



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

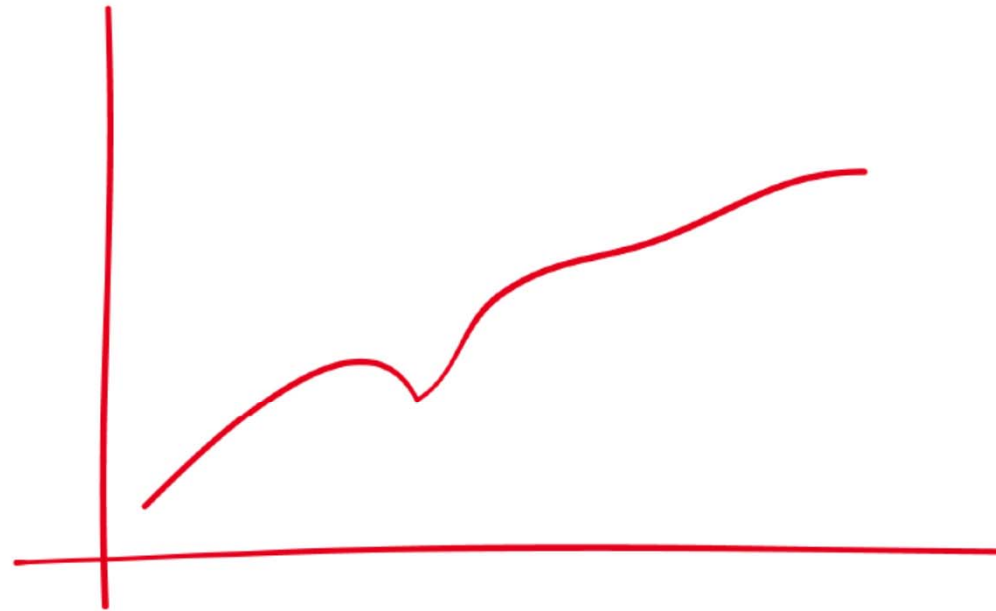
Madrid, 27 de febrero de 2012

Muy Sres. nuestros:

Como continuación del Hecho Relevante publicado con número de registro de entrada 2012/[158718](#); ACCIONA adjunta presentación en español e inglés que se seguirá en la multiconferencia de hoy a las 12.00pm.

Atentamente

Jorge Vega-Penichet López
Secretario del Consejo de Administración



RESULTADOS 2011
ENERO - DICIEMBRE

27 de febrero 2012

Nota legal

Este documento ha sido preparado por ACCIONA, S.A. (en lo sucesivo, "ACCIONA" o la "Sociedad") para su uso exclusivo durante la presentación de los resultados financieros del ejercicio de 2011 ("FY11"). 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 2011
2. Sector energético – desafíos regulatorios
3. Información financiera de las divisiones estratégicas
4. Otros negocios e información financiera del grupo
5. *Outlook* 2012 y conclusiones

1. Principales hitos 2011

Principales hitos 2011

Fortaleza del negocio ante un entorno difícil

Buen comportamiento de las divisiones estratégicas

Deuda neta estable y menores ratios de apalancamiento

Exitosa estrategia de rotación de activos con importantes plusvalías

Pobre comportamiento de las divisiones no estratégicas

Reestructuración de Trasmediterránea implementada

Provisiones conservadoras en Inmobiliaria

Inversión en crecimiento manteniendo la remuneración en efectivo a los accionistas

Principales hitos 2011

EBITDA aumenta +8%

Beneficio neto aumenta +21%

Inversión ~€1bn → Enfocada en las divisiones estratégicas

Deuda neta ~€7bn → DFN/EBITDA: 5,3x – DFN/EBITDA ajustada¹: 4,6x

Plusvalías por rotación de activos €280m

¹Múltiplo ajustado para excluir deuda neta que no genera EBITDA de activos actualmente en construcción (€931m)

Enfoque estratégico

Enfoque en tres divisiones estratégicas: Energía, Infraestructuras y Agua

Consolidación de presencia global

Fortalecimiento de la estructura financiera → Menor ratio DFN/EBITDA

Estrictos criterios de inversión → Priorización de la inversión

Potencial crecimiento selectivo mediante adquisiciones

Política de rotación de activos maduros

Política estable de dividendos

2. Sector energético – desafíos regulatorios

Incertidumbre regulatoria en España

El sistema eléctrico se enfrenta a desafíos estructurales



Dependencia energética



Déficit de tarifa



Seguridad jurídica / estabilidad y visibilidad regulatoria



Descarbonización / cumplimiento de objetivos medioambientales internacionales



Precios finales que no reflejan la totalidad de los costes del sistema

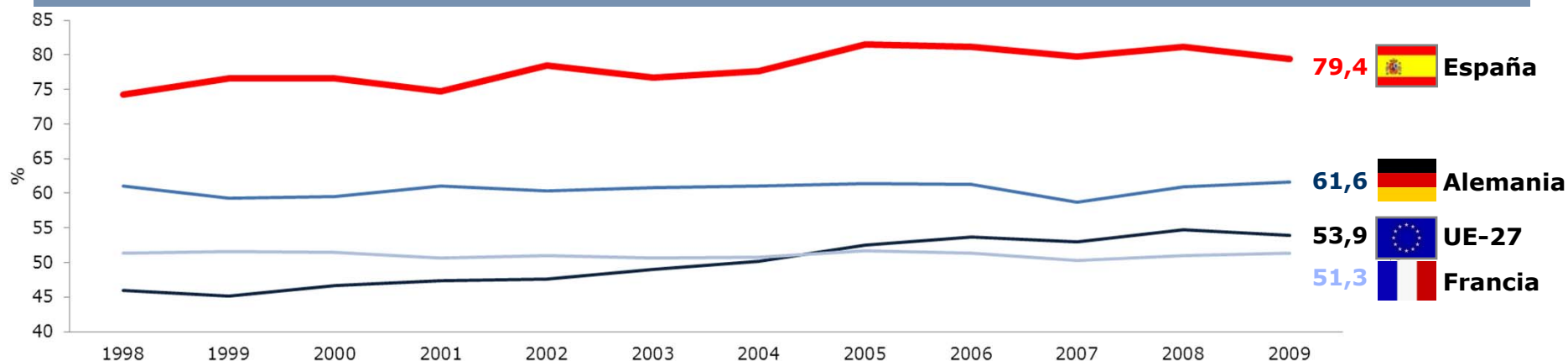


Riesgo de que España pierda el liderazgo en la industria renovable

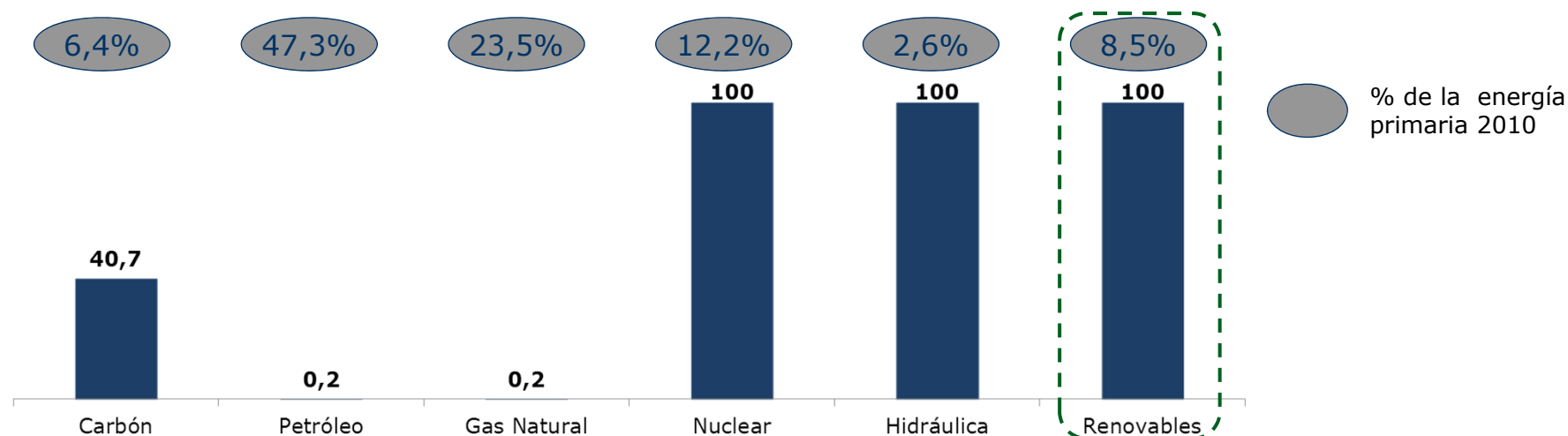
Son necesarias medidas a corto y medio plazo que partan de una visión amplia del sistema en su totalidad

Dependencia energética insostenible

Evolución dependencia energética 1998-2009 (%)

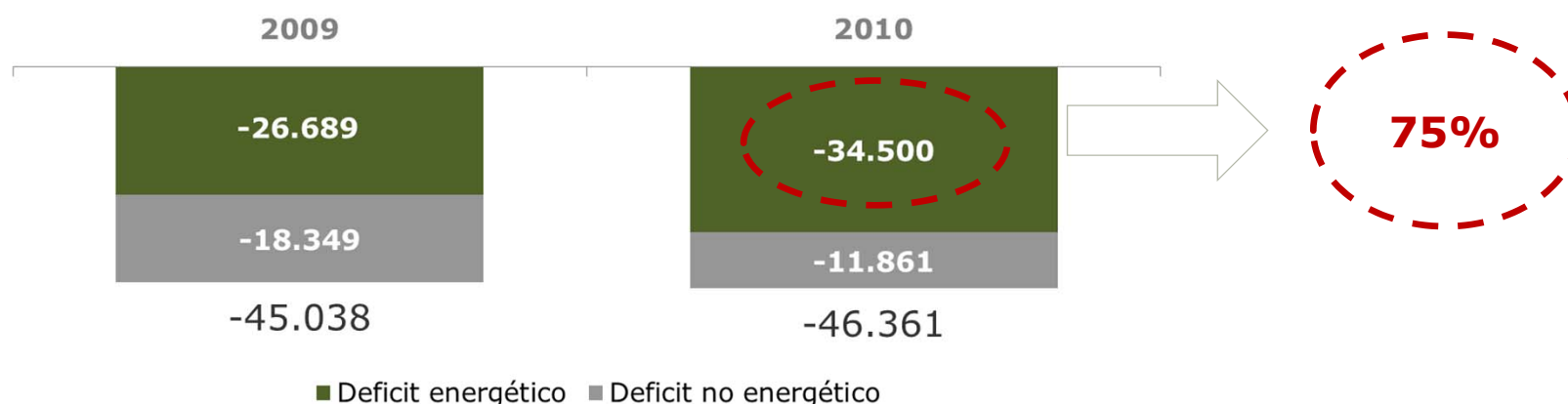


Grado de autoabastecimiento por tipo de generación en España (%)



Energía: Principal causante del déficit comercial

Impacto de la energía en la balanza comercial (€m)

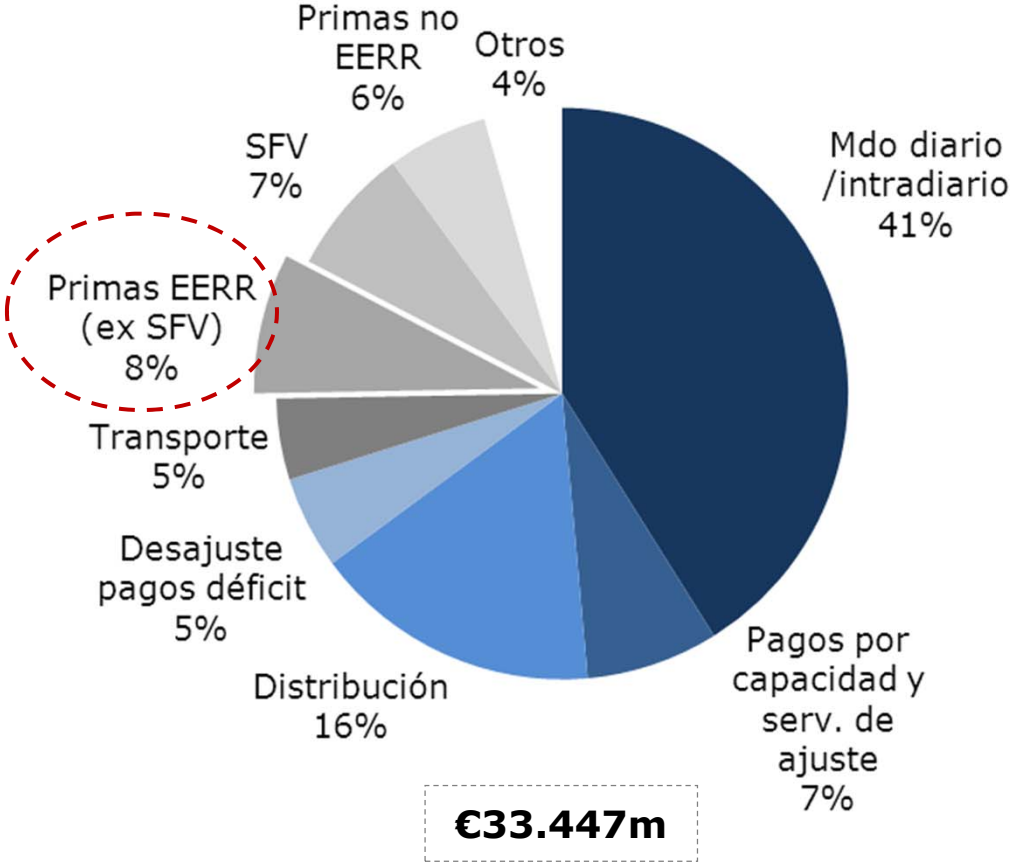


Cada \$10 de incremento en el barril brent → +€6bn de coste adicional para la economía española

Las energías renovables son clave para la reducción de la dependencia energética y mejora de la balanza comercial

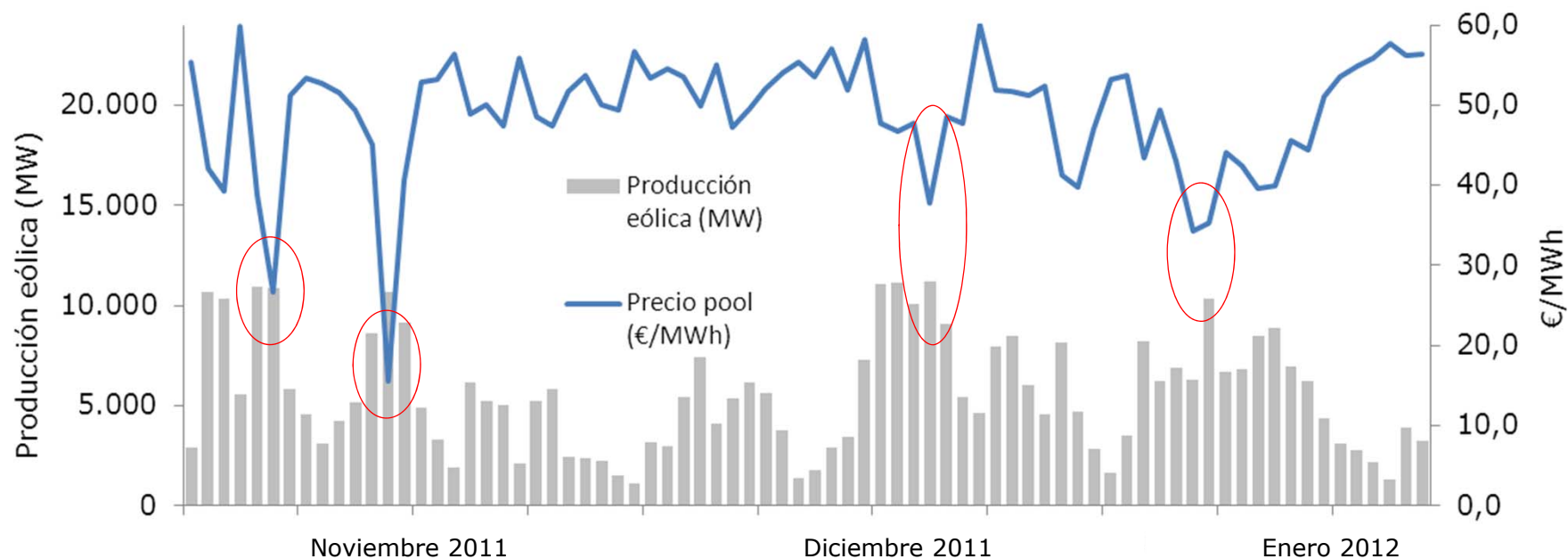
Durante el 2010, las renovables contribuyeron al ahorro de €3,9bn (impacto positivo en la balanza comercial +8,5%)

Costes del sistema eléctrico - 2011



Las renovables (ex SFV) sólo representan el 8% de los costes del sistema

Las renovables reducen el precio del pool

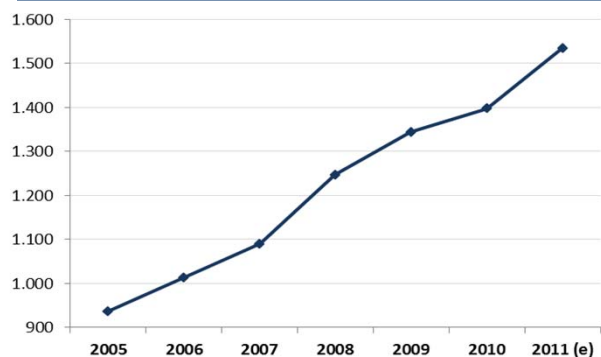


	Precio mdo diario (€/MWh)	Demanda (MWh)	Eólico (MWh)	Peso eólica (%)	Ahorro diario (€m)
13-nov-11	15,5	574.000	256.000	45%	18,9
20-nov-11	47,4	586.000	121.000	21%	
Variación pool (€/MWh)	31,9	-67%			
16-dic-11	37,8	764.000	269.000	35%	17,4
19-dic-11	60,1	770.000	111.000	14%	
Variación pool (€/MWh)	22,3	-37%			

En 2010 las renovables supusieron un ahorro de €10/MWh (€2.700m)

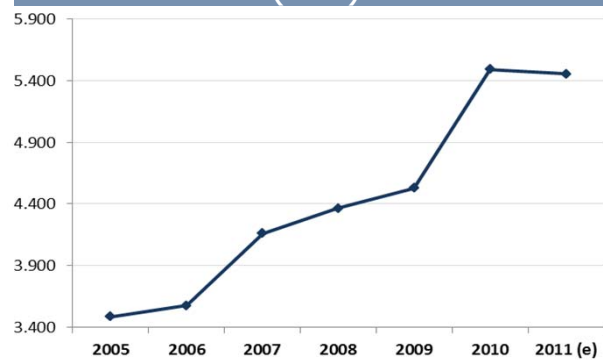
Mayor crecimiento de otros costes del sistema

