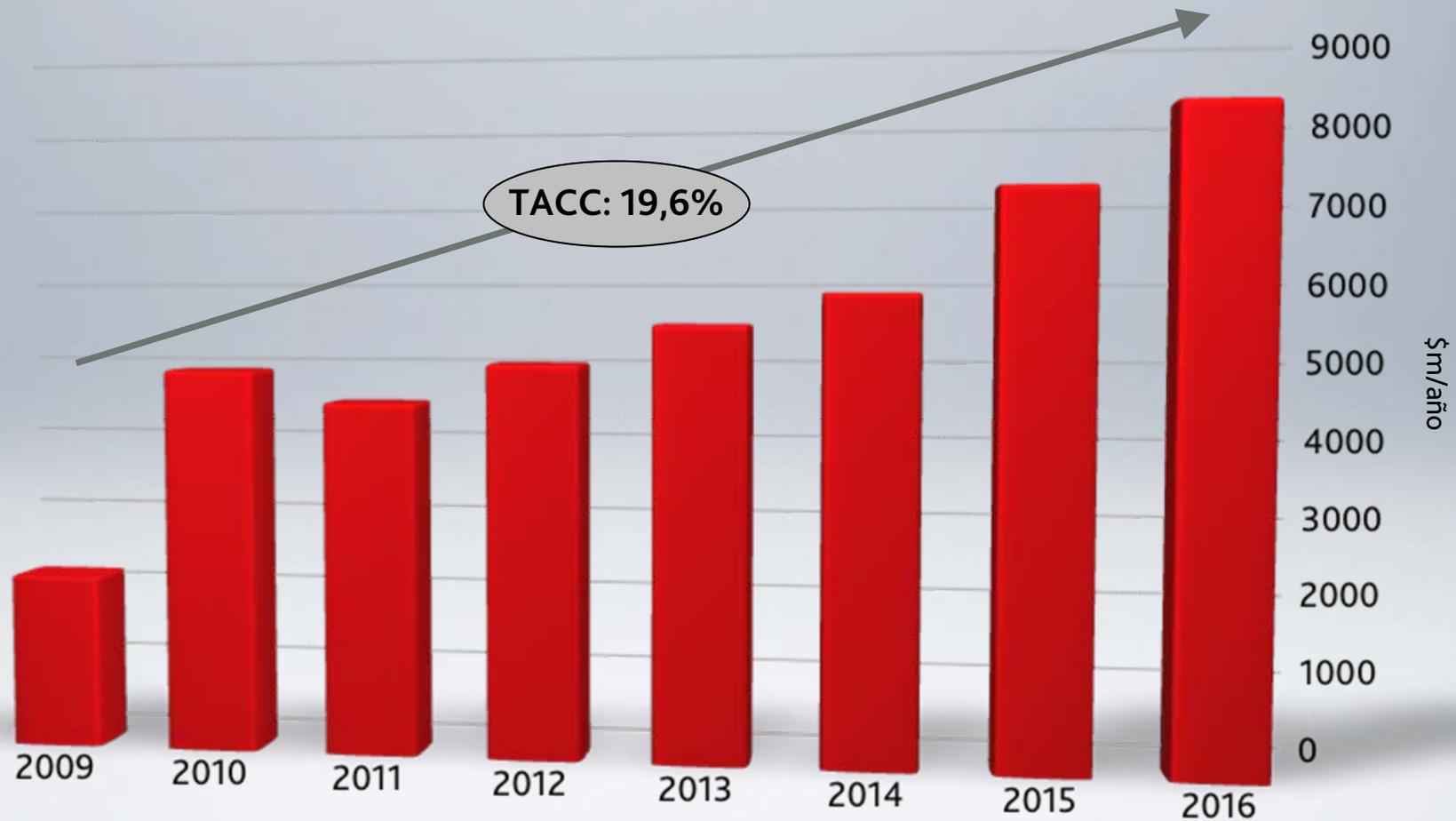
Crecimiento del mercado del agua



Capacidad de desalación contratada



Mercado reutilización





Tres pilares de crecimiento

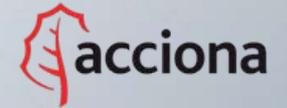
Proveedor integral de soluciones

Presencia internacional

Liderazgo tecnológico

1 Proveedor Integral de Soluciones

Ventajas Competitivas



Ventajas

- Capacidad para llevar a la práctica cualquier tipo de proyecto
- Aportación de garantías al cliente
- Facilita la financiación del proyecto

1 Proveedor Integral de Soluciones

SWRO Adelaide (Australia)



Pilotaje

Financiación

Diseño

Construcción

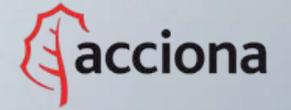
Puesta en
marcha

O & M



1 Proveedor Integral de Soluciones

WWWTP Atotonilco (México DF)



Pilotaje

Financiación

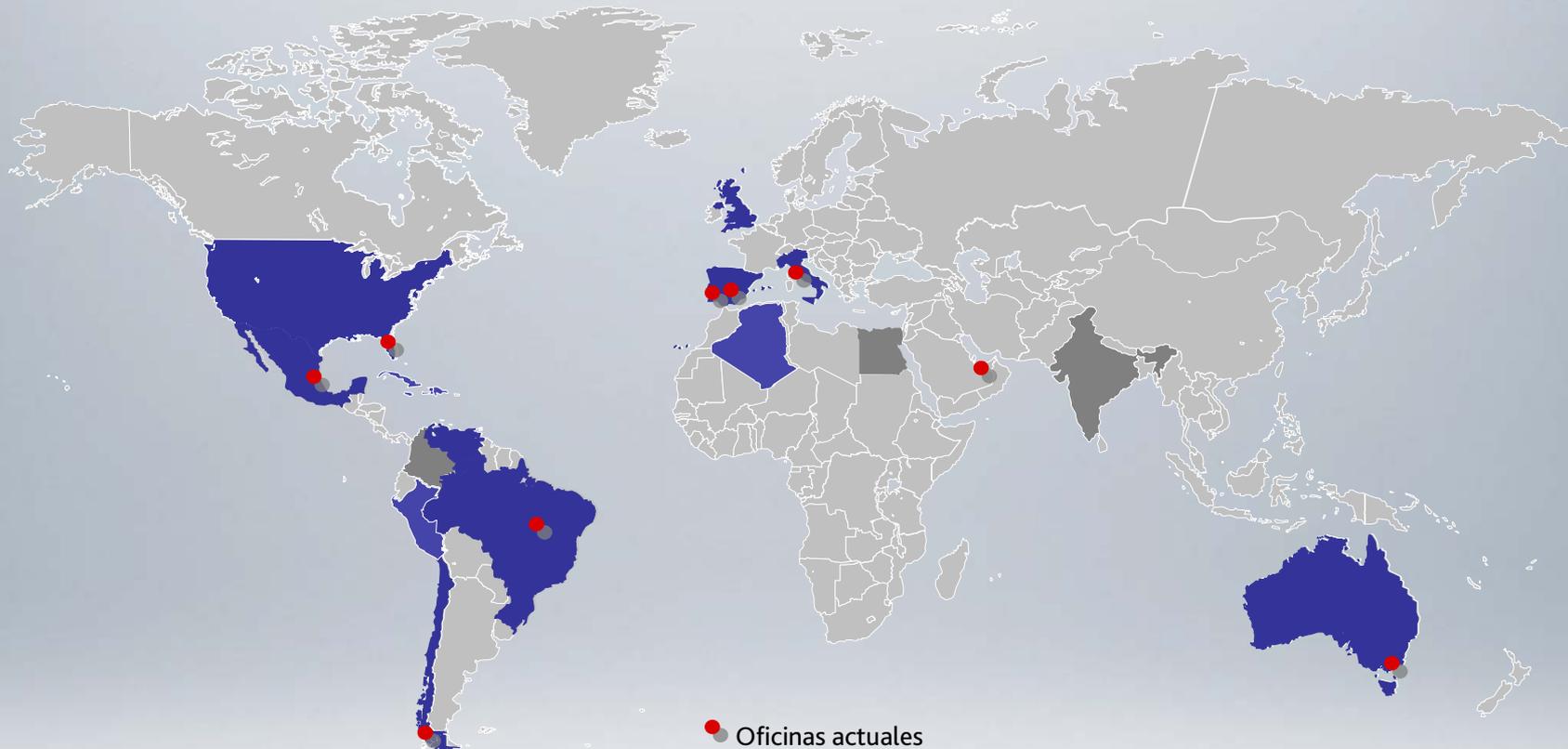
Diseño

Construcción

Puesta en
marcha

O & M





Presencia actual

- España
- Italia
- Portugal
- EE.UU.
- R. U.
- Venezuela
- Rep. Dominicana
- Argelia
- Australia
- EAU
- México
- Brasil
- Chile
- Perú
- Egipto

Objetivos a corto plazo Oficinas nuevas permanentes

- Egipto
- Colombia
- India



Thames Gateway

- Planta de desalación Thames Gateway Londres (150.000 m³/día)
- Aguas complejas: mezcla río Támesis y de mar



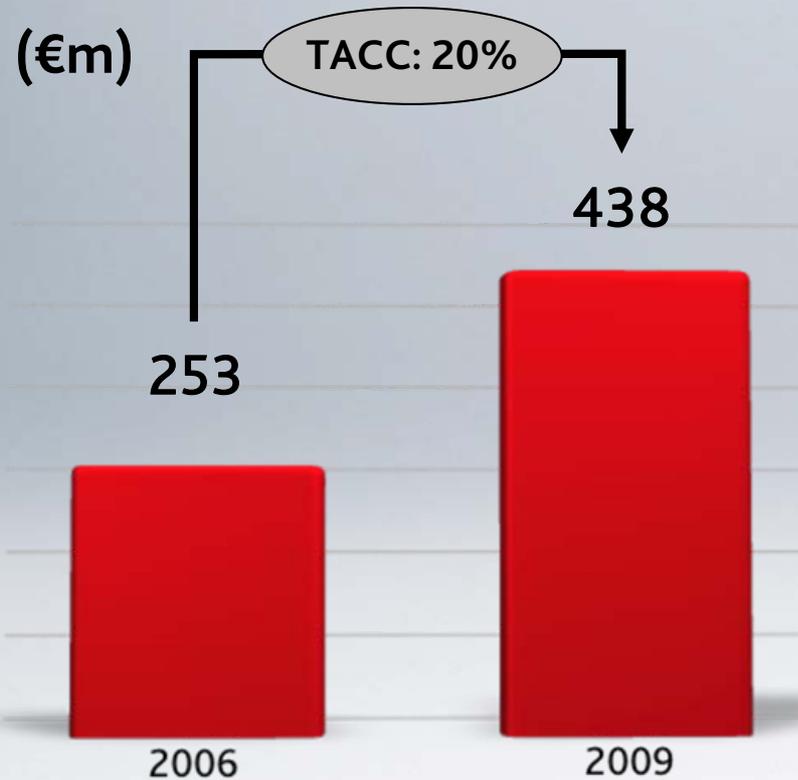


Tampa Bay

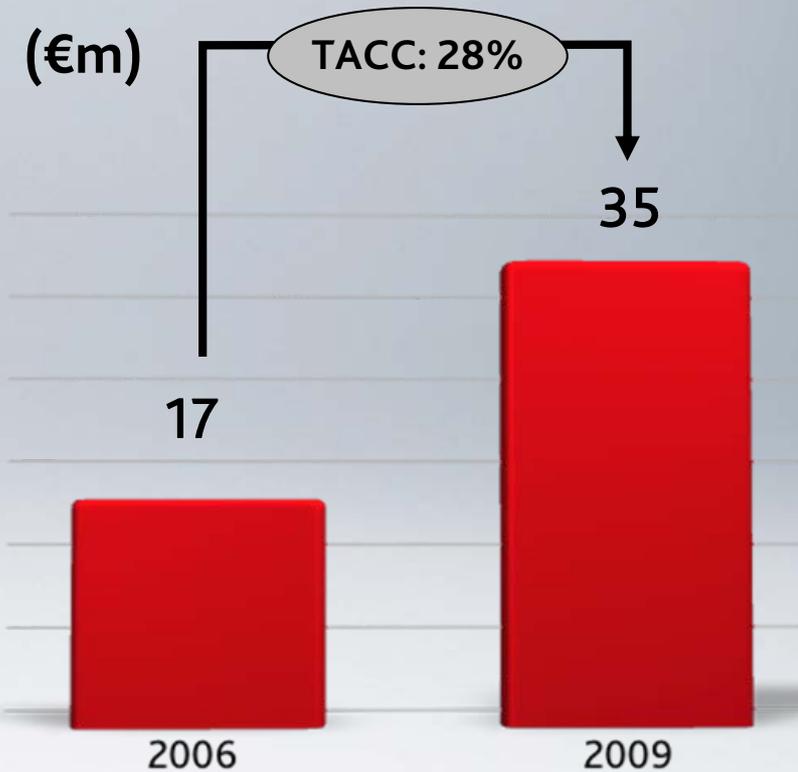
- Planta de desalación de Tampa, Florida (108.000 m³/día)
- Reparación y operación: 18 años



Ventas



EBITDA



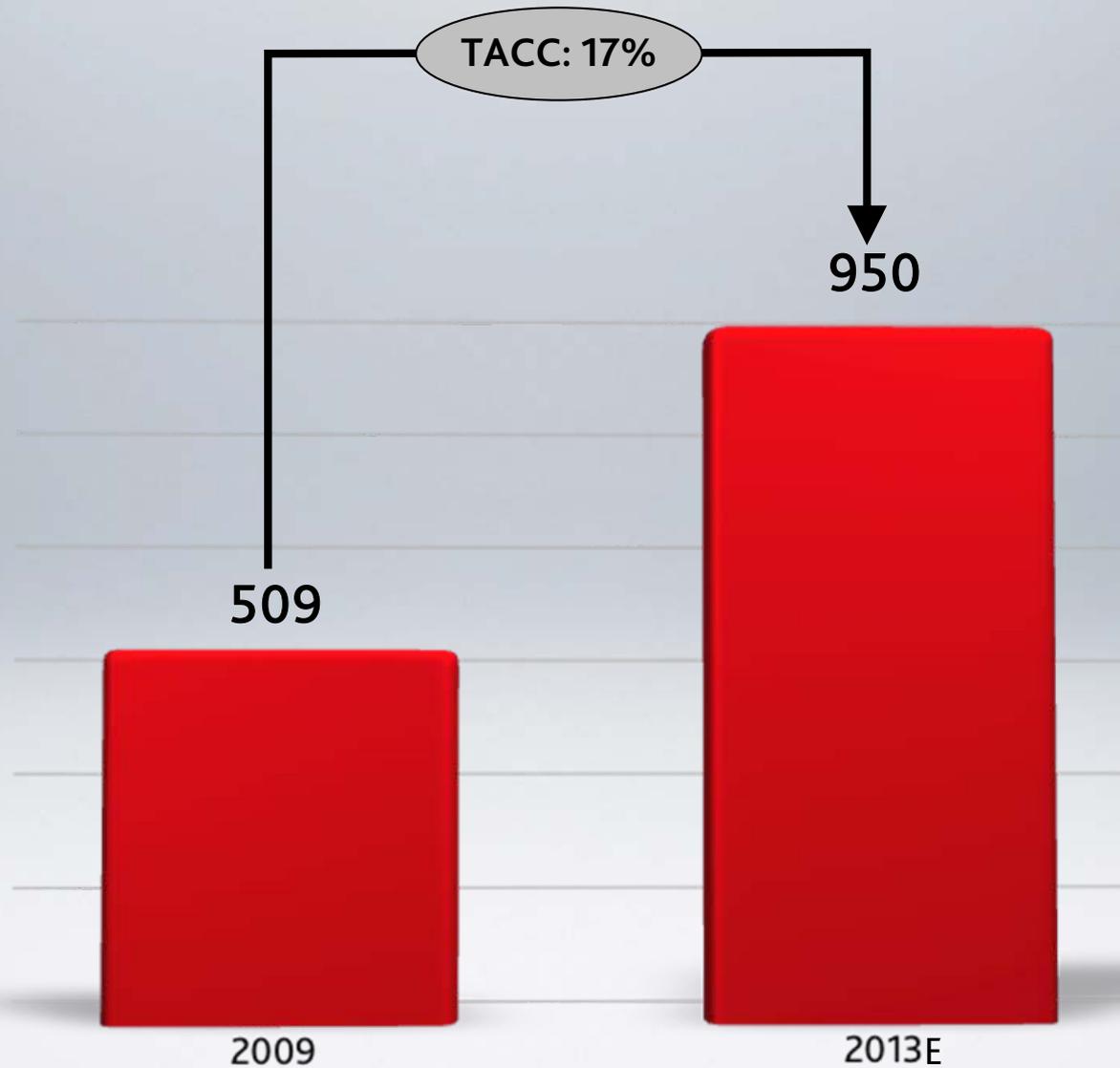
Preparados para afrontar el futuro

Agua & Servicios Medioambientales

Principales Magnitudes: Ventas

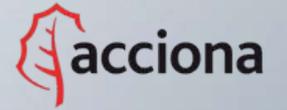


(€m)

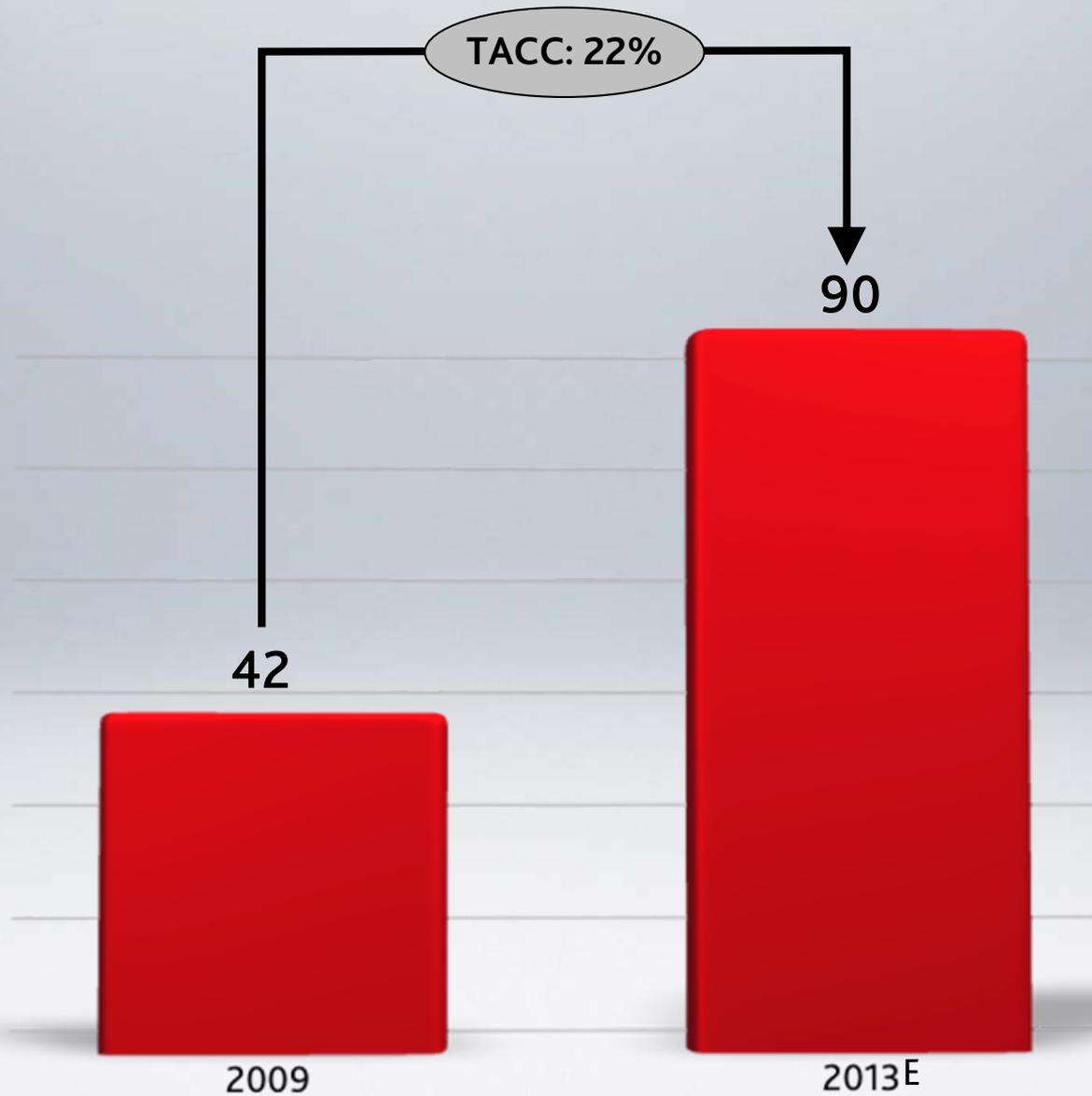


Agua & Servicios Medioambientales

Principales Magnitudes: EBITDA



(€m)



2009 Cartera de pedidos: €4.358m

Σ2010E-2013E Capex: ~€400m

Reconocimiento del Mercado

Global Water Intelligence Awards



2007 “Mejor Empresa de Desalinización”

ACCIONA Agua

2008 “Planta Desaladora del Año”

Planta de Desalinización Tampa (FL-USA)

2009 “Proyecto Más Sostenible”

Planta Desaladora Beckton (London)

2010 Nominada como

“Mejor Compañía de Agua 2009”





acciona



Infraestructuras

Pedro Martínez

Presidente ACCIONA Infraestructuras

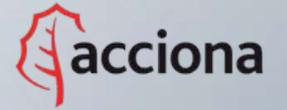
Déficit Global de Infraestructuras

Factores Globales



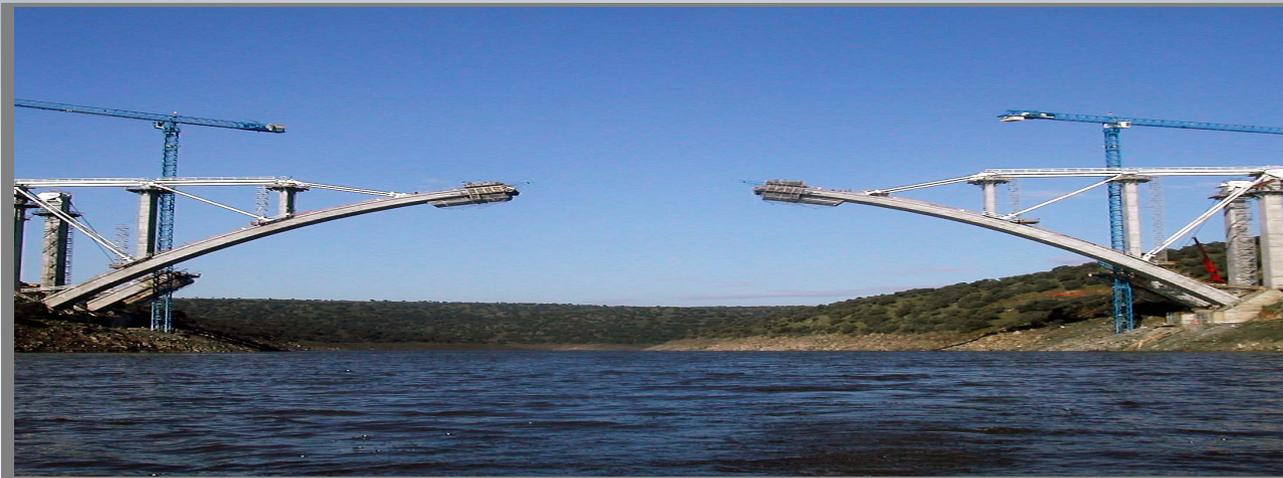
Factores Diferenciales de ACCIONA

Nuestro ADN





Acueducto, Barranco del Moro (1940)



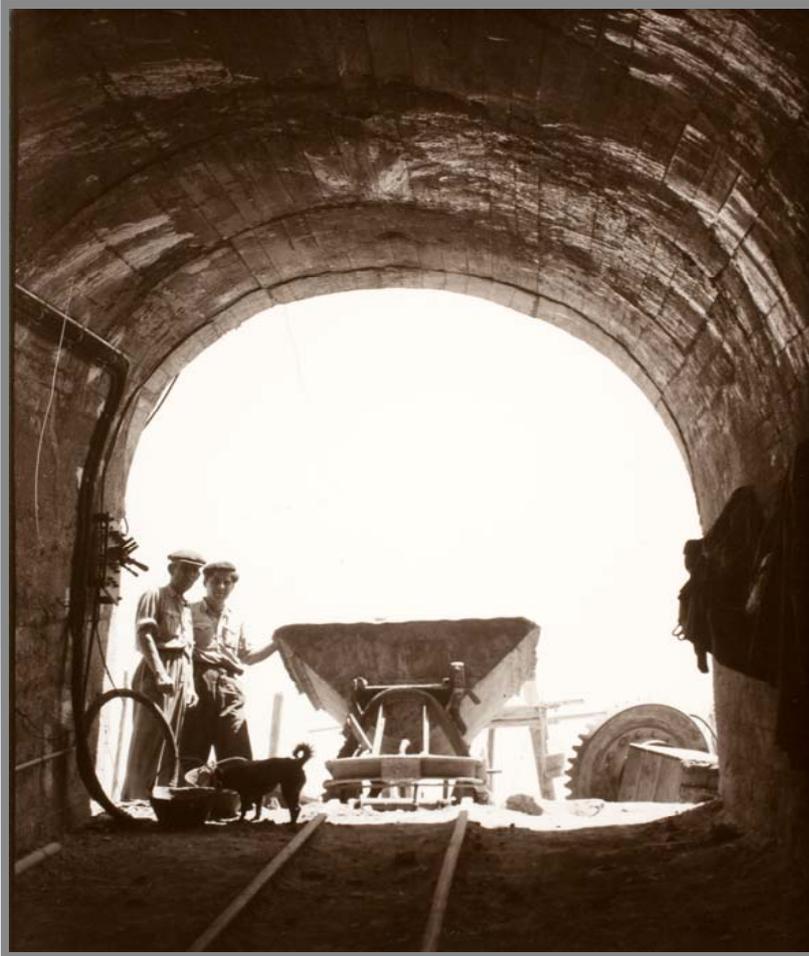
Puente arco, río Almonte (2005)



Puente ferrocarril, Guadalmazan (1945)



Puente alta velocidad, Madrid-Barcelona (2008)



Túnel de Horna, Soria (1940)



Túnel M-30, Madrid (2006)

Versatilidad de Oferta

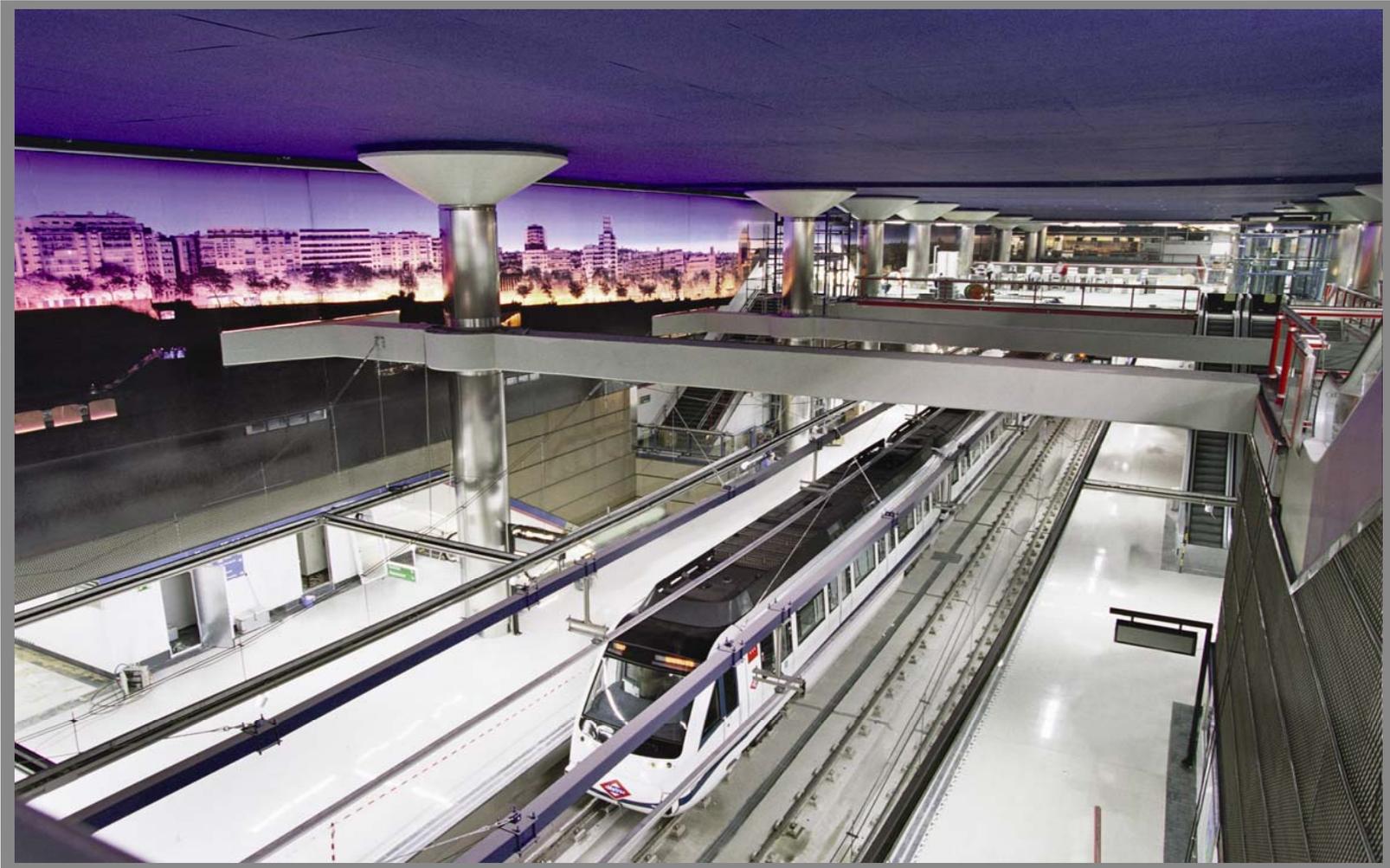
Construcción



Ciudad de las Artes y las Ciencias, Valencia (2006)

