



**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](http://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

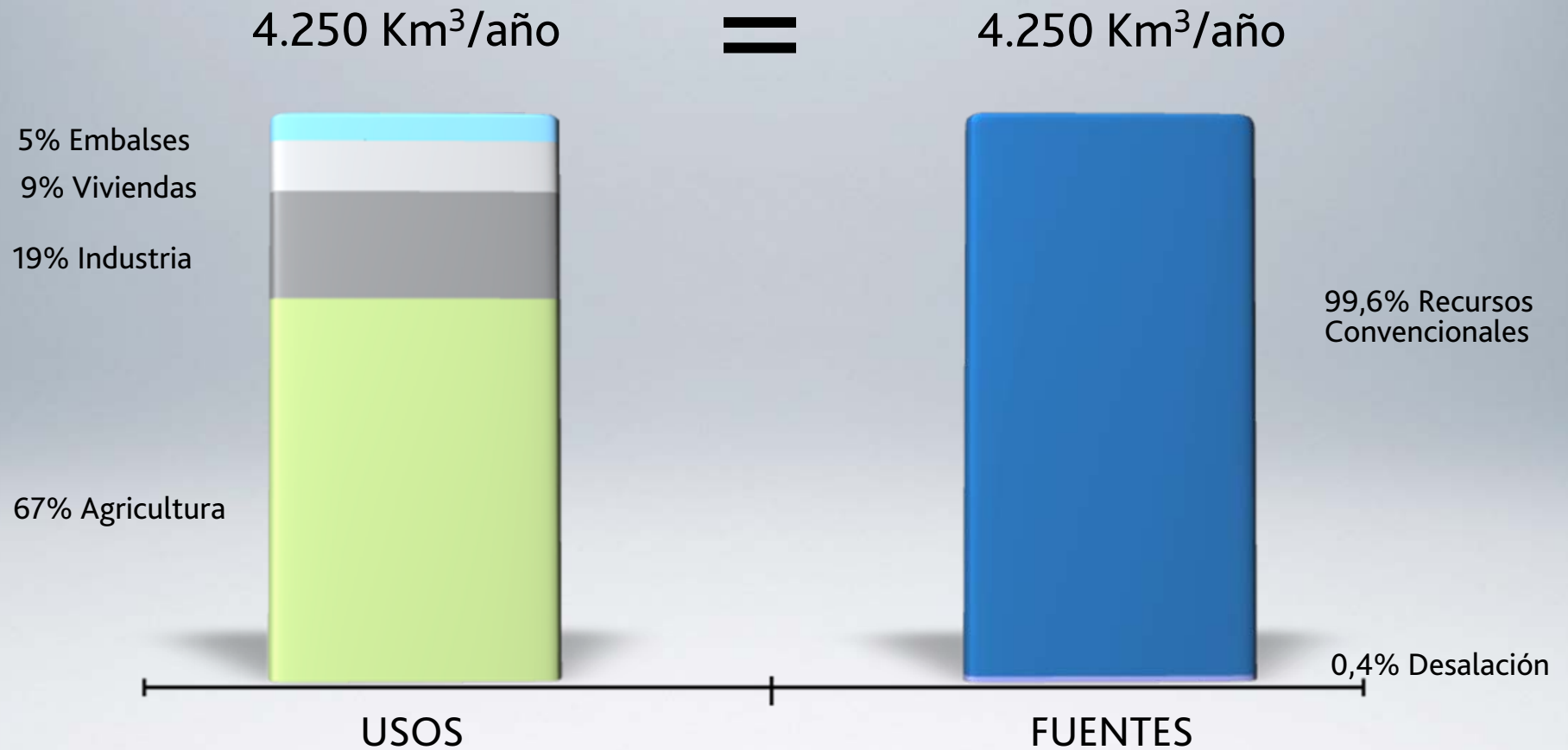
## “Crisis del Agua” - Factores Globales