Transporte (€m)



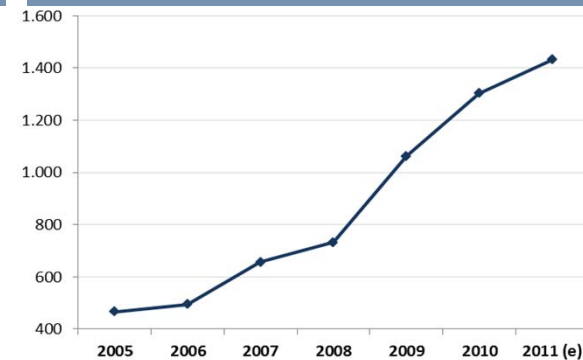
Δ 64% → €597m

Distribución y gestión comercial (€m)



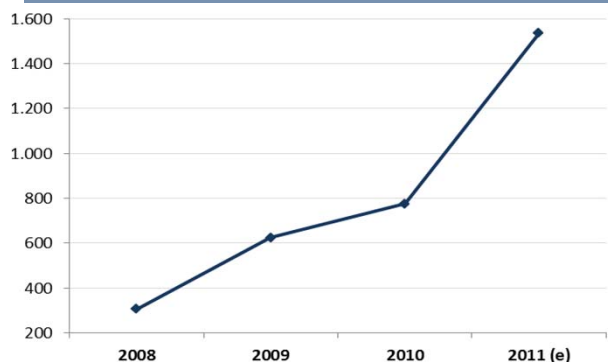
Δ 56% → €1.695m

Cogeneración (€m)



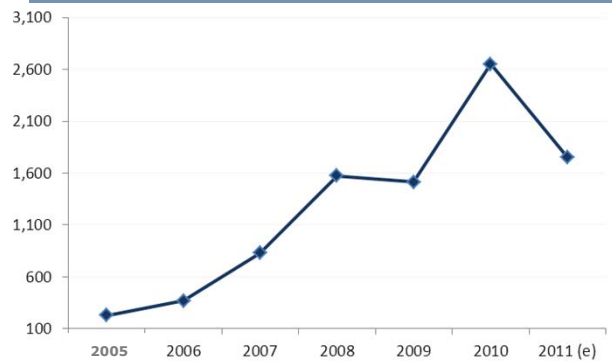
Δ 206% → +€964m

Pagos por capacidad (€m)



Δ 402% → €1.229m

Desajuste pago de deficit (€m)

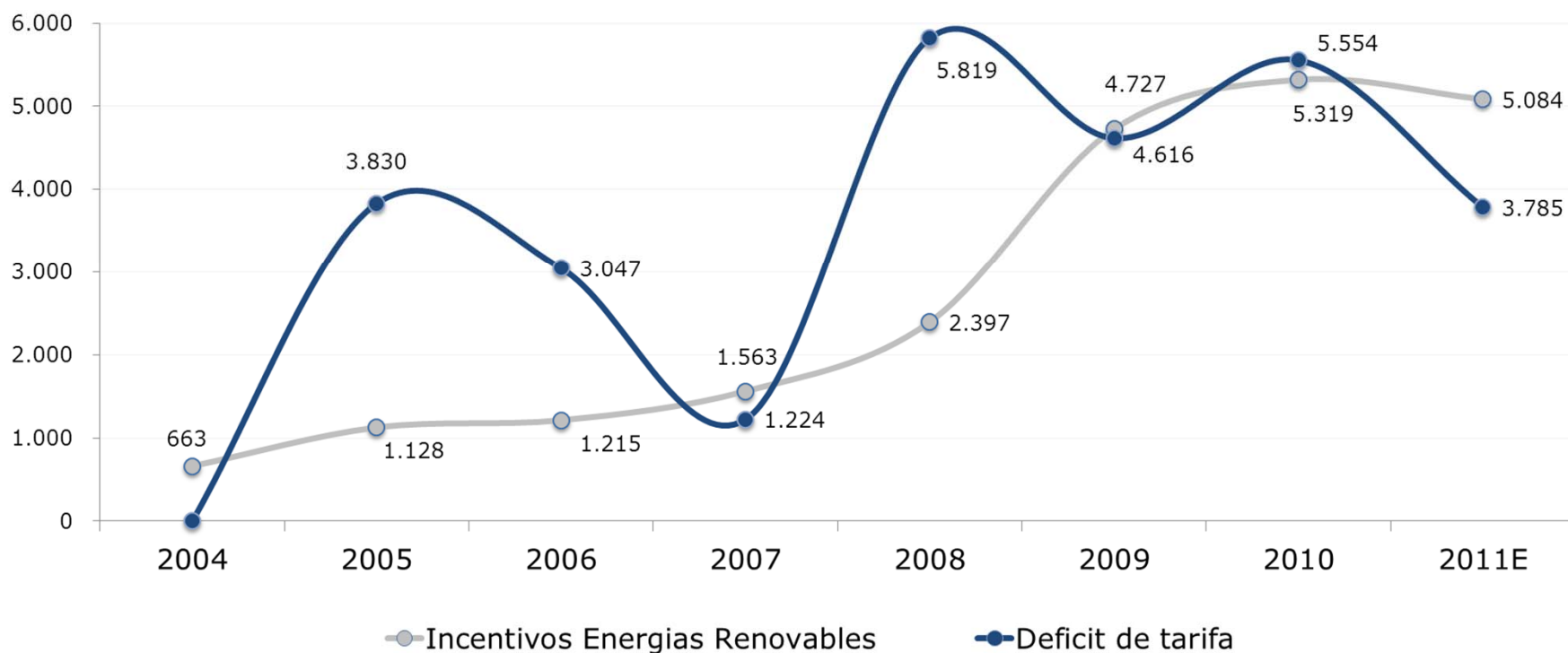


Δ 673% → €1.528m

Otros costes regulados han crecido de manera notable, contribuyendo al déficit de tarifa (+€6bn)

Incentivos a las renovables y déficit de tarifa

Evolución incentivos a las renovables y déficit de tarifa (€m)



Los incentivos a las renovables no son el principal motor de la generación del déficit de tarifa

Las renovables cargan con la mayor parte del ahorro desde 2009

Contribución de las renovables a la contención del déficit

Medidas de ajuste a renovables		Ahorro 2009-2013 (€m)
RDL 14/2010	Peaje a la generación	-115
	Reducción horas SFV	-2.220
RD 1614/2010	RD eólica	-232
	RD termosolar	-891
Subtotal		-3.458
RD 1565/ 2010	Energía reactiva	-355
Total		-3.813

Medidas en el sector eléctrico

Medidas convencionales		Ahorro 2009-2013 (€m)
RDL 14/2010	Peaje a la generación	-338
	Bono social	-150
	Planes de ahorro y eficiencia energética	-670
2009	Acuerdo con distribuidoras*	604
RDL 6/2009	Derogación minoración derechos CO2 sobre precios de pool	3.007
RD 134/2010	Ayuda generación carbón nacional	1.500
ITC 3127/2011	Incremento pagos por capacidad	996
Total		+4.949

Renovables -€3,8bn

Eléctricas convencionales +4,9bn

* Revisión marco distribución

Medidas necesarias a corto y medio plazo

Las renovables son las que han contribuido más a controlar el déficit

La moratoria aprobada recientemente¹ constituye un sacrificio adicional para el sector renovable

Existe una variedad de medidas urgentes que supondrían una distribución del esfuerzo más justa

¹Real Decreto Ley 1/2012

3. Información financiera de las divisiones estratégicas

Energía: Principales magnitudes

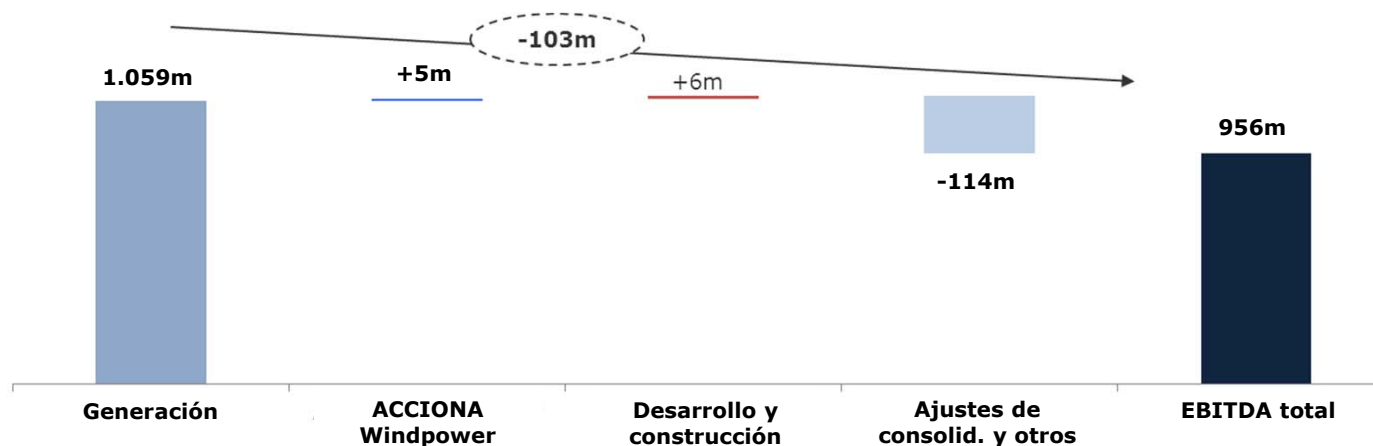
Principales magnitudes

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
Ingresos	1.497	1.650	153	10,2%
EBITDA	821	956	134	16,4%
<i>Margen (%)</i>	54,9%	57,9%		

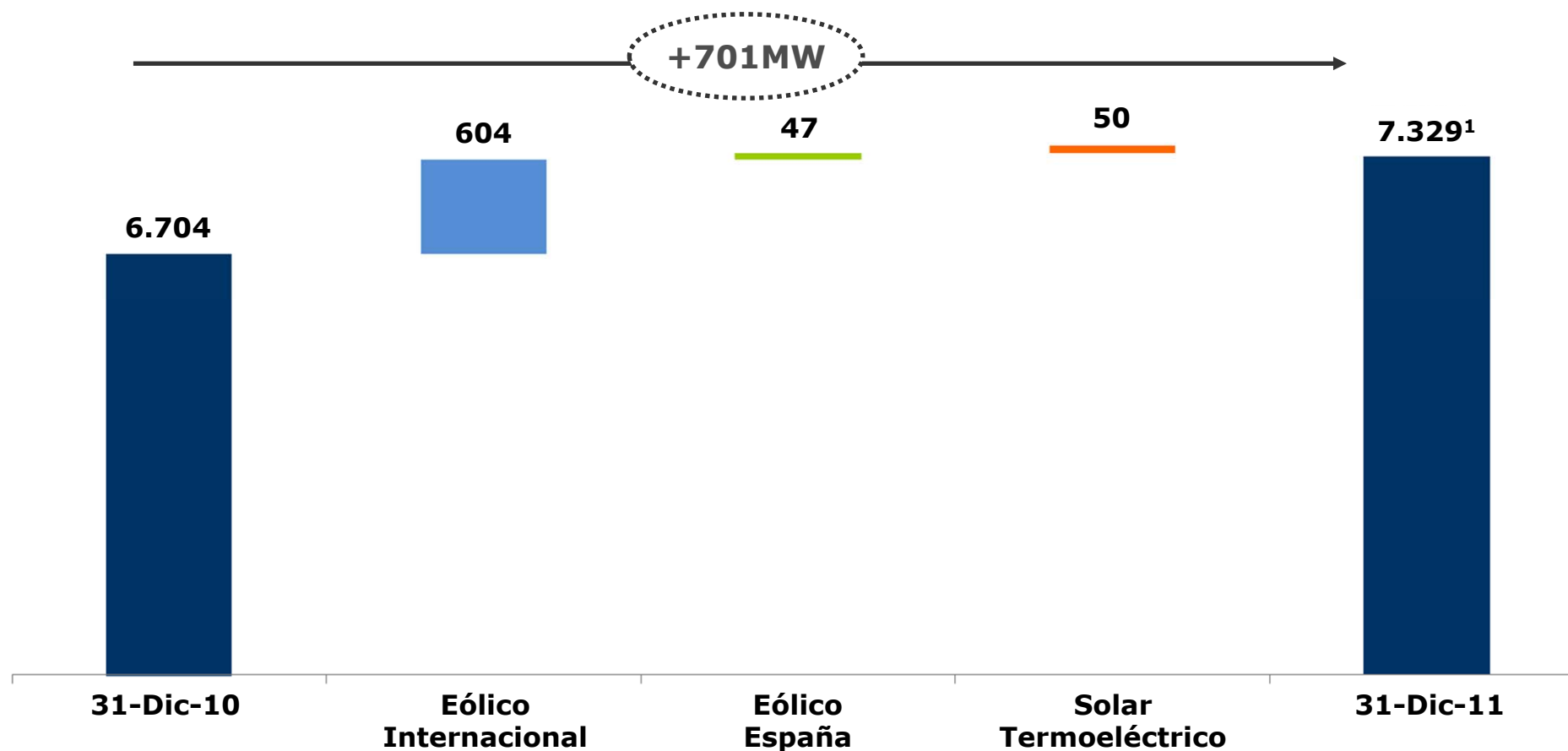
Principales hitos

- Instalación de 701MW durante 2011:
 - España 97MW
 - Méjico 306MW
 - EE.UU. 132MW
 - India 56MW
 - Canadá 41MW
 - Australia 32MW
 - Polonia 38MW
- La producción cae 4,3% debido a menores factores de carga eólicos e hidráulicos en España
- Recuperación de los precios de pool

Desglose EBITDA de Energía (€m)



Energía: Capacidad instalada 2011



701MW → 800MW equivalentes eólicos

¹Ajustados por la reducción de 8MW de biomasa y 68MW de cogeneración

Energía: Capacidad instalada y en construcción

MW instalados a Dic 2011

MW (Total)	España	Internac	Total
Eólica	4.637	2.283	6.921
Hidráulica Convencional	680	-	680
Hidráulica régimen especial	232	-	232
Solar Termoeléctrica	200	64	264
Biomasa	57	-	57
Solar Fotovoltaica	3	46	49
Cogeneración	9	-	9
TOTAL	5.818	2.393	8.211

89% atribuible

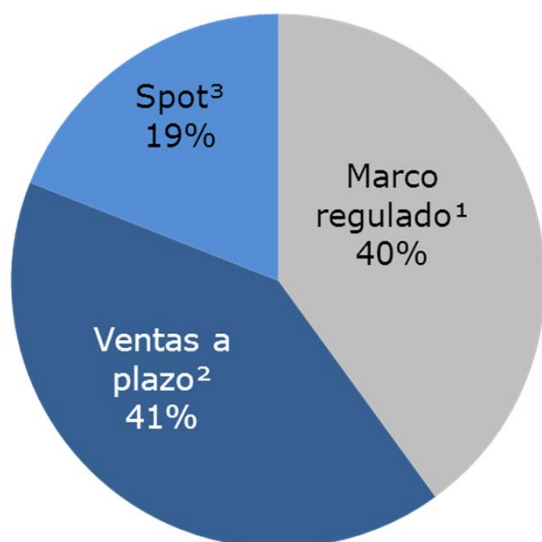
MW en construcción a Dic 2011

MW (Total)	España	Internac	Total
Eólica	60	127	187
Hidráulica Convencional	-	-	-
Hidráulica régimen especial	-	-	-
Solar Termoeléctrica	50	-	50
Biomasa	-	-	-
Solar Fotovoltaica	-	-	-
Cogeneración	-	-	-
TOTAL	110	127	237

100% atribuible

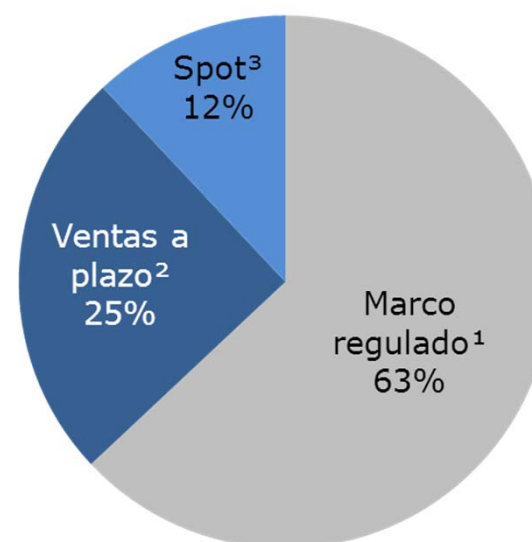
ACCIONA: Cobertura y optimización 2011

Producción total



2011: 17.749GWh

Ingresos de generación



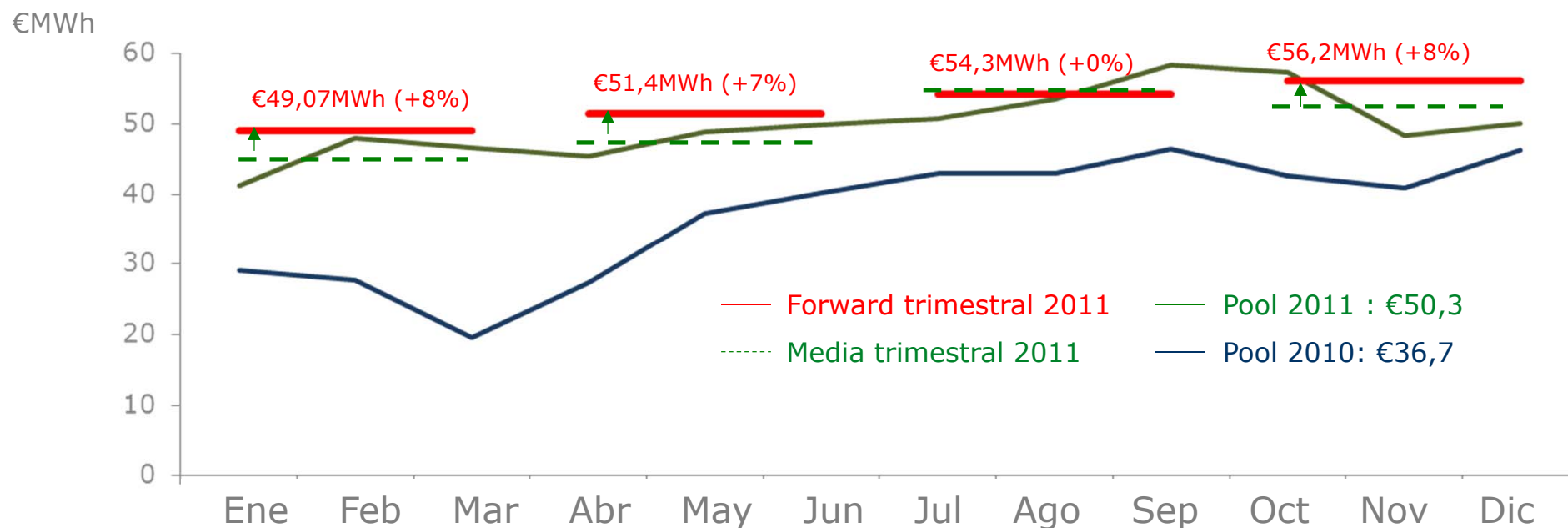
2011: €1.522m

>80% de la producción cubierta en 2011

En términos económicos, sólo el 12% de los ingresos están expuestos a la volatilidad de precios spot