Versatilidad de Oferta

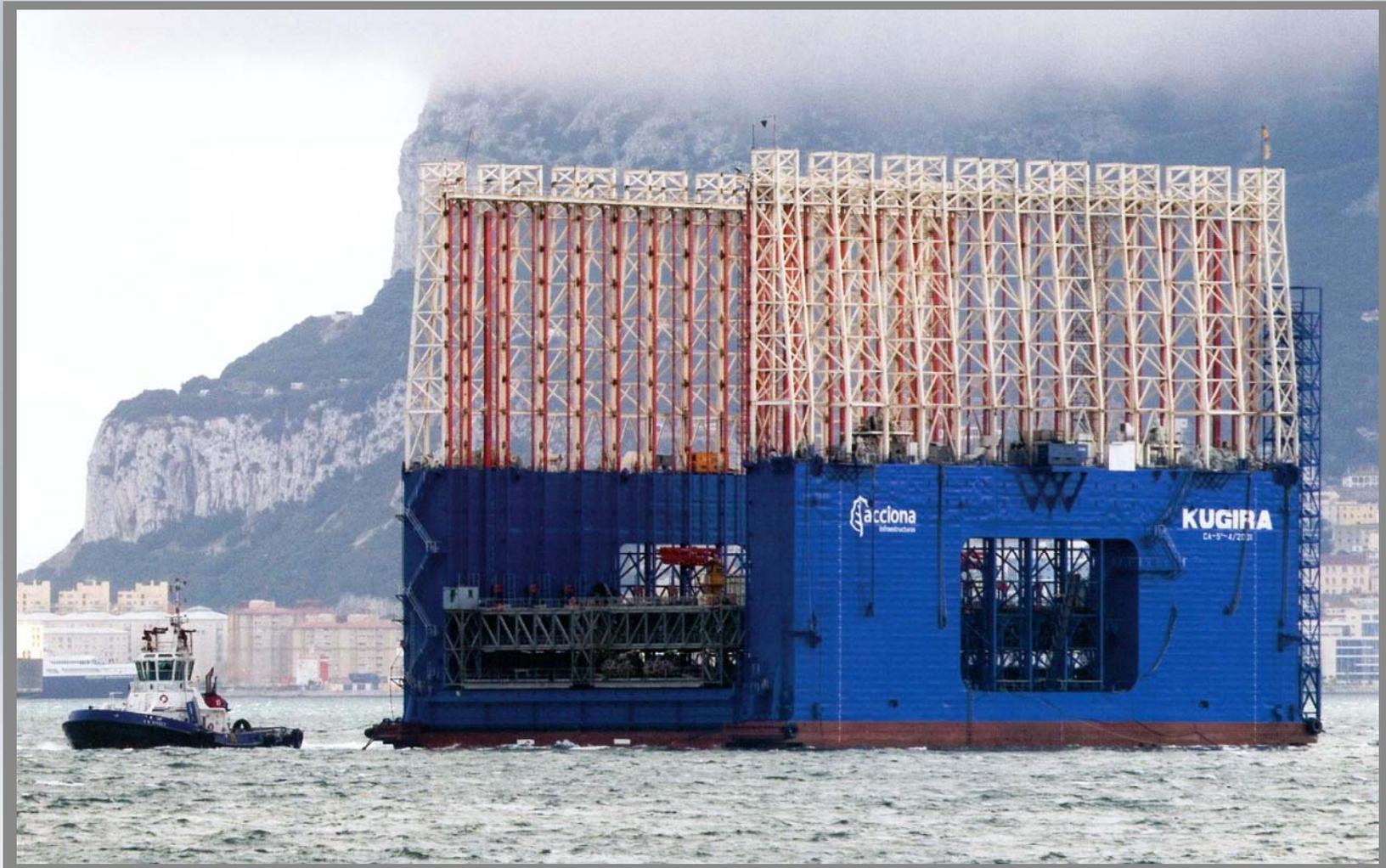
Transporte



Estación Norte Metro, Madrid (2009)

Versatilidad de Oferta

Trabajos Marinos



Dique flotante, Kugira (2003)

Versatilidad de Oferta

Rehabilitación



Julio Prestes, Sao Paulo (2009)

Versatilidad de Oferta

Instalaciones Deportivas



Palacio de los Deportes, Madrid (2006)

Versatilidad de Oferta

Presas



Presa del Guavio, Colombia (1995)

Versatilidad de Oferta

Industrial



Cajón Adriatic, Algeciras (2008)

Versatilidad de Oferta

Infraestructuras Subterráneas



Metro de Madrid, (2009)

Versatilidad de Oferta

Puentes



Puente Ting Kao, Hong Kong (2000)

Versatilidad de Oferta

Proyectos Emblemáticos



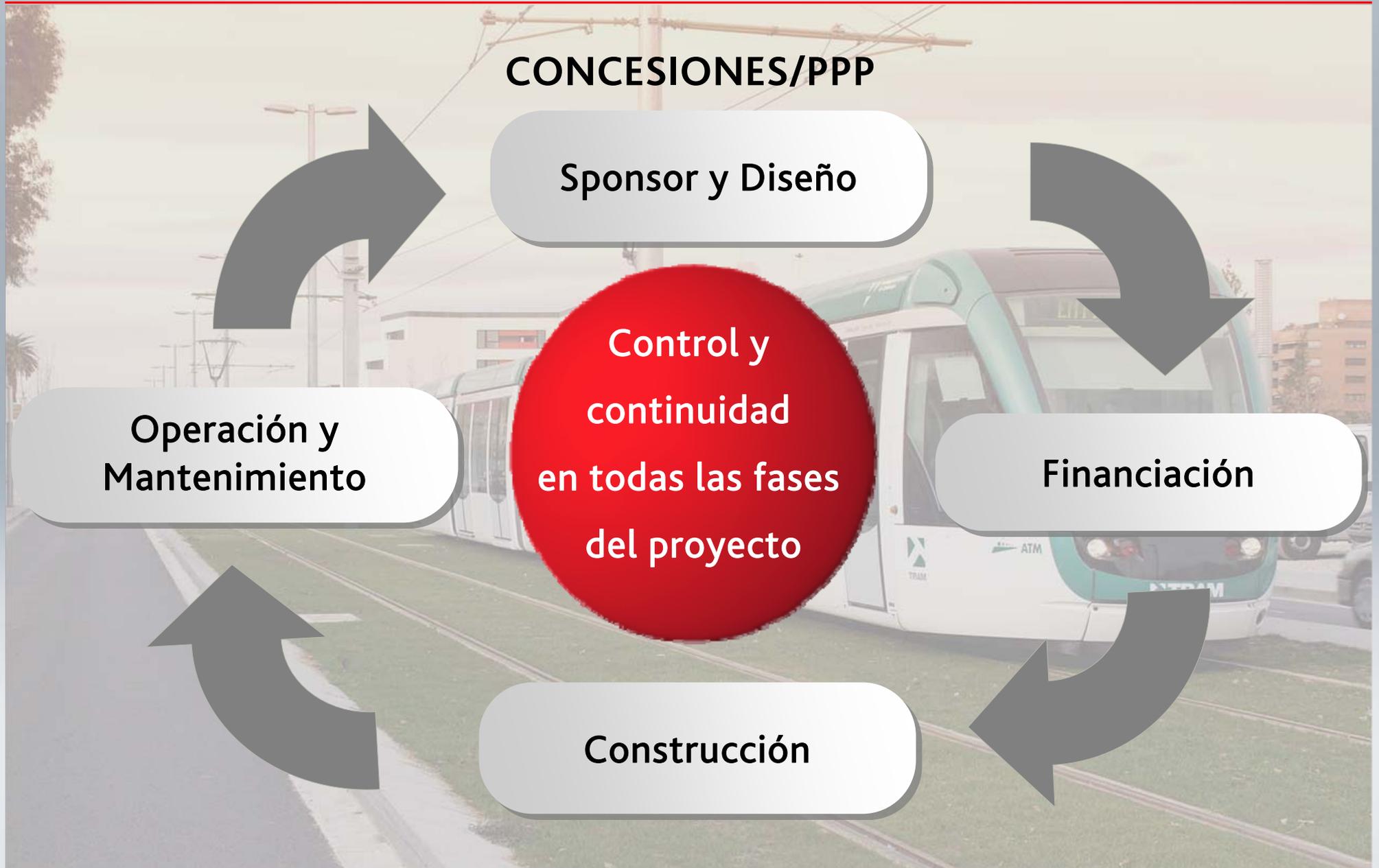
Torres Gemelas Petronas, Malaysia (1999)



Estatua de la Libertad, NY (1992)



Modelo de Negocio Integrado



Cartera Actual de Concesiones/PPP



	Carreteras	FFCC	Canales	Puertos	Universidad	Hospitales	TOTAL
Número de concesiones	9	3	1	1	1	5	20
Inversión: Equity + DFN (€m)	550	55	37	6	23	187	858
Países	 						



Sector
Público
Español

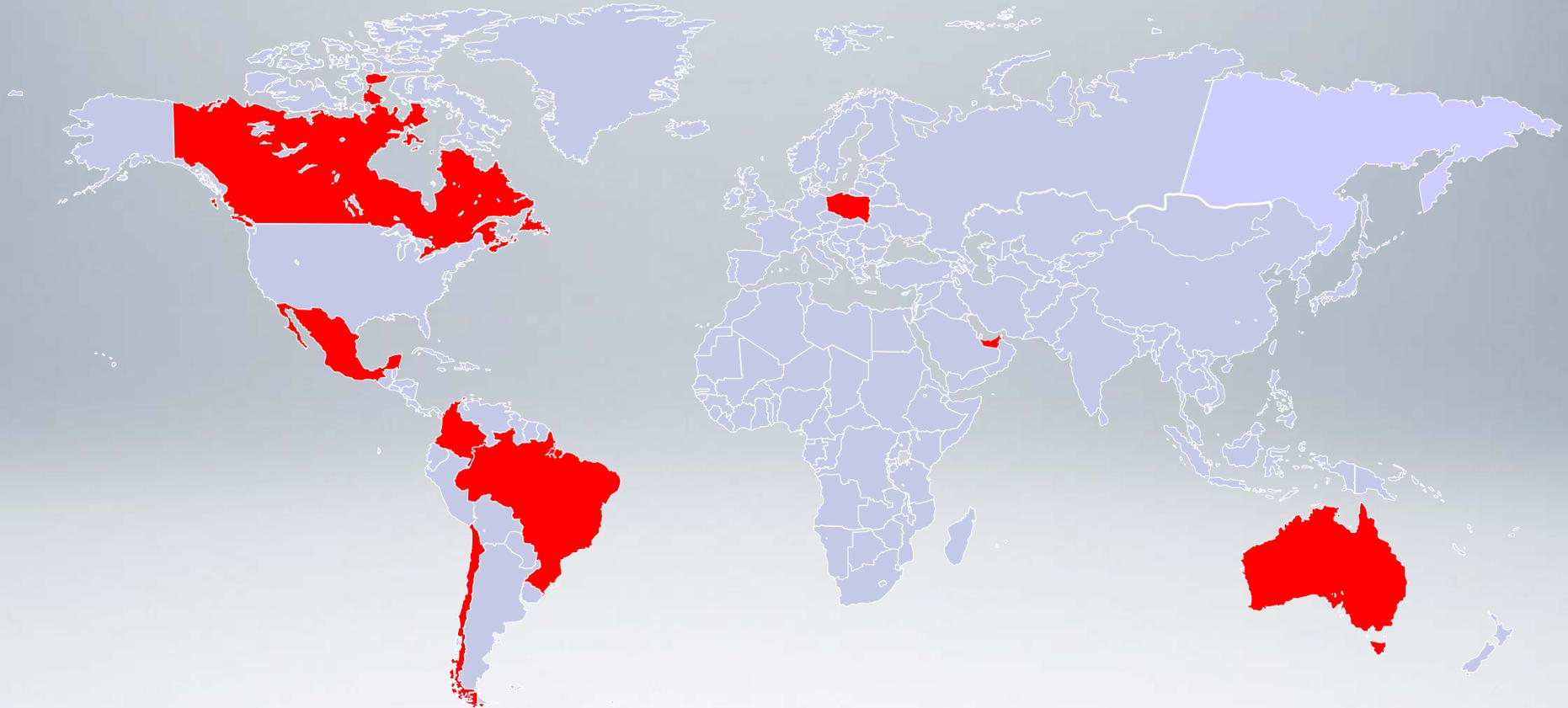
- PEIT 2005-2020E: €249.000m
- Otros: €120.000m

Fuentes de Crecimiento para ACCIONA

Mercado Internacional



Se prevé que la aportación de la actividad internacional al EBITDA aumente del ~ 24% al ~ 44%



€130.000 Proyectos identificados (€53.000m en PPP)
€27.000m Proyectos en seguimiento (€8.000m en PPP)

Sector Público Español

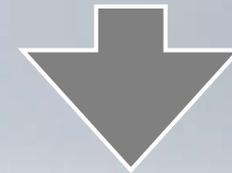
ADAPTACIÓN AL
MODELO PPP



- €15.000m PPP extraordinario del Minsitrerio de Fomento 2010E-2011E
- Proyectos identificados de las Comunidades Autónomas superiores a €9.500m

Mercado Internacional

“SOLUCIÓN
INTEGRADA” MODELO
DE NEGOCIO PPP



- ACCIONA está actualmente analizando proyectos avanzados internacionales por valor de €8.000m bajo esquema PPP

Fuentes de Crecimiento para ACCIONA

Cientes Privados



Cientes Privados:
Tradicionalmente representa ~20% de la cartera



PETRONAS



Mercedes-Benz



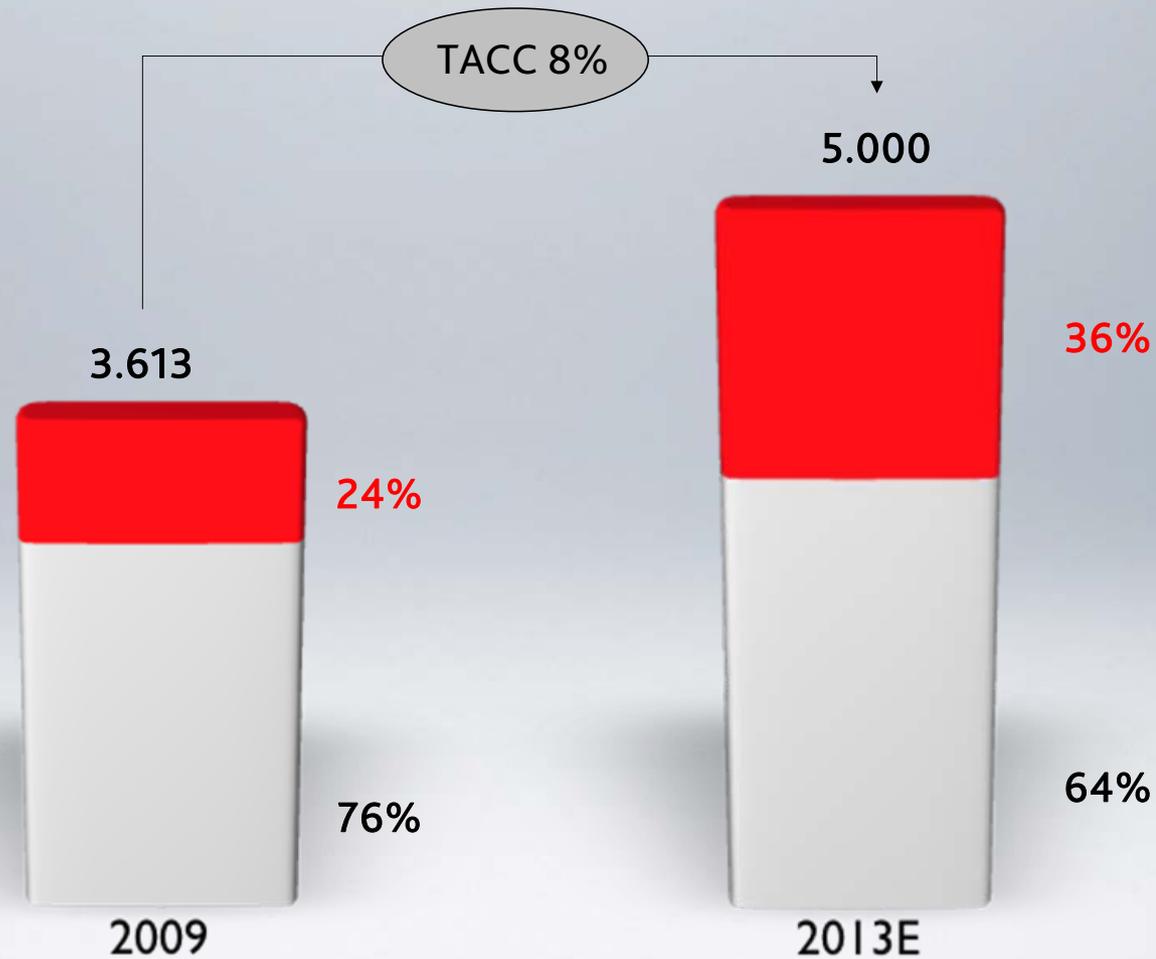
AKER KVÆRNER



Principales Magnitudes de Infraestructuras: Ventas

(€m)

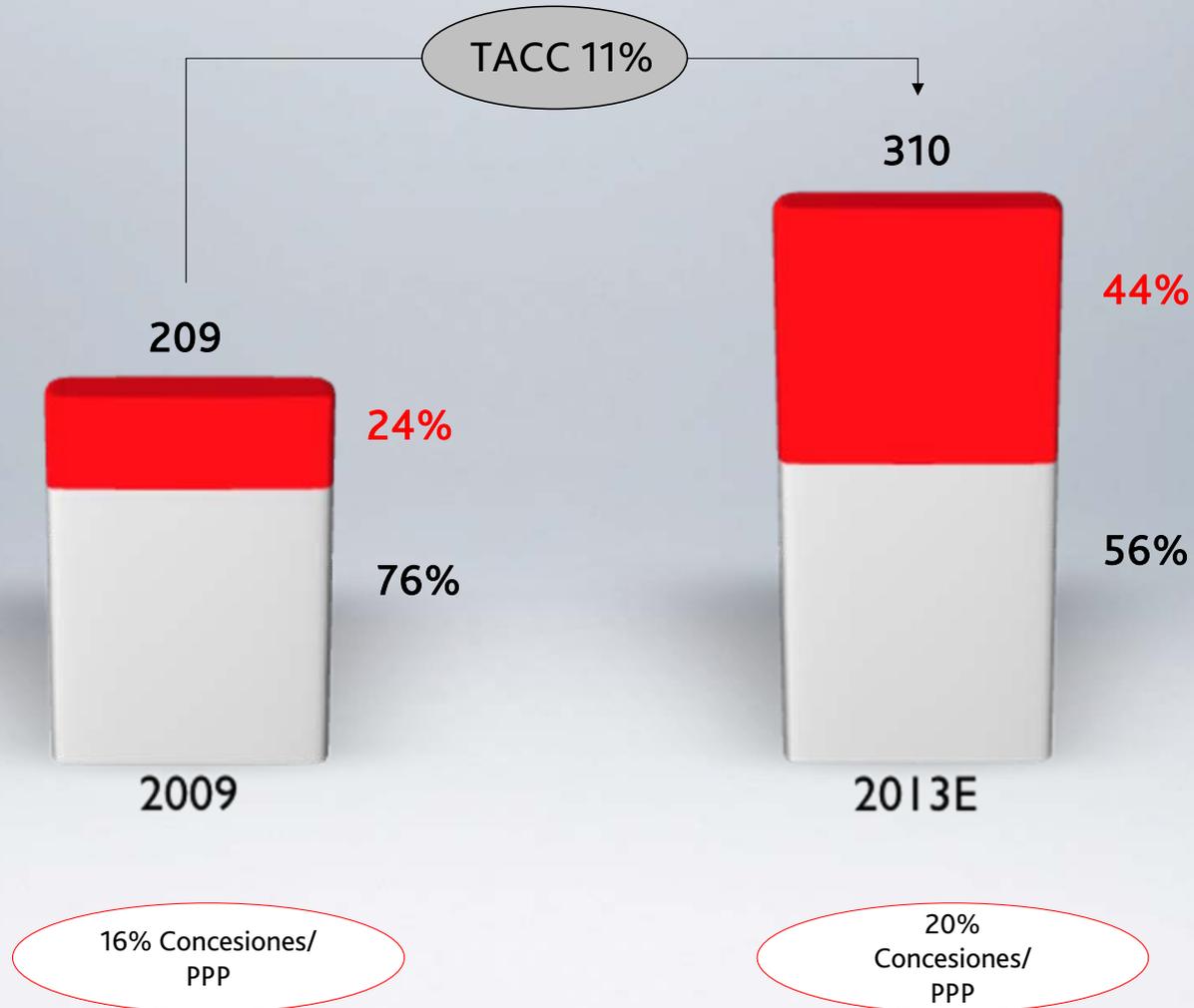
- España
- Internacional



Principales Magnitudes de Infraestructuras: EBITDA

(€m)

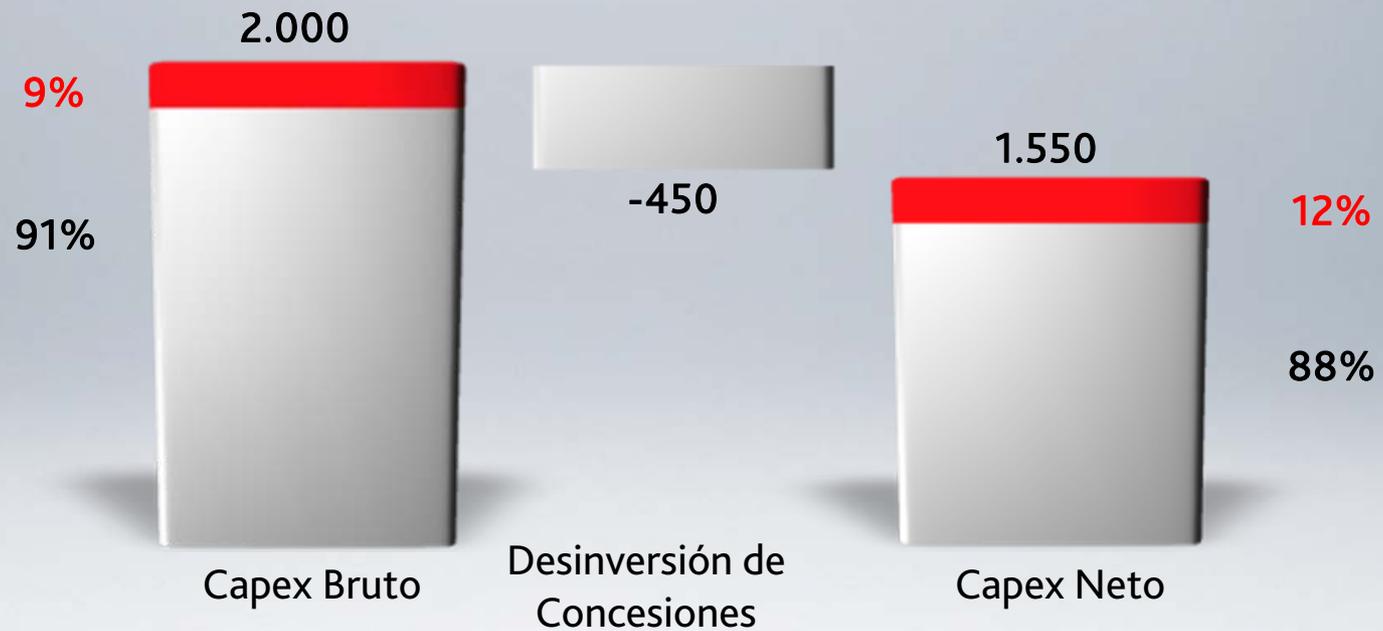
- España
- Internacional



Capex Σ2010-2013E

(€m)

- Concesiones
- Construcción e Ingeniería



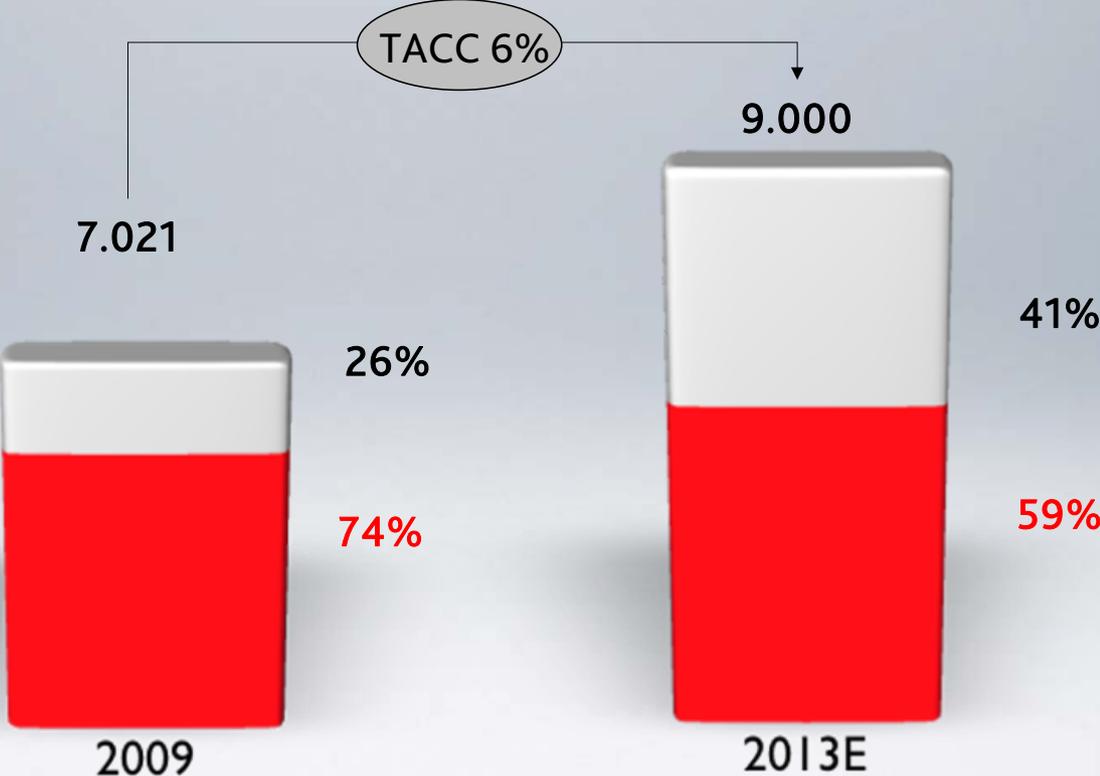
TIRes de dos dígitos

Cartera de Construcción



(€m)

- España
- Internacional





acciona



Energía

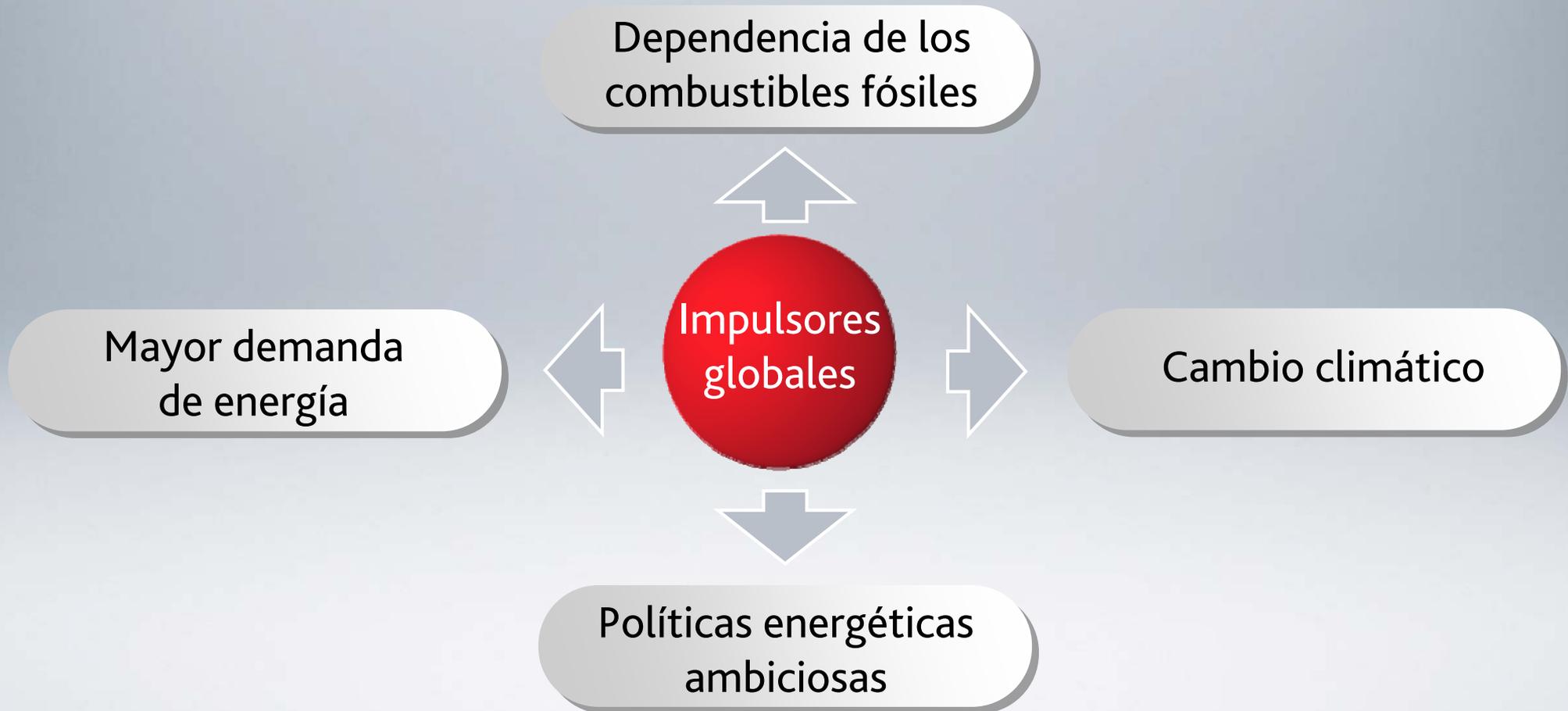
Carmen Becerril

Presidenta ACCIONA Energía

Rafael Mateo

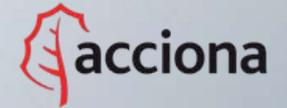
Director General ACCIONA Energía

Las perspectivas energéticas están afectadas por varios factores que están impulsando una tendencia generalizada hacia las energías renovables



Posición de Liderazgo

Una Plataforma Única para Captar Crecimiento Futuro



6

Un equipo directivo fuerte
Multidisciplinar, con experiencia
y con un perfil internacional

1

Más de 20 años de experiencia
Mejores ubicaciones y
factores de carga

5

Servicios múltiples para clientes
Distintas capacidades para
instituciones y clientes privados



2

En tecnologías clave
Mix de activos de calidad

4

En toda la cadena de valor
Ventaja competitiva y
máximo retorno

3

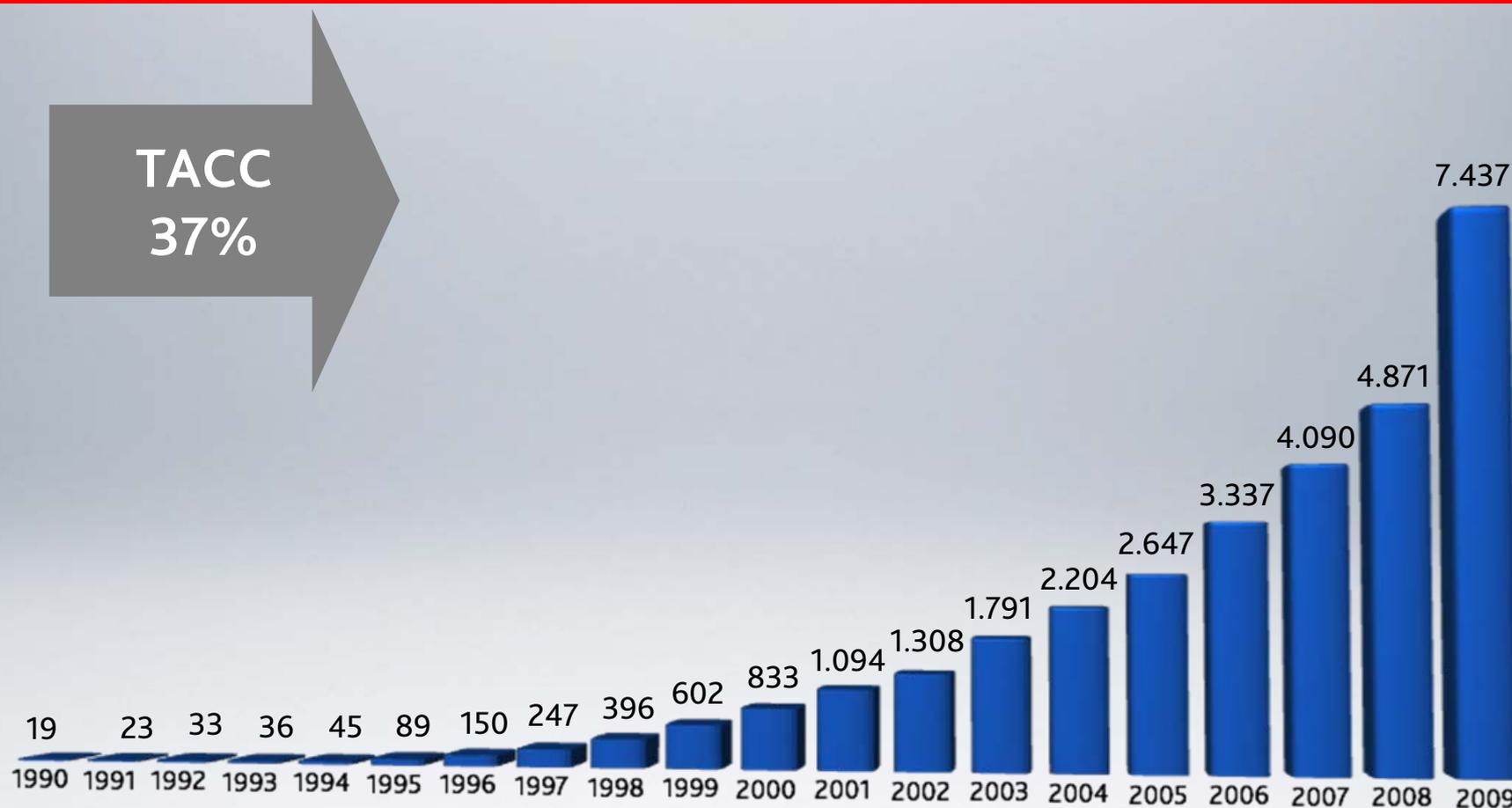
En mercados crecientes
Presente en países clave

1 Más de 20 años de Experiencia

La Más Amplia en el Mercado de Energías Renovables



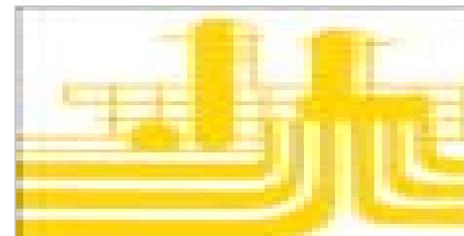
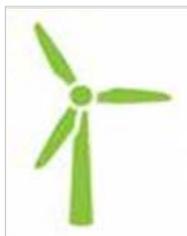
Evolución de la capacidad instalada de ACCIONA (MW)



← INTEGRACIÓN HORIZONTAL →

ELECTRICIDAD

BIOCOMBUSTIBLES



Eólico

Hydro

Biomasa

Solar
Fotovolt.