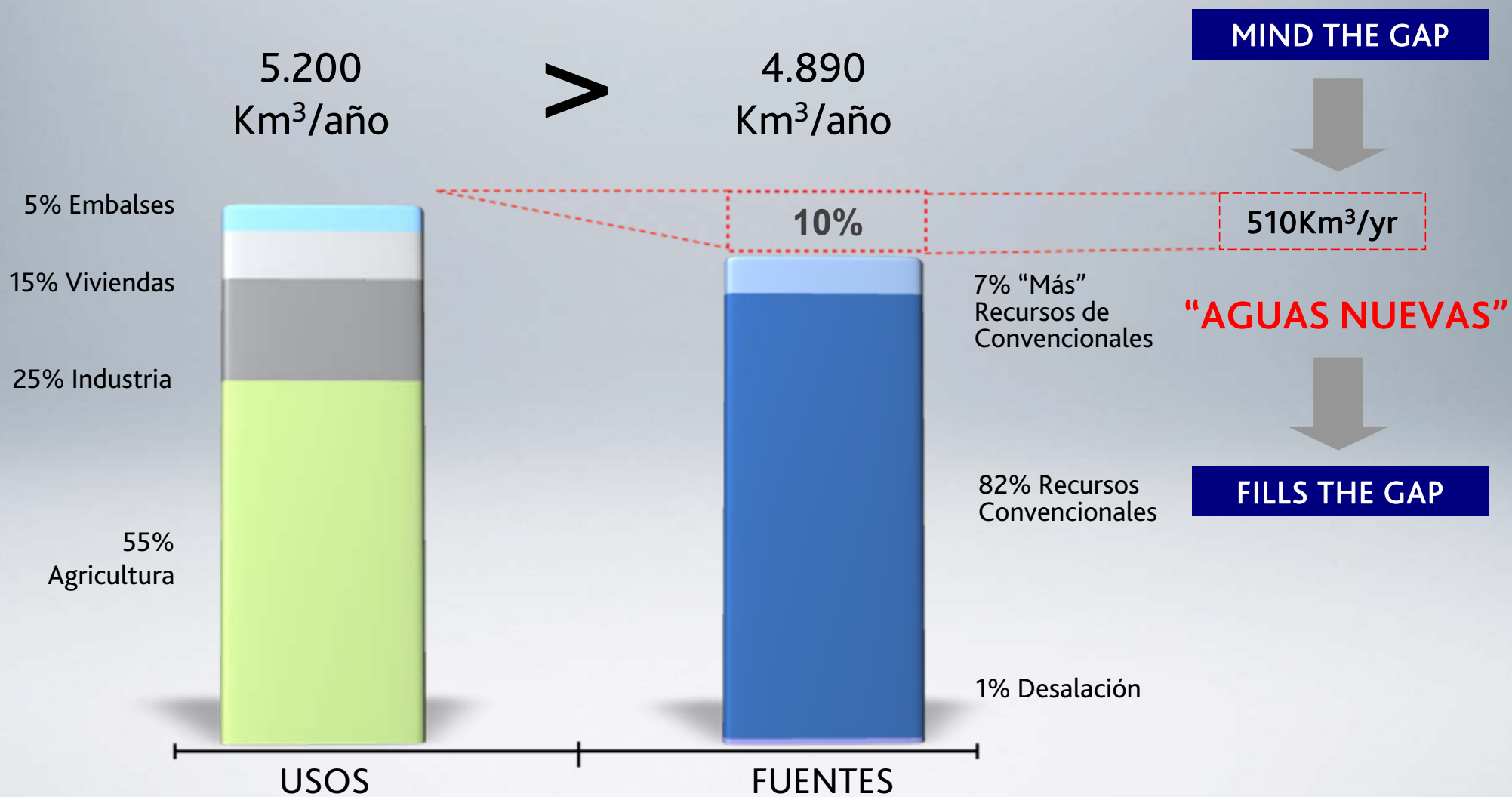
# Desafío del Agua

## Necesidades de Agua 2007