¹Marco regulado incluye los MW sujetos al RD 661 así como los MW internacionales con PPA/tarifa ²Ventas a plazo incluye las ventas realizadas en CESUR, OTC/OMIP, así como las ventas a clientes finales ³Spot incluye las ventas a mercado en España y fuera

Energía: Precios pool en España



	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T2011	1T 2012
MW ¹	700	900	510	935	618
GWh	1.511	1.966	1.126	2.065	1.349
€/MWh	49,1	51,4	54,3	56,2	53,3
% Var vs Precio pool ²	8%	7%	0%	8%	-
% Energía vendible ³	73%	91%	78%	96%	66%

¹Asumiendo carga base (100% factor de carga) ²Precio medio del pool en el trimestre
³Energía vendible: Producción española de MW eólicos en régimen transitorio (2.792MW) y mayoría de la capacidad hidráulica (681MW)

Infraestructuras: Principales magnitudes

Principales magnitudes

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
Ingresos	3.121	3.522	401	12,9%
EBITDA	204	215	11	5,6%
<i>Margen (%)</i>	6,5%	6,1%		

Principales hitos

- Ingresos de construcción suben 13%, principalmente impulsados por los volúmenes de construcción internacional
- Ligera reducción del margen de EBITDA hasta 6% consecuencia del proceso de internacionalización
- Cartera de construcción €6,5bn
 - Cartera internacional alcanza 41% vs 38% a diciembre 2010

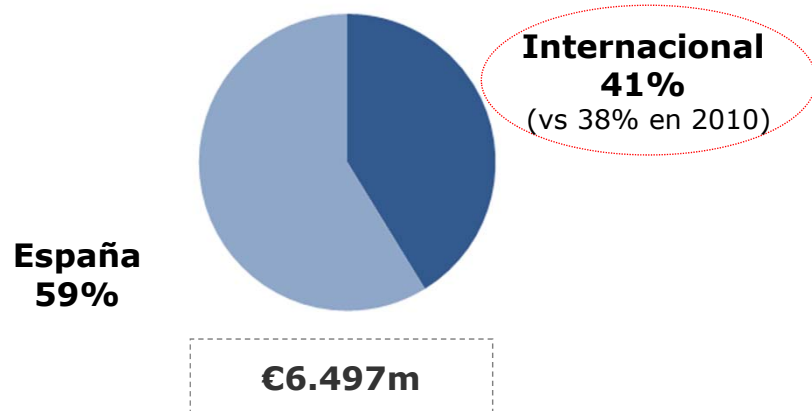
Cartera de construcción (€m)

(€m)	31-Dic-10	31-Dic-11	Var. vs. (%) 31-Dic-10
Obra civil (España)	3.129	2.581	-18%
Obra civil (Internac.)	2.176	2.106	-3%
Total Obra Civil	5.305	4.687	-12%
No Residencial (España)	882	800	-9%
No Residencial (Internac.)	394	414	5%
No Residencial	1.276	1.214	-5%
Residencial (España)	63	88	41%
Residencial (Internac.)	111	80	-28%
Total Residencial	174	169	-3%
ANA Desarrollo (España)	1	0	-47%
ANA Desarrollo (Internac.)	27	17	-38%
Total ANA Desarrollo	28	17	-38%
Otros*	475	411	-14%
TOTAL	7.258	6.497	-10%
<i>España</i>	4.480	3.818	-15%
<i>Internacional</i>	2.778	2.679	-4%

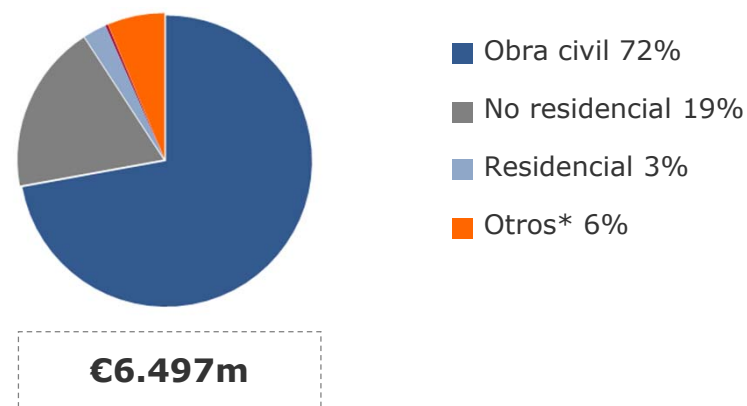
*Nota: Otros incluye construcción auxiliar, ingeniería y otros

Infraestructuras: Cartera de construcción

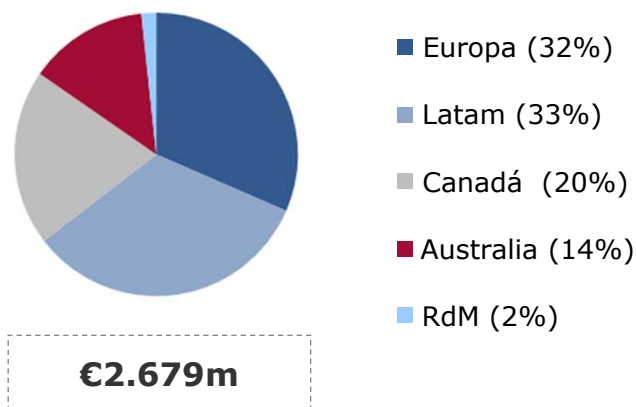
Cartera de construcción Dic 2011



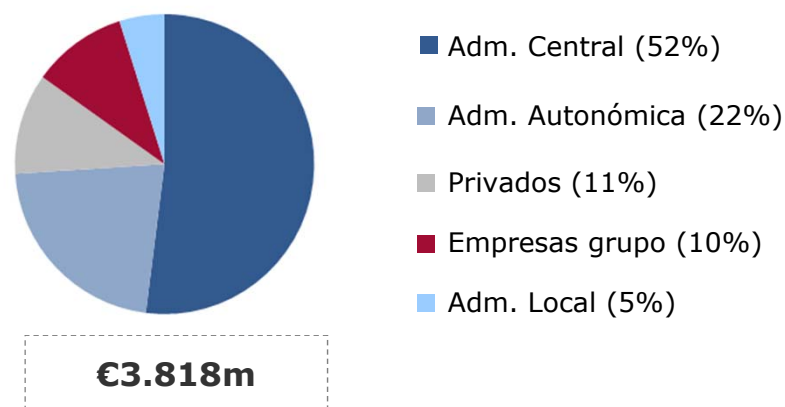
Cartera de construcción Dic 2011
Por tipo de cliente



Cartera internacional Dic 2011
Por geografía



Cartera España Dic 2011
Por tipo de cliente



*Nota: Otros incluye construcción auxiliar, ingeniería y otros

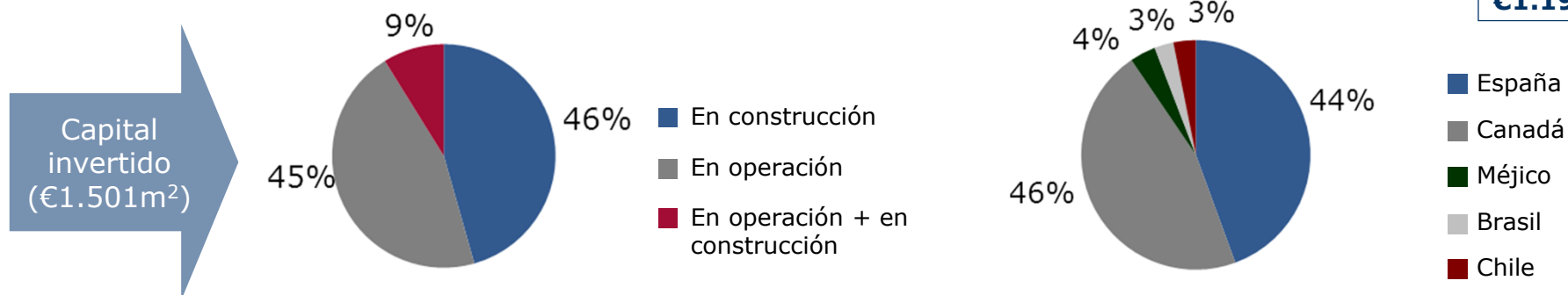
Infraestructuras: Concesiones



	Carret.	Ferroc.	Canal	Puerto	Univer.	Hospital	Total
# de concesiones	9	3	1	1	1	6	21
EBITDA FY2011 (€m)	23	0	2	0	6	19	53¹
Vida media ³ (años)	31	31	30	30	20	30	30
Vida media consumida ³ (años)	5	7	5	6	4	5	5
Capital invertido (€m)	1.112	65	63	15	22	237	1.501²

Equity:
€309

Deuda neta⁴:
€1.192m



¹Total EBITDA incluye -€10m de compañías matrices y +€12m de concesiones vendidas

²Capital total invertido incluye -€14m de SPVs

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

⁴Deuda neta incluye la deuda neta de las concesiones puestas a la venta (€128m) y aquella de las concesiones contabilizadas por puesta en equivalencia (€734m)

Agua y Medioambiente: Principales magnitudes

Principales magnitudes de la división

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
Ingresos	732	697	-35	-4,8%
EBITDA	60	55	-5	-8,6%
<i>Margen (%)</i>	8,2%	7,8%		

Principales magnitudes de Agua

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
Ingresos	454	413	-42	-9,2%
EBITDA	45	42	-3	-6,4%
<i>Margen (%)</i>	9,9%	10,2%		

Principales hitos

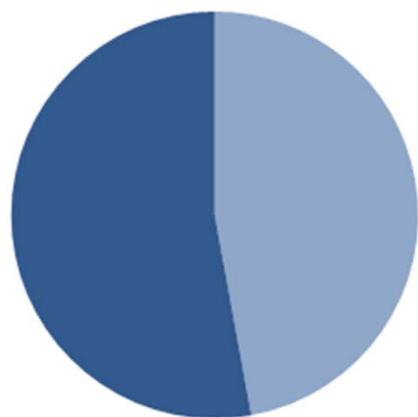
- Desaceleración del negocio de Agua debido a menores volúmenes y cancelaciones de contratos en España, además de retrasos en algunas obras internacionales
- La cartera de agua se sitúa en €4,8bn
- Valor estratégico del negocio de Agua confirmado por transacciones de M&A recientes

Desglose de ingresos

Desglose de ingresos de Agua Por geografía

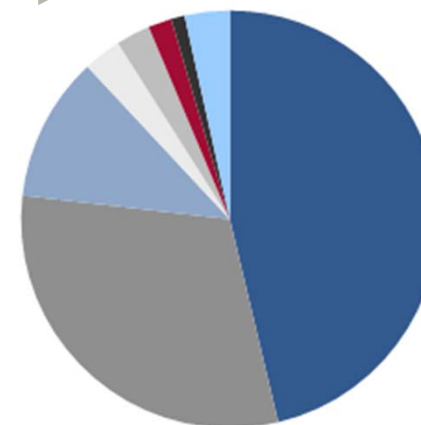
Desglose de ingresos internacionales Por geografía

España 53%



€413m

Internacional
47%

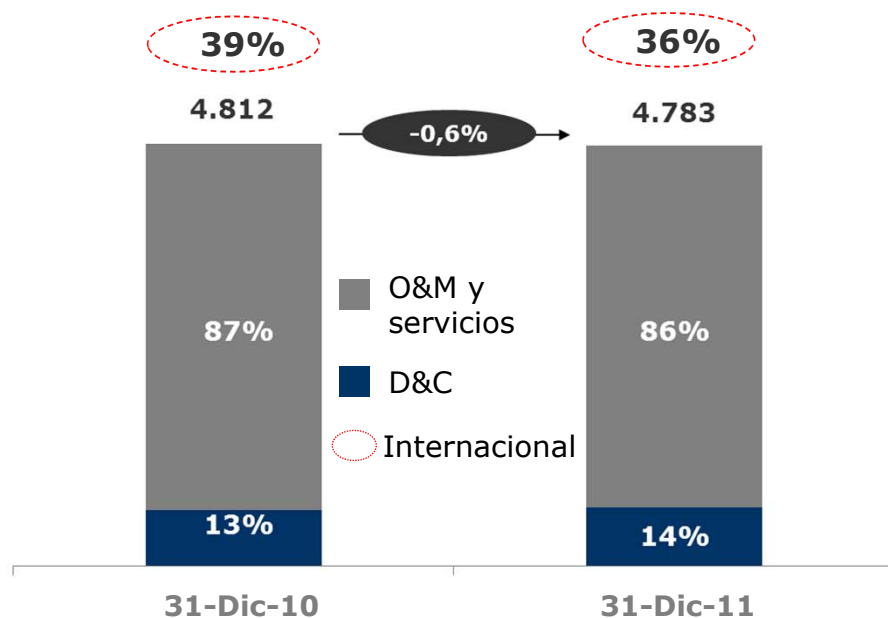


€194m

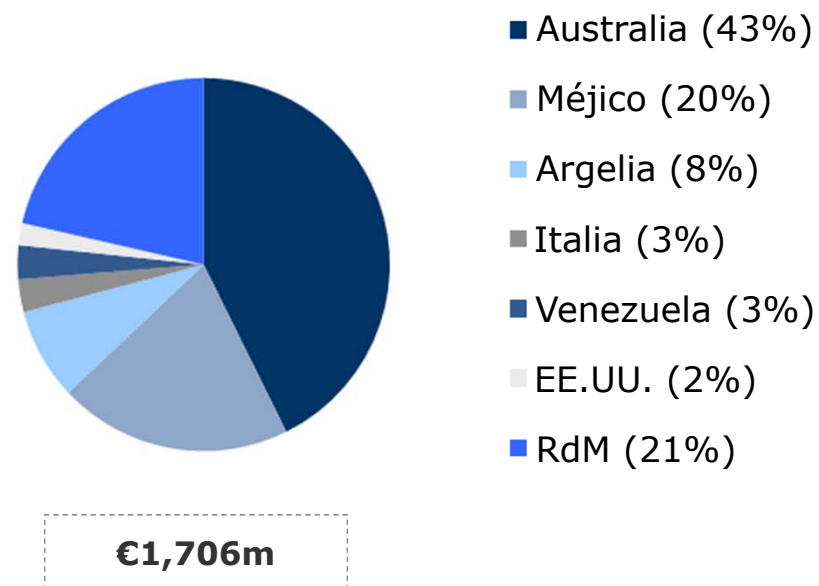
- Latam (46%)
- Italia (11%)
- RU (3%)
- EE.UU. (1%)
- Australia (31%)
- Argelia (3%)
- Portugal (2%)
- RdM (3%)

Cartera de Agua

Desglose de cartera (€m)
Por actividad



Desglose de cartera internac. dic 2011
Por geografía



La cartera de Agua se mantiene plana alcanzando €4.783m en diciembre 2011 vs €4.812m en diciembre 2010

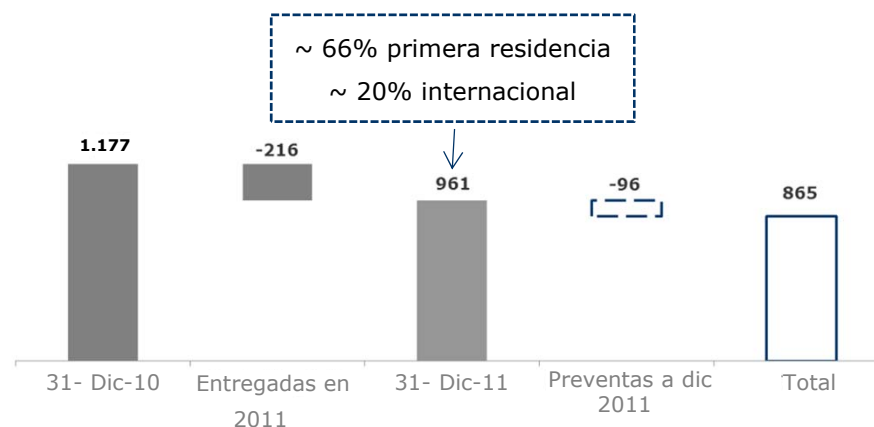
4. Otros negocios e información financiera del grupo

Infraestructuras: Inmobiliaria

Principales magnitudes

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
Ingresos	204	104	-100	-48,9%
EBITDA	23	12	-12	-49,7%
<i>Margen (%)</i>	11,4%	11,2%		

Destocking (unidades)



Principales hitos

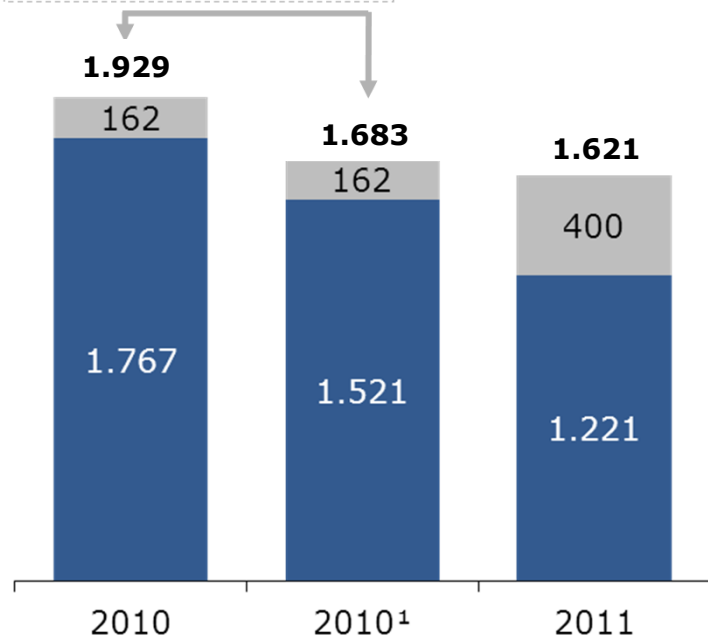
- Actividad de promoción afectada por las actuales condiciones del mercado
- *Destocking* en el mercado residencial
- Venta del negocio de aparcamientos (consolidación 6 meses en 2011)
- Venta del centro comercial Splau! (consolidación 9 meses en 2011)
- Potencial impacto de la nueva reforma bancaria

Inmobiliaria: Valoración independiente de activos 2011

GAV (€m)