Solar
Termoeléc..

Biodiesel

Bioetanol

6.230

911

33

49

114

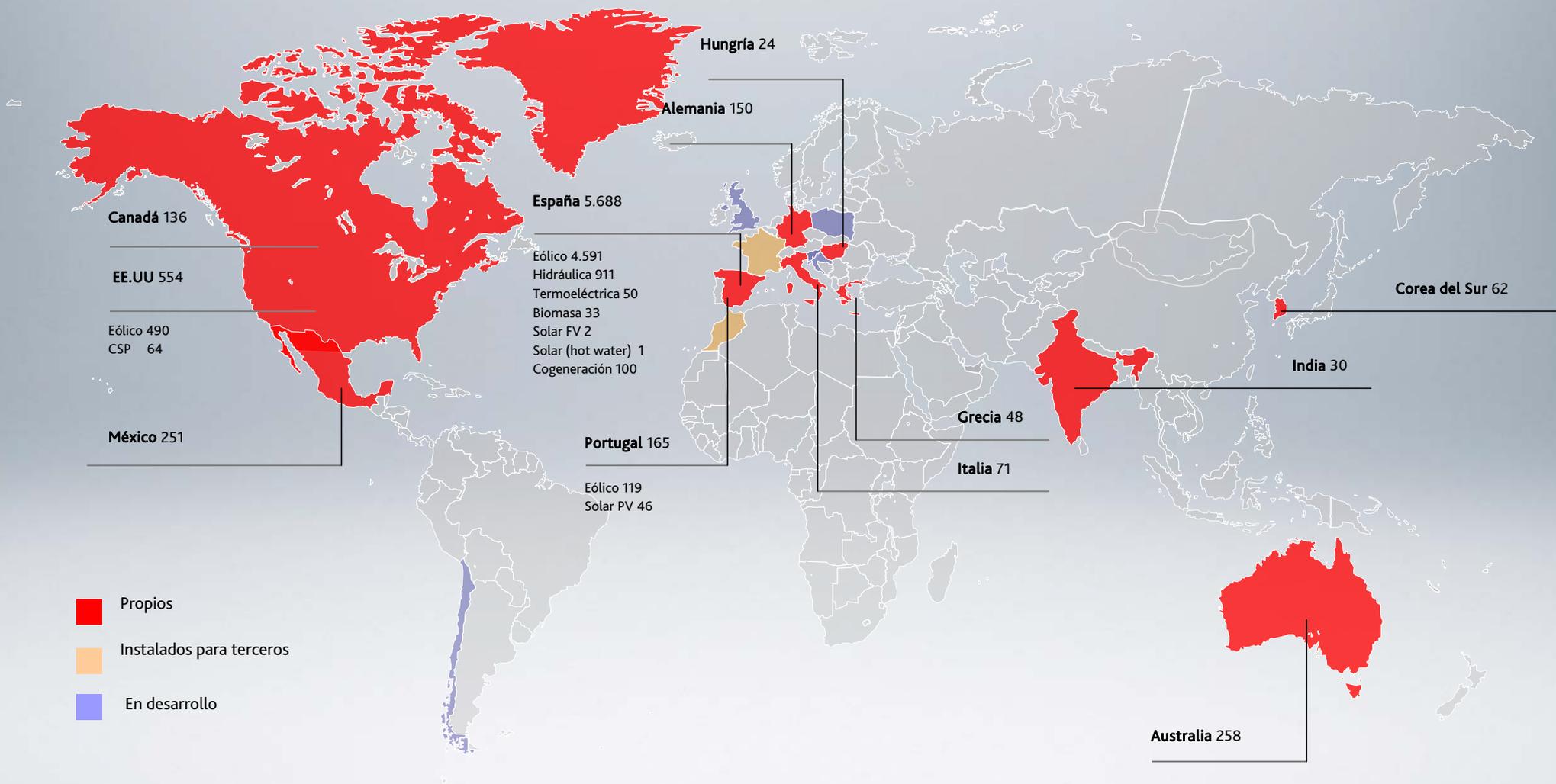
270.000 t.

26.000 t.

Total renovables: 7.437MW¹

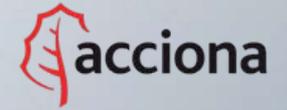
3 En Mercados de Crecimiento

Hedge Geográfico



3 En Mercados de Crecimiento

Marcos Normativos Diversos y Favorables



Regulación¹

Precio equivalente 2009 (€/MWh)¹ y factor de carga

27,5%: Promedio



¹ Para eólico

² No incluye depreciación acelerada

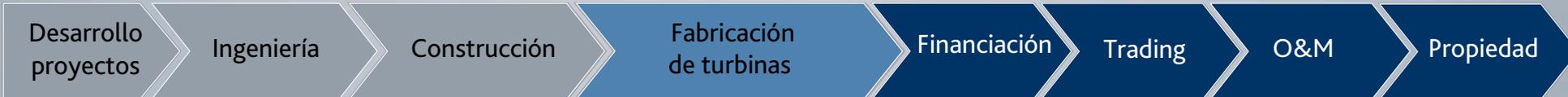
³ Incluye una valoración de 15,8 €/MWh para PTC o 30% ITC /subvención de efectivo + 14€/MWh de depreciación acelerada

4 En Toda la Cadena de Valor

Integración Vertical



Cadena de valor



Actividades

Multiservicios



Desarrollo



WTG



Biomasa



Trading

CO₂

Proyectos
de calidad

O&M

Gestión

Multiclientes

Inversores Financieros

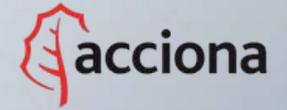
Gobiernos e Instituciones

Utilities y generadoras no
públicas

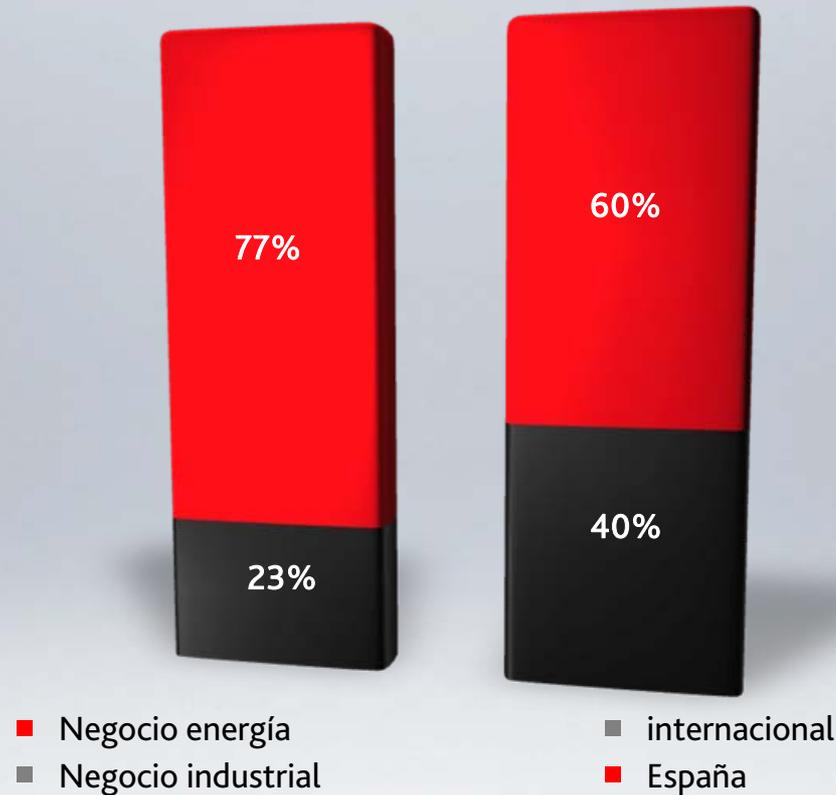
Otras entidades y
organizaciones

6 Un Equipo Directivo Fuerte

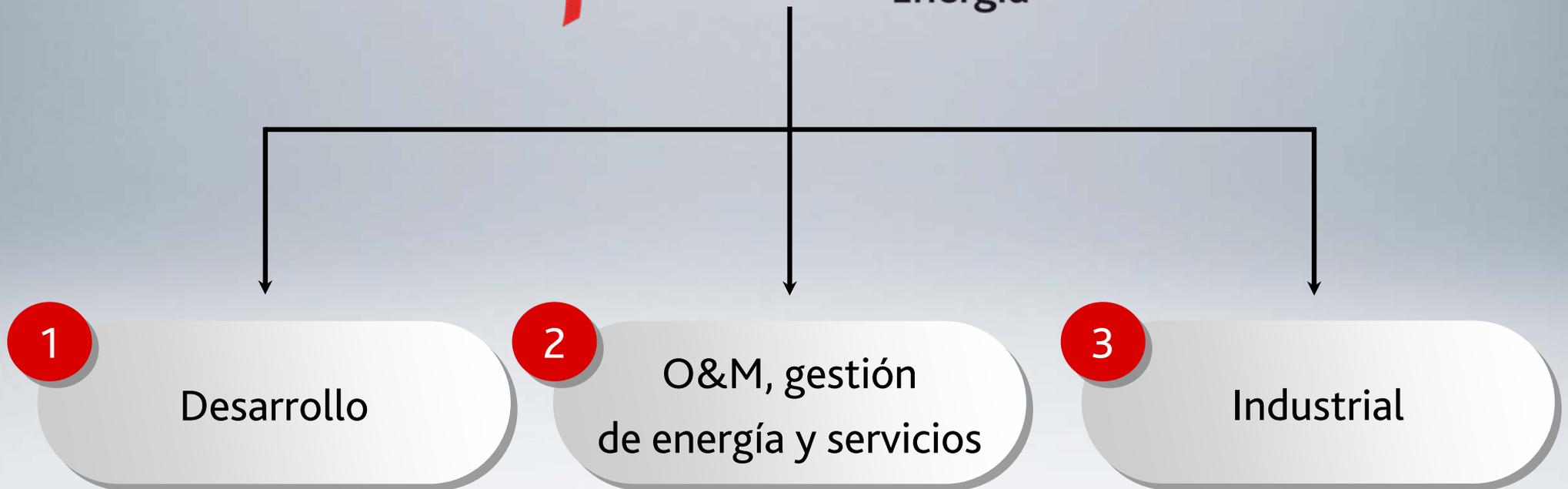
Multidisciplinar, con Experiencia e Internacional



2.114 personas



Equipo directivo de primer nivel cuenta con una experiencia media en el sector de más de 20 años
Perfiles diversos que cubren las destrezas multitudinarias necesarias



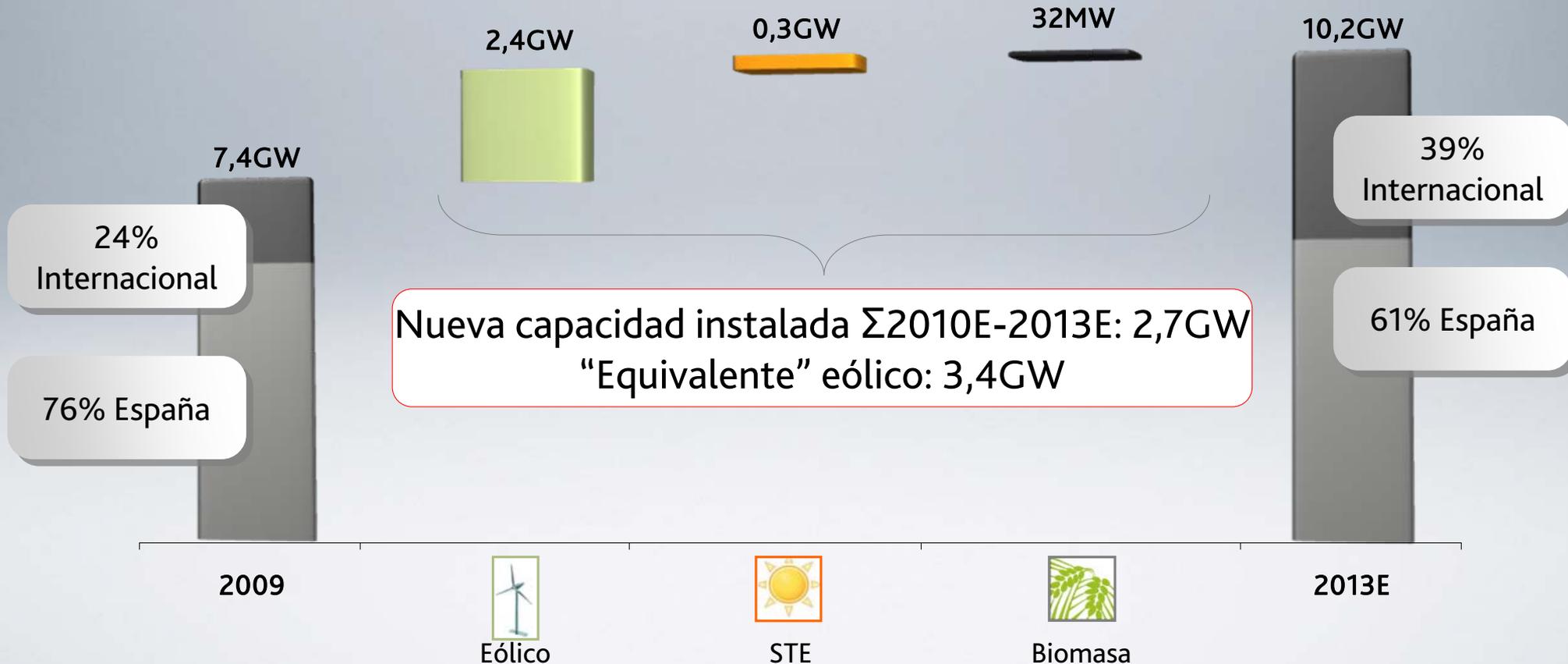
1 Cartera de Proyectos

- Fase 1: >50% avanzado
- Fase 2: 25%-50% avanzado
- Fase 3: <25% avanzado



2 Incremento de Capacidad Instalada

685MW media de crecimiento anual
Inversión media anual de ~€985m

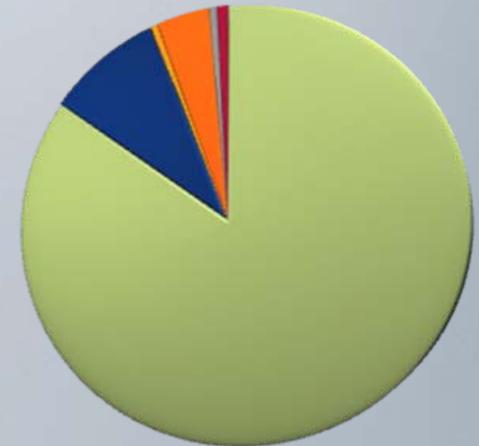
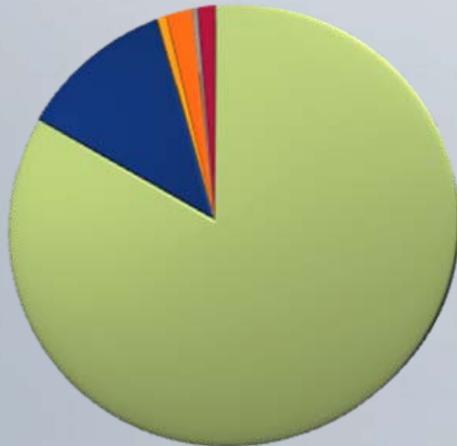


2 Capacidad & Producción

2009

2013E

Capacidad Total
Instalada

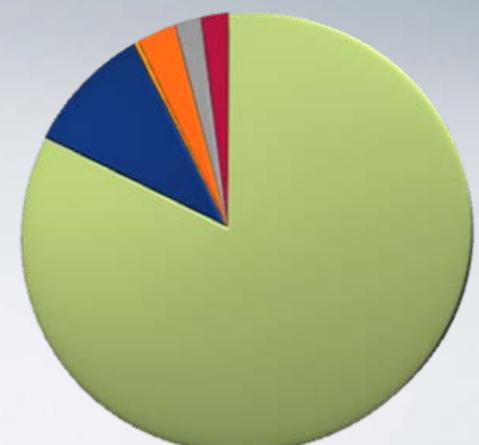
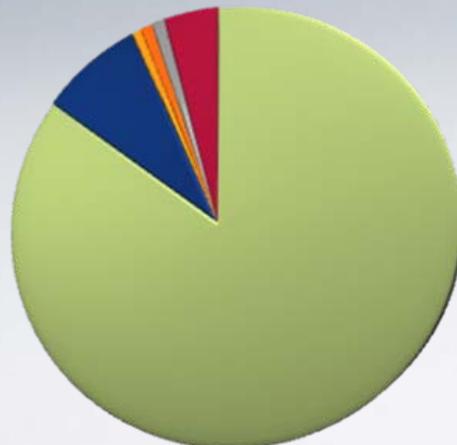


TOTAL 7,4GW

1,4x

TOTAL 10,2GW

Producción
Total



TOTAL 13,6TWh (*)

1,8x

TOTAL 24,1TWh

(*): Activos de Endesa solamente contabilizan por 6 meses

2 Tecnologías y Capacidades

Eólica

- Factor de carga: 27,5%
- Disponibilidad: 99,1%
- Menor coste O&M: 8,36 €/MWh vs 10,4 €/MWh (media mercado)

Hidro

- Horas de utilización: 51%
- Disponibilidad: 97,5%
- 911MW en 83 instalaciones (0,2MW-89MW)

STE

- Factor de carga: 24,2%
- Disponibilidad: 97%
- Especialización en O&M: >140.000 horas de experiencia

2 Tecnologías y Capacidades

Biomasa

- 7.700 horas netas
- Disponibilidad: 90%
- Fuerte posicionamiento y conocimiento en el suministro de materia prima

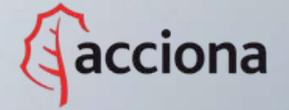
SPV

- Alto factor de carga: 22,5%
- Disponibilidad: 99,8%

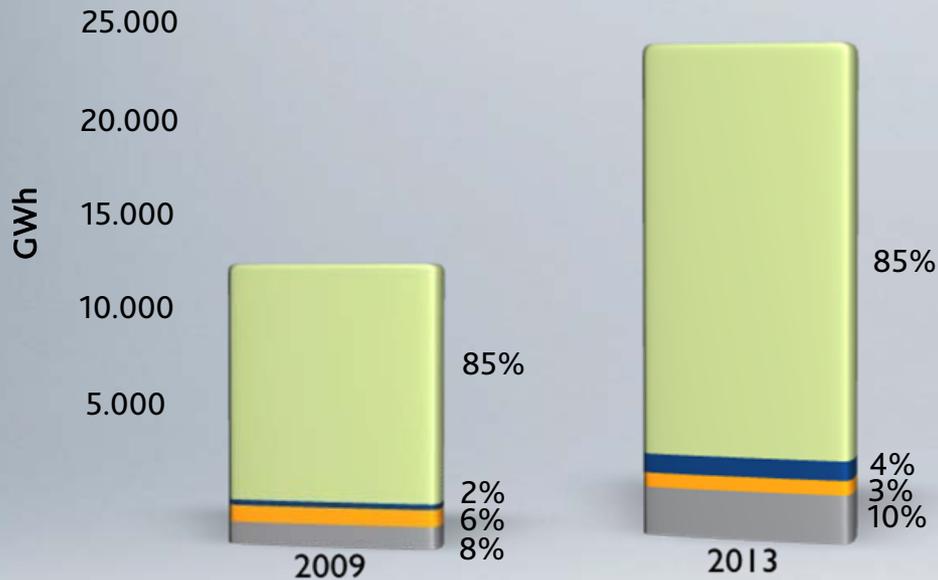
Fuerte historial de eficacia y fiabilidad en instalaciones actuales y futuras

2 Gestión de Riesgo

Mercados Español + Internacional

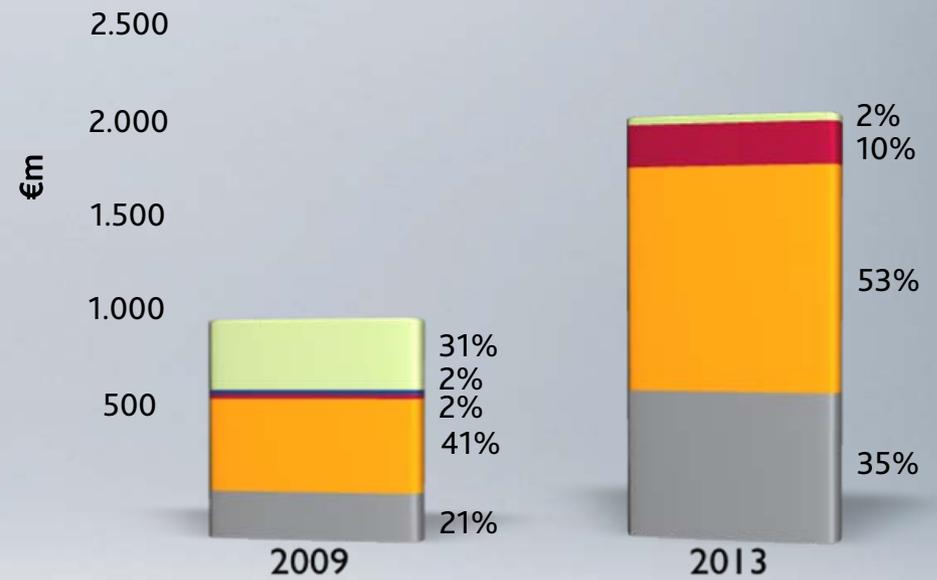


Energía (GWh)



■ Eólica
 ■ Solar
 ■ Bio&Cog
 ■ Hidro

Ventas (€m)

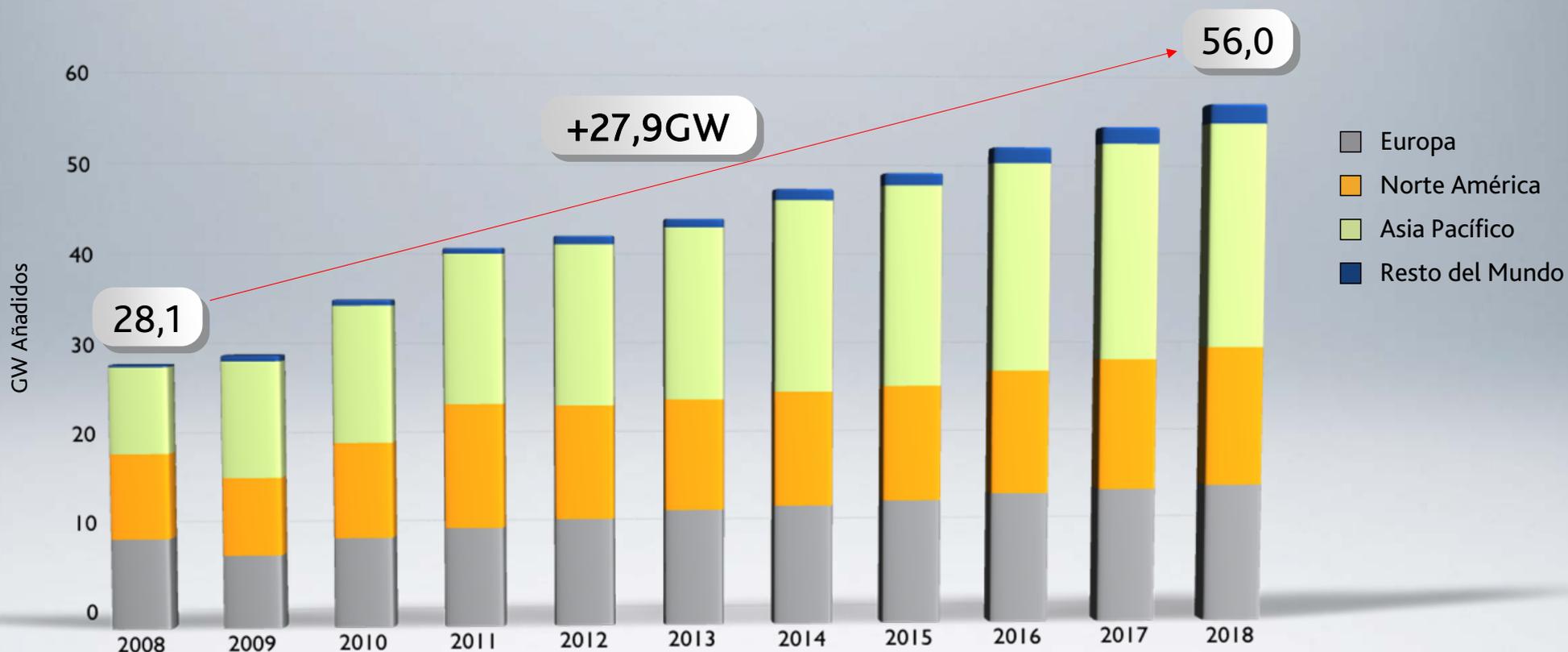


■ Retailing
 ■ PPA
 ■ Spot market
■ Regulado
 ■ Cobertura corto-medio plazo

Ingresos estables y minimación MaR

3 WTG Previsión de Recuperación en 2011

Previsión global de mercado de energía 2009-2018E



3 Ventaja Competitiva

Producto

- Competitivo en términos de KWh producido
- Fiabilidad, robustez
- 3MW WTG
- Torre de cemento

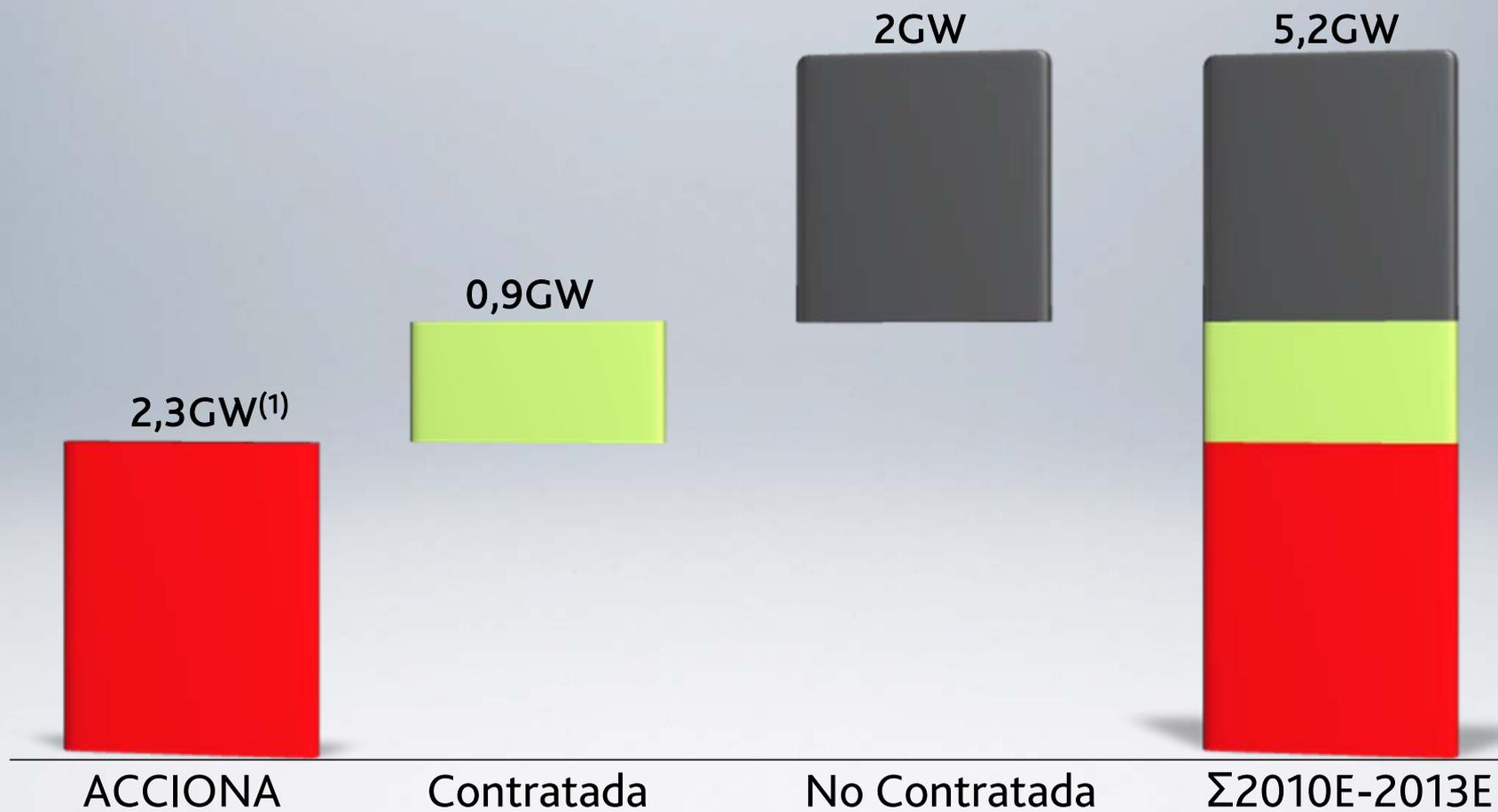
Industrial

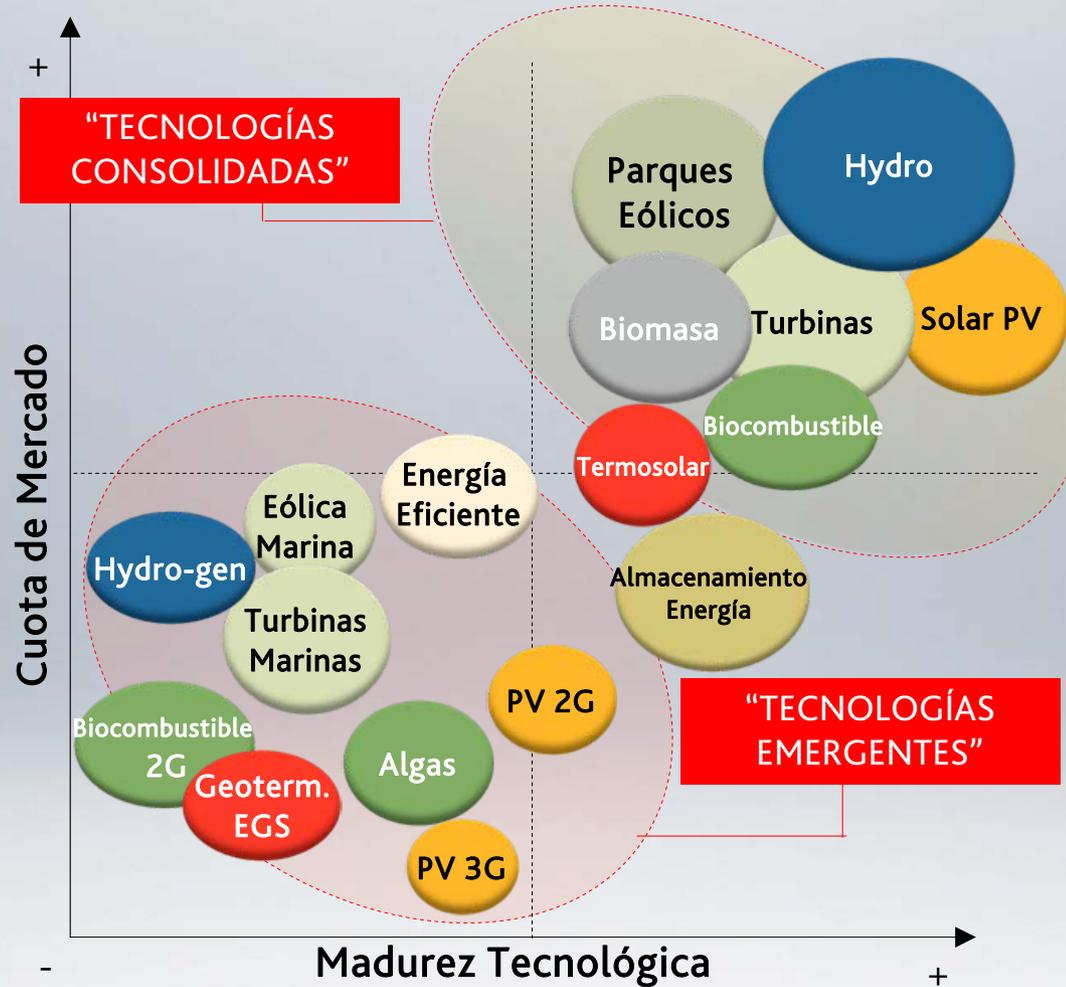
- Plantas de producción en países con el más alto potencial
- Fabricación integrada de palas verticales