# Desafío del Agua

## Necesidades Futuras de Agua 2025

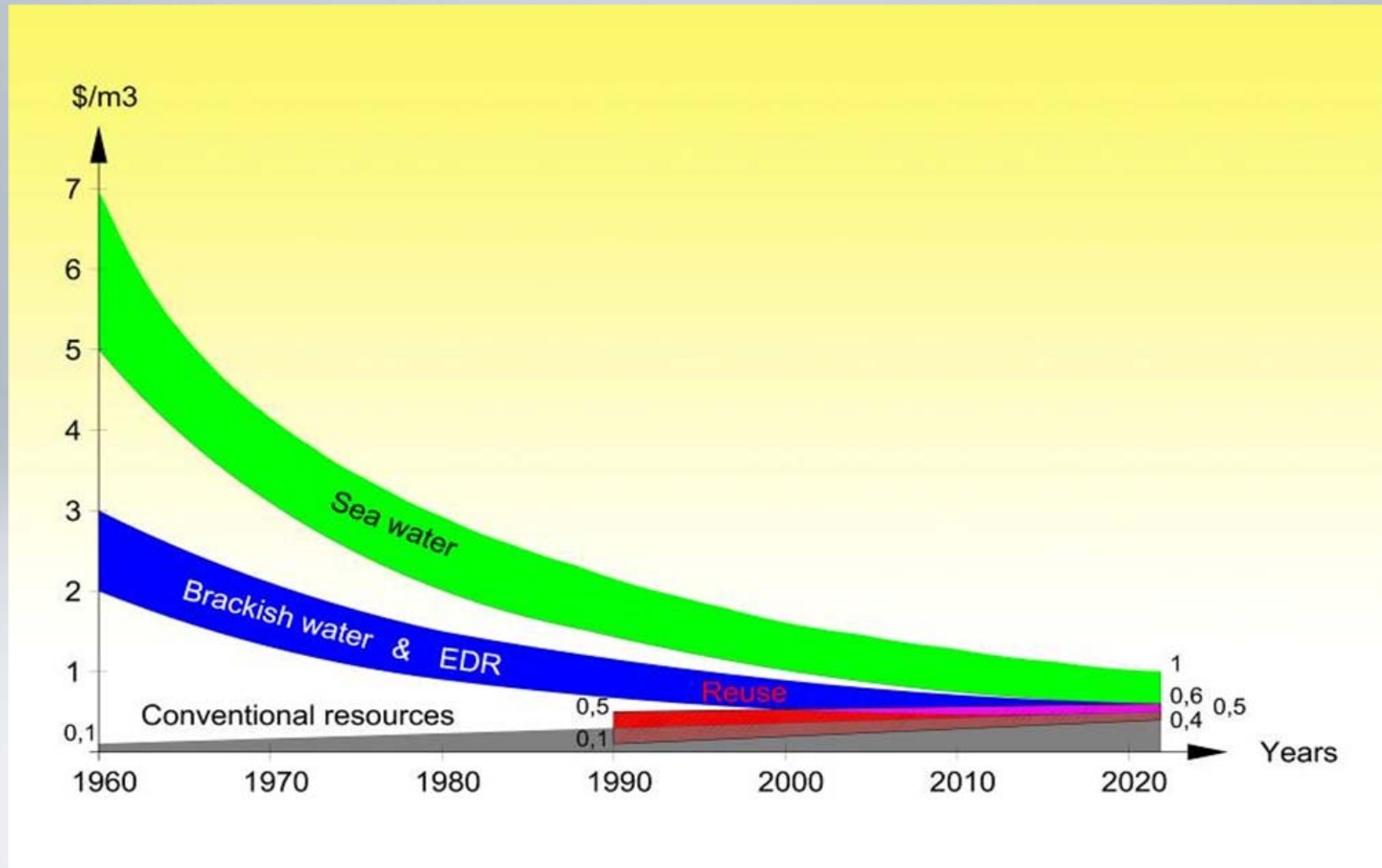