2010	2011
------	------

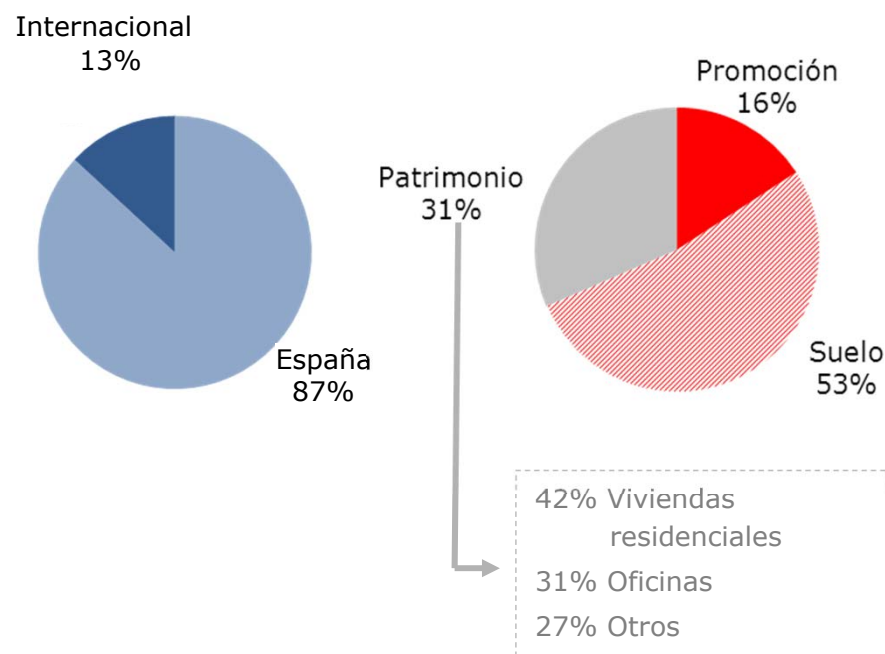
Diferencia debida a la venta de activos en 2011



■ Valor en libros ■ Plusvalía bruta

Desglose GAV 2011

Por geografía	Por tipo de activo
---------------	--------------------



GAV 2011: €1.621m

Nota: Valoración independiente de activos
¹2010 Proforma reexpresado en términos comparables, incluyendo la misma cartera de activos que existe a dic 2011, excluyendo los vendidos durante el 2011

Servicios y Otros negocios: Principales magnitudes

Logística y Transporte

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var.(%)
Ingresos	777	714	-63	-8,1%
EBITDA	74	25	-49	-66,6%
<i>Margen (%)</i>	9,5%	3,4%		



TRASMEDITERRÁNEA afectada por:

- ↑ Coste de combustible por milla navegada: +33%
- ↓ Tasa de ocupación:
 - Pasajeros: -6%
 - Vehículos: -6%
 - Metros lineales: -3%
- ↓ Precio medio por:
 - Pasajero: -7%
 - Vehículo: -9%
 - Metro lineal: +3%

- Plan de reestructuración implementado



BESTINVER:

- EBITDA +18%
- Activos bajo gestión €5.240m

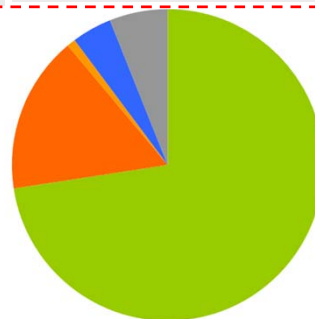
Otros negocios

(€m)	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11	Var.	Var. (%)
Ingresos	119	135	16	13,6%
EBITDA	46	55	9	19,6%
<i>Margen (%)</i>	38,6%	40,7%		

P&L: Principales magnitudes

	Ene-Dic 10 €m	Ene-Dic 11 €m	Var. €m	Var. (%)
Ventas	6.263	6.646	383	6,1%
EBITDA	1.211	1.312	101	8,3%
D&A y provisiones	(683)	(717)	(34)	5,0%
Deterioro de valor de activos	(32)	(253)	(220)	680,8%
Resultados procedentes del inmovilizado	37	287	249	n.s.
Otras pérdidas o ganancias	(6)	3	10	n.s.
EBIT	527	632	105	20,0%
Resultados financieros	(337)	(410)	(72)	21,4%
Otros	51	2	(49)	-96,2%
BAI	240	224	(16)	-6,8%
Gasto por impuesto	(56)	(53)	3	-4,5%
Resultado del ejercicio	184	170	(14)	-7,5%
Intereses minoritarios	(17)	32	49	n.s.
Resultado neto atribuible	167	202	35	20,8%

Contribución EBITDA¹
2011
(Por división)



73%	Energía
16%	Infraestructuras
1%	Inmobiliaria
4%	Agua y MA
6%	Servicios y Otros negocios

¹Las contribuciones al EBITDA están calculadas antes de ajustes de consolidación

Inversión por división

Desglose de inversión Por división

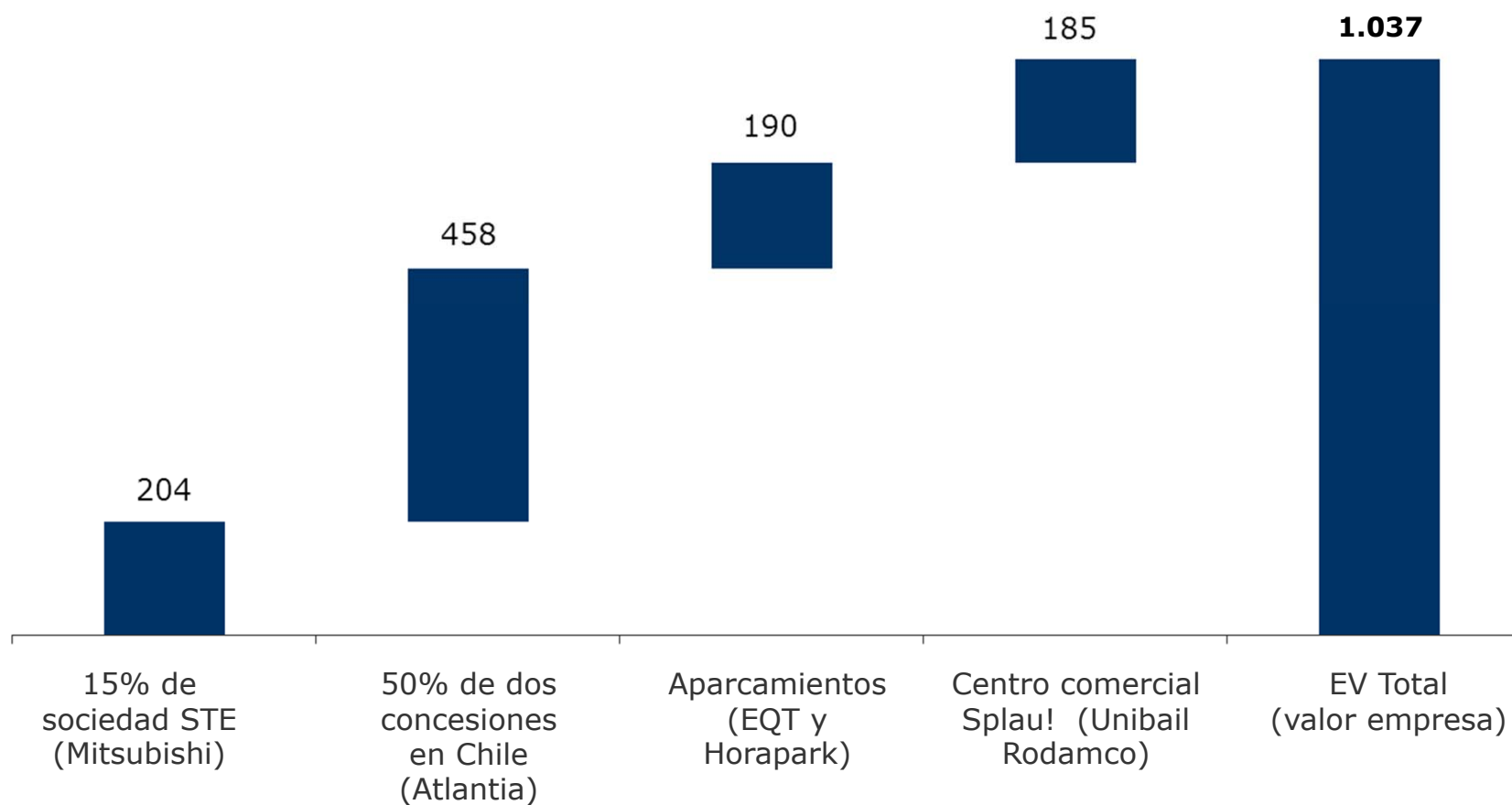
(€m)	Inversión	
	Ene-Dic 10	Ene-Dic 11
Energía	641	802
Infraestructuras	214	275
Inmobiliaria	-71	-182
Agua & Medioambiente	47	84
Logística y Transporte	140	8
Otros negocios	14	2
Total	986	989

Hechos significativos

- Estrictos criterios en decisiones de inversión
- Los negocios estratégicos concentran la mayor parte de la inversión en 2011:
 - **Energía:** 701MW añadidos en 2011 + 237MW en construcción
 - **Infraestructuras:** inversión diversificada en concesiones p.e. carretera Chinook (Canadá), carretera A-2 (España), Hospital Fort St John (Canadá), Carretera Ruta 160 (Chile), Carretera Rodovia do Aço (Brasil)
 - **Agua:** principalmente en contratos de servicios

Rotación de activos

Rotación de activos en 2011 (EV en €m)



Estrategia de financiación

Estrategia de financiación

- Estrategia de financiación basada en *project finance*:
 - Sin recurso
 - Maximiza retornos
 - Impulsa la capacidad de crecimiento
 - Elimina el riesgo de financiación
- Exitosa refinanciación de €1,4bn en 2011
- Desapalancamiento compatible con crecimiento

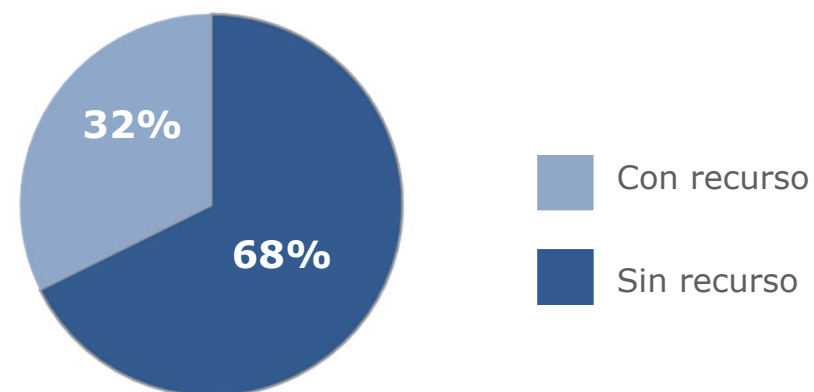
Deuda por división y naturaleza

Desglose de deuda neta Por división

(€m)	Deuda neta	
	31-Dic-10	31-Dic-11
Energía	5.616	6.173
Infraestructuras	-243	-232
Inmobiliaria	732	651
Agua & Medio Ambiente	53	124
Servicios logísticos & transport.	157	128
Otros negocios	271	147
	6.587	6.991

+6%

Desglose de deuda bruta Por naturaleza



€8.954m

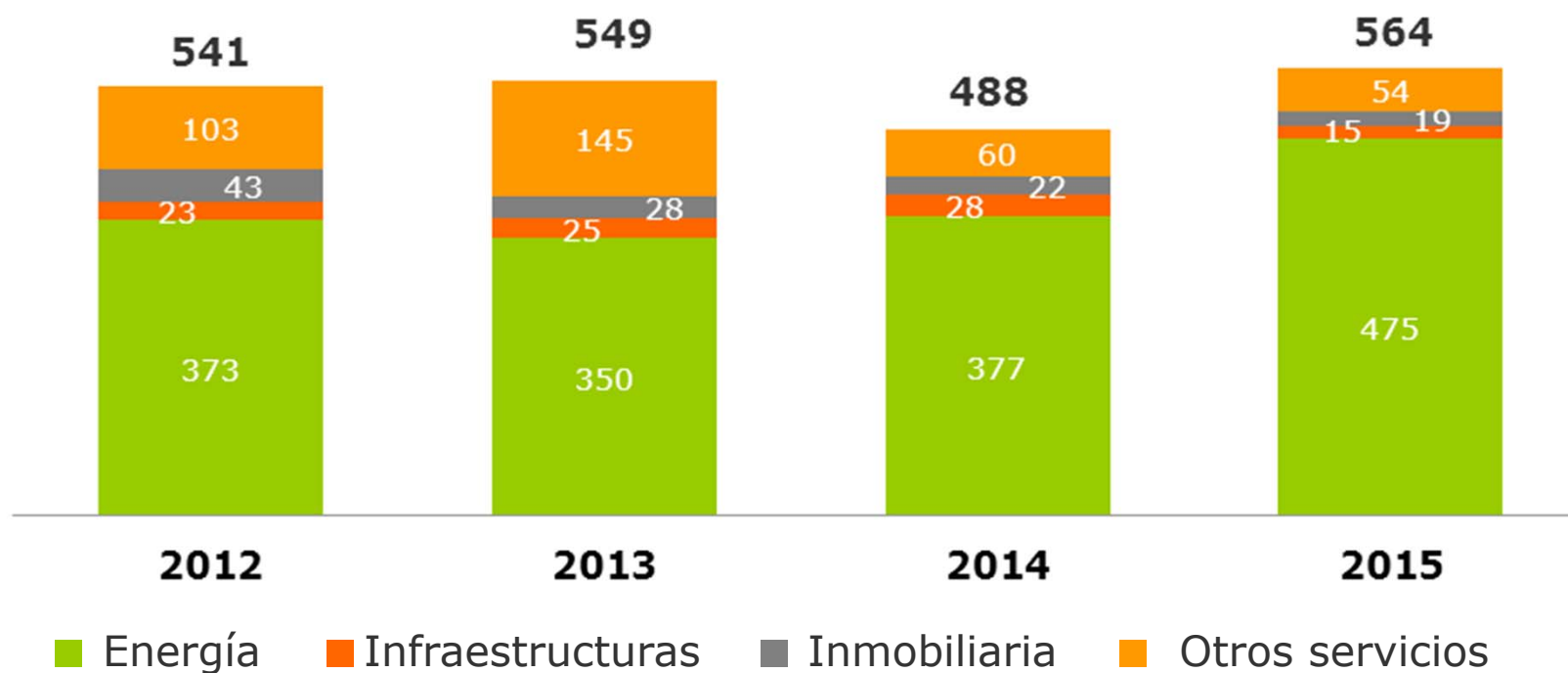
(€m)	31 Dic 2011
Deuda bruta	8.954
Caja y equivalentes ¹	-1.963
Deuda Financiera Neta	6.991

Líneas de crédito no dispuestas ascienden a €1,6bn

¹Excluye €411m de autocartera (8,81%)

Calendario de amortización de la deuda

Esquema de repagos de principal (€m)¹

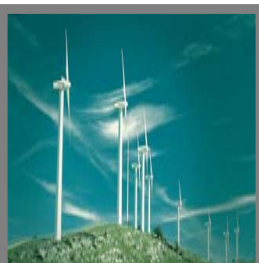


No eventos de refinanciación
Las líneas de crédito corporativas no dispuestas ascienden a €1.571m

¹Excluye créditos bilaterales, préstamos puente (mayoritariamente energía) y préstamos de desarrollo de inmobiliaria

5. Outlook 2012 y conclusiones

Outlook 2012: Tendencias



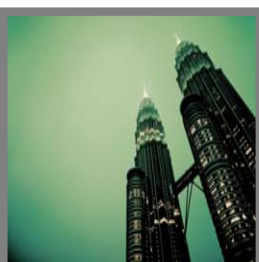
Energía

- Ingresos ↑ ↑
- EBITDA ↑ ↑
- Nuevas instalaciones: 300 – 350MW (55% internacional; 85% eólico)
- Inversión ~ €500m
- Estrategia de cobertura de precios en línea con 2011



Agua

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



Infraestruc.