Estrategia

- Autosuministro
- Acuerdos con empresas de alto nivel
- Apalancamiento en ACCIONA experiencia en O&M

3 Cartera de Pedido Σ2010E-2013E



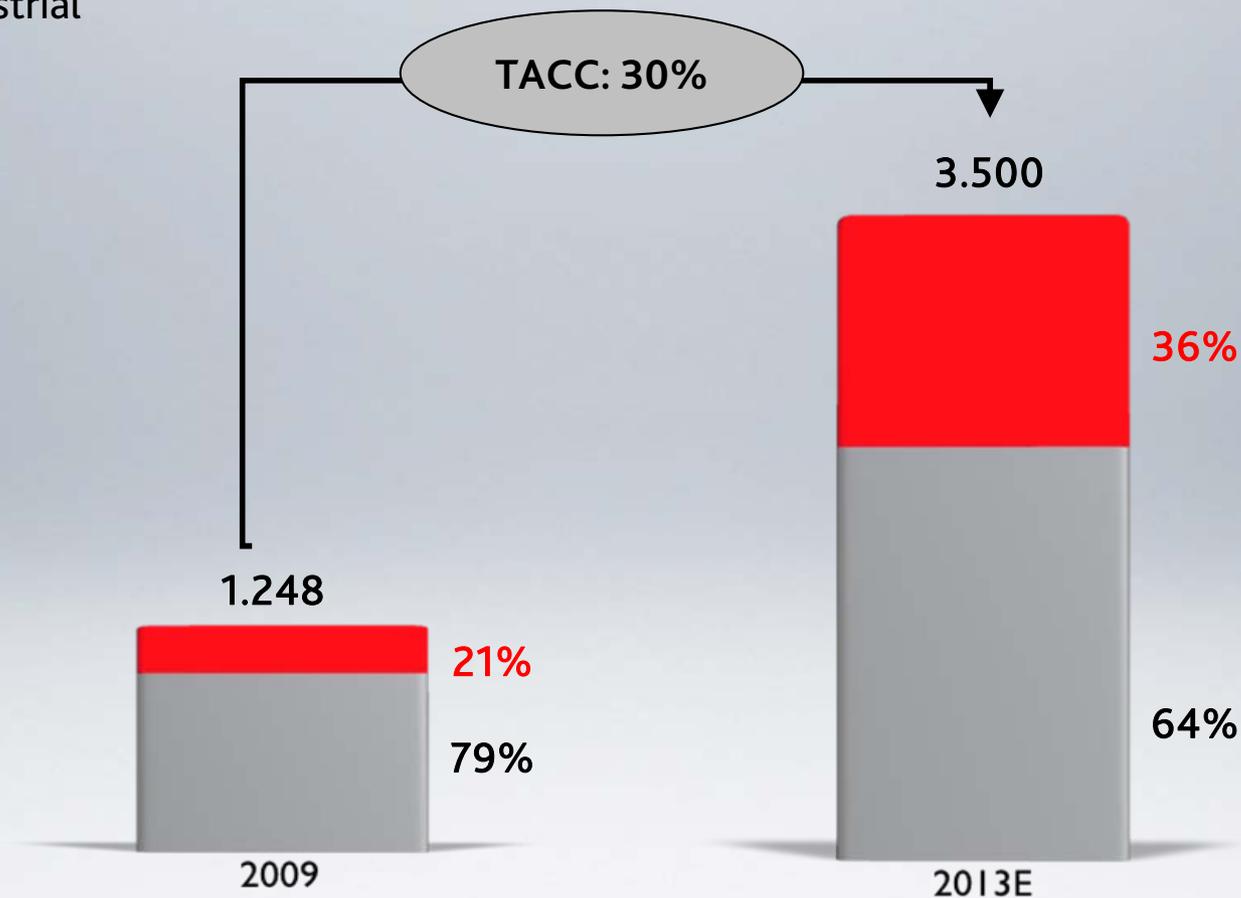


€237m Σ2010E - 2013E

Principales Magnitudes Financieras: Ingresos

(€m)

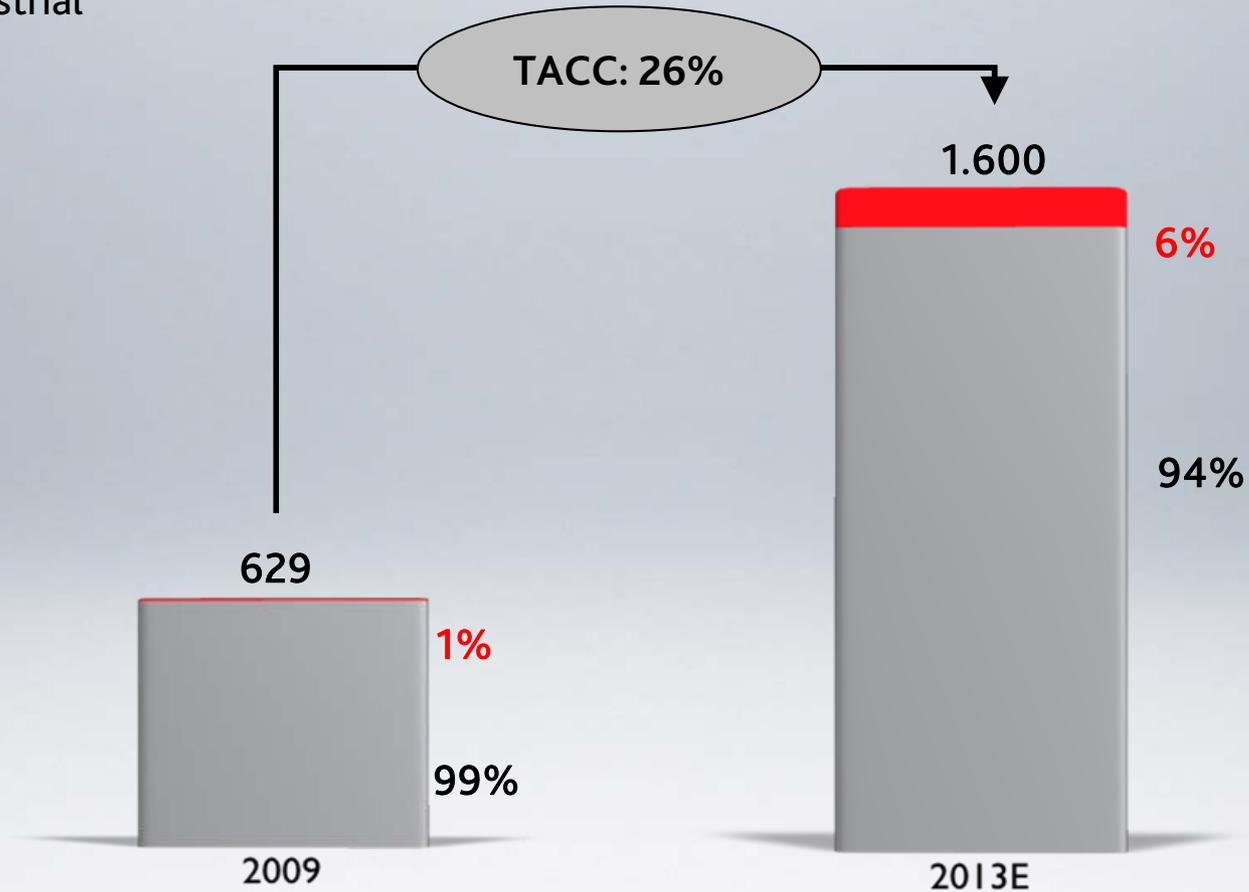
- Generación
- Negocio industrial y otros



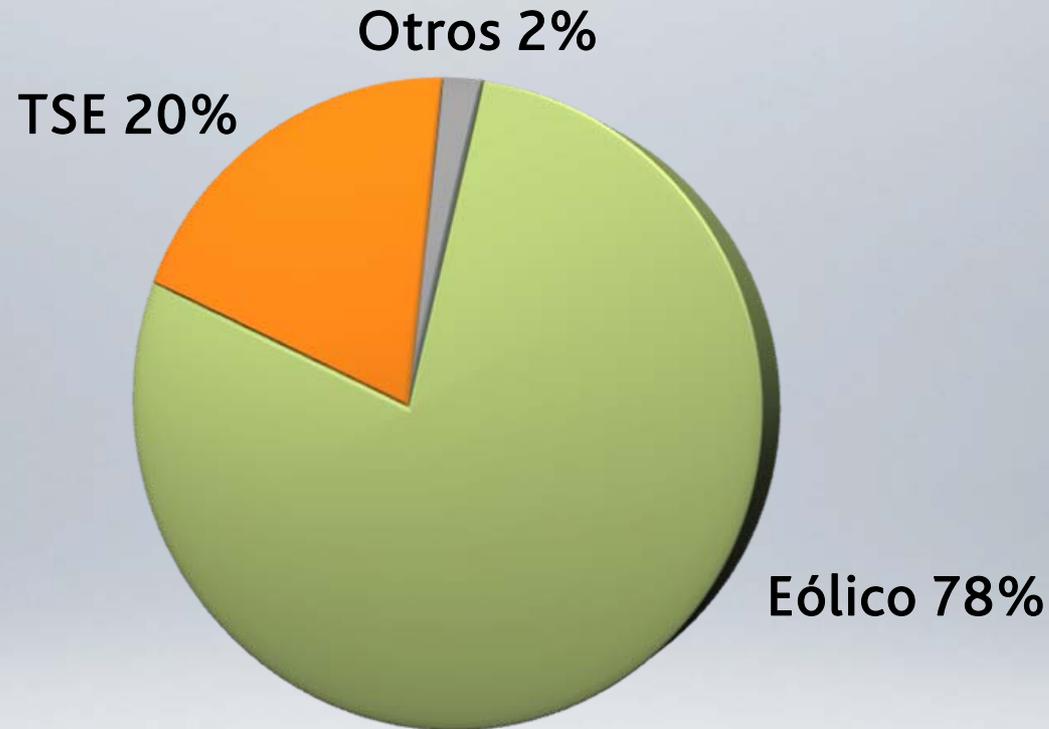
Principales Magnitudes Financieras: EBITDA

(€m)

- Generación
- Negocio industrial y otros



Principales Magnitudes Financieras: Capex 2010E-2013E



≈€3.900m
(~€985m media anual)



acciona

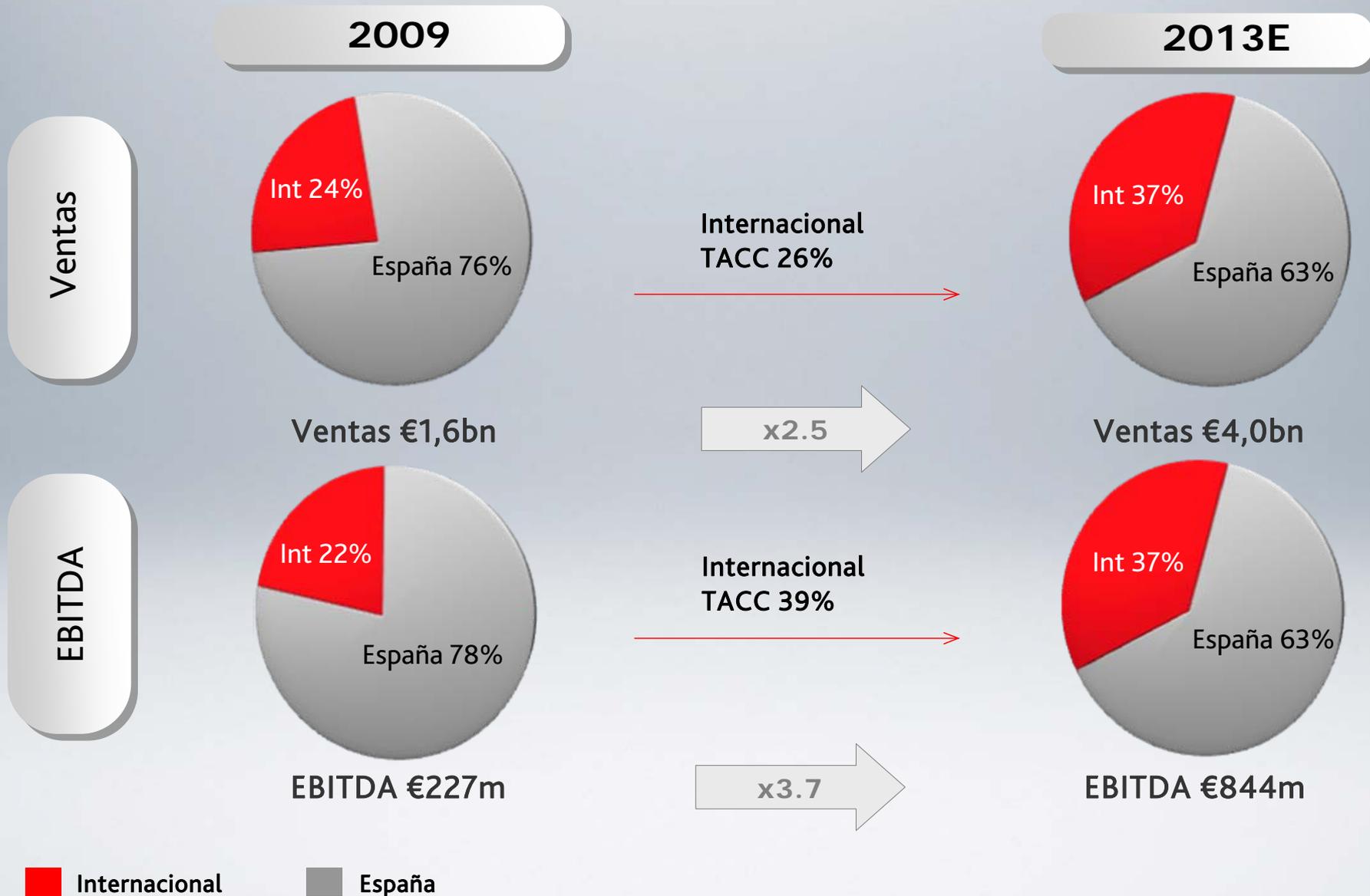


Internacional

Frank Gelardin

Director General Internacional

1. Objetivos Financieros



2. Países Prioritarios

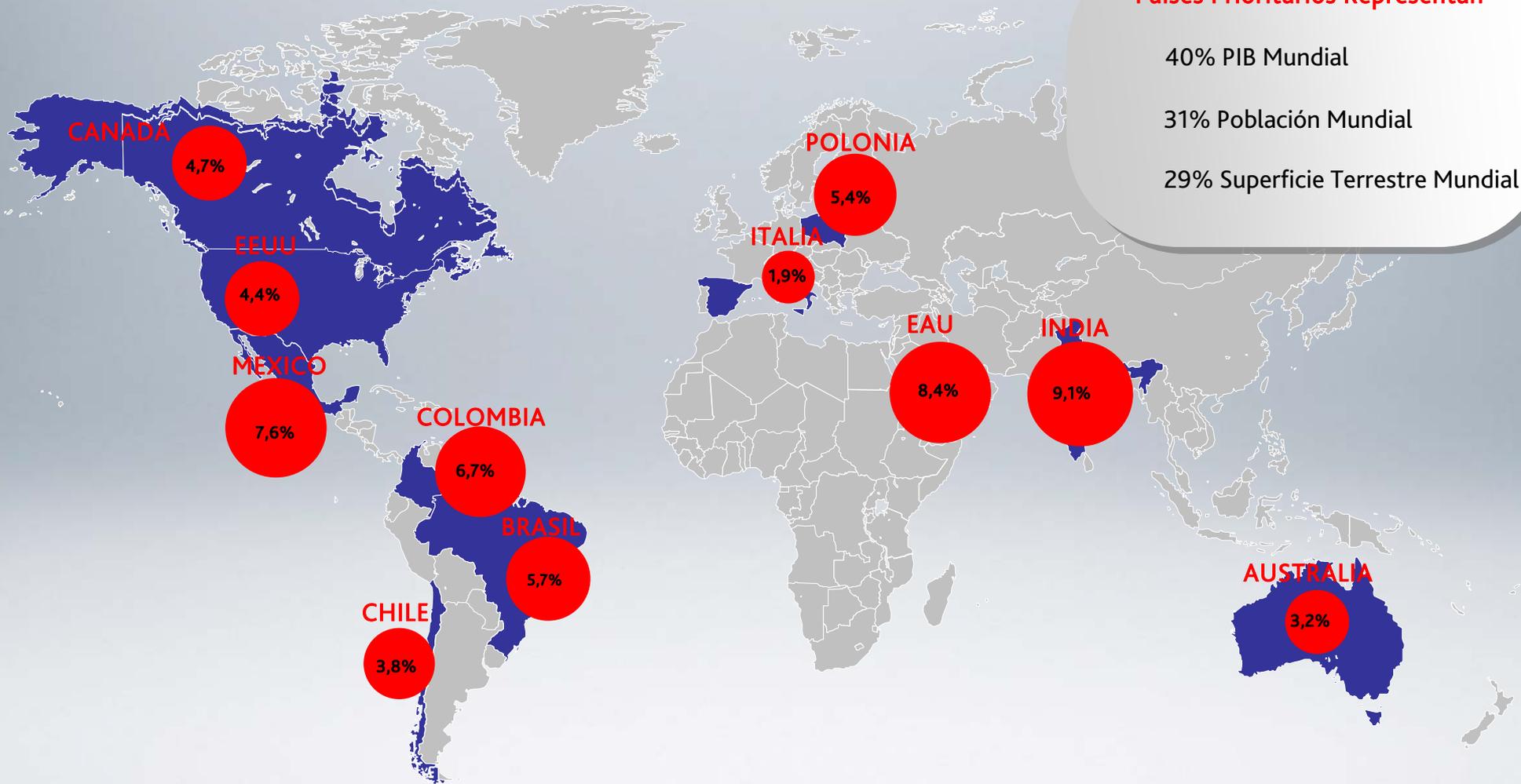
11 Países Estratégicos



2. Países Prioritarios

Potencial de Crecimiento

Ratio de crecimiento del PIB 2010-2013



Países Prioritarios Representan

40% PIB Mundial

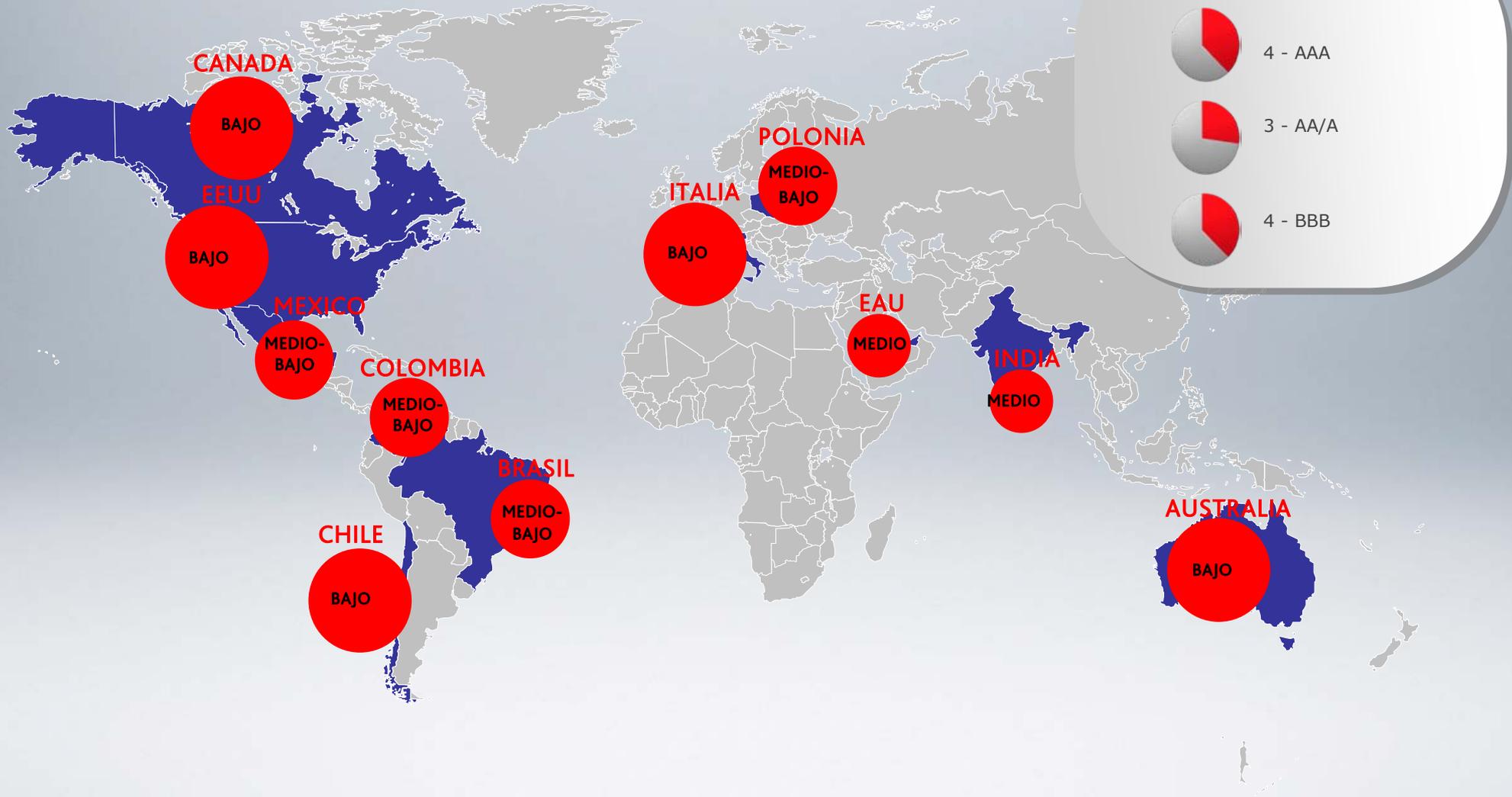
31% Población Mundial

29% Superficie Terrestre Mundial

2. Países Prioritarios

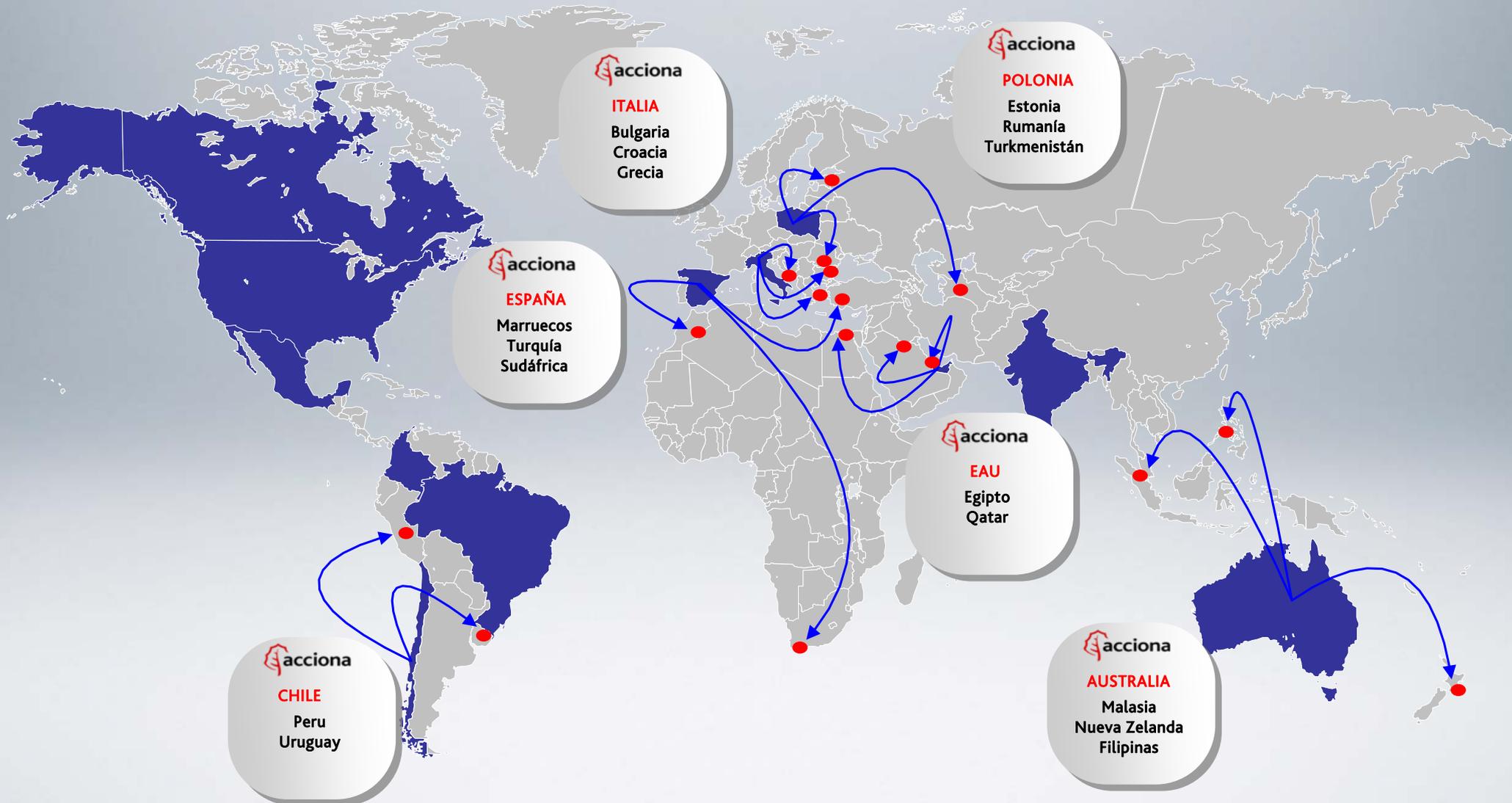
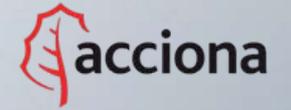
Perfil de Riesgo

Ranking de Riesgo Político



2. Países Prioritarios

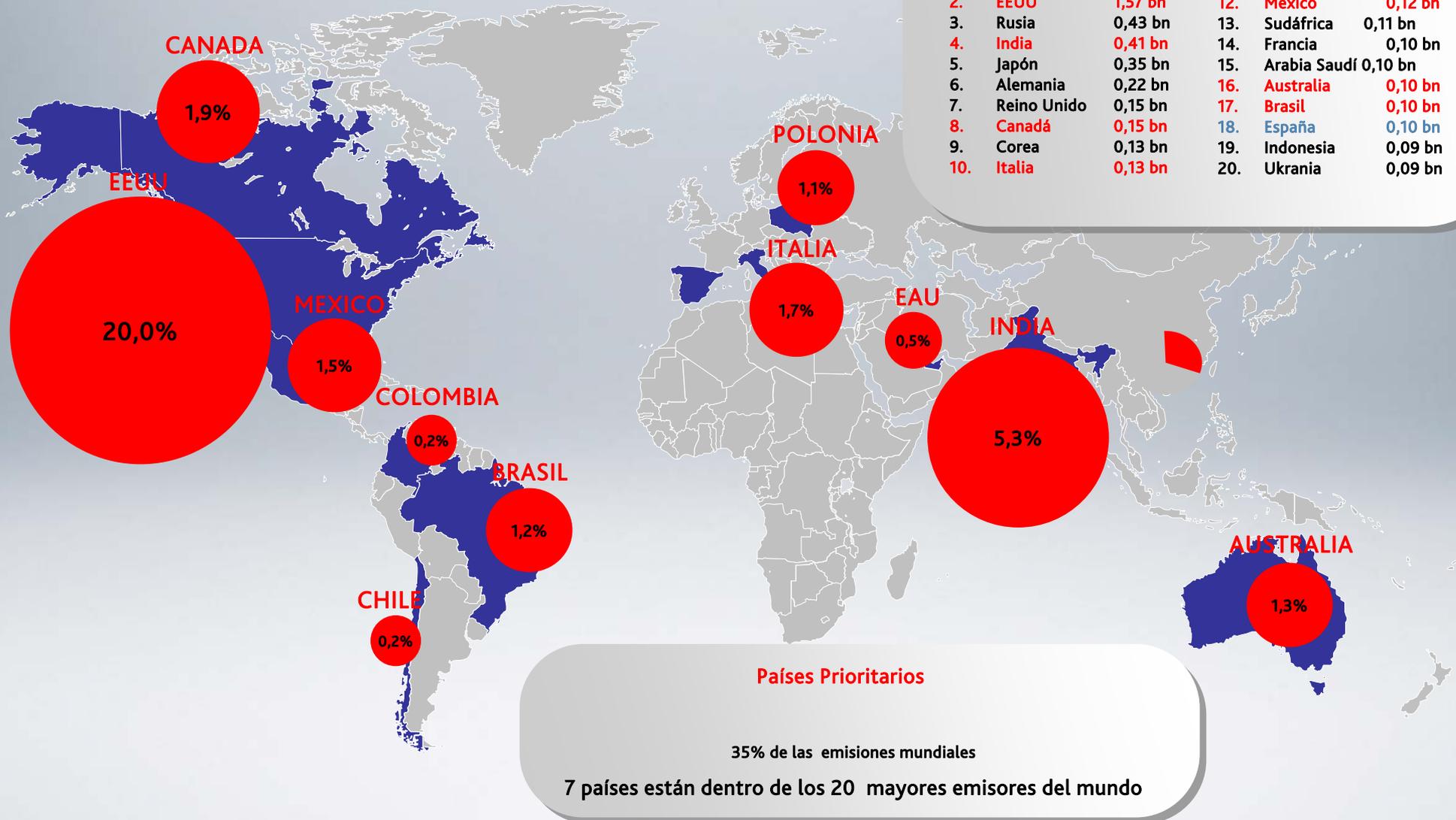
“Watch List”