# El Mercado del Agua

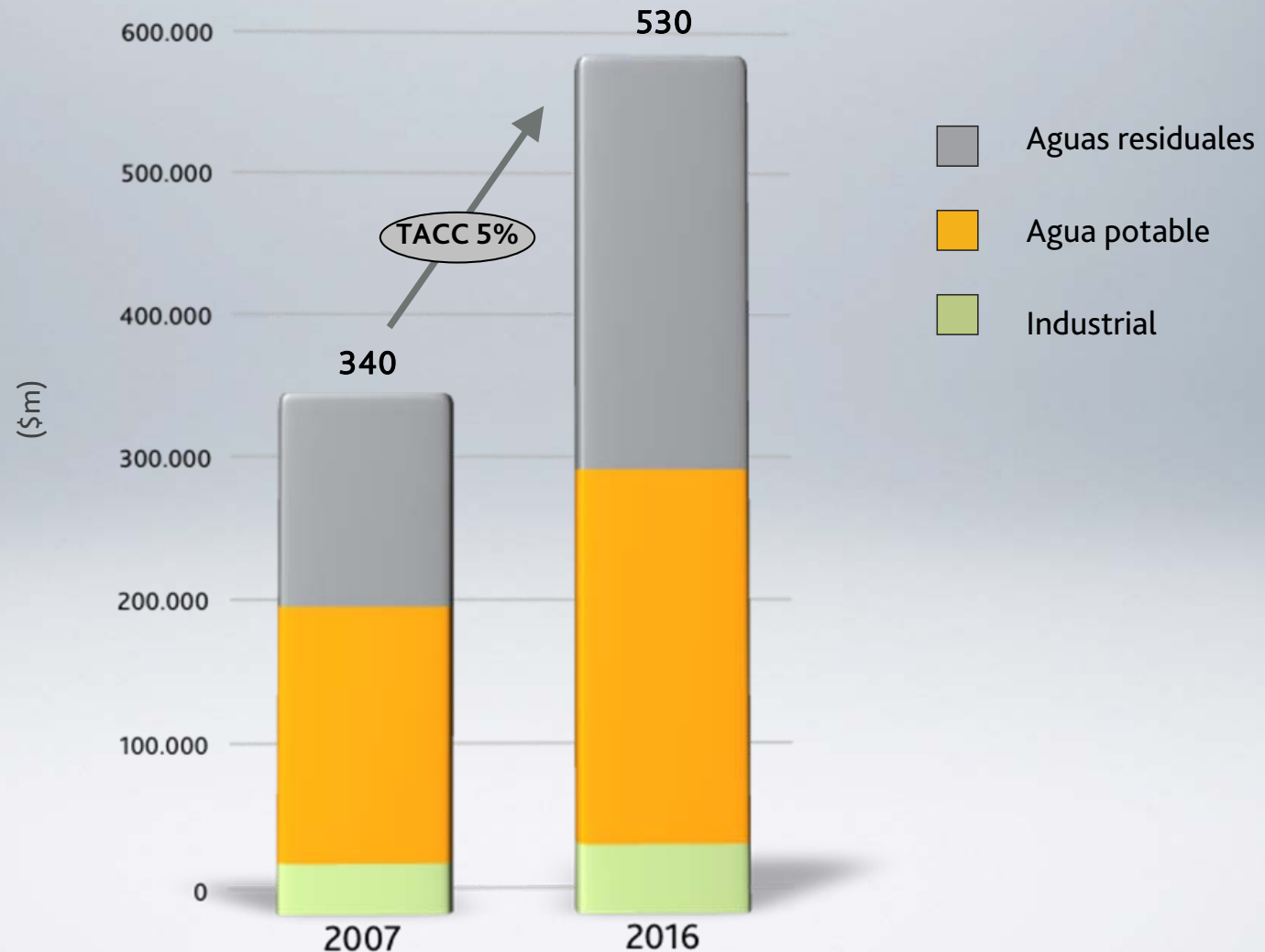
## Coste de Desalación