- Ingresos respaldados por el crecimiento internacional =
- EBITDA ↓
- Inversión ~ €300m (principalmente concesiones)
- Cartera = Caída de la cartera nacional compensada con crecimiento en países estratégicos (↑ peso internacional)



Corporativo y Otros

- Trasmediterránea: reestructuración implementada
- DFN en línea – continuando con el desapalancamiento financiero
- Inversión en línea con 2011
- Política de dividendos estable
- Potencial deterioro de activos inmobiliarios españoles cubierto de forma prudente

Conclusiones

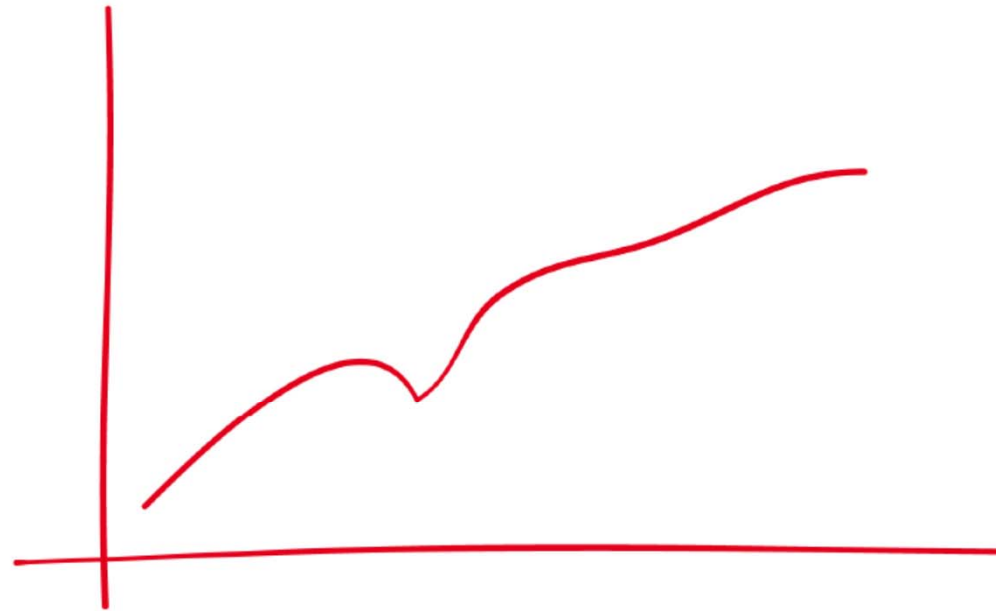
Sólidos resultados en un entorno difícil:
Ventas +6%, EBITDA +8%, Beneficio neto +21%

Exitosa ejecución de la estrategia de rotación de activos a buenos precios
EV > €1bn, plusvalías €280m

Continuo desapalancamiento y priorización de inversiones

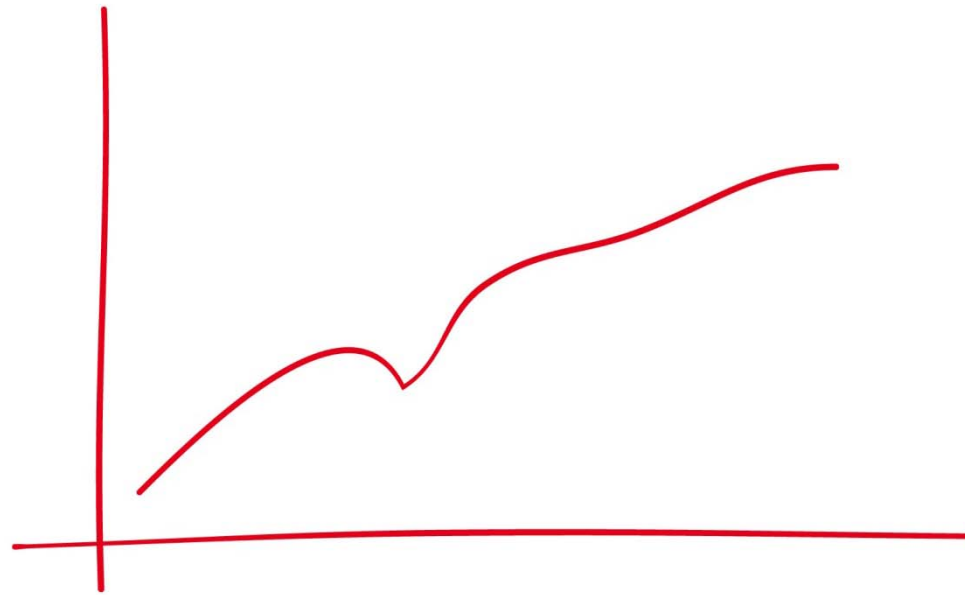
Potencial crecimiento selectivo mediante adquisiciones

Centrados en el crecimiento global de las tres divisiones estratégicas:
Energía, Infraestructuras y Agua



RESULTADOS 2011
ENERO - DICIEMBRE

27 de febrero 2012



2011 RESULTS
JANUARY - DECEMBER

27th February 2012

Disclaimer

This document has been prepared by ACCIONA, S.A. ("ACCIONA" or the "Company") exclusively for use during the presentation of financial results of the full year 2011 (FY11). 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. 2011 key highlights
2. Energy regulatory challenges
3. Core divisions' financial information
4. Other businesses and group's financial information
5. 2012 outlook and conclusions

1. 2011 key highlights

2011 key highlights

Resilient performance in a challenging environment

Strong performance of core businesses

Stable net debt and falling leverage ratios

Successful asset rotation strategy with substantial capital gains

Non-core activities underperformance

Trasmediterránea restructuring already implemented

Conservative provisioning of Real Estate

Investing in growth whilst maintaining cash distributions to shareholders

2011 key highlights

EBITDA up +8%

Net attributable profit up +21%

Capex ~€1bn → Focused on core businesses

Net debt ~€7bn → NFD/EBITDA: 5.3x – Adj.¹ NFD/EBITDA: 4.6x

Capital gains from asset rotation €280m

¹Adjusted multiple to exclude net debt not generating EBITDA from assets currently under construction (€931m)

Strategic focus

Focus on three core divisions: Energy, Infrastructures and Water

Consolidation of global presence

Strengthen financial structure → Lower NFD/EBITDA ratio

Strict investment criteria → Capex prioritisation

Potential selective non-organic growth

Rotation of mature assets policy

Stable dividend policy

2. Energy regulatory challenges

Regulatory uncertainty in Spain

Electricity system faces structural challenges



Energy dependence



Tariff deficit



Legal security / regulatory stability and visibility



Decarbonisation / compliance with international environmental targets



End-user prices do not reflect the full costs of the system

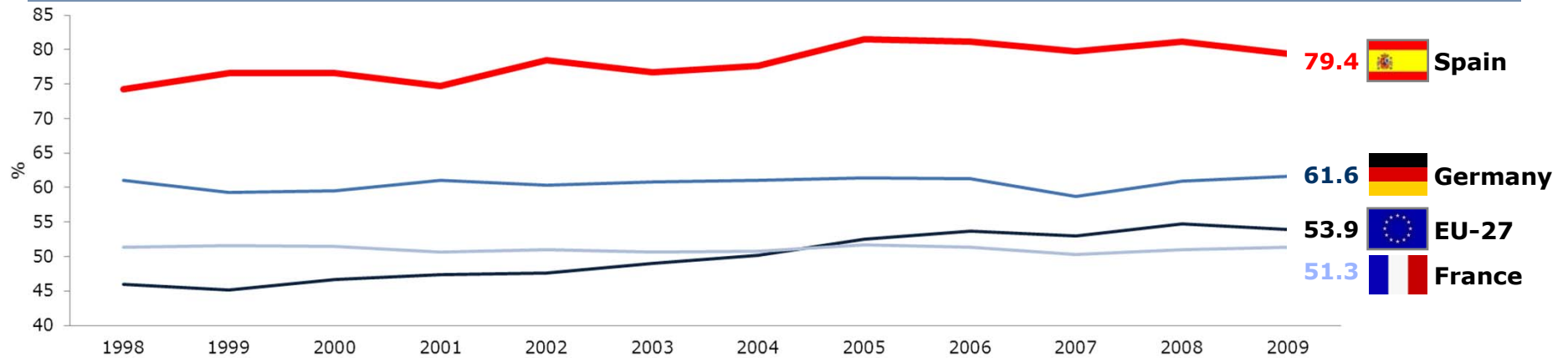


Spain's leadership in renewable industry at risk

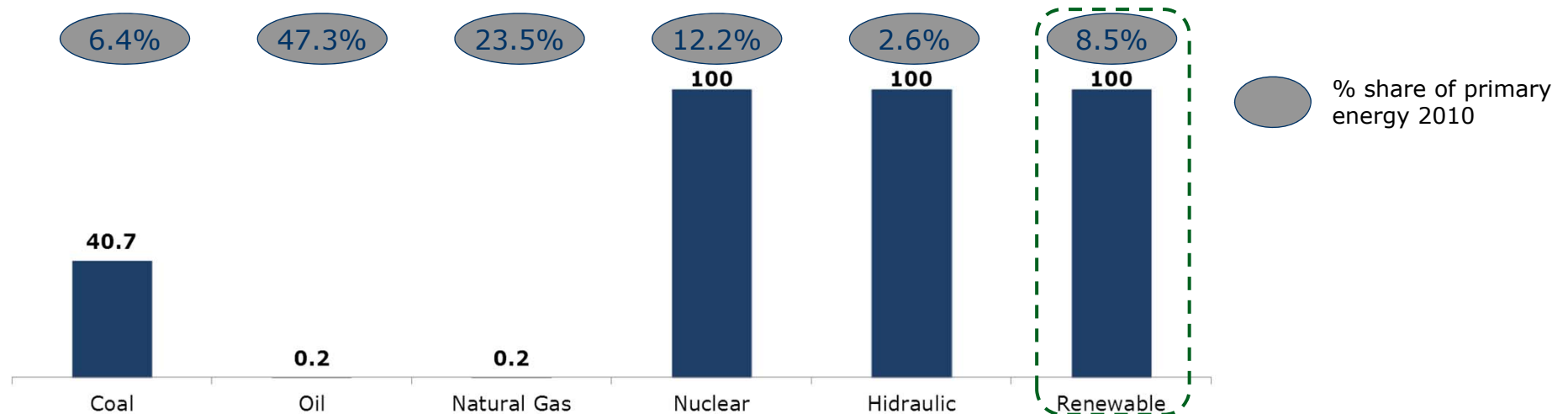
Requires short and medium term actions with a broad vision of the whole system

Unsustainable energy dependence

Energy dependence evolution 1998-2009 (%)

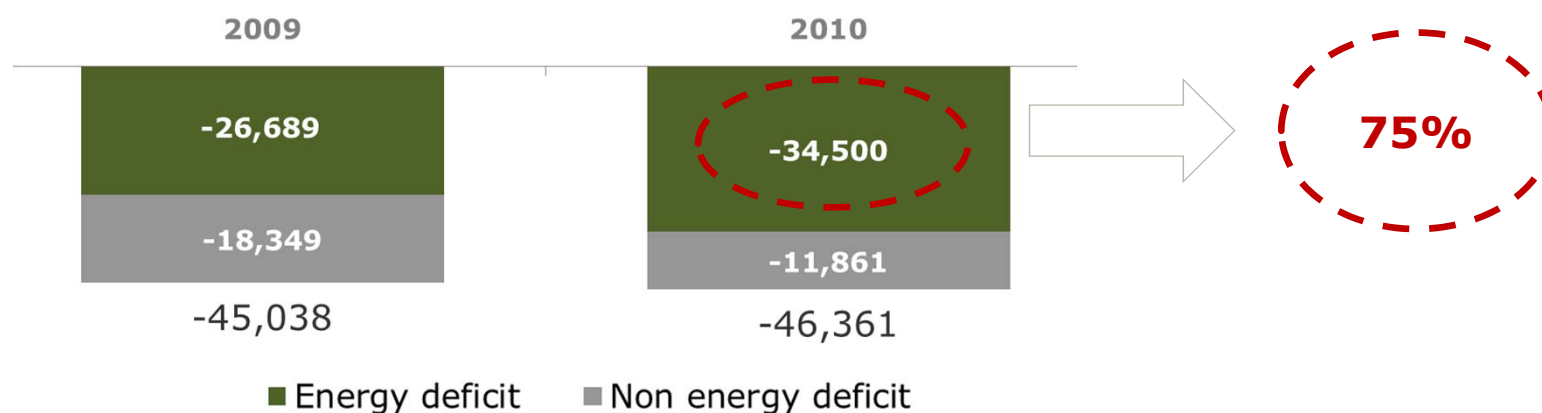


Self-sufficiency energy by technology in Spain 2010 (%)



Energy: The key contributor to trade balance deficit

Impact of energy on the trade balance (€m)

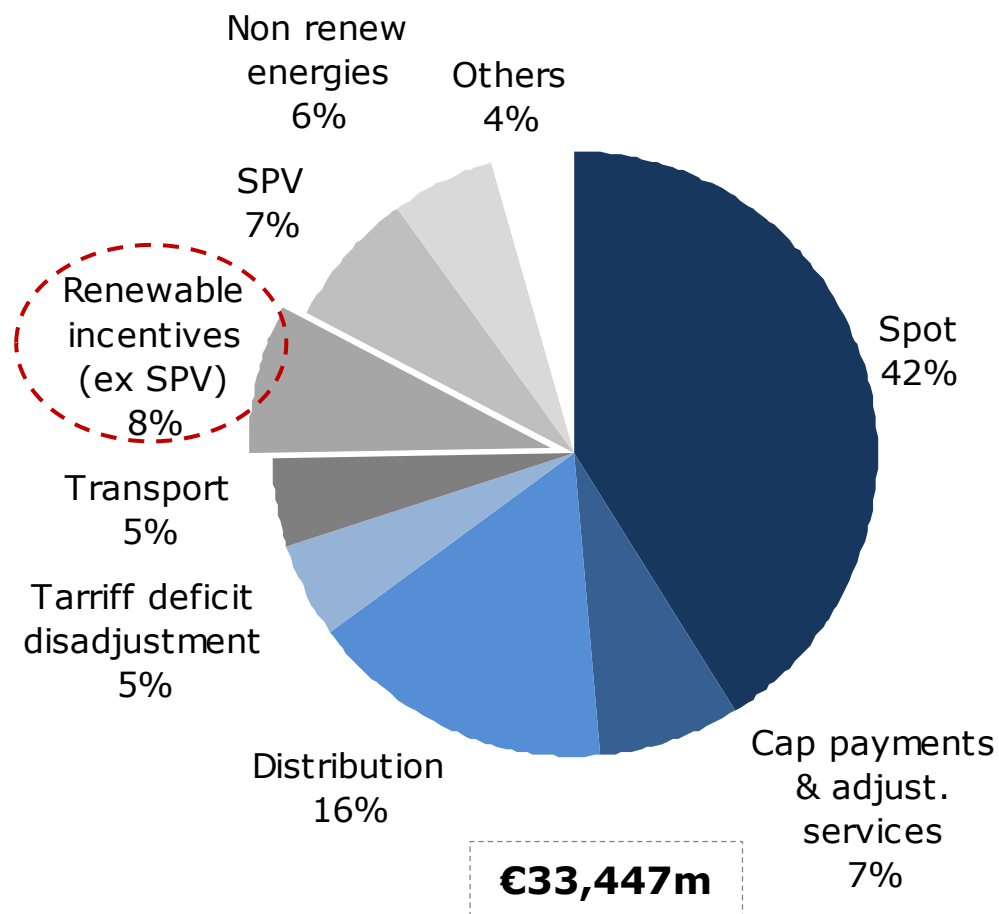


Every \$10 increase in the price of brent → +€6bn additional cost for the Spanish economy

Renewables are a key driver to reducing energy dependence and improving the trade balance

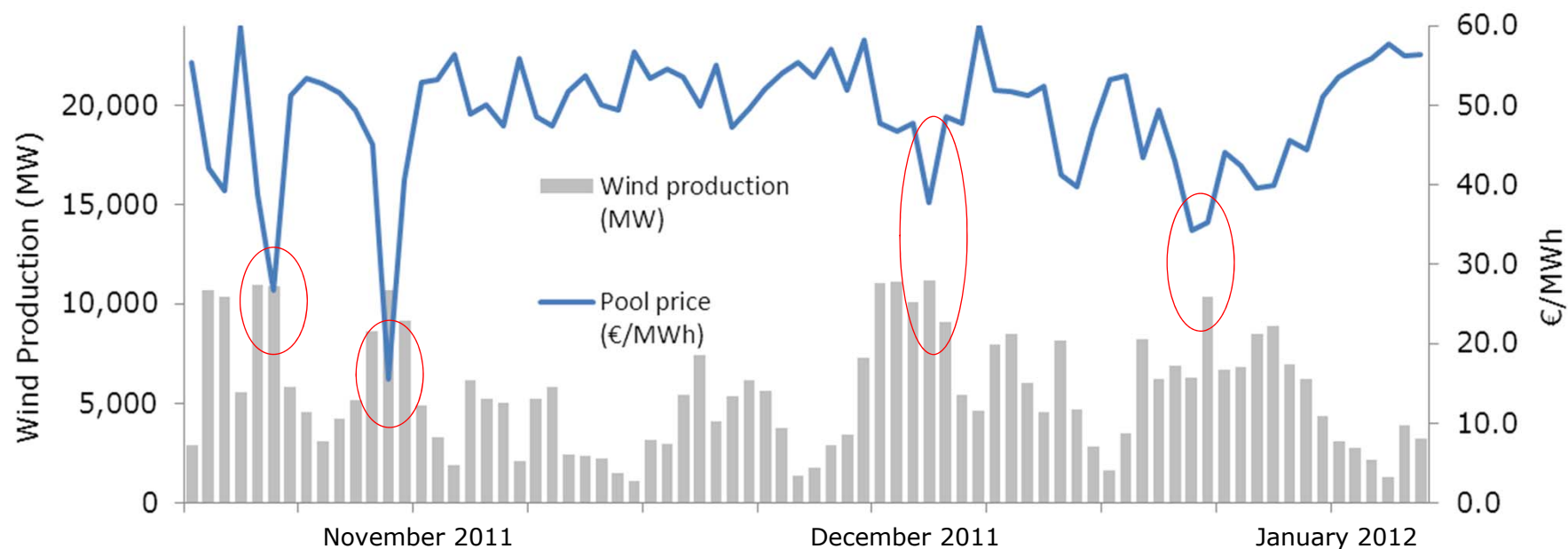
In 2010, renewable energies contributed €3.9bn worth of savings (+8.5% positive impact on the trade balance)

2011 electric system costs



Renewables (ex SPV) only represent 8% of the system costs

Renewables reduce pool prices

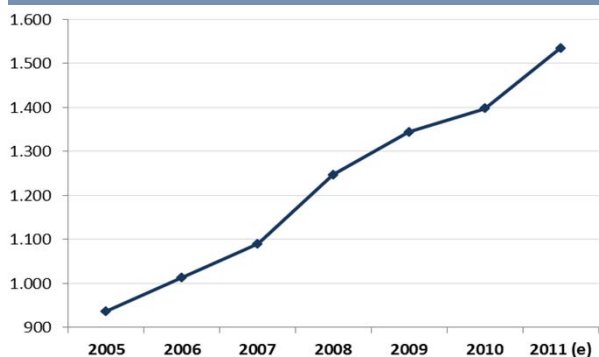


	Pool prices (€/MWh)	Demand (MWh)	Wind (MWh)	Wind share (%)	Day Savings (€m)
13-Nov-11	15.5	574,000	256,000	45%	18.9
20-Nov-11	47.4	586,000	121,000	21%	
Pool variation (€/MWh)	31.9			-67%	
16-Dec-11	37.8	764,000	269,000	35%	17.4
19-Dec-11	60.1	770,000	111,000	14%	
Pool variation (€/MWh)	22.3			-37%	

In 2010, renewable energies represented savings of €10/MWh (€2,700m)

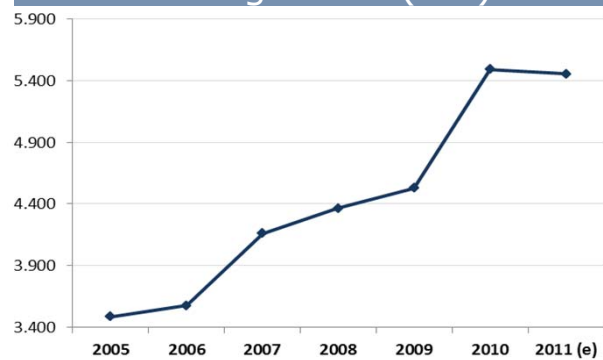
Major growth in other system costs

Transmission (€m)



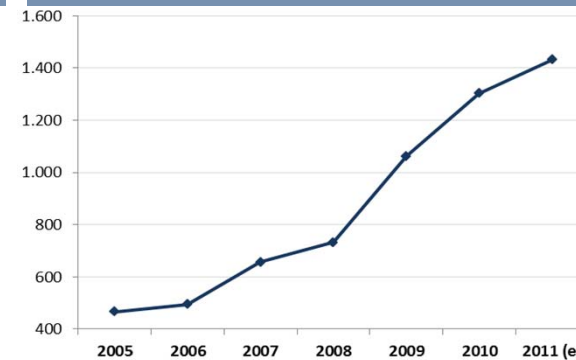
Δ 64% → €597m

Distribution & commercial management (€m)