3. Soluciones Sostenibles

Presiones Medioambientales

Emisiones de CO₂ de quema de fósiles y producción de cemento (% del total)

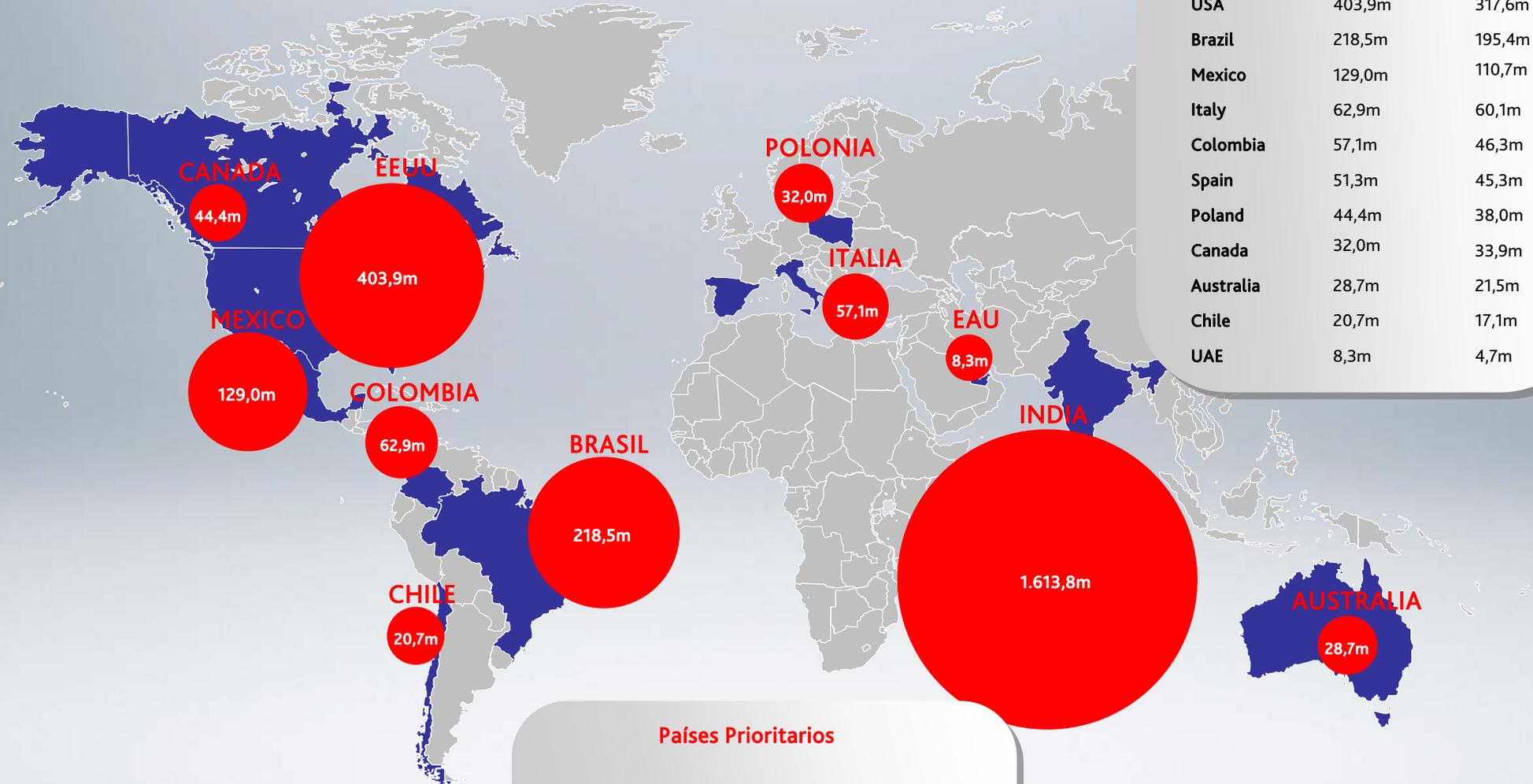


3. Soluciones Sostenibles

Efecto Multiplicador



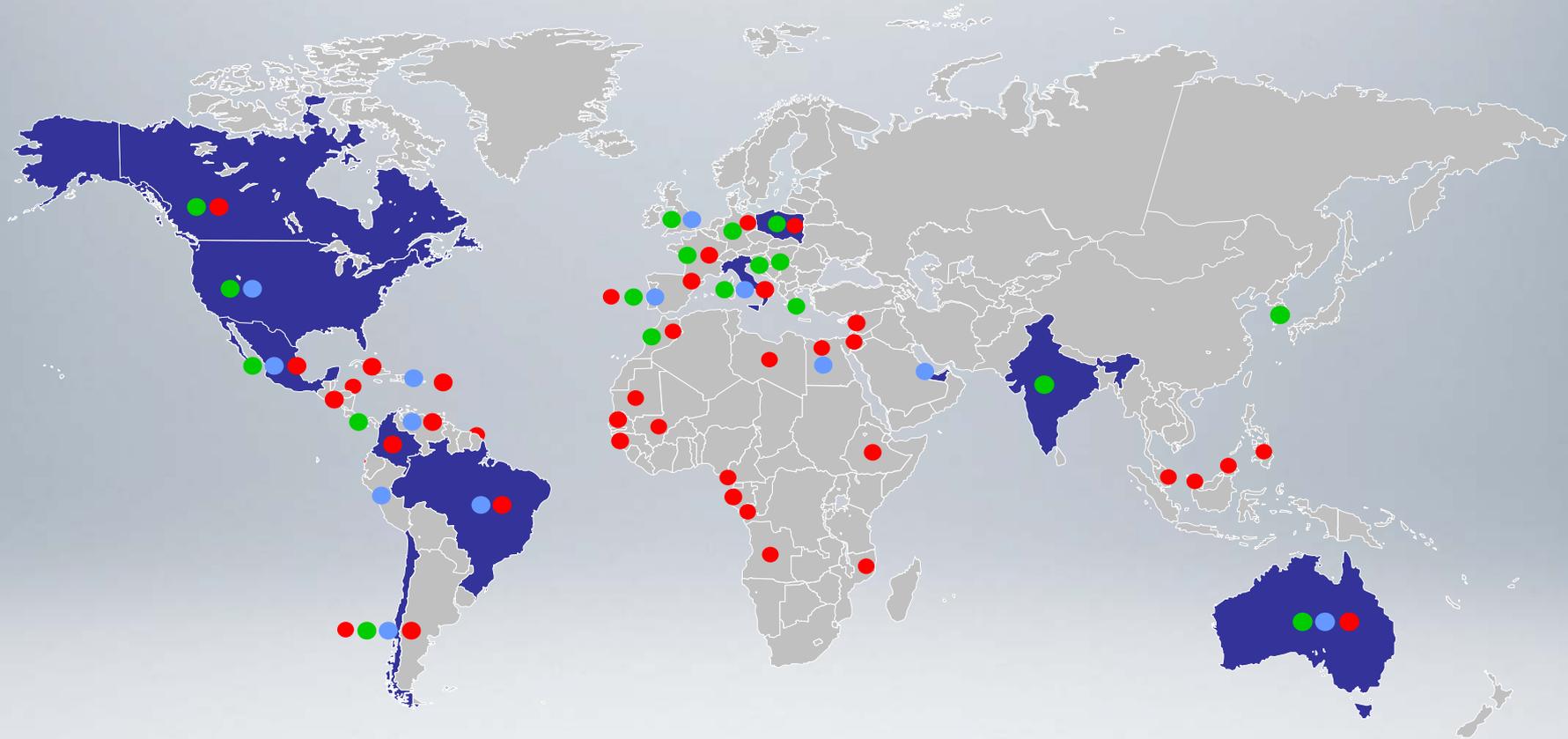
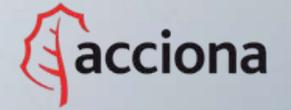
Población Estimada (2050)



Países Prioritarios
Incremento de 559m en los 11 países prioritarios

3. Soluciones Sostenibles

Experiencia Global



- Agua
- Infraestructuras
- Energía

3. Soluciones Sostenibles

Soluciones Interconectadas



Hospital Royal Jubilee



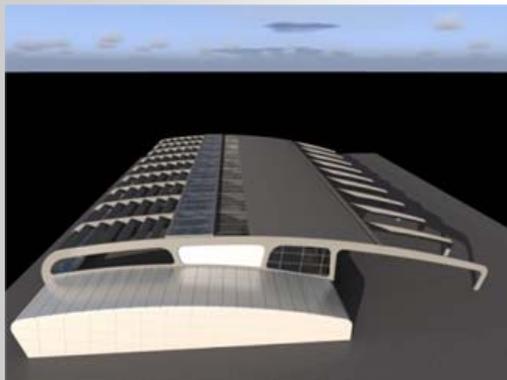
Uso de equipos de eficiencia energética y materiales sostenibles obteniendo la Certificación LEED de Oro

3. Soluciones Sostenibles

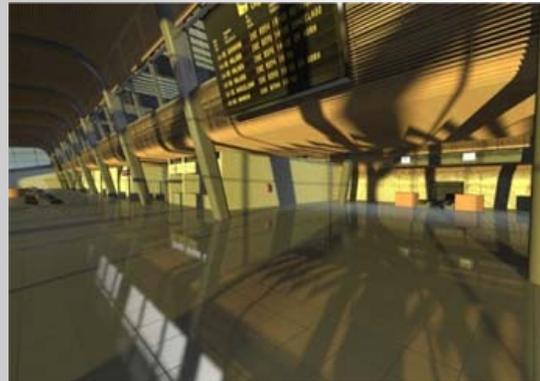
Soluciones Innovadoras



5D Gestión de Construcción



Vecindarios Eco-Eficientes

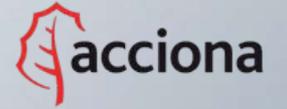


Movilidad Limpia



4. Clientes

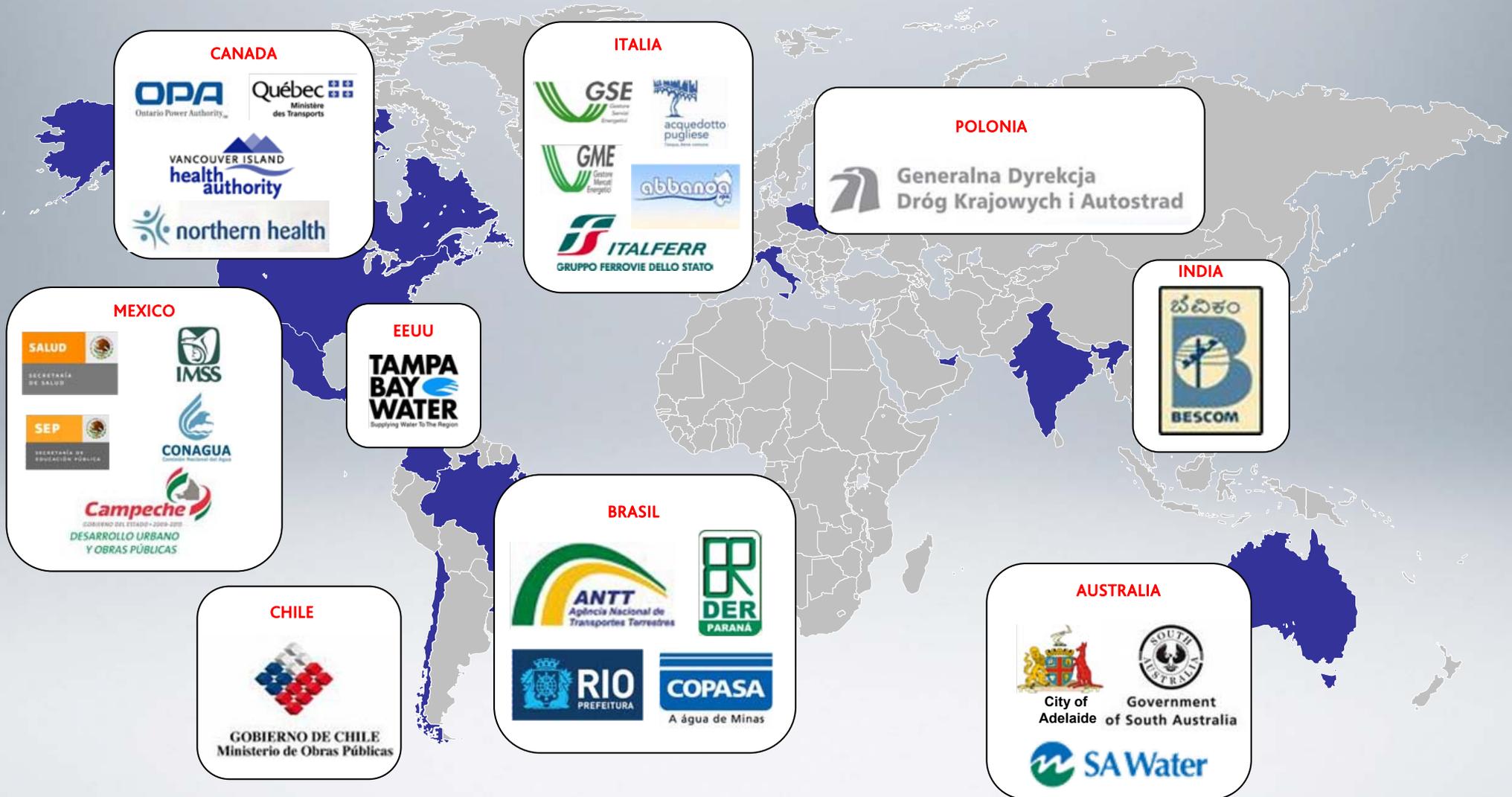
Enfoque a Cliente



- Comunicación directa con los máximos responsables
- Ganar la confianza de los clientes para construir y operar sus activos más críticos

4. Clientes

Sector Público



4. Clientes

Sector Privado



4. Clientes

Socios



4. Clientes

Competidores



5. Estrategia de Crecimiento

Australia

“ACCIONA está posicionado en el “lugar perfecto” hacia donde va Australia- infraestructuras, desalación y energías renovables serán la prioridad de la Commonwealth durante los próximos 20 años.”

Oficial senior del gobierno australiano

APERTURA DE OFICINA
2002

NOMBRAMIENTO
DEL DIRECTOR DE
ENERGÍA 2004

CATHEDRAL ROCKS
PUESTA EN MARCHA
DEL PARQUE EÓLICO
2005

DESARROLLO DEL PIPELINE DE ENERGÍA
2006 - 2008

NOMBRAMIENTO DEL
DIRECTOR DE PAÍS 2008

PLANTA DE AGUA DE
ADELAIDA
ADJUDICACIÓN 2009

PROYECTO SOLAR
BANDERA CON
MITSUBISHI

ENTRADA DE ACCIONA
AGUA
2008

BRISBANE
NORTHERN LINK
2009 (PREQUAL)

PROYECTO DE INFRA-
ESTRUCTURAS

PUESTA EN MARCHA
DEL 2º PARQUE
EÓLICO WAUBRA
2009

EXPANSIÓN
REGIONAL

ENTRADA DE ACCIONA
INFRA-ESTRUCTURAS
2009

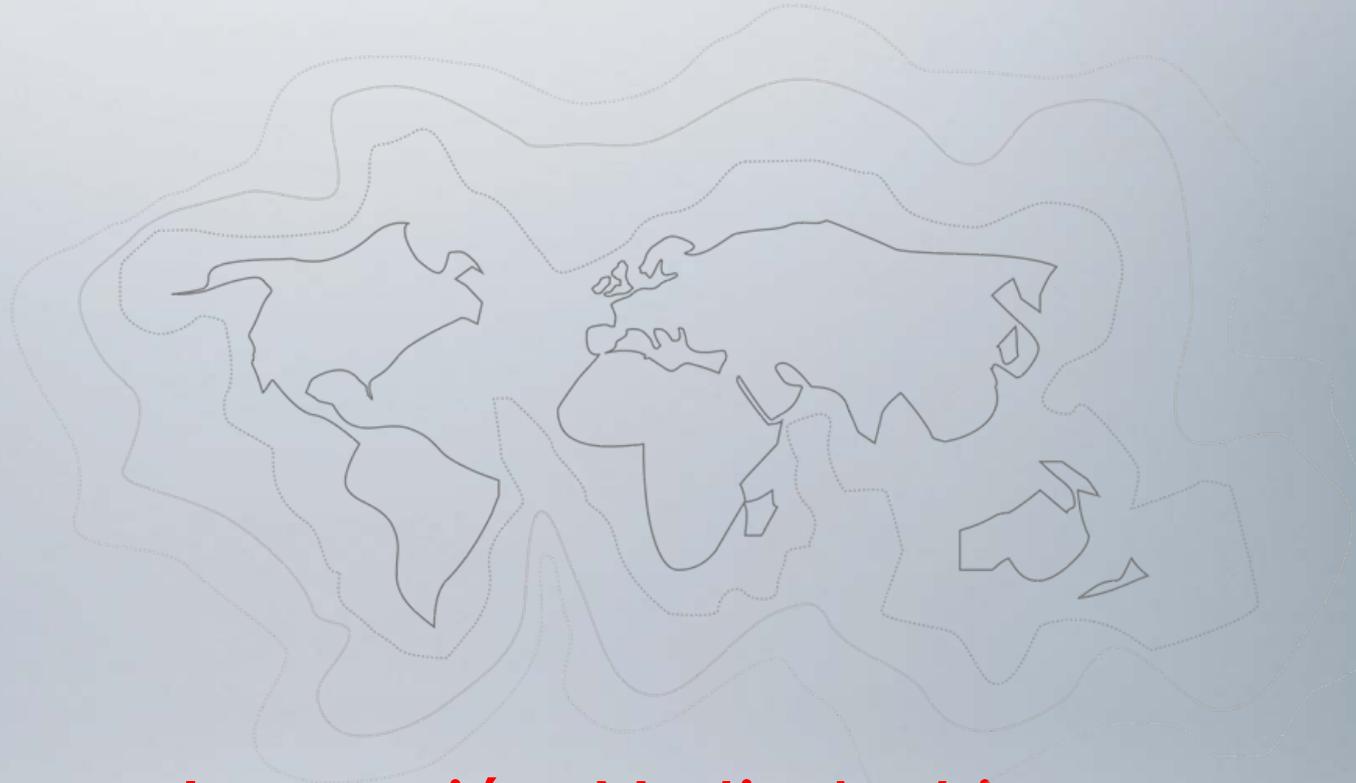
NOMBRAMIENTO DE
UN ASESOR SENIOR
2009

Personal





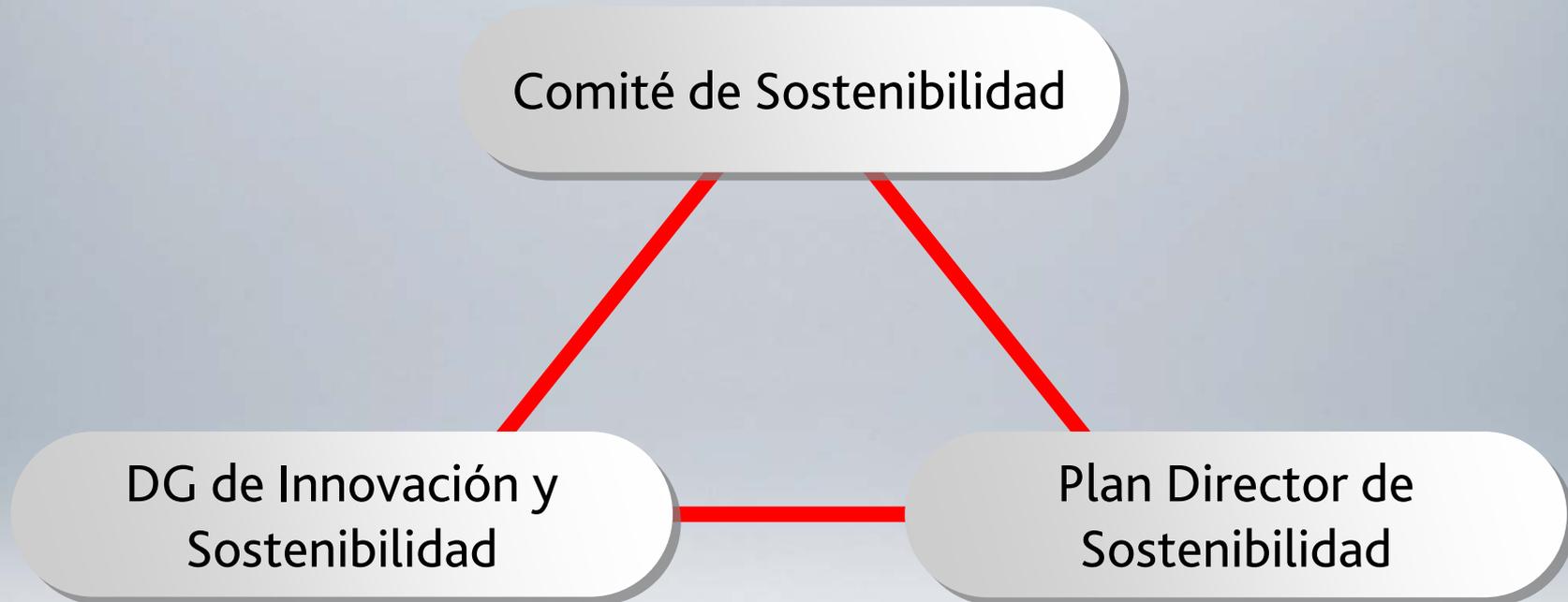
acciona

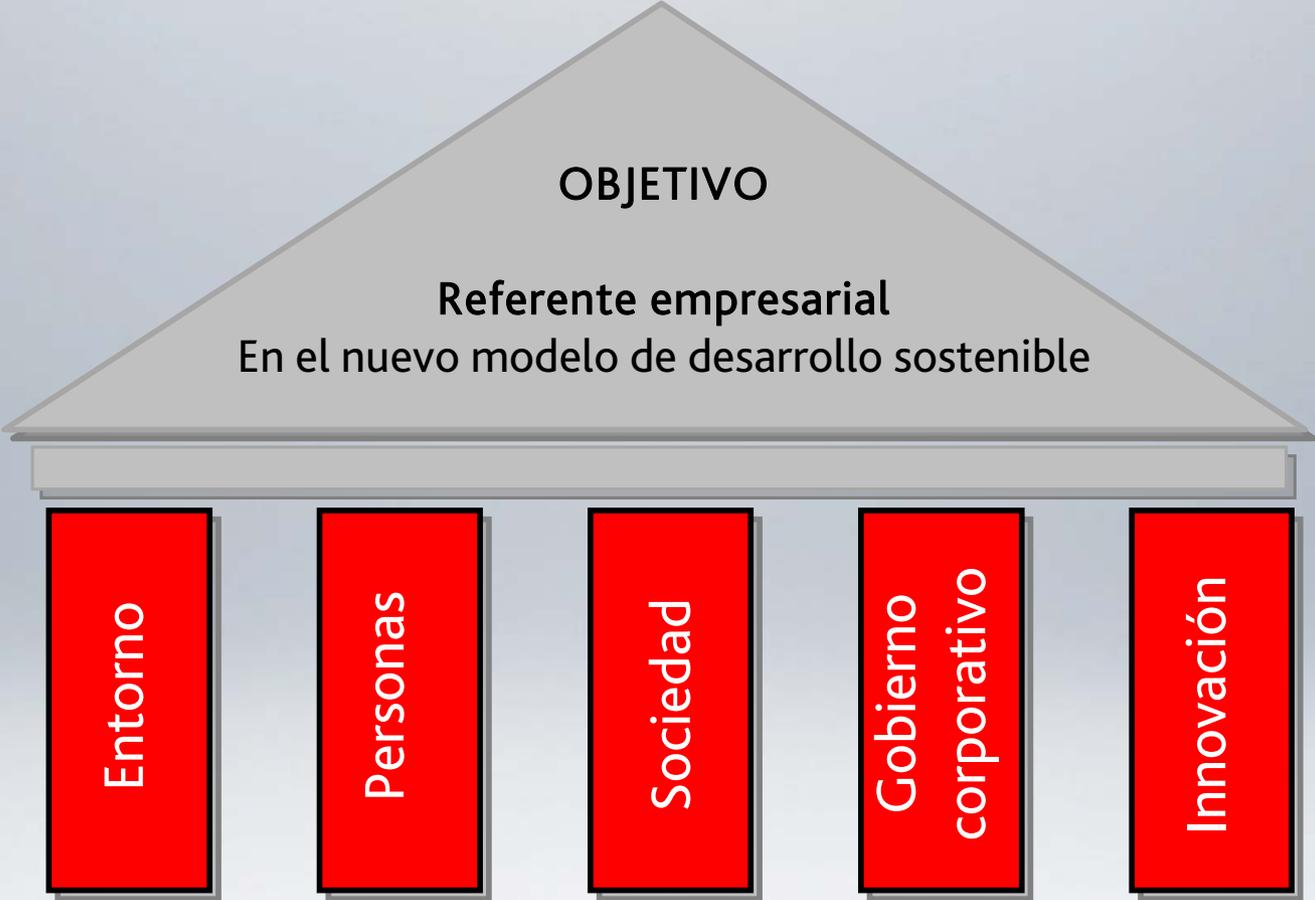


**Innovación, Medio Ambiente
y Acción Social**

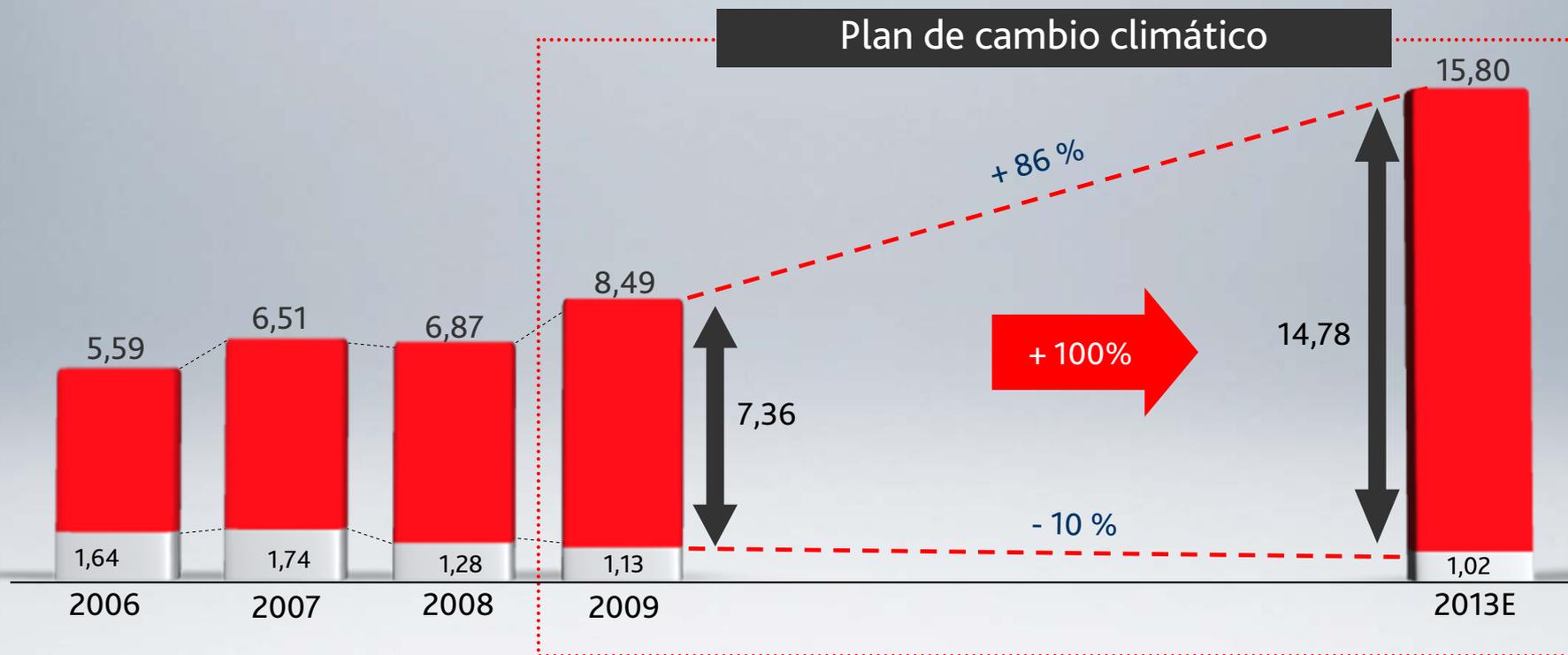
Joaquín Mollinedo

Director General de Innovación y Sostenibilidad





Sólida estrategia de cambio climático para la disminución de emisiones



■ Emisiones evitadas
■ Emisiones generadas

Contribución de ACCIONA a Reducir CO₂

0,5%

al escenario mundial (450ppm AIE*) en 2013

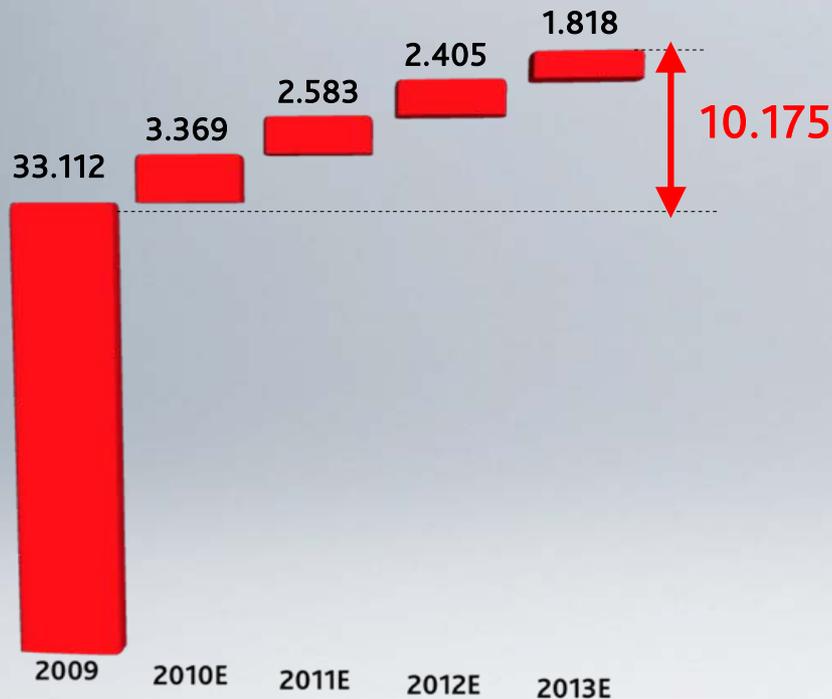
2,6%

al objetivo UE en 2013

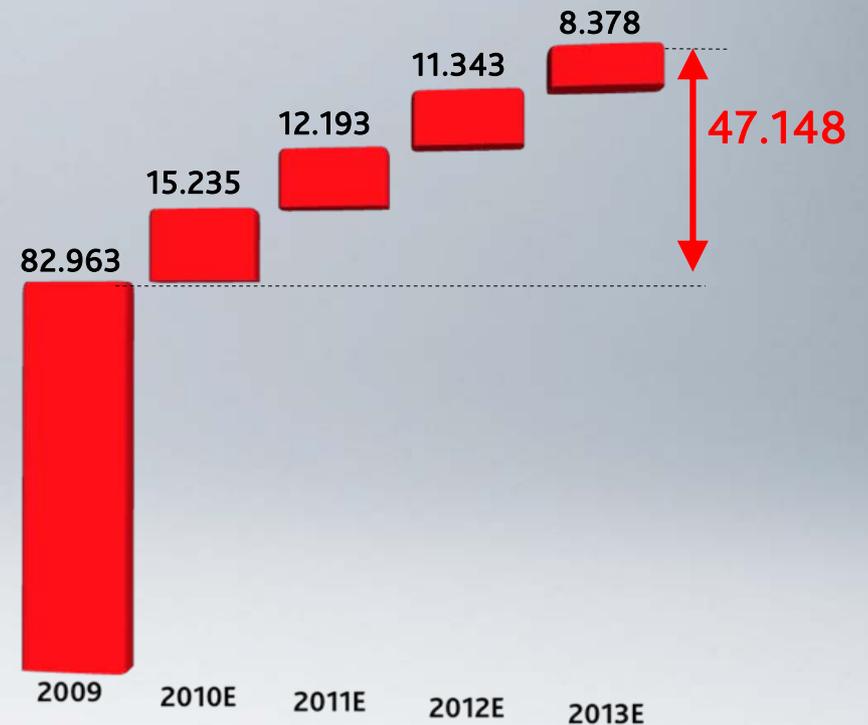
11,2%

al objetivo español en 2013

Empleados de ACCIONA



Puestos de trabajo indirectos relacionados con ACCIONA



Esperamos crear 10.000 nuevos empleos directos y más de 47.000 puestos indirectos durante los próximos 4 años, como resultado de nuestras actividades

Crear una cultura de sostenibilidad

Integración de contenidos de sostenibilidad en:

- Training
- Competencias
- Remuneración

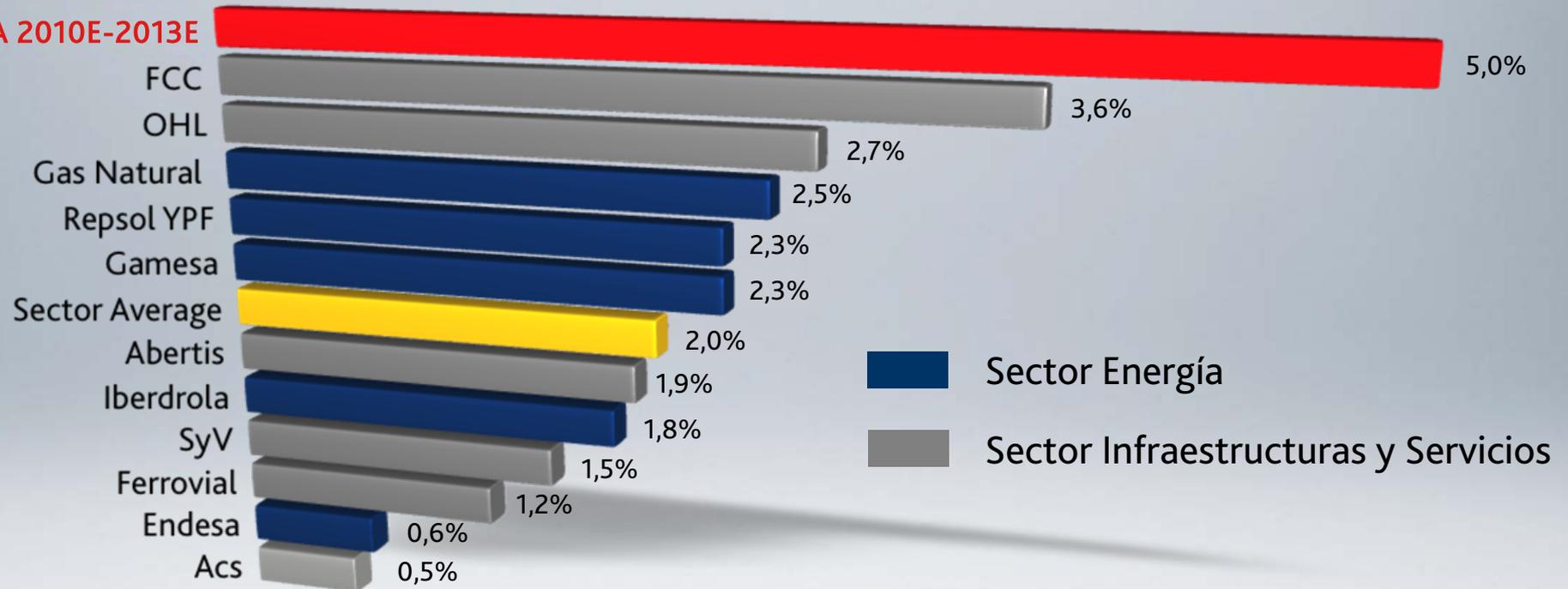
80% de empleados usuarios del nuevo modelo formativo

Contenidos de sostenibilidad en el modelo competencial directivo

Incorporación al modelo de retribución variable directivo

% inversión social sobre dividendo (2008)

ACCIONA 2010E-2013E



COMPROMISO

Contribución equivalente al 5% del dividendo anual

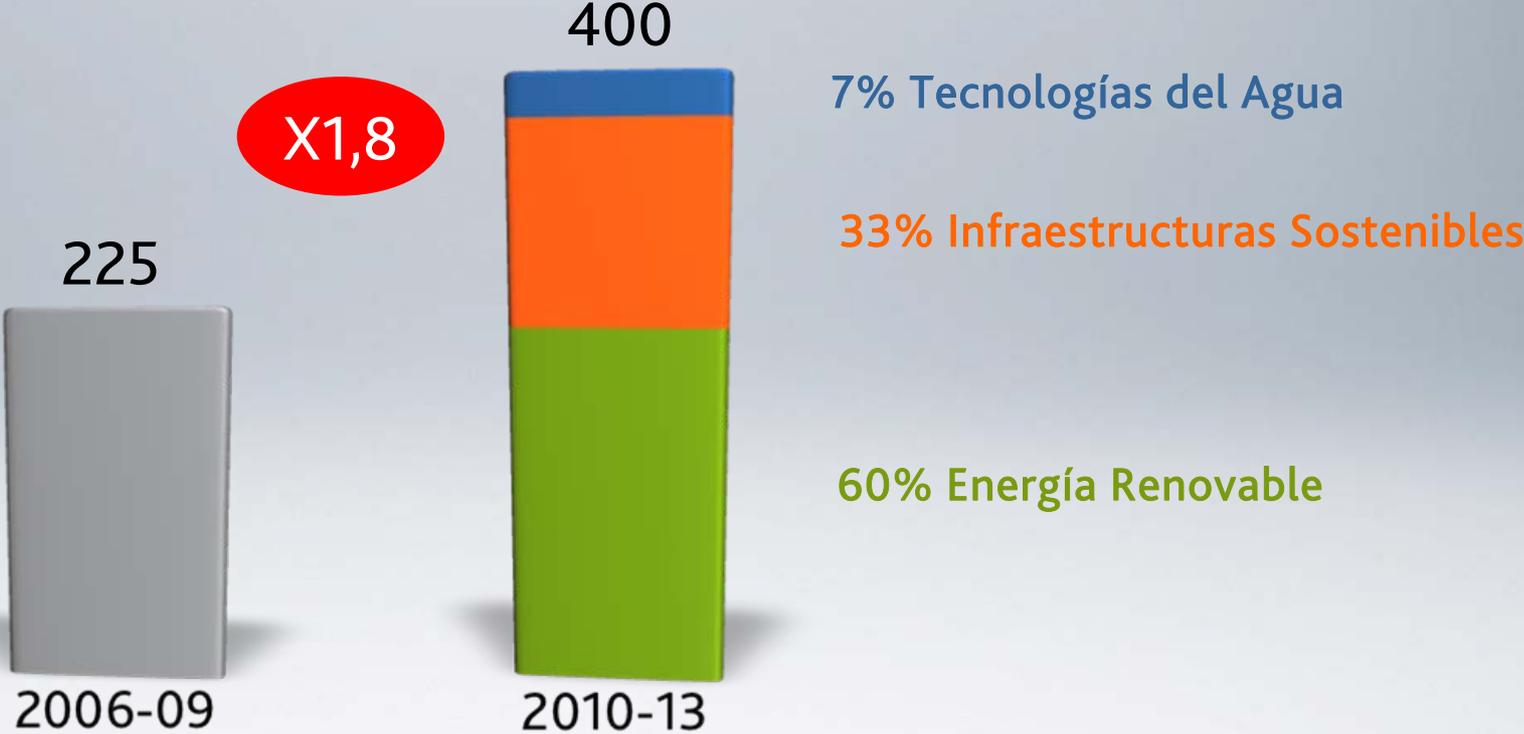
Buen Gobierno

- Consejo: 58% de miembros son independientes (media: 38%)
- Tres Comités presididos por Consejeros independientes y compuestos exclusivamente por Consejeros externos
- Comité de Sostenibilidad

Requerimientos internacionales más exigentes

Rendición trimestral/anual de triple cuenta de resultados

Inversiones en I+D+i (€m)





acciona



Principales Magnitudes Financieras

Juan Gallardo

D.G. Económico Financiero

Juan Muro-Lara

D.G. Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores

- Estimaciones basadas en el actual contexto macroeconómico y de crédito
- El plan de negocio no contempla desinversiones en activos no estratégicos
- Rotación de concesiones maduras por valor de €450m de equity
- Objetivo de disminución del ratio de desapalancamiento
- El plan de negocio asume inversiones brutas anuales de €1.625m

Objetivos Financieros 2013E

Ventas, EBITDA, BAI



¹ Incluye plusvalías de las concesiones de €50m en 2013E
Nota: Incluidos los ajustes de consolidación entre divisiones

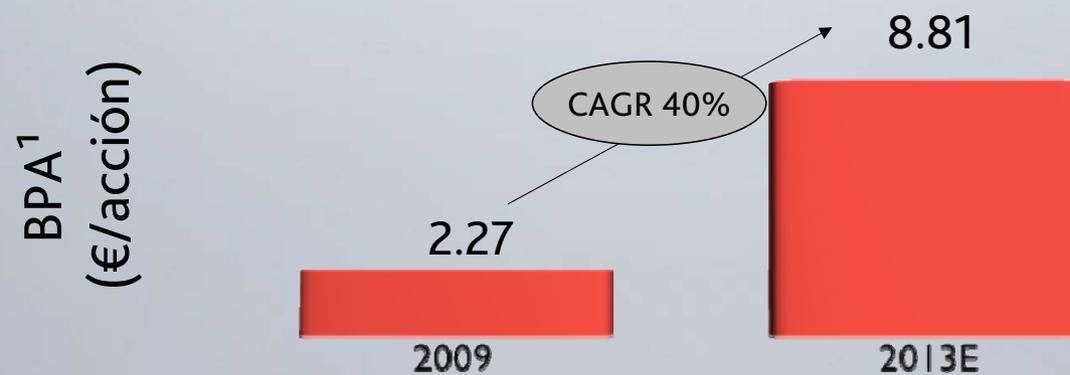
Contribución Negocios Estratégicos

Ventas €m	2009		TACC		2013E
Energía	1.248	→	30%	→	3.500
Infraestructuras	3.613	→	8%	→	5.000
Agua & Serv. Medioamb.	509	→	17%	→	950
% Contrib. Grupo	83%				86%

EBITDA €m	2009		TACC		2013E
Energía	629	→	26%	→	1.600
Infraestructuras	209	→	11%	→	310
Agua & Serv. Medioamb.	42	→	22%	→	90
% Contrib. Grupo	84%				89%

Objetivos Financieros 2013E

BPA, DPA

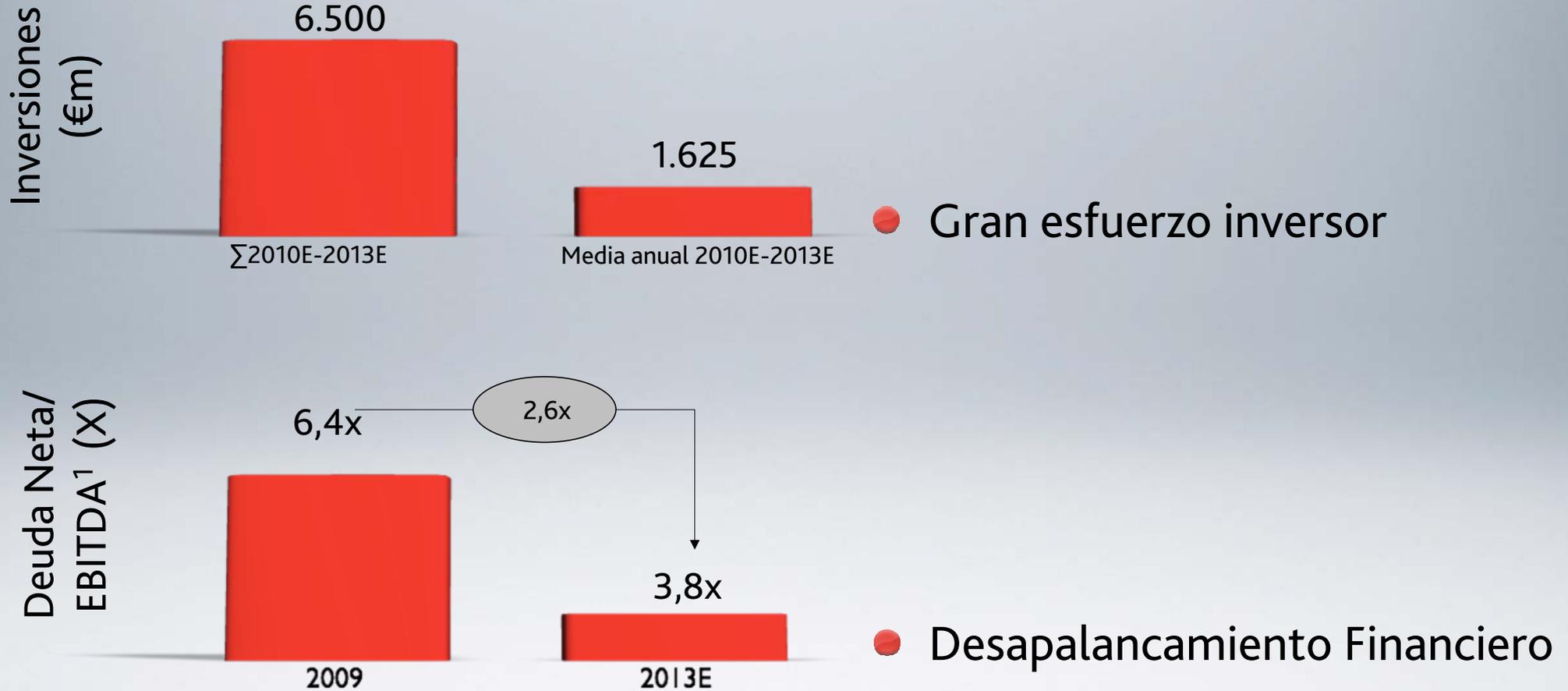
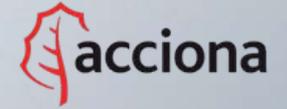


¹ Excluye plusvalías

² Dividendo devengado en 2013E

Objetivos Financieros 2013E

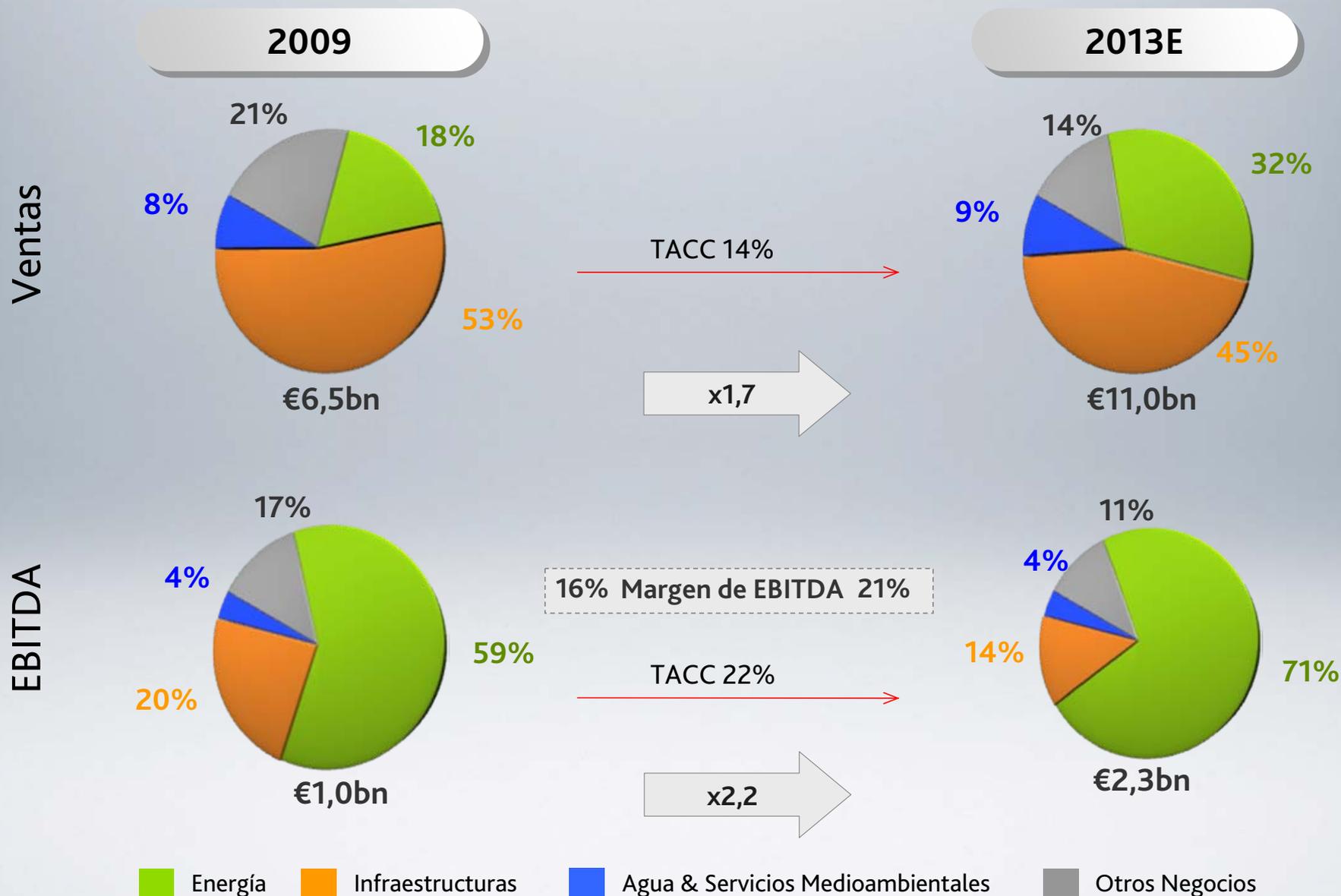
Inversiones, Deuda Neta/EBITDA



¹ Múltiplo 2009 normalizado para incluir la contribución al EBITDA del año completo de los activos de Endesa

Objetivos Financieros 2013E

Contribución por División

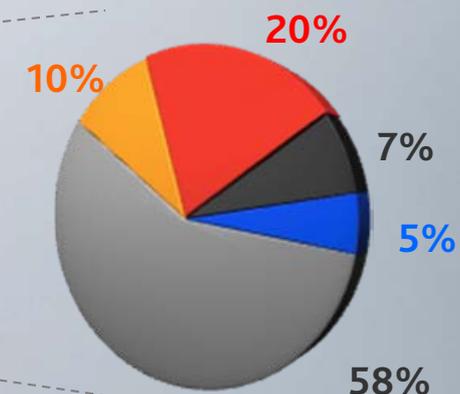
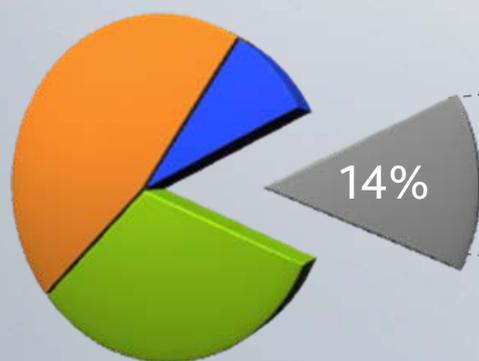


Objetivos Financieros 2013E

Contribución por División: Otros Negocios

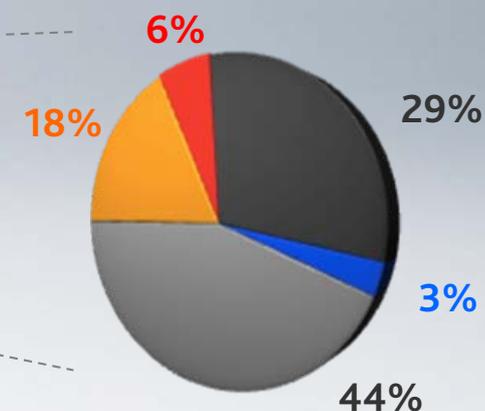
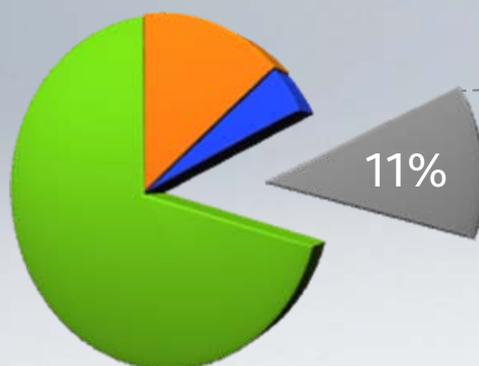


Ventas
2013E



- Logísticos
- Inmobiliaria
- Multiservicios
- Bestinver
- Resto

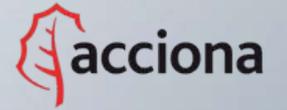
EBITDA
2013E



Gestión proactiva para maximizar valor en el ciclo económico

Objetivos Financieros 2013E

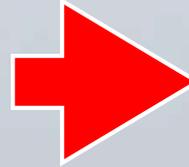
Inmobiliaria



Stock de Viviendas (unidades)

2009

1.743



2013E

61

Capex Σ2010E-2013 (€m)

~336



Capex Bruto



~-268

Desinversión Activos
Renta

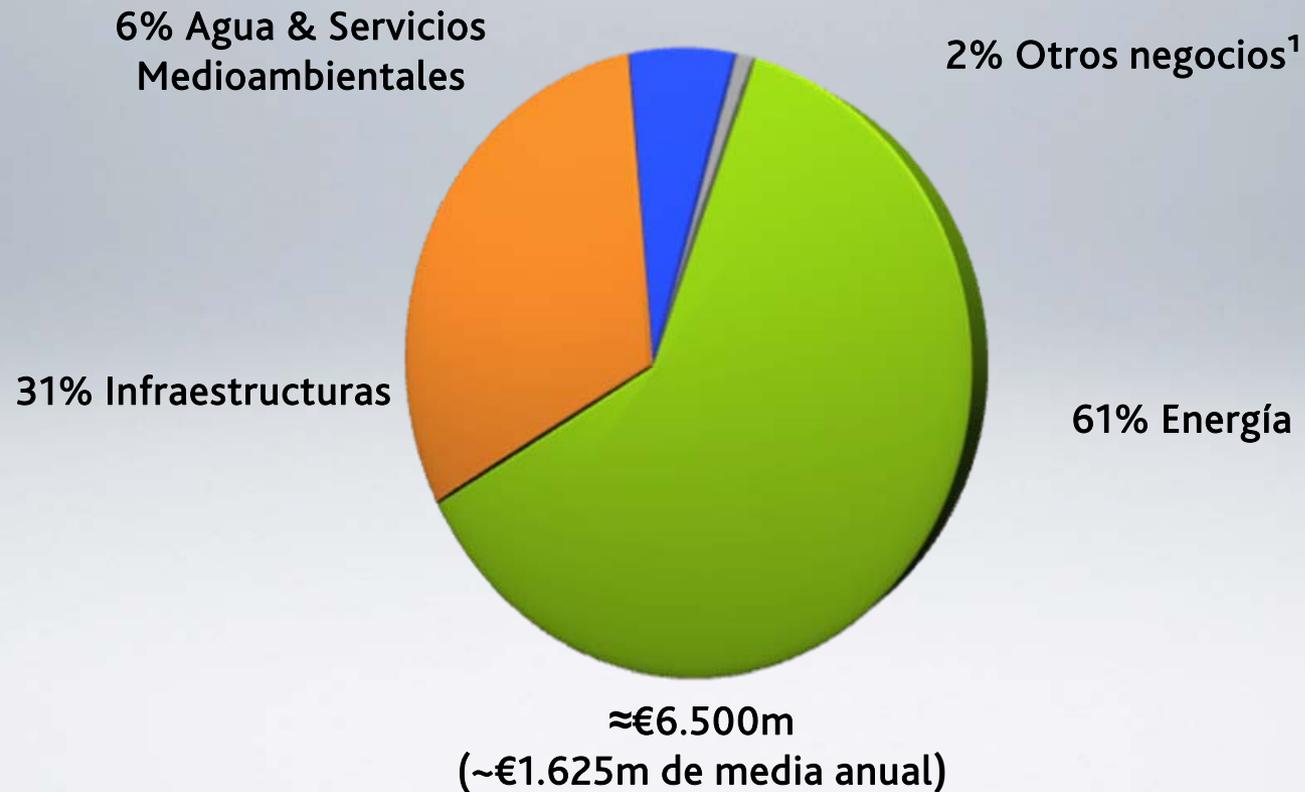
~68



Capex Neto

98% inversiones en negocios estratégicos:
Energía, Infraestructuras y Agua

Σ2010E - 2013E



¹ Capex de inmobiliaria neto

Potenciales Catalizadores

- Recuperación del pool en España y precios internacionales de energía
- Mejora de las condiciones de financiación
- Cristalización de valor a través de la desinversión de otros negocios

Riesgos Potenciales

- Débil recuperación de la demanda de energía
- Menor licitación en el mercado doméstico de construcción
- Retraso en la recuperación esperada de turbinas eólicas

Hipótesis para Sensibilidades

	Inferior	Superior
Infraestructuras	<ul style="list-style-type: none">• ▼ 10% Ventas ▼ 0,5% Margen• Se venden concesiones por valor de €150m• Se reducen en €500m las inversiones en Concesiones	<ul style="list-style-type: none">• ▲ 5% Ventas ▲ 0,5% Margen
Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none">• ▼ 5% Ventas inmobiliaria por menor precio	<ul style="list-style-type: none">• ▲ 5% Ventas inmobiliaria por mayor precio
Energía	<ul style="list-style-type: none">• ▼ 10% ventas en MWs internacionales de nuevo desarrollo y sin PPA• Se instalan 450 MW internacionales menos• ▼ 5 €/Mw Pool España cada año s/objetivo• ▼ 50% Ventas a terceros WTG	<ul style="list-style-type: none">• ▲ 10% ventas en MWs internacionales de nuevo desarrollo y sin PPA• ▲ 5 €/MW Pool España cada año s/objetivo
Agua y Medio Ambiente	<ul style="list-style-type: none">• ▼ 10% Ventas manteniendo márgenes	<ul style="list-style-type: none">• ▲ 5% Ventas manteniendo márgenes
Otras Actividades	<ul style="list-style-type: none">• ▼ 5% Ventas naviera por menor precio medio	<ul style="list-style-type: none">• ▲ 5% Ventas naviera por mayor precio medio

Objetivos Financieros 2013E

Resumen Sensibilidades



	INFERIOR	OBJETIVO	SUPERIOR
TACC Ventas (2009-2013E)	10%	14%	15%
TACC EBITDA (2009-2013E)	18%	22%	24%
BAI ¹ TACC (2009-2013E)	32% ⁽¹⁾	43% ⁽¹⁾	50% ⁽¹⁾
Inversión Media (€m)	1.355	1.625	1.625
Deuda (€m)	8.728	8.639	8.146
Deuda/ EBITDA	4,3x	3,8x	3,3x