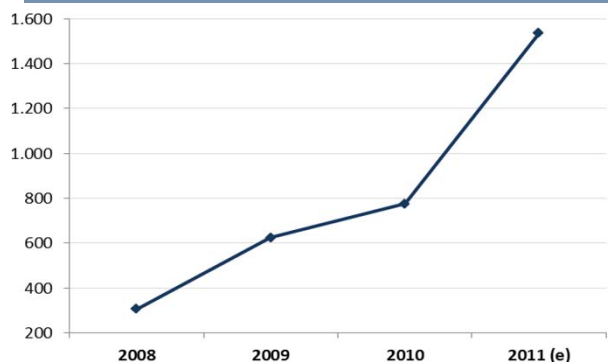
Δ 56% → €1,695m

Cogeneration (€m)



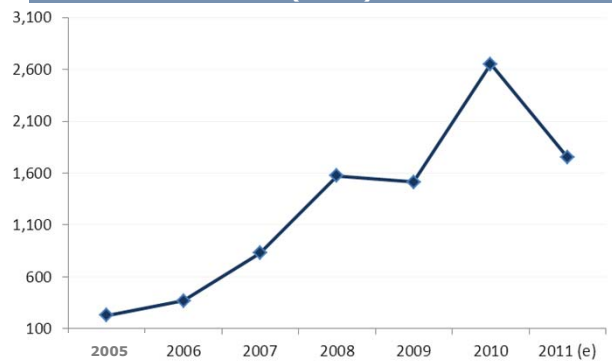
Δ 206% → +€964m

Capacity payments (€m)



Δ 402% → €1,229m

Deficit tariff disadjustment (€m)

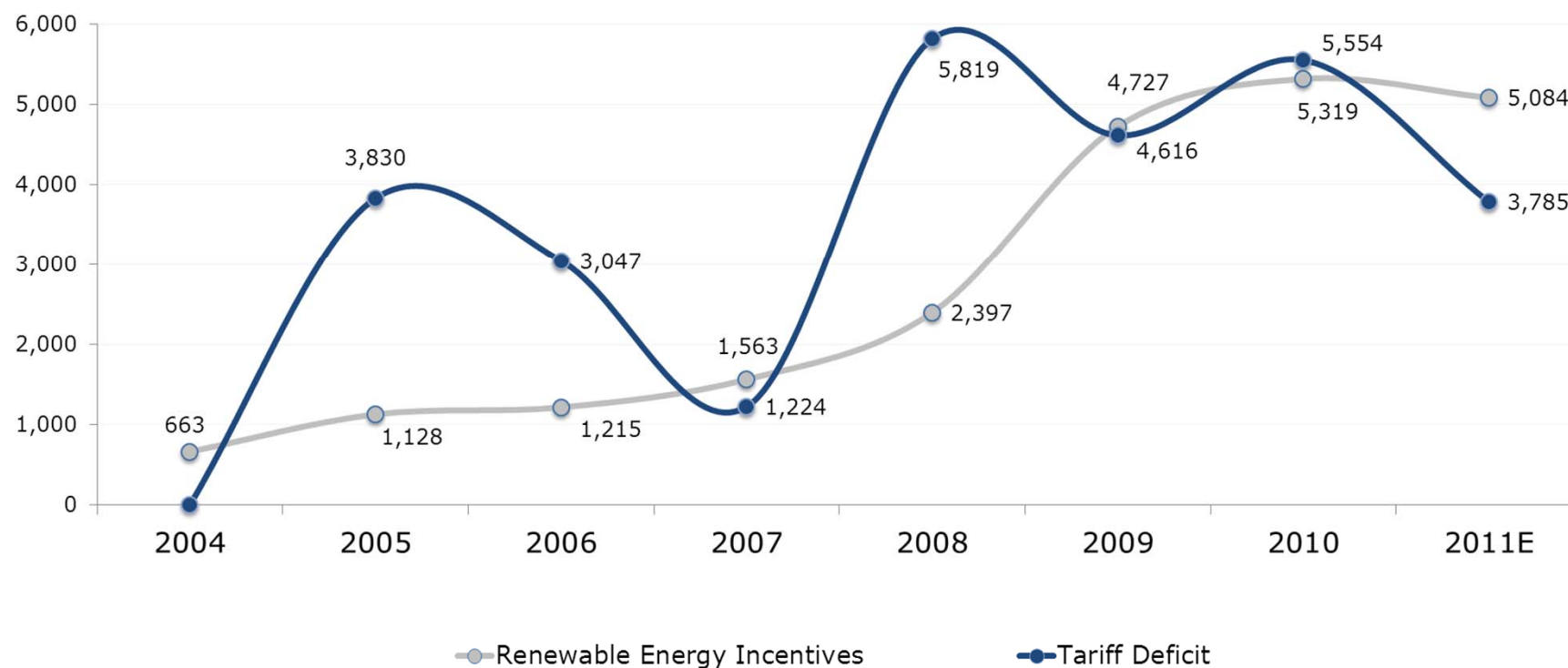


Δ 673% → €1,528m

Costs of other regulated activities have grown significantly contributing to the tariff deficit (+€6bn)

Renewable energy incentives and Tariff deficit

Renewable energy incentives and Tariff deficit (€m)



Renewable energy incentives are not the key driver of tariff deficit generation

Renewables bear the brunt of cost savings since 2009

Renewables contribution to containing the tariff deficit

Measures affecting renewable energy		Impact 2009-2013 (€m)
RDL 14/2010	Generation charge	-115
	PV reduction hours	-2,220
RD 1614/2010	RD wind	-232
	RD CSP	-891
Subtotal		-3,458
RD 1565/ 2010	Reactive energy	-355
Total		-3,813

Measures in the electric sector

Ordinary regime measures		Impact 2009-2013 (€m)
RDL 14/2010	Generation charge	-338
	Social tariff	-150
	Energy efficiency and saving plans	-670
2009	Distribution agreements*	604
RDL 6/2009	Refund income for free CO2 rights on pool prices	3,007
RD 134/2010	National coal generation subsidies	1,500
ITC 3127/2011	Capacity payment increase	996
Total		+4,949

Renewables -€3.8bn

Utilities +4.9bn

* Distribution regulatory revision

Short and medium term actions required

Renewables have already contributed the most to the efforts to curb the deficit

The recent moratorium¹ is yet another sacrifice from the renewable sector

There is a range of urgent actions that result in a fairer distribution of the effort

¹Royal Decree Law 1/2012

3. Core divisions' financial information

Energy: Key figures

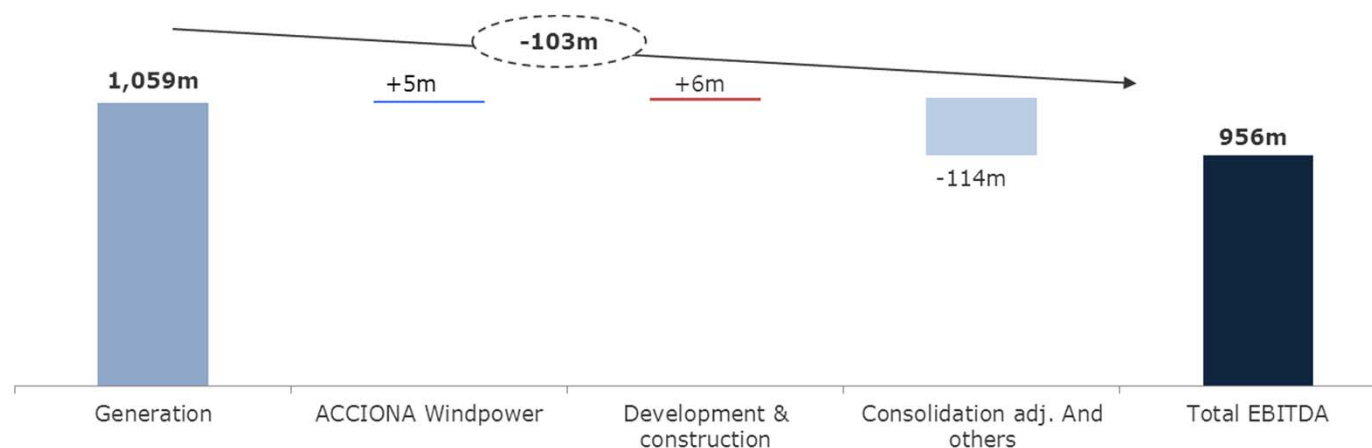
Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 10	Jan-Dec 11	Chg.	Chg. (%)
Revenues	1,497	1,650	153	10.2%
EBITDA	821	956	134	16.4%
<i>Margin (%)</i>	54.9%	57.9%		

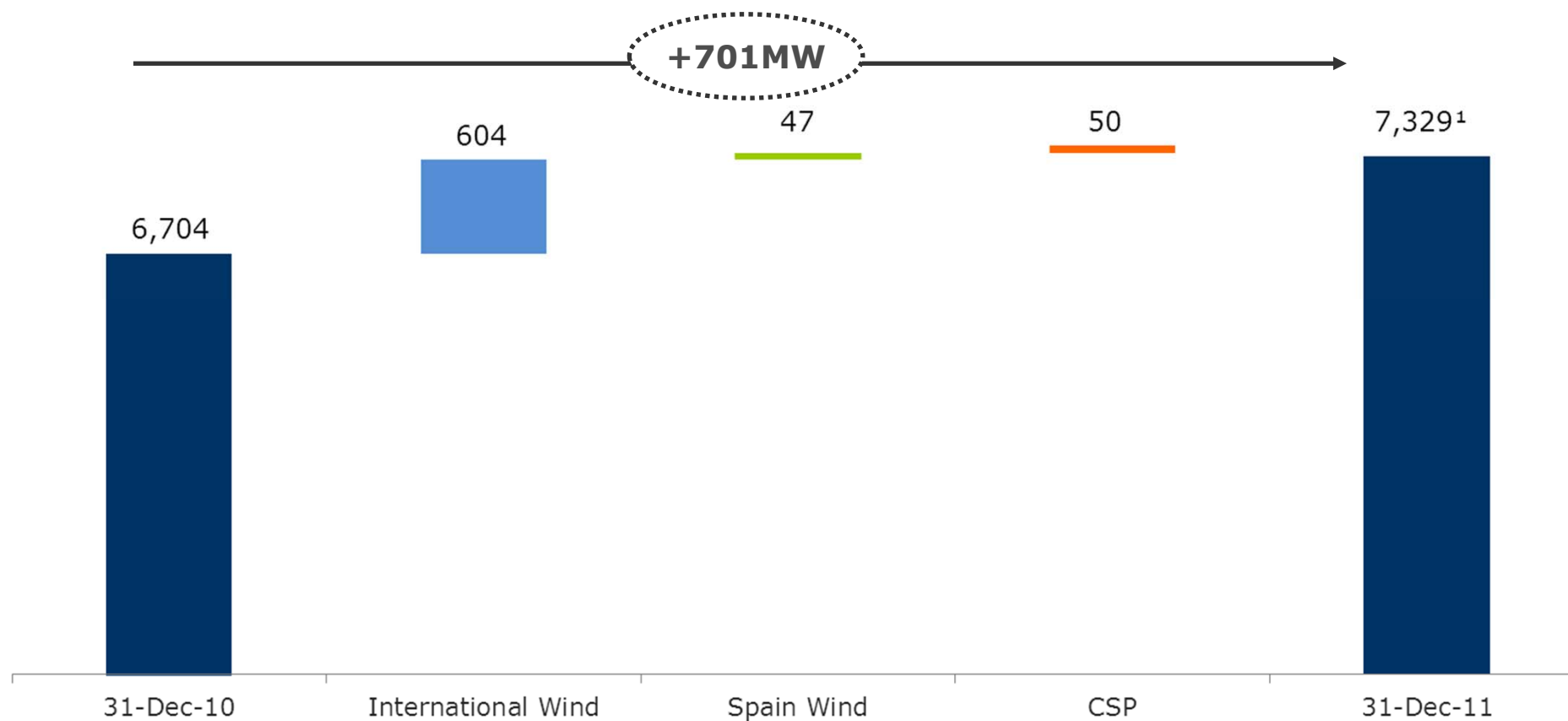
Key highlights

- Installation of 701MW during 2011:
 - Spain 97MW
 - México 306MW
 - USA 132MW
 - India 56MW
 - Canada 41MW
 - Australia 32MW
 - Poland 38MW
- Production down 4.3% due to lower hydro and wind load factors in Spain
- Recovery of pool prices throughout the year

2011 Energy EBITDA breakdown (€m)



Energy: 2011 installed capacity



701MW → 800MW wind equivalent

¹Adjusted by reduction of 8MW of biomass and 68MW of cogeneration

Energy: Installed capacity and under construction

Installed MW @ Dec 2011

MW (Total)	Spain	Internat.	Total
Wind	4,637	2,283	6,921
Conventional Hydro	680	-	680
Hydro special regime	232	-	232
Solar Thermoelectric	200	64	264
Biomass	57	-	57
Solar PV	3	46	49
Cogeneration	9	-	9
TOTAL	5,818	2,393	8,211

89% Attributable

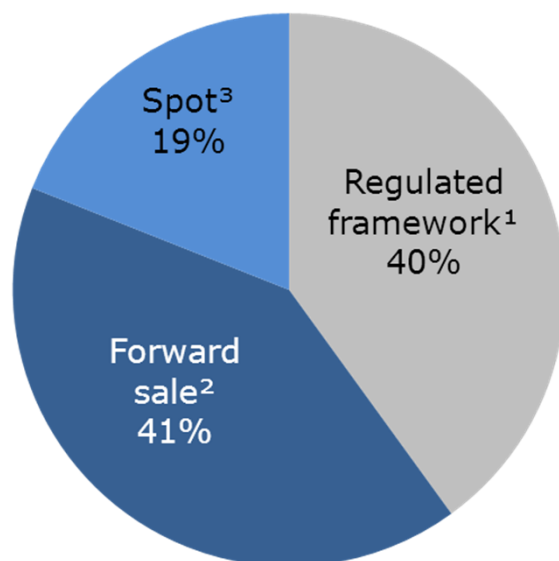
MW under construction @ Dec 2011

MW (Total)	Spain	Internat.	Total
Wind	60	127	187
Conventional Hydro	-	-	-
Hydro special regime	-	-	-
Solar Thermoelectric	50	-	50
Biomass	-	-	-
Solar PV	-	-	-
Cogeneration	-	-	-
TOTAL	110	127	237

100% Attributable

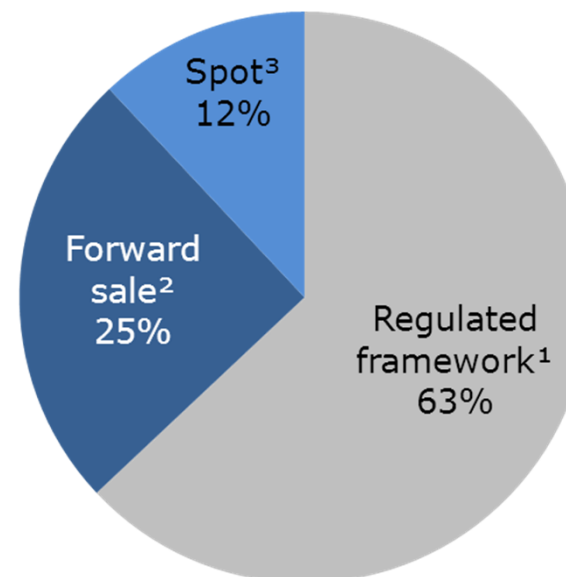
ACCIONA: 2011 hedging and optimization

By volumes (total production)



2011: 17,749GWh

By revenues (generation revenues)



2011: €1,522m

>80% of the production volume hedged in 2011

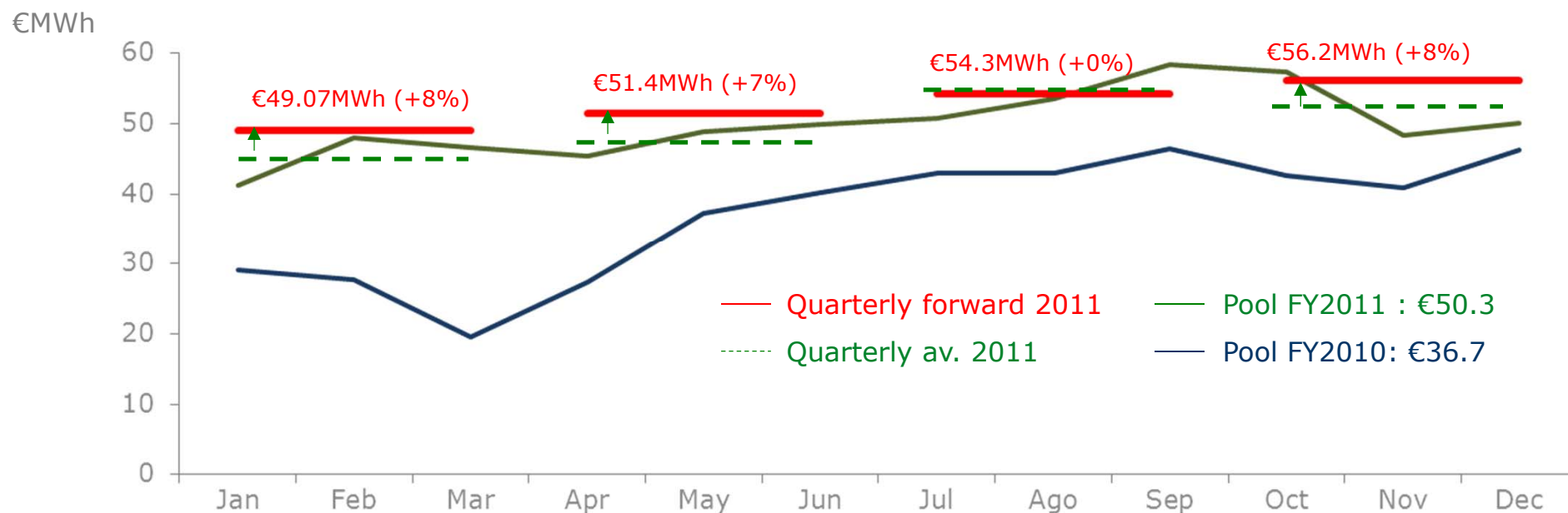
In economic terms, only 12% of the revenues are exposed to spot prices volatility

¹Regulated frameworks includes MW under RD 661 and international PPA's/tariffs

²Forward sales includes CESUR, OTC/OMIP and sales to final clients

³Spot includes Spanish market and international merchants

Energy: Spanish pool price



	1Q 2011	2Q 2011	3Q 2011	4Q 2011	1Q 2012
MW ¹	700	900	510	935	618
GWh	1,511	1,966	1,126	2,065	1,349
€/MWh	49.1	51.4	54.3	56.2	53.3
% Var vs Pool price ²	8%	7%	0%	8%	-
% Saleable energy ³	73%	91%	78%	96%	66%

¹Assuming load base (100% load factor) ²Quarterly average pool price

³Saleable energy: Spanish production from wind MW under the transitory regime (2,792MW net) and most of the hydro capacity (681MW)