¹ Excluye plusvalías desinversiones por rotación de las concesiones



Desapalancamiento financiero



Refinanciación



Financiación del plan



Referencias de valoración activos de energía

Desapalancamiento Financiero



**Aumento de la proporción de Deuda sin Recurso
(86% en 2013E)**



Naturaleza de los negocios Intensivos en capital:
Energía y Concesiones



Project Finance: Maximiza capacidad de crecimiento y
rentabilidad

Dic 2009: Deuda que no genera EBITDA → €1.508 m

Ratio ajustado 2009¹

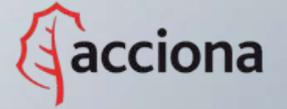
6,4x



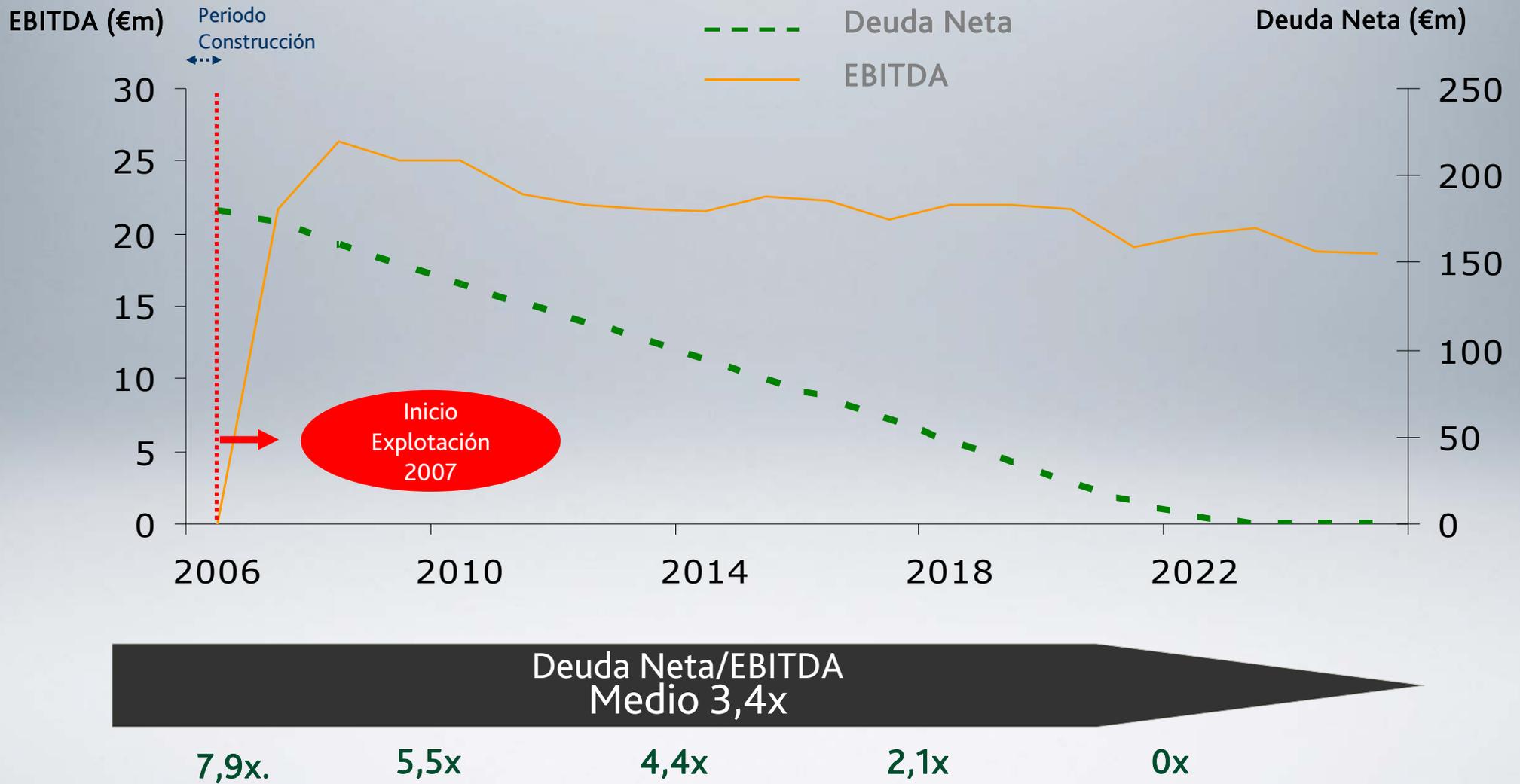
5,1x

Caso Práctico

Parque Eólico España

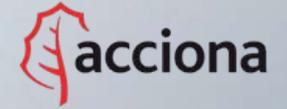


Evolución Ratios Apalancamiento

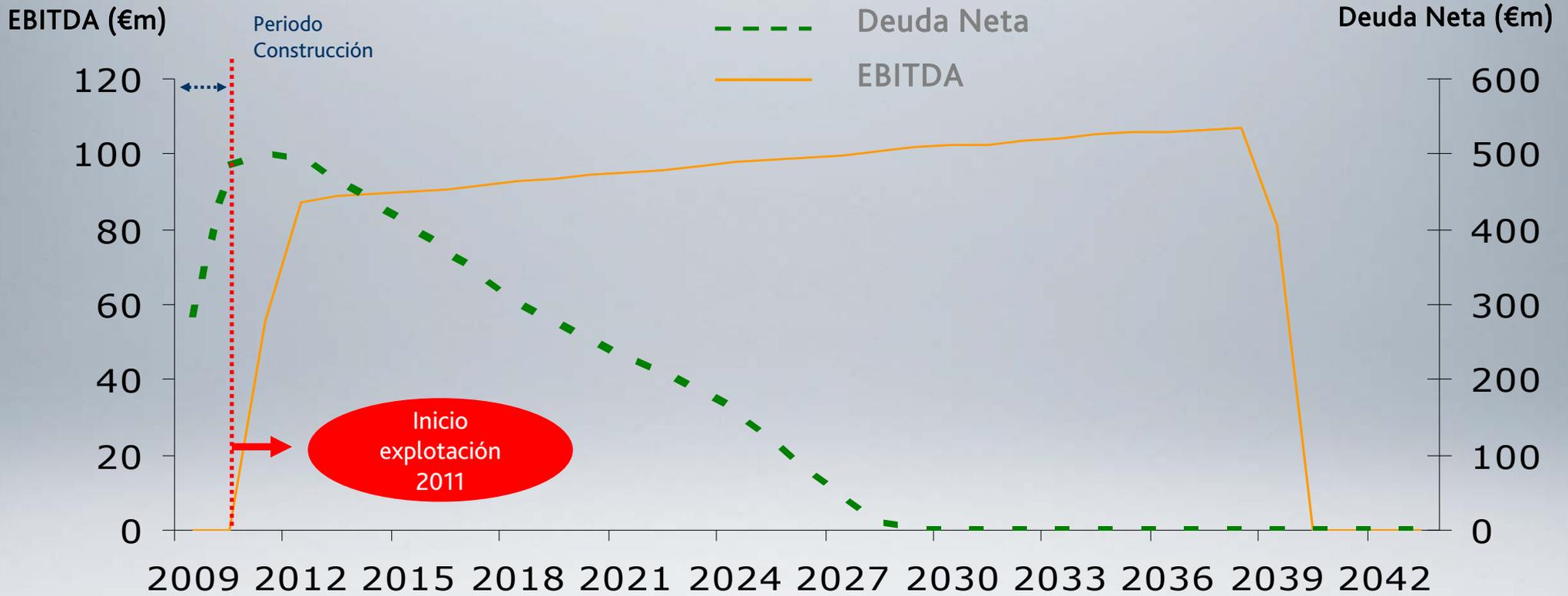


Caso Práctico

Tres Plantas Termosolares España



Evolución Ratios Apalancamiento

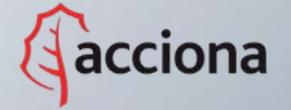


Deuda Neta/EBITDA
Medio 1,4x

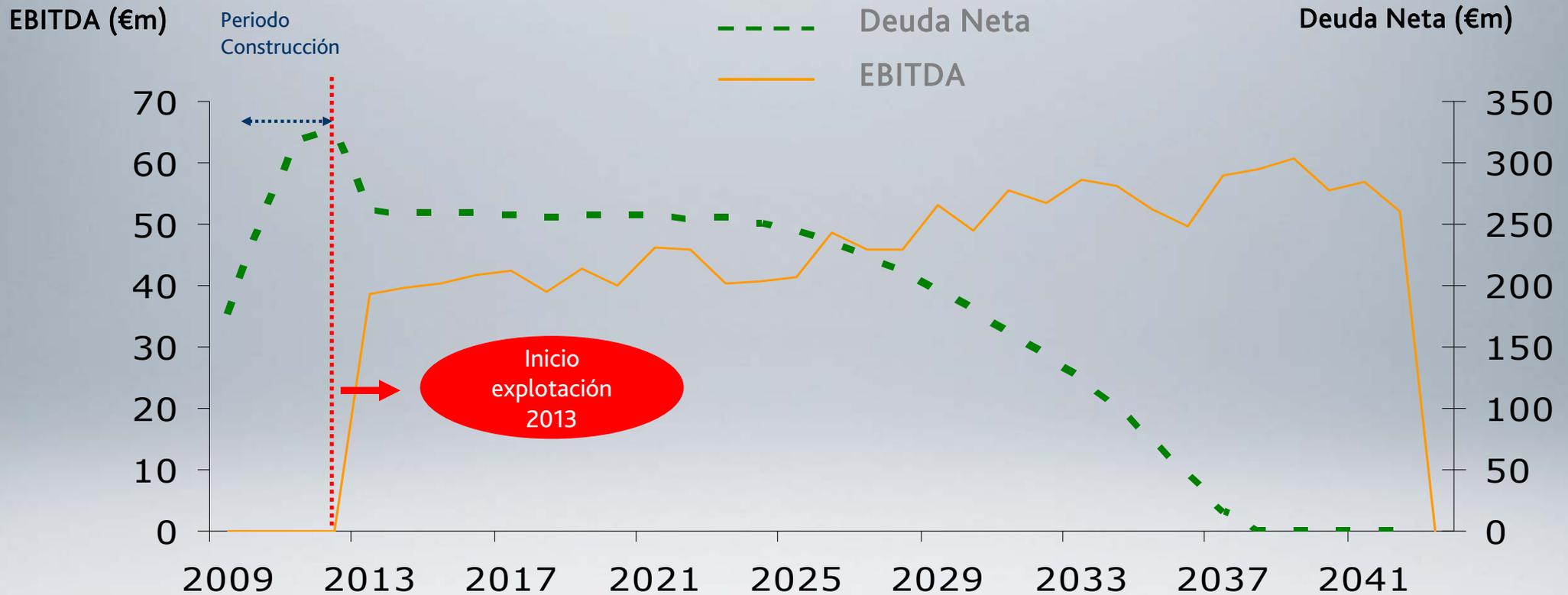
n.s. 5,7x 3,3x 1,6x 0x

Caso Práctico

Concesión A30 Canadá



Evolución Ratios Apalancamiento



Deuda Neta/EBITDA
Medio 3,5x

n.s. 6,7x 6,1x 5,6x 5,9x 3,7x 2,2x 0,3x 0x

Términos Principales

	Eólico (España)	Termosolar (España)	Concesión A30 (Canadá)
Coste "All-in"	3,4%	3,9%	2,9%/ 3,65% escalado
Apalancamiento	80%	70%	89%
Plazo Deuda	18 años	7 años Miniperm Subyacente 19,5 años	30 años

- Las alternativas para la refinanciación de la operación de los activos adquiridos a Endesa están siendo actualmente discutidas con un amplio grupo de entidades financieras
- El estado de dichas discusiones, y el interés existente en el mercado dan confianza sobre su ejecución con antelación a la fecha de vencimiento (julio 2011)

Opción A

Project
Finance

Opción B

Bono Proyecto
+
Project Finance

€1.500 – 1.800m
15-17 años

Financiación Plan de Negocio

	€m
+ Inversiones periodo Σ2010E-2013E	+6.500
- Flujos de Caja Σ2010E-2013E ¹	-2.258
- Desinversiones	-450
- Aportaciones de socios minoritarios	-420
= Necesidades netas de financiación	+3.372
Inversión pendiente de financiar	52%
Análisis de Liquidez a 31-12-2009	
+ Disponible en pólizas	+1.384
+ Tesorería	+1.451
= Total liquidez	+2.835
Ratio de cobertura de necesidades de financiación	84%

¹ Post amortizaciones deuda programada, dividendos distribuidos y movimiento de capital circulante



Estrategia de integración horizontal



Presencia establecida en mercados de crecimiento



Parque operativo 7,4GW



Pipeline en desarrollo 2010E-2013E

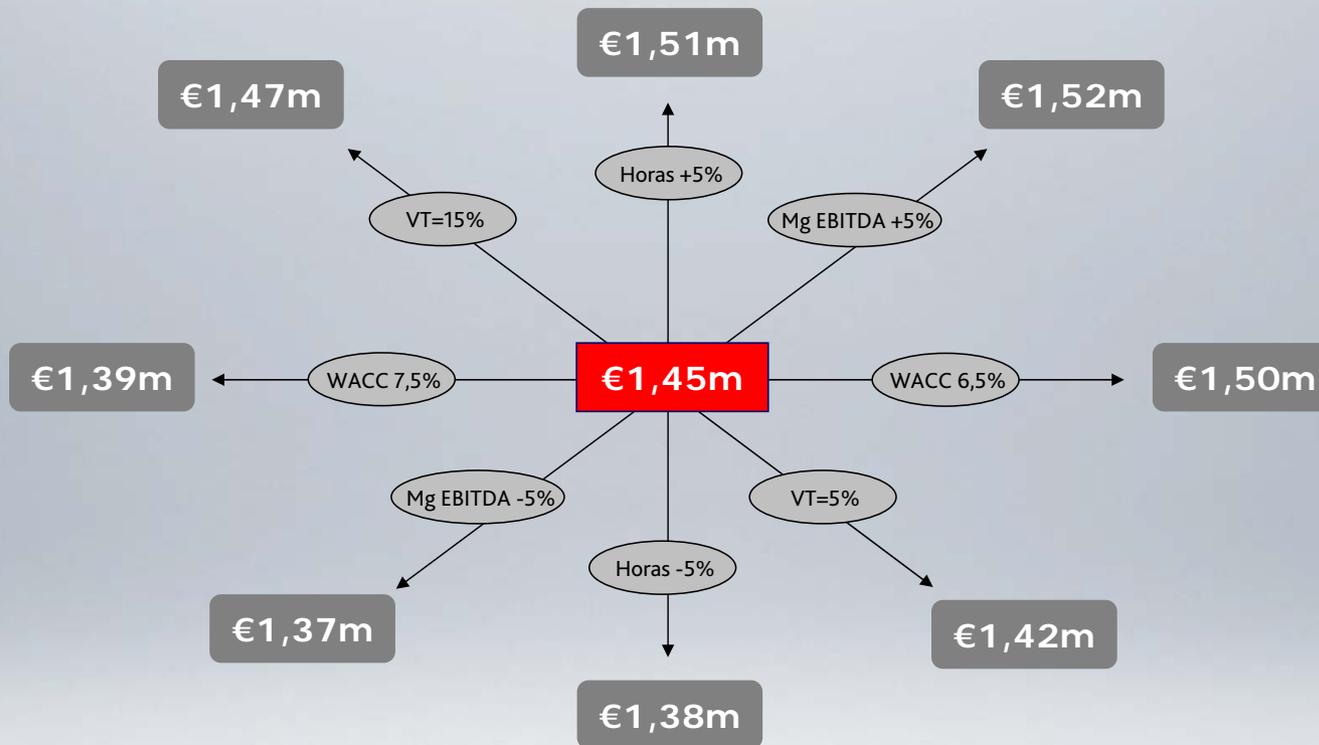
	Load Factor	Antigüedad*	Tarifa	Mg. EBITDA medio	Vida útil	Valor Terminal ⁽¹⁾	WACC LC
Eólico							
España							
R. Transitorio	26,0%	6 años	RD 436/2004 (mercado)	76%	25 años	10,0%	7,0%
RD 661/2007	25,0%	1 años	RD 661/2007 (mercado)	78%	25 años	10,0%	7,0%
Estados Unidos	37,6%	2 años	PPA + REC + Capacity Payments	84%	25 años	10,0%	6,4%
Australia	32,1%	1 año	Pool + REC	78%	25 años	10,0%	8,3%
Mejico	37,0%	0 años	PPA	84%	25 años	10,0%	10,2%
Alemania	19,7%	4 años	Tarifa regulada (Nueva regimen 2008)	78%	25 años	10,0%	6,4%
Canada	32,3%	3 años	Pool + CAD	85%	25 años	10,0%	6,4%
Portugal							
Old Regime	30,9%	4 años	Tarifa regulada (Antiguo regimen)	80%	25 años	10,0%	7,0%
New Regime	30,9%	0 años	Tarifa regulada (Nuevo regimen)	77%	25 años	10,0%	7,0%
Italia	15,6%	3 años	Pool + Certificados Verdes	83%	25 años	10,0%	7,8%
Otras							
Hidráulica Conv.	27,0%	n.a	Pool inflacionado. Pico Pool 8.1%	88%	A perpetuidad (2)	n.a	7,0%
Mini Hidráulica	32,8%	n.a	RD 436/2004	62%	A perpetuidad (2)	n.a	7,0%
Termosolar España	25,0%	0 años	RD 661/2007 (mercado)	80%	30 años	10,0%	7,0%
Termosolar USA	24,2%	3 años	PPA + REC + Capacity Payments	75%	30 años	10,0%	6,4%
Solar FV Portugal	22,5%	1 año	Tarifa Regulada (primeros 15 años) Pool (a partir de entonces)	74%	30 años	10,0%	7,0%
Biomasa	88,2%	8 años	RD 661/2007 (mercado)	43%	25 años	10,0%	7,0%

*Antigüedad en número de años desde entrada en funcionamiento (COD)

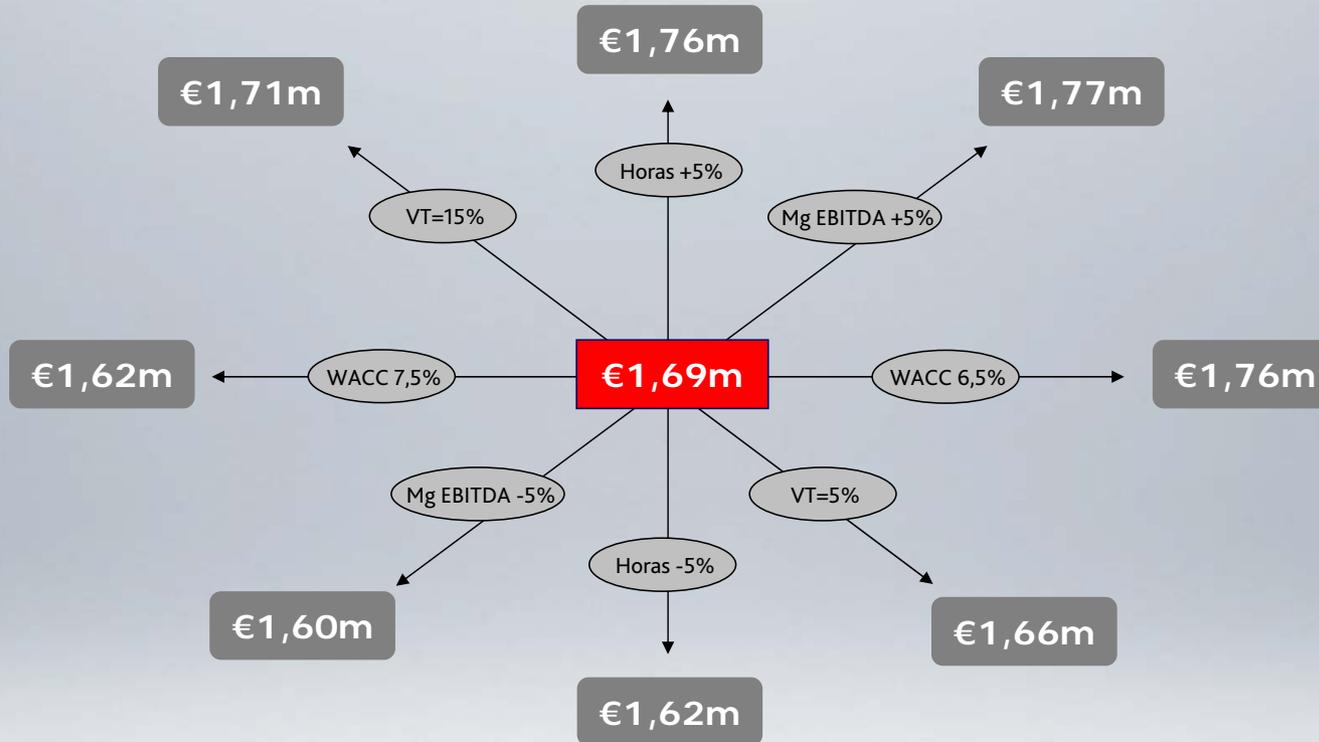
Nota (1) Valor Terminal; 10% VAN Inversión actualizada

Nota (2) Revamping Capex €0.5m/MW cada 30 años

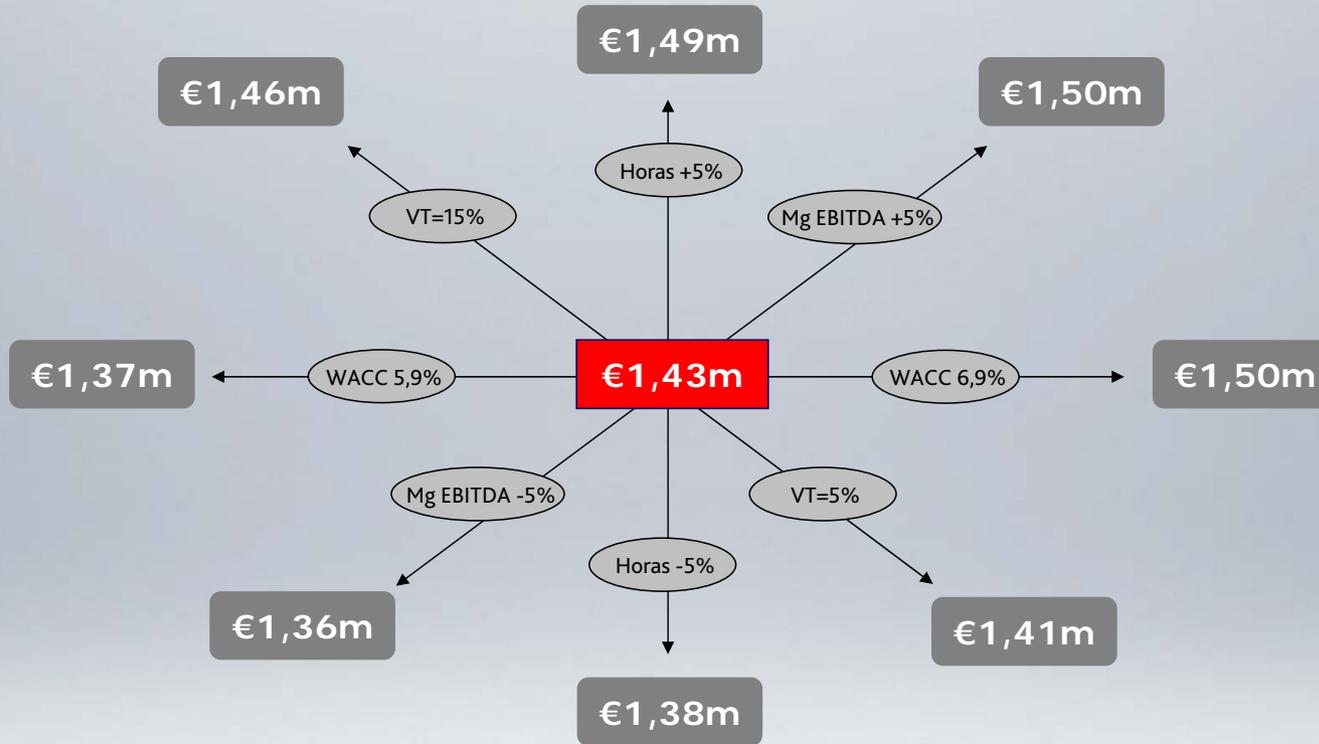
Eólico España Régimen Transitorio



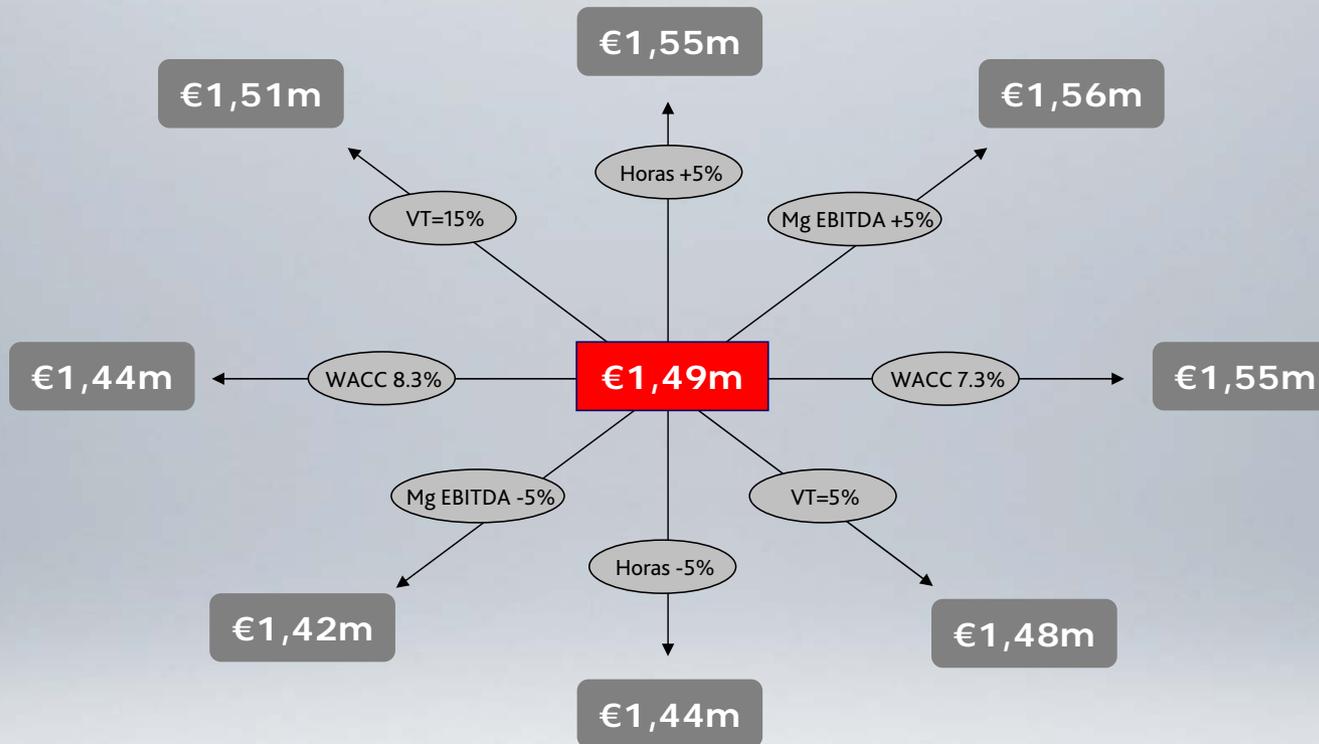
Caso base					
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Antigüedad media	Vida útil	EV €1,45m/MW
26,0%	76%	7,0%	6 años	25 años + VT	



Caso base					
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Antigüedad media	Vida útil	EV €1,69m/MW
25,0%	78%	7,0%	1 años	25 años + VT	

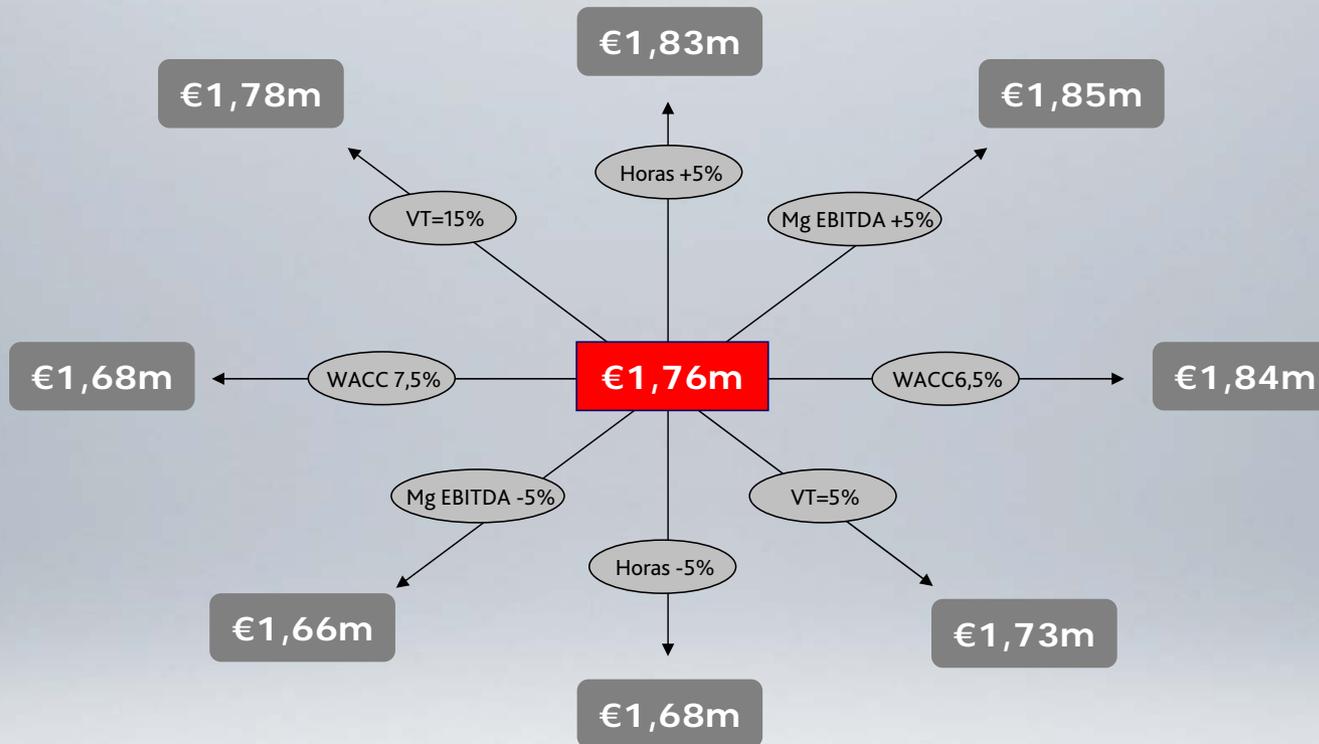


Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €1,43m/MW
19,7%	78%	6,4%	25 años + VT	



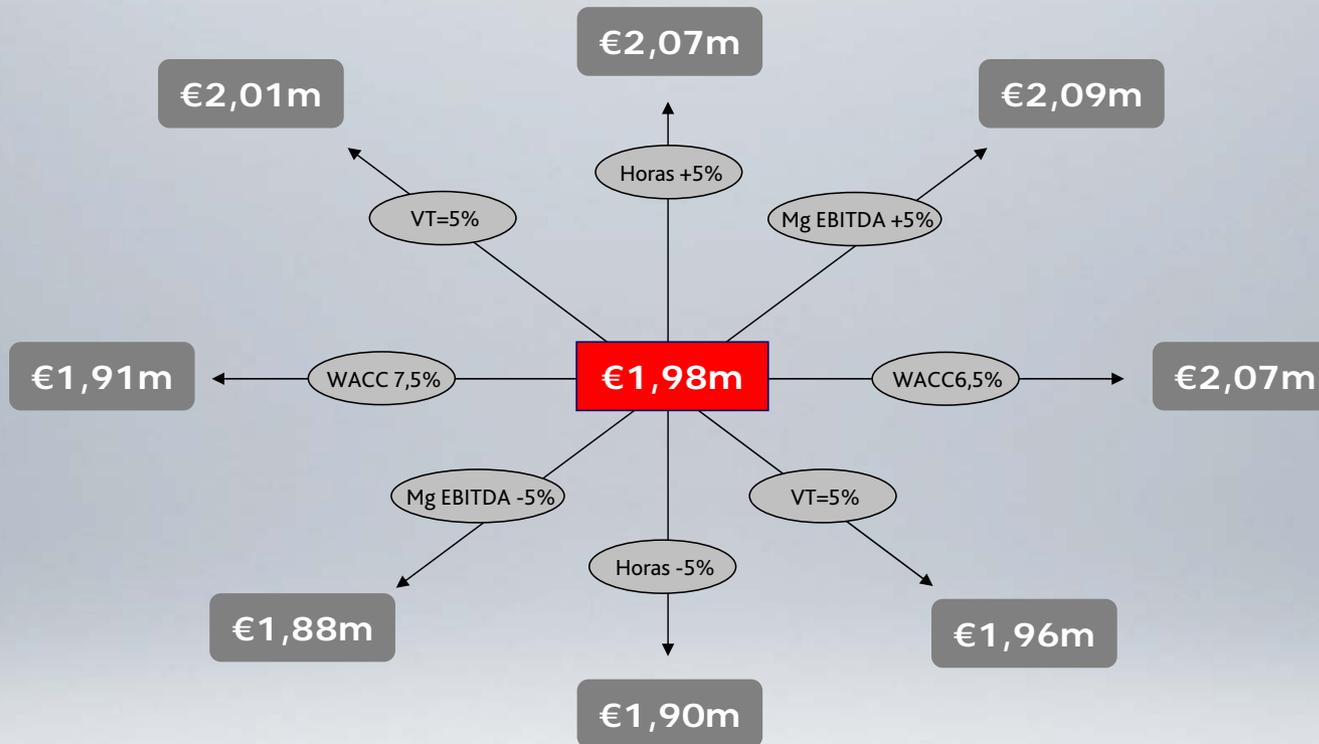
Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €1,49m/MW
15,6%	83%	7,8%	25 años + VT	

Eólico Portugal Nuevo Régimen

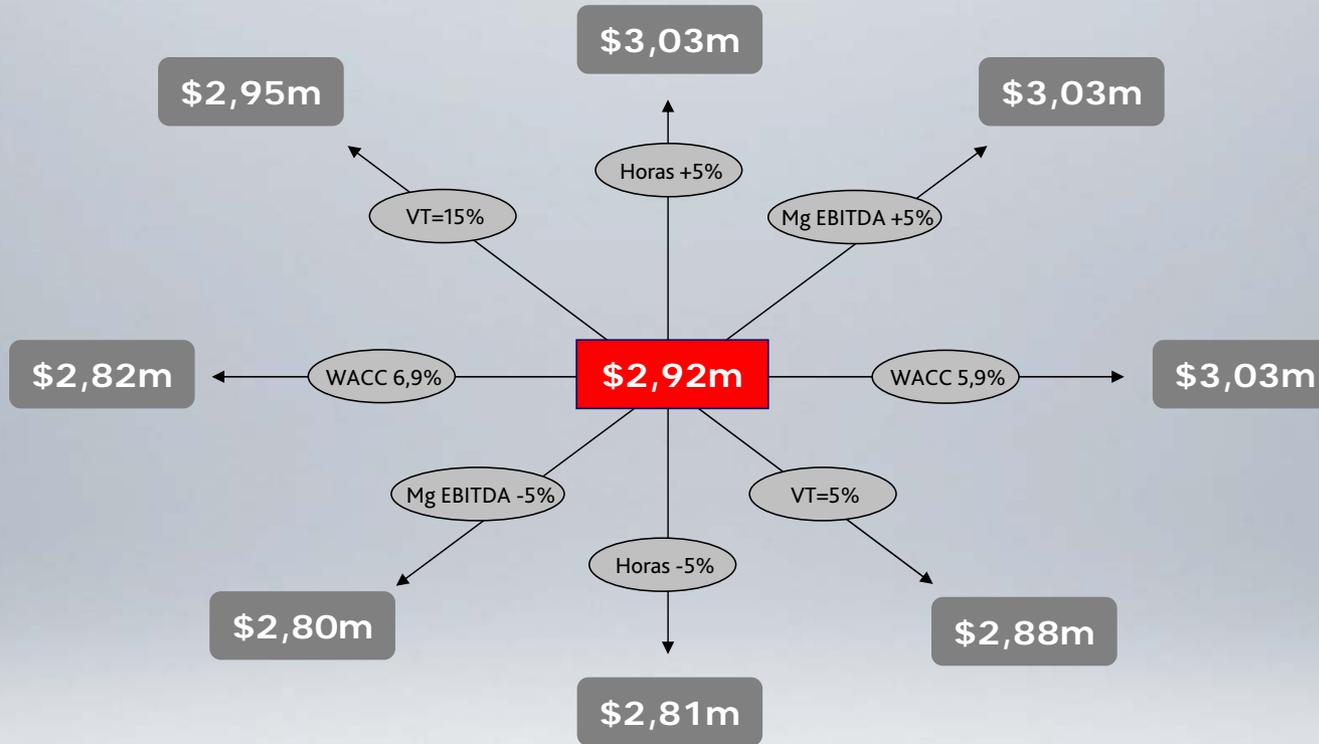


Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €1,76m/MW
30,9%	77%	7,0%	25 años + VT	