Infrastructures: Key figures

Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 10	Jan-Dec 11	Chg.	Chg. (%)
Revenues	3,121	3,522	401	12.9%
EBITDA	204	215	11	5.6%
<i>Margin (%)</i>	6.5%	6.1%		

Key highlights

- Construction revenues up 13% mainly driven by international construction volumes
- Slight EBITDA margin reduction to 6% on the basis of internationalisation
- Construction backlog amounts €6.5bn
 - International backlog reaches 41% from 38% as of Dec 2010

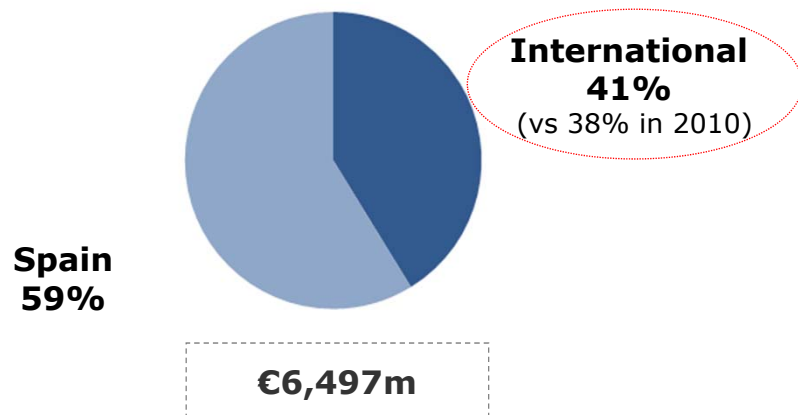
Construction backlog (€m)

(€m)	31-Dec-10	31-Dec-11	Chg. vs. (%) 31-Dec-10
Civil works (Spain)	3,129	2,581	-18%
Civil works (Internat.)	2,176	2,106	-3%
Total Civil Works	5,305	4,687	-12%
Non Residential (Spain)	882	800	-9%
Non Residential (Internat.)	394	414	5%
Non Residential	1,276	1,214	-5%
Residential (Spain)	63	88	41%
Residential (Internat.)	111	80	-28%
Total Residential	174	169	-3%
ANA Development (Spain)	1	0	-47%
ANA Development (Internat.)	27	17	-38%
Total ANA Development	28	17	-38%
Other*	475	411	-14%
TOTAL	7,258	6,497	-10%
<i>Spain</i>	<i>4,480</i>	<i>3,818</i>	<i>-15%</i>
<i>International</i>	<i>2,778</i>	<i>2,679</i>	<i>-4%</i>

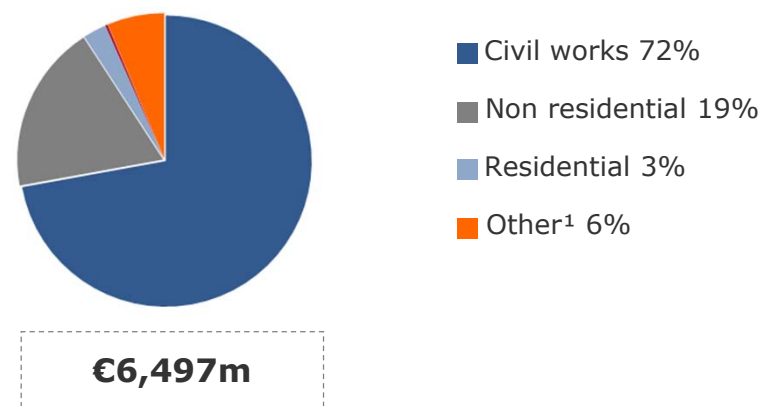
*Note: Other includes construction auxiliary, engineering and other

Infrastructures: Construction backlog

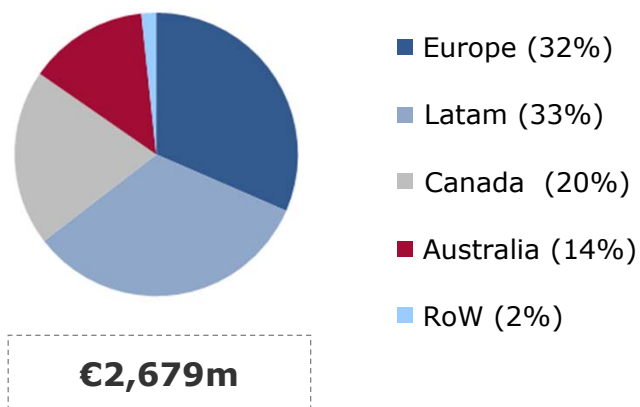
Construction backlog Dec 2011



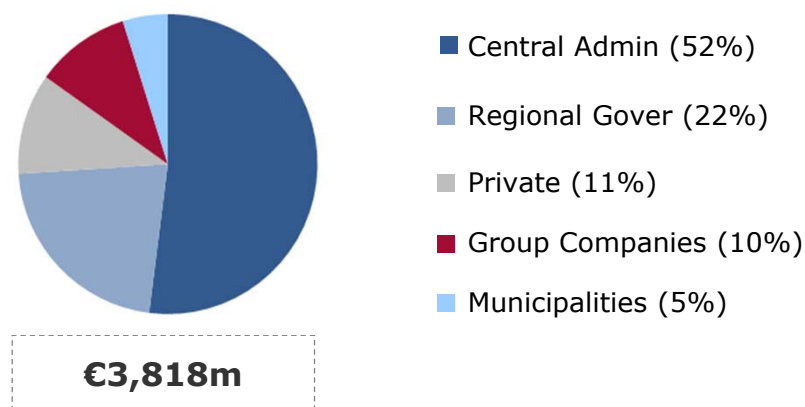
Construction backlog Dec 2011
By client type



International backlog Dec 2011
By geography









Spanish backlog Dec 2011
By client



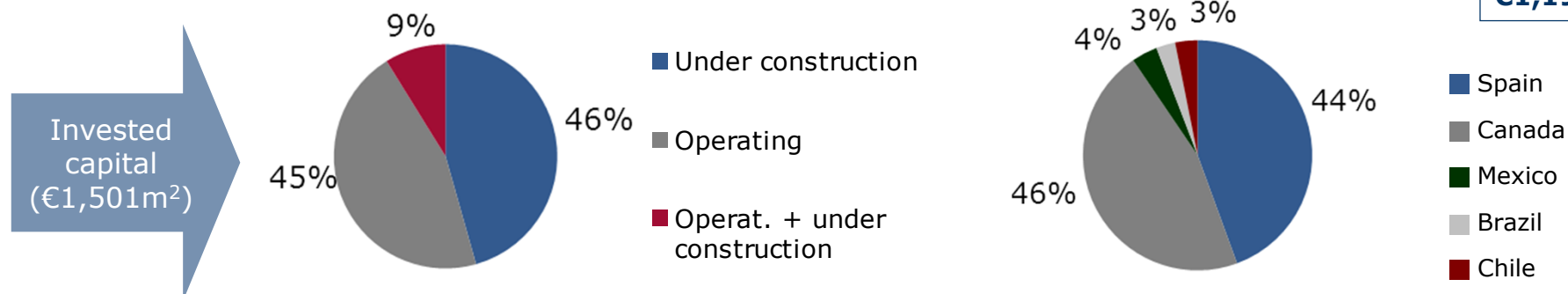
¹Note: Other includes construction auxiliary, engineering and other

Infrastructures: Concessions

	 Road	 Rail	 Canal	 Port	 Univer.	 Hospital	Total
# of concessions	9	3	1	1	1	6	21
EBITDA FY2011 (€m)	23	0	2	0	6	19	53¹
Average life ³ (yrs)	31	31	30	30	20	30	30
Average consumed life ³ (yrs)	5	7	5	6	4	5	5
Invested capital (€m)	1,112	65	63	15	22	237	1,501²

**Equity:
€309**

**Net debt⁴:
€1,192m**



¹Total EBITDA includes -€10m from holding companies and +€12m from sold concessions

²Total Capital invested includes -€14m 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 (€128m) and those accounted by equity method (€734m)

Water & Environment Services: Key figures

Divisional key figures

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 10	Jan-Dec 11	Chg.	Chg. (%)
Revenues	732	697	-35	-4.8%
EBITDA	60	55	-5	-8.6%
<i>Margin (%)</i>	8.2%	7.8%		

Water business

<i>(Million Euro)</i>	Jan-Dec 10	Jan-Dec 11	Chg.	Chg. (%)
Revenues	454	413	-42	-9.2%
EBITDA	45	42	-3	-6.4%
<i>Margin (%)</i>	9.9%	10.2%		

Key highlights

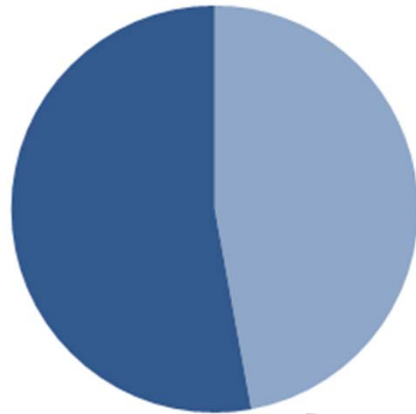
- Slowdown in the Water business due to lower tendering and cancellation of contracts in Spain, as well as delays in some international works
- Water backlog reaches €4.8bn
- Water business strategic value confirmed by recent M&A transaction

Revenue breakdown

Water revenues breakdown
By geography

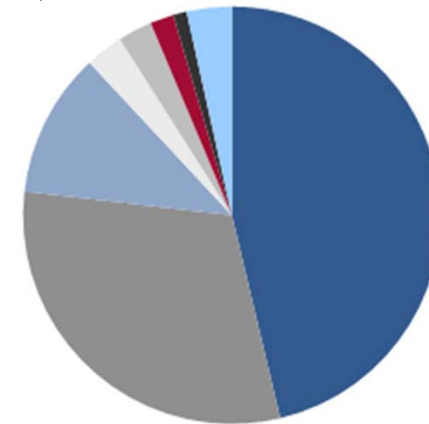
International revenues breakdown
By geography

Spain 53%



International
47%

€413m

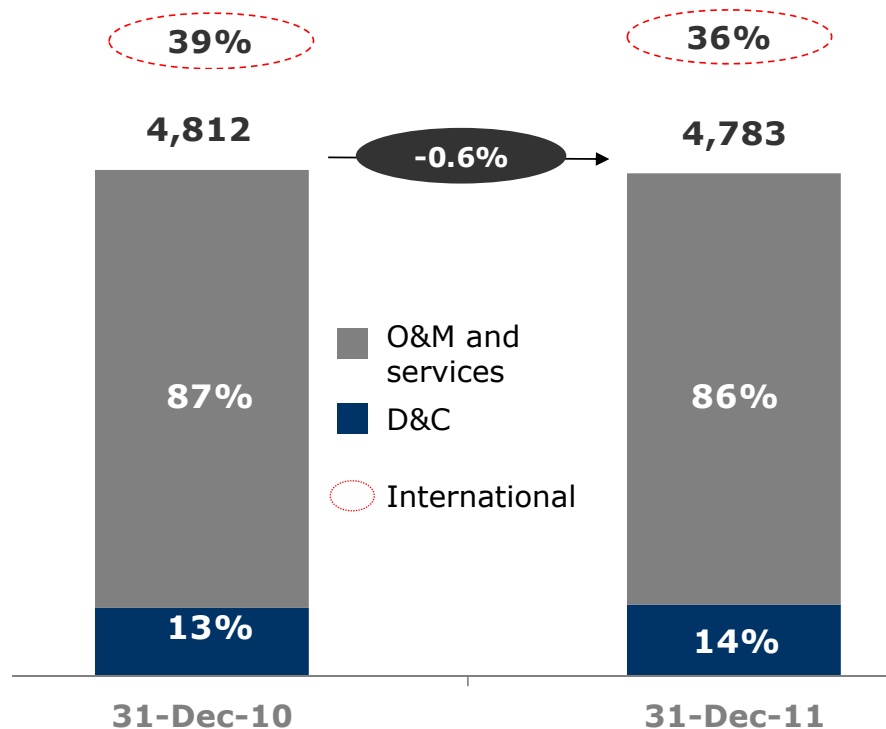


€194m

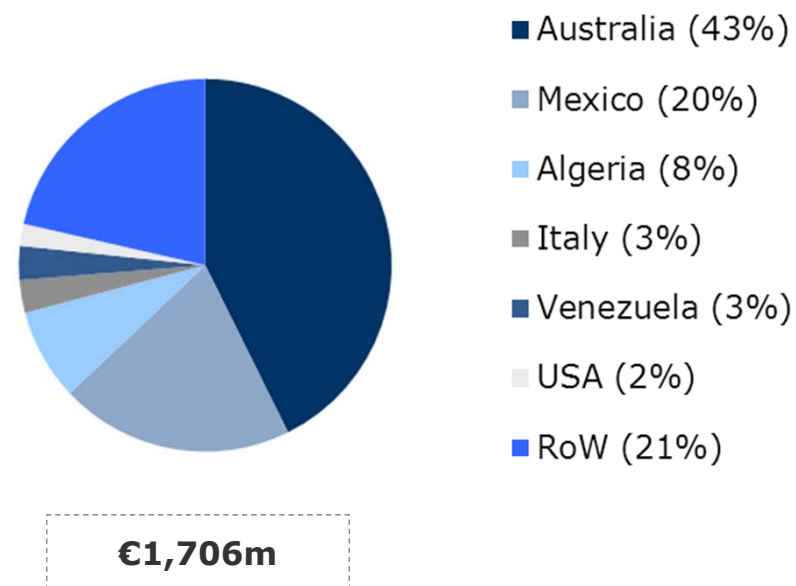
- Latam (46%)
- Italy (11%)
- UK (3%)
- USA (1%)
- Australia (31%)
- Algeria (3%)
- Portugal (2%)
- RoW (3%)

Water backlog breakdown

Backlog breakdown (€m)
By activity



Internat. backlog breakdown Dec 2011
By geography



Water backlog remains flat at €4,783m in December 2011 vs €4,812m in December 2010

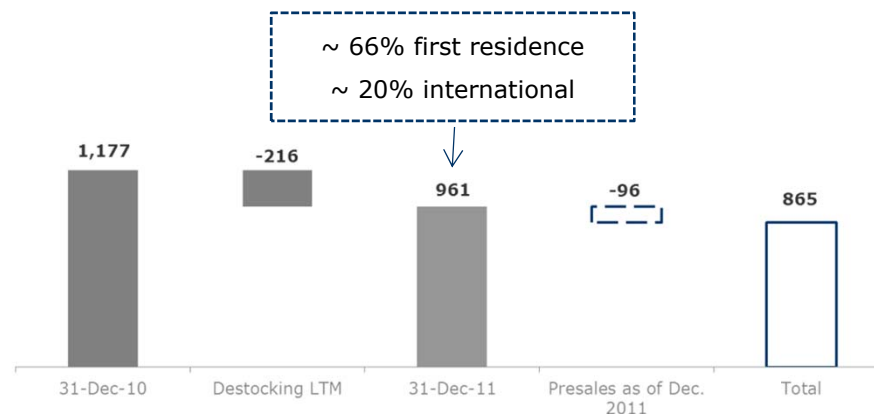
4. Other businesses and group's financial information

Infrastructures: Real Estate

Key figures

(Million Euro)	Jan-Dec 10	Jan-Dec 11	Chg.	Chg. (%)
Revenues	204	104	-100	-48.9%
EBITDA	23	12	-12	-49.7%
<i>Margin (%)</i>	11.4%	11.2%		

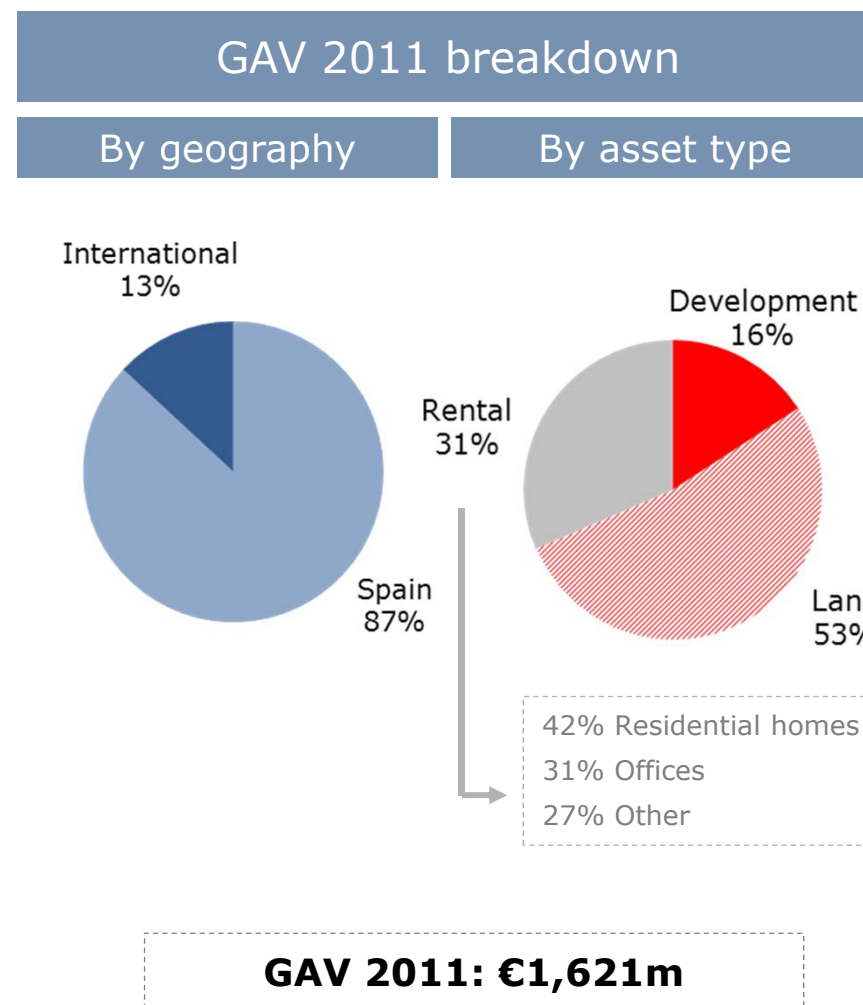
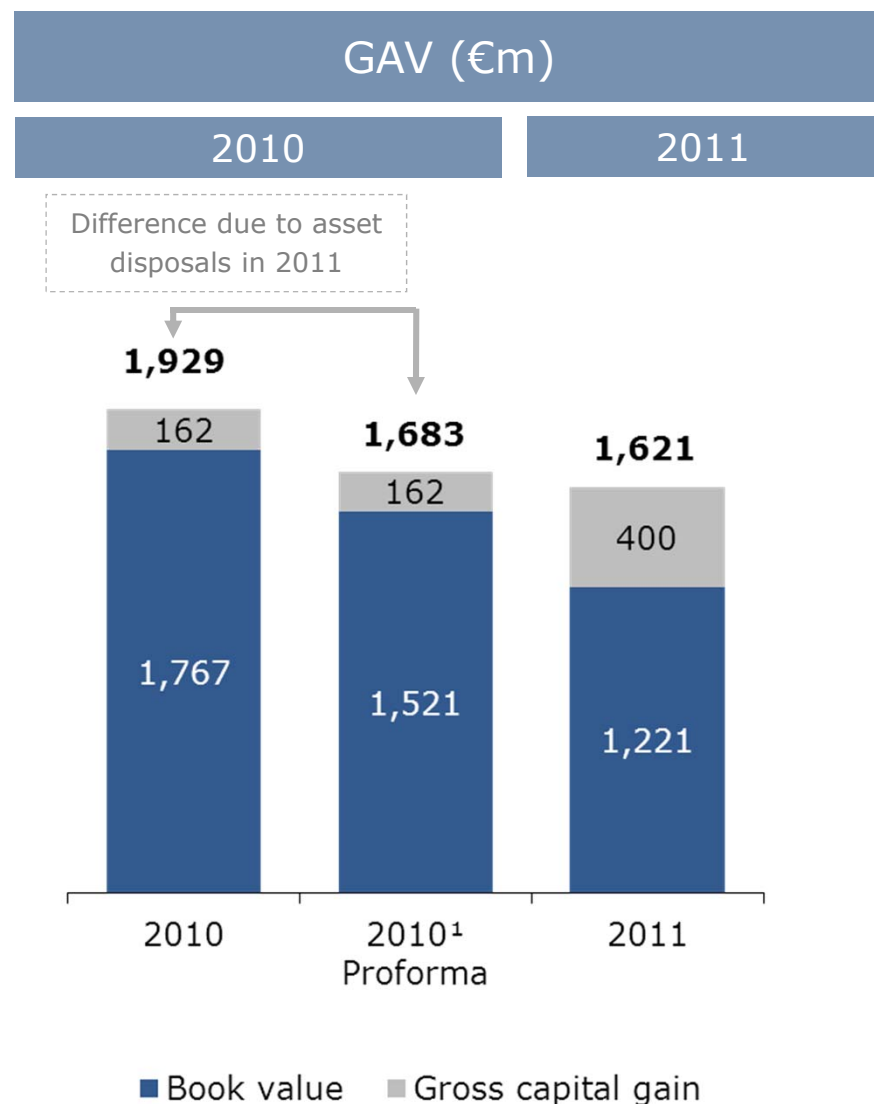
LTM destocking (units)