Eólico Portugal Antiguo Régimen



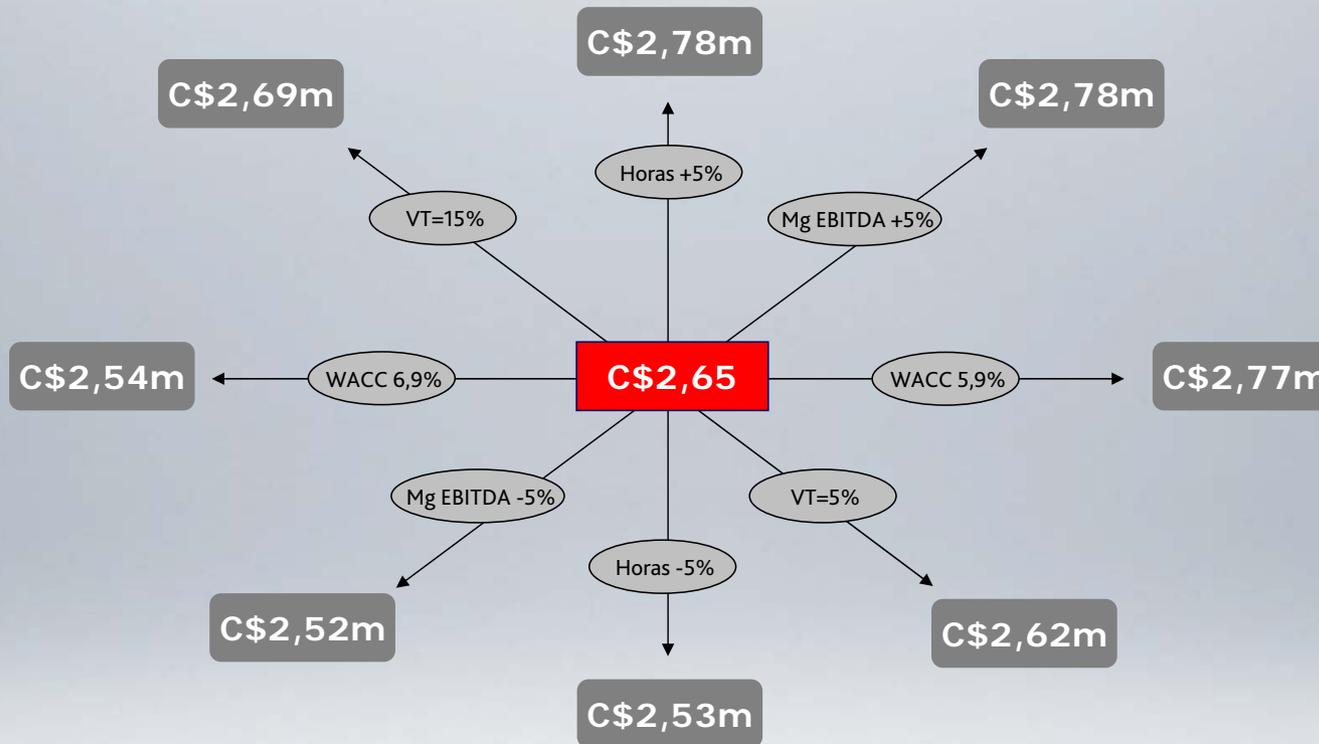
Caso base					
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Antigüedad media	Vida útil	EV €1,98m/MW
30,9%	80%	7,0%	4 años	25 años + VT	



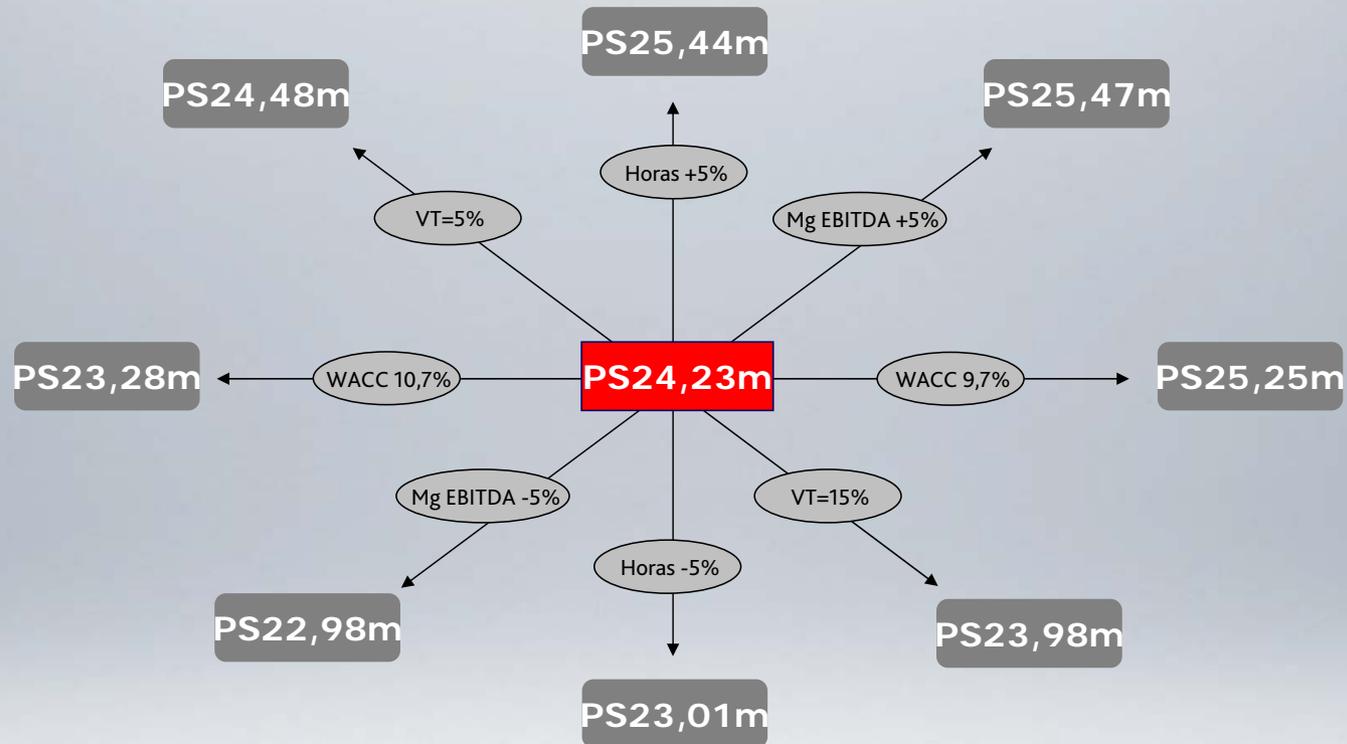
Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV \$2,92m/MW
37,6%	84%	6,4%	25 años + VT	

Nota 1: Asumiendo Cash Grant (vs. PTC) por 30% de la inversión

Nota 2: PPA incluye REC pagos por capacidad

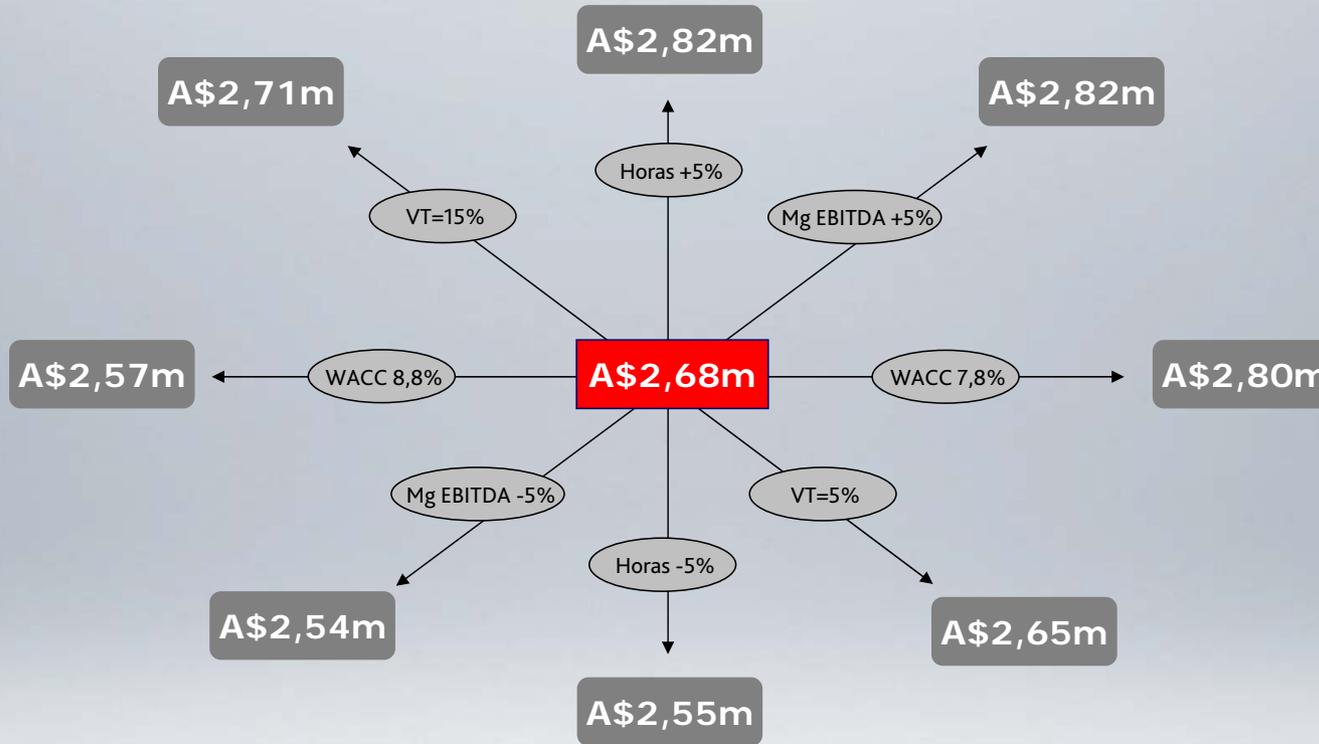


Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV C\$2,65m/MW
32,3%	85%	6,4%	25 años + VT	



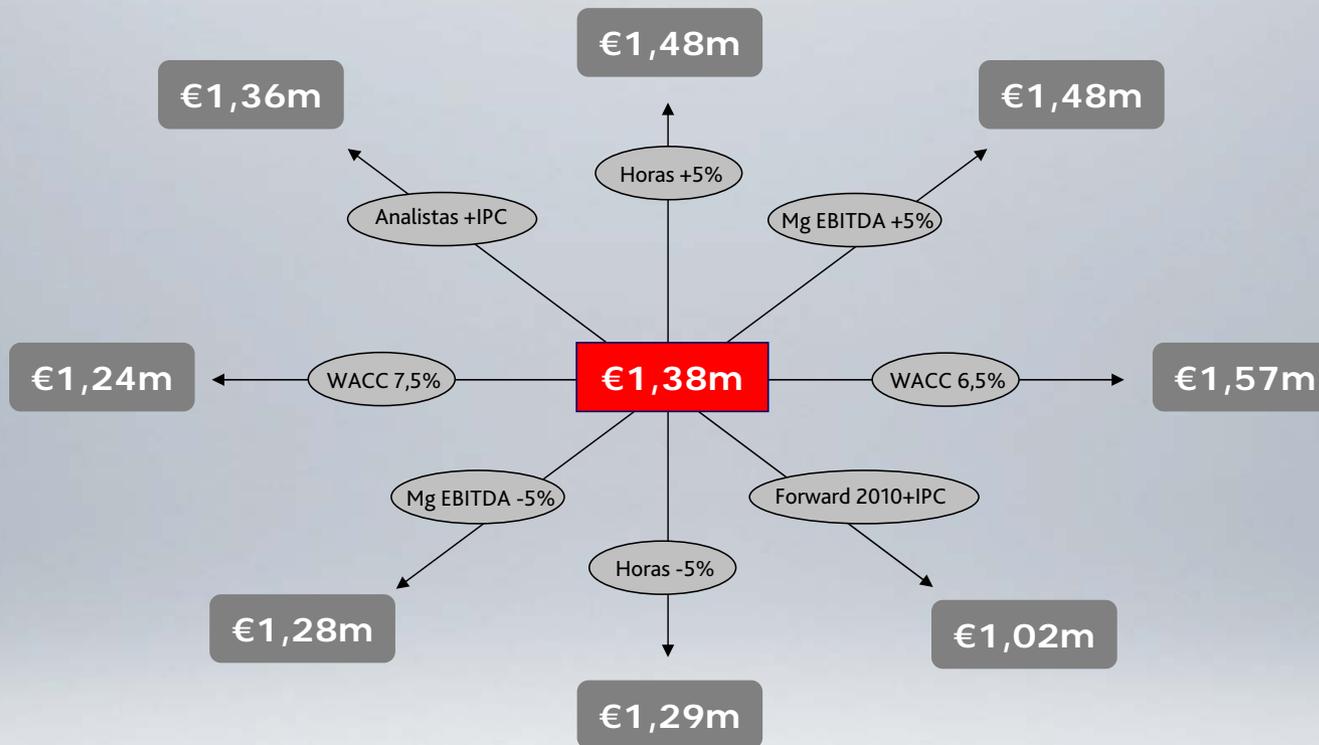
Caso base

Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV PS24,23m/MW
37,0%	84%	10,2%	25 años + VT	



Caso base

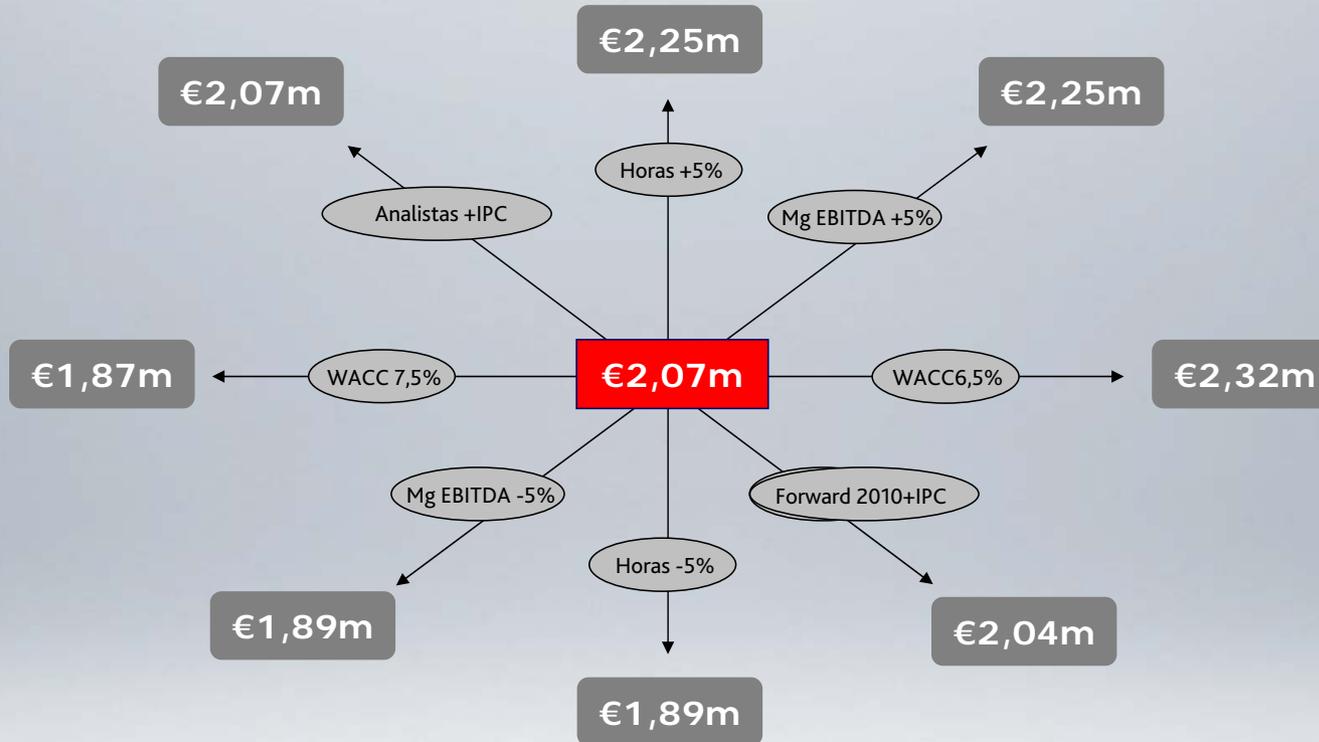
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV A\$2,68m/MW
32,1%	78%	8,3%	25 años + VT	



Caso base

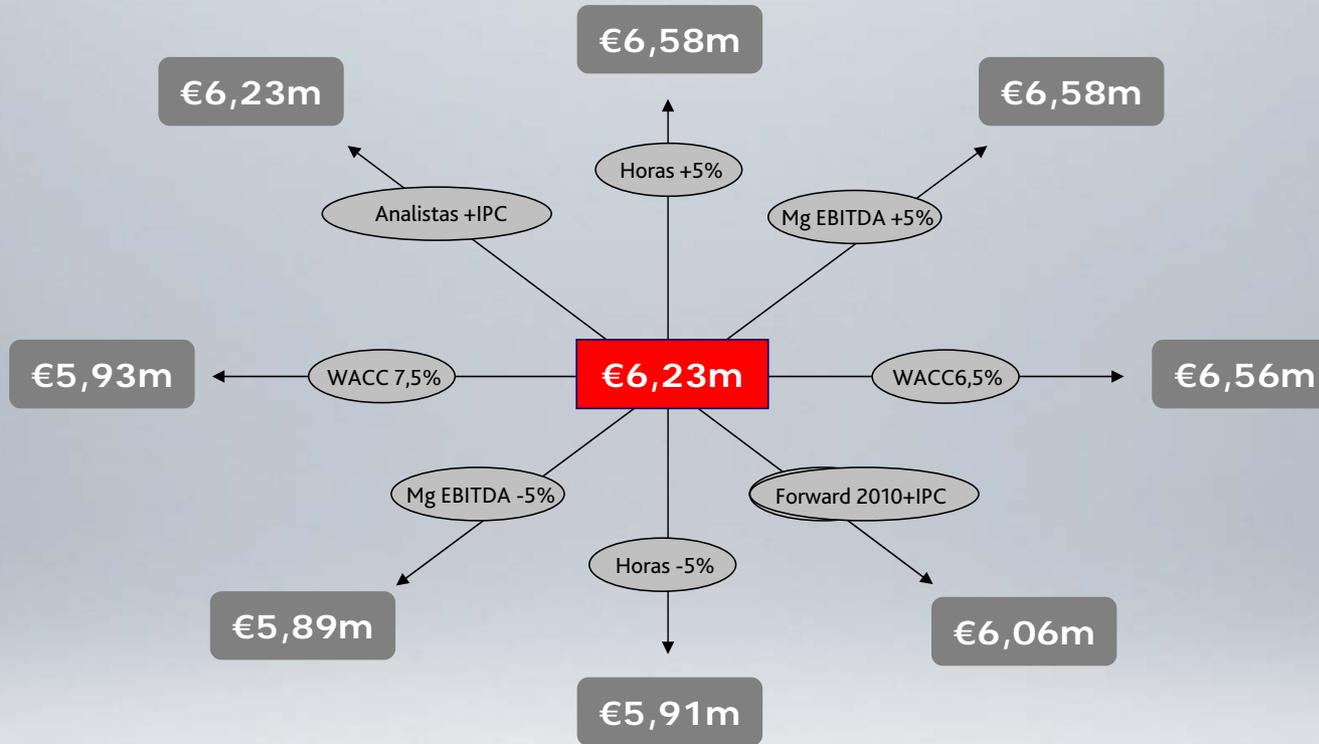
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €1,38m/MW
27,0%	88%	7,0%	A perpetuidad	

Hidráulica Régimen Especial

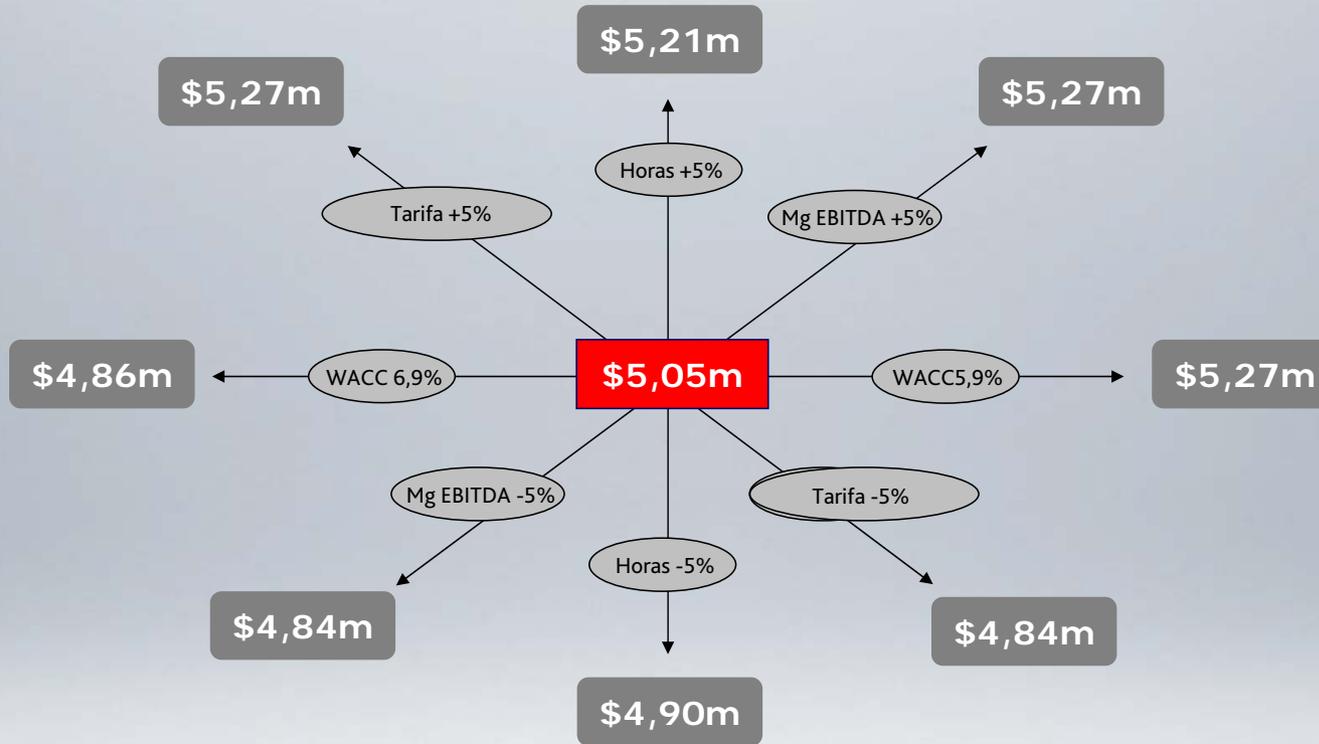


Caso base

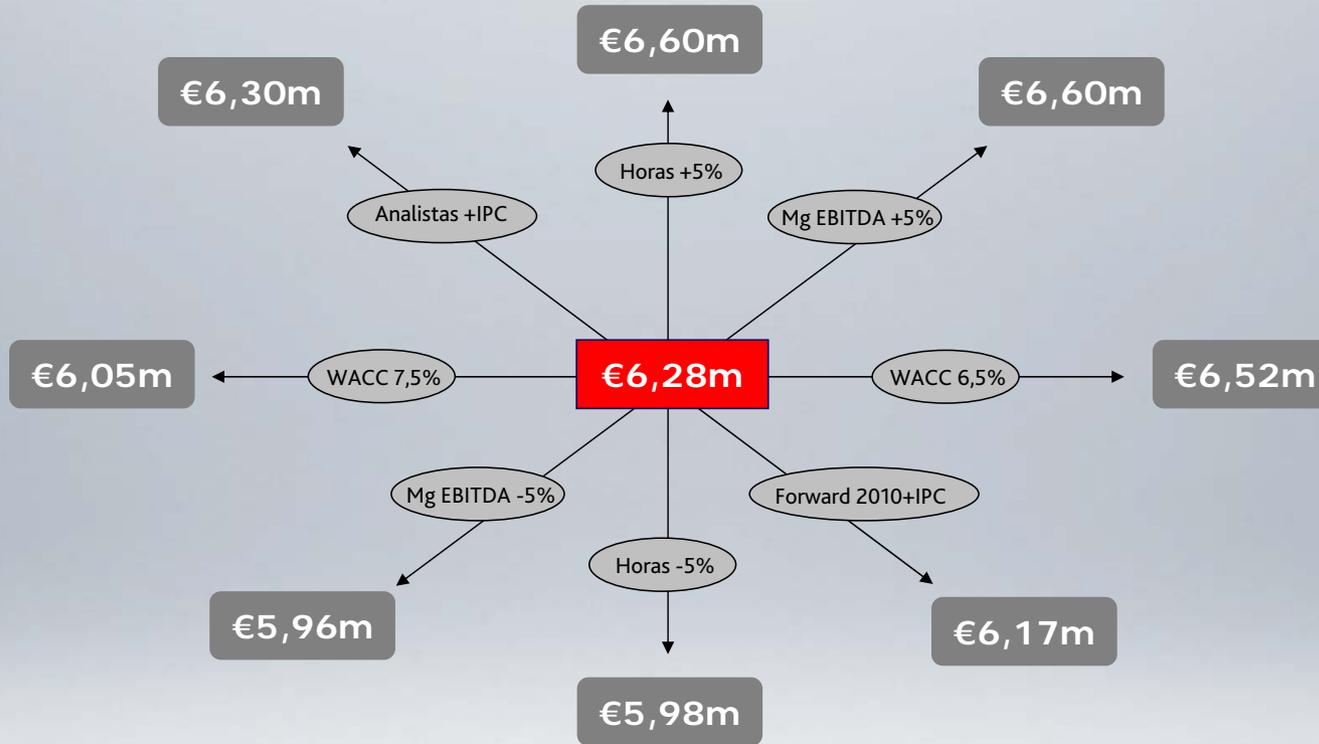
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €2,07m/MW
32,8%	62%	7,0%	A perpetuidad	



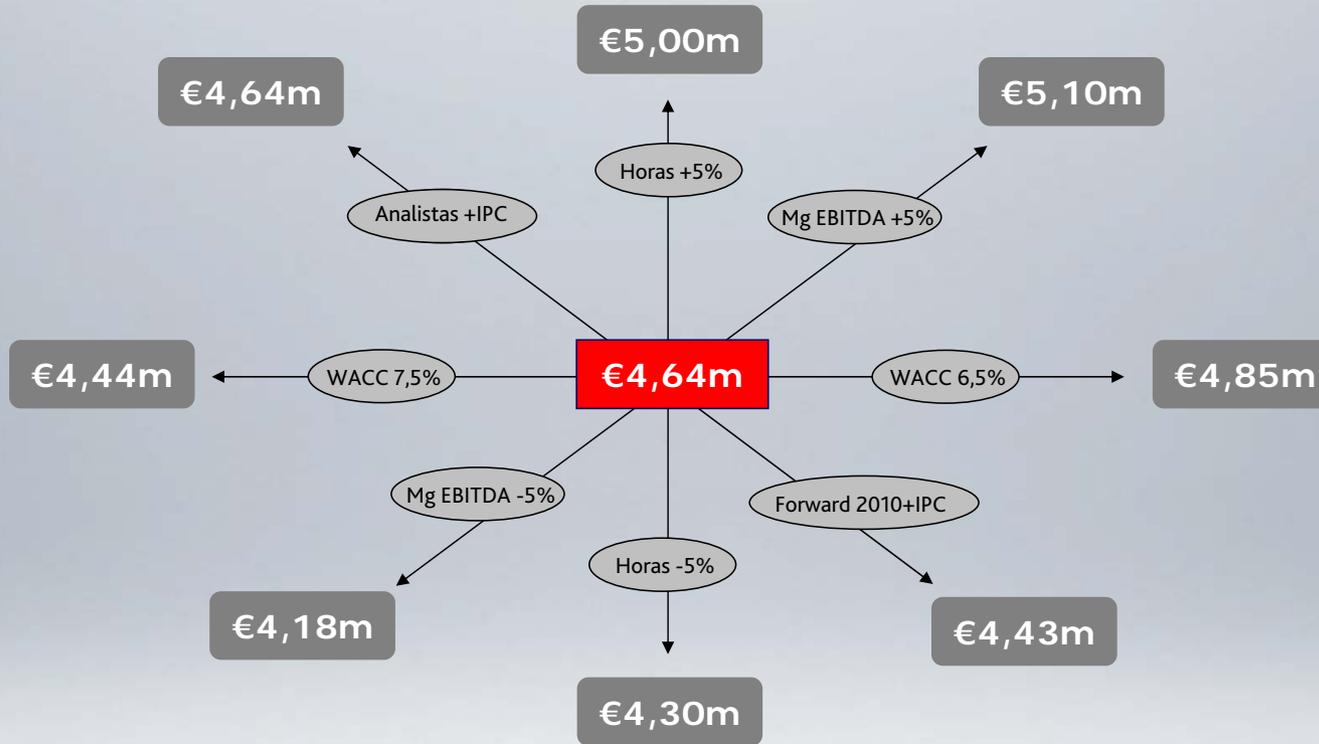
Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €6,23m/MW
25,0%	80%	7,0%	30 años + VT	



Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV \$5,05m/MW
24,2%	75%	6,4%	30 años + VT	



Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €6,28m/MW
22,5%	74%	7,0%	30 años + VT	



Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €4,64m/MW
88,2%	43%	7,0%	25 años + VT	

Portafolio de Activos Operativos de ACCIONA



Principales Activos	Principales Características del portafolio de activos operativo			
	MW Brutos	MW Netos	Media COD	Factor de Carga
Eólico España	4.591	3.922	Ene - 2005	25,8%
<i>Reg. Transitorio</i>	<i>3.698</i>	<i>3.069</i>	<i>Feb - 2004</i>	<i>26,0%</i>
<i>RD 661/2007</i>	<i>893</i>	<i>853</i>	<i>Feb - 2009</i>	<i>25,0%</i>
Eólico EE.UU.	490	415	Ago - 2008	37,6%
Eólico Australia	258	225	Dic - 2008	32,1%
Eólico Méjico	251	251	Dic - 2009	37,0%
Eólico Alemania	150	150	Dic - 2005	19,7%
Eólico Canadá	136	58	Feb - 2007	32,3%
Eólico Portugal	120	120	Oct - 2005	30,9%
Eólico Italia	71	71	Feb - 2007	15,6%
Hidráulica	679	679	1974	27,0%
Hidráulica R.E.	232	232	May - 1975	32,8%
Termosolar Esp.	50	50	Sep - 2009	25,0%
Termosolar US	64	64	Jul - 2007	24,2%
Solar FV Portugal	46	30	Nov - 2008	22,5%
Biomasa	33	33	Jul - 2002	88,2%
Otros ⁽¹⁾	267	254		
Total	7.437	6.554		

NOTA: A 31 diciembre 2009

(1) Otros activos operativos (MW brutos): Eólico Grecia (48 MW), Eólico Hungría (24 MW), Eólico India (30 MW), Eólico Corea (62 MW), Solar FV España (3 MW) y Cogeneración (100 MW)



Fuerte desapalancamiento financiero



Crecimiento EBITDA +22% BAI +45%



Plan de negocio financiado en un 48% por recursos generados



Referencias de valoración y creación de valor atractivas



acciona



Investors' Conference 2010

Madrid, 1 de marzo