Key highlights

- Promotion activity affected by challenging market conditions
- Continue to destock in the residential market
- Disposal of the parking business (6 months consolidation in 2011)
- Disposal of Splau! shopping centre (9 month consolidation in 2011)
- Potential impact of financial system new rules

Real Estate: 2011 independent asset appraisal



Note: Independent asset appraisal

¹2010 Proforma restated including the same portfolio of assets as of Dec 2011, i.e. excluding those sold in 2011

Services and Other Business: Key figures

Logistics & transport services

(Million Euro)	Jan-Dec 10	Jan-Dec 11	Chg.	Chg. (%)
Revenues	777	714	-63	-8.1%
EBITDA	74	25	-49	-66.6%
<i>Margin (%)</i>	9.5%	3.4%		



TRASMEDITERRÁNEA affected by:

- ↑ Fuel cost per mile sailed +33%
- ↓ Occupancy rate:
 - Passenger: -6%
 - Vehicle: -6%
 - Linear meter: -3%
- ↓ Average price per:
 - Passenger: -7%
 - Vehicle: -9%
 - Linear meter: +3%

- Restructuring plan implemented

Other businesses

(Million Euro)	Jan-Dec 10	Jan-Dec 11	Chg.	Chg. (%)
Revenues	119	135	16	13.6%
EBITDA	46	55	9	19.6%
<i>Margin (%)</i>	38.6%	40.7%		



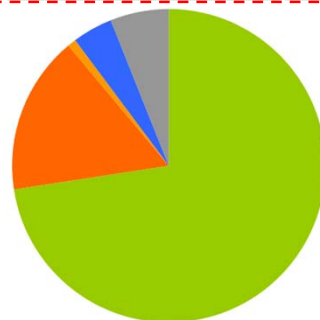
BESTINVER:

- EBITDA +18%
- Assets under management €5,240m

P&L: Key figures

	Jan-Dec 10 €m	Jan-Dec 11 €m	Chg. €m	Chg. (%)
Revenues	6,263	6,646	383	6.1%
EBITDA	1,211	1,312	101	8.3%
D&A and provisions	(683)	(717)	(34)	5.0%
Results on impairment / reversal of assets	(32)	(253)	(220)	680.8%
Results on non current assets disposals or held for sale assets val.	37	287	249	nm
Other gains or losses	(6)	3	10	nm
EBIT	527	632	105	20.0%
Net financial results	(337)	(410)	(72)	21.4%
Others	51	2	(49)	-96.2%
EBT	240	224	(16)	-6.8%
Income tax	(56)	(53)	3	-4.5%
Profit after Taxes	184	170	(14)	-7.5%
Minority interest	(17)	32	49	nm
Attributable Net Profit	167	202	35	20.8%

EBITDA breakdown¹ 2011
(By division)



73%	Energy
16%	Infrastructures
1%	Real Estate
4%	Water and ES
6%	Services and Other Businesses

¹EBITDA contribution percentages are calculated before consolidation adjustments

Capex by division

Capex breakdown By division

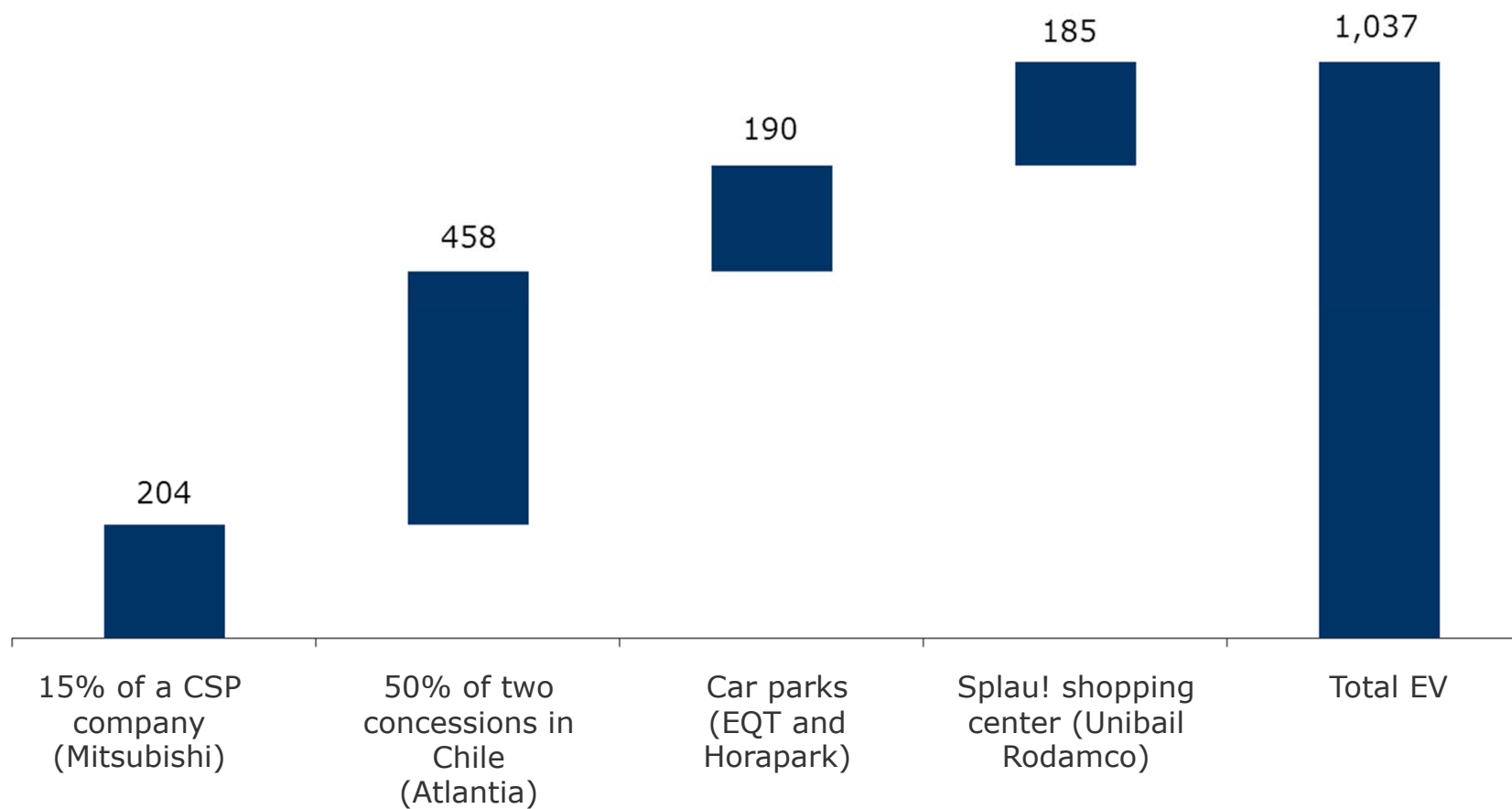
(€m)	Capex	
	Jan-Dec 10	Jan-Dec 11
Energy	641	802
Infrastructures	214	275
Real Estate	-71	-182
Water & Environment	47	84
Logistic & Transport S.	140	8
Other Business	14	2
Total capex	986	989

Key highlights

- Strict criteria applied to investment decisions
- Core areas capture most of 2011 Capex:
 - **Energy:** 701MW added in 2011 + 237MW under construction
 - **Infrastructures:** capex diversified in concessions works e.g. Chinook road (Canada), A-2 road (Spain), Fort St John Hospital (Canada), Ruta 160 road (Chile), Rodovia do Aço road (Brazil)
 - **Water:** mainly invested in service contracts

Asset rotation

Asset rotation 2011 (EV in €m)



Funding strategy

Highlights

- Financing strategy based on project finance:
 - Non recourse
 - Maximises returns
 - Enhances growth capacity
 - Eliminates refinancing risk
- Successful €1.4bn refinancing in 2011
- Financial deleverage compatible with growth

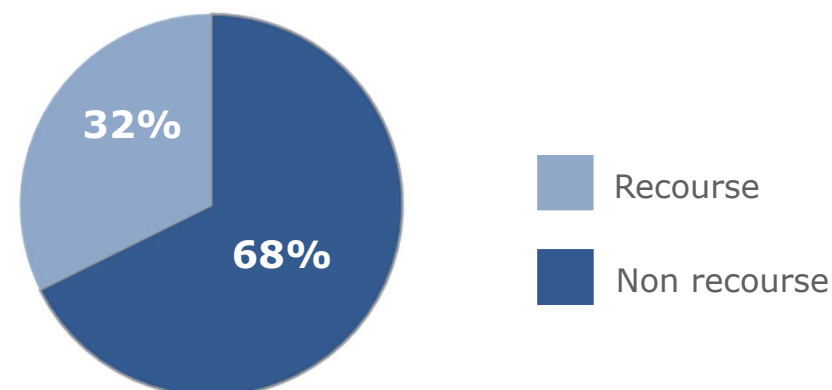
Debt breakdown by division and nature

Net debt breakdown By division

(€m)	Net Debt 31-Dec-10	Net Debt 31-Dec-11
Energy	5,616	6,173
Infrastructures	-243	-232
Real Estate	732	651
Water & Environment	53	124
Logistic & Transport S.	157	128
Other Business	271	147
	6,587	6,991

+6%

Gross debt breakdown By nature



€8,954m

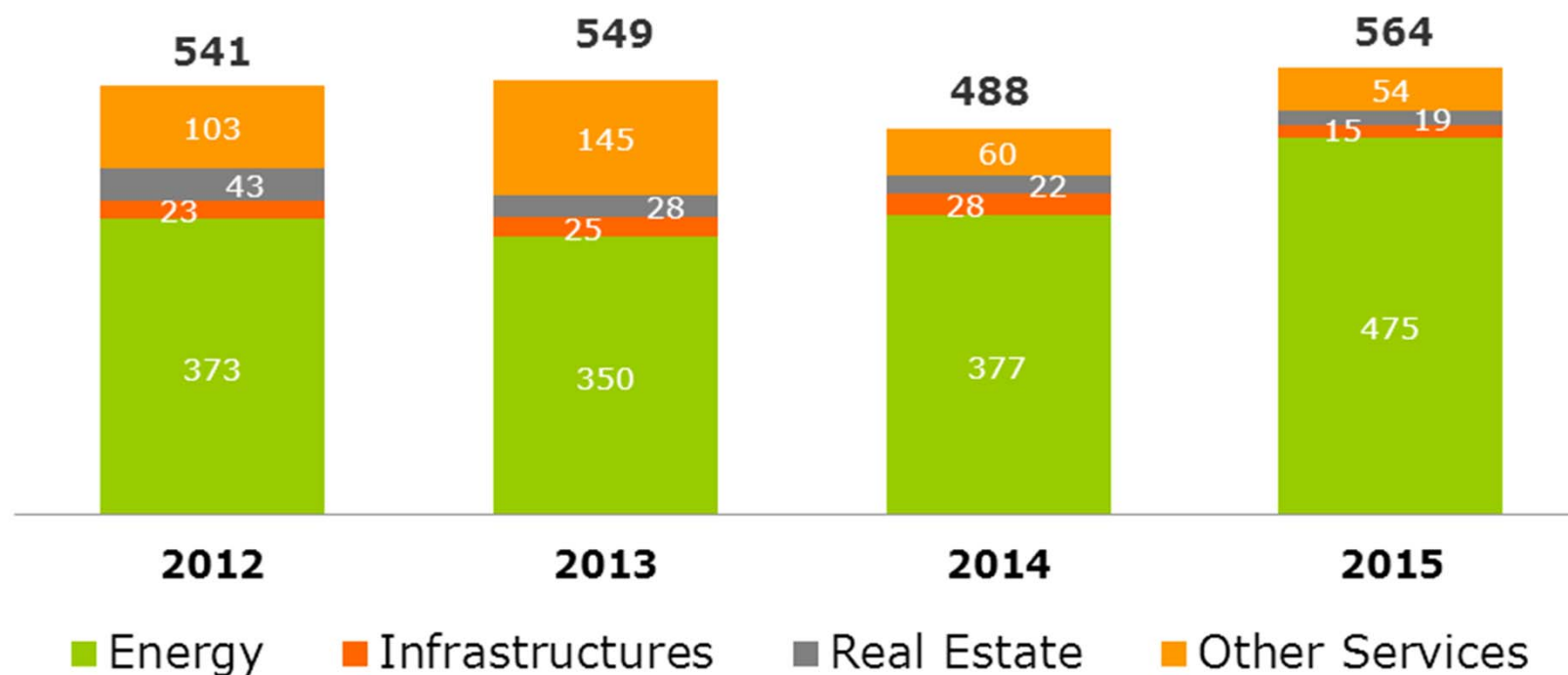
(Million Euro)	31 Dec 2011
Gross debt	8,954
Cash & cash equivalents ¹	-1,963
Net Financial Debt	6,991

Undrawn credit facilities €1.6bn

¹Excludes €411m of treasury stock (8.81%)

Debt amortization schedule

Principal repayment schedule (€m)¹

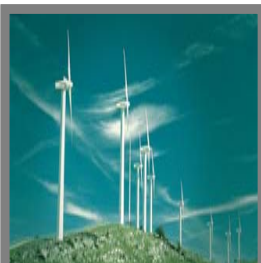


No refinancing events
Undrawn corporate credit lines amounted to €1,571m

¹Excludes bilateral credit policies, project bridge financing (mostly energy) and real estate development loans

5. 2012 outlook and conclusions

Outlook 2012: Trends



Energy

- Revenues ↑ ↑
- EBITDA ↑ ↑
- Capacity addition: 300 – 350MW (55% international; 85% wind)
- Capex ~ €500m
- Prices hedging policy in line with 2011



Water

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



Infrastruct.

- Revenues supported by international growth =
- EBITDA ↓
- Capex ~ €300m (mainly in concessions)
- Backlog =
- Compensation of Spanish backlog reduction with growth in strategic international countries (↑ international weight)



Corporate & Others

- Trasmediterránea: restructuring implemented
- NFD in line - continue to delever financial ratios
- Capex in line with 2011
- Stable dividend policy
- Potential deterioration in Spanish Real Estate value prudently covered

Conclusions

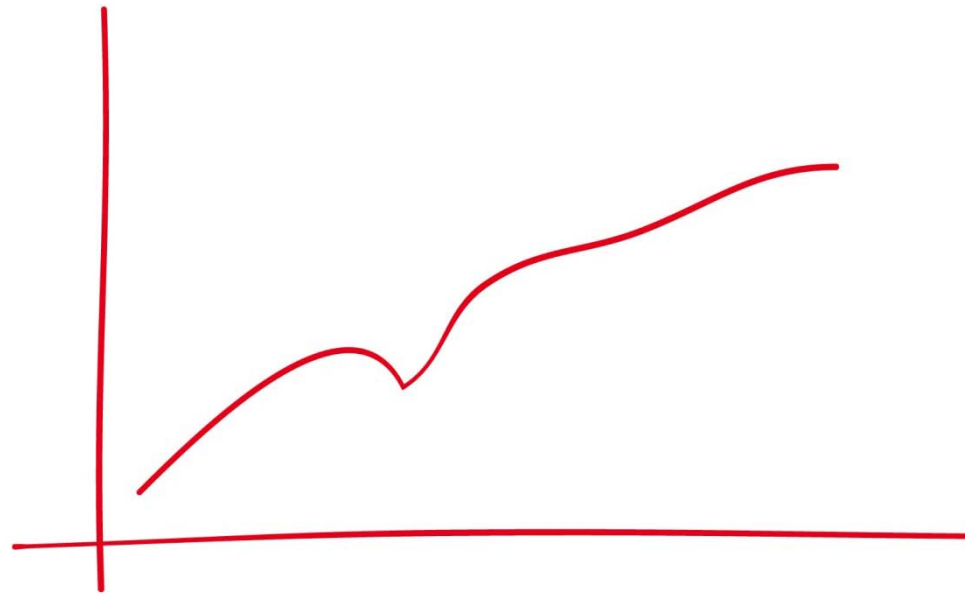
Strong set of results in a challenging environment:
Revenues +6%, EBITDA +8%, net profit +21%

Successful execution of asset rotation strategy at attractive valuations
EV > €1bn, capital gains of €280m

Continuing financial de-gearing and capex prioritization

Potential selective non-organic growth

Focused in global growth in the three core activities:
Energy, Infrastructures and Water



2011 RESULTS
JANUARY - DECEMBER

27th February 2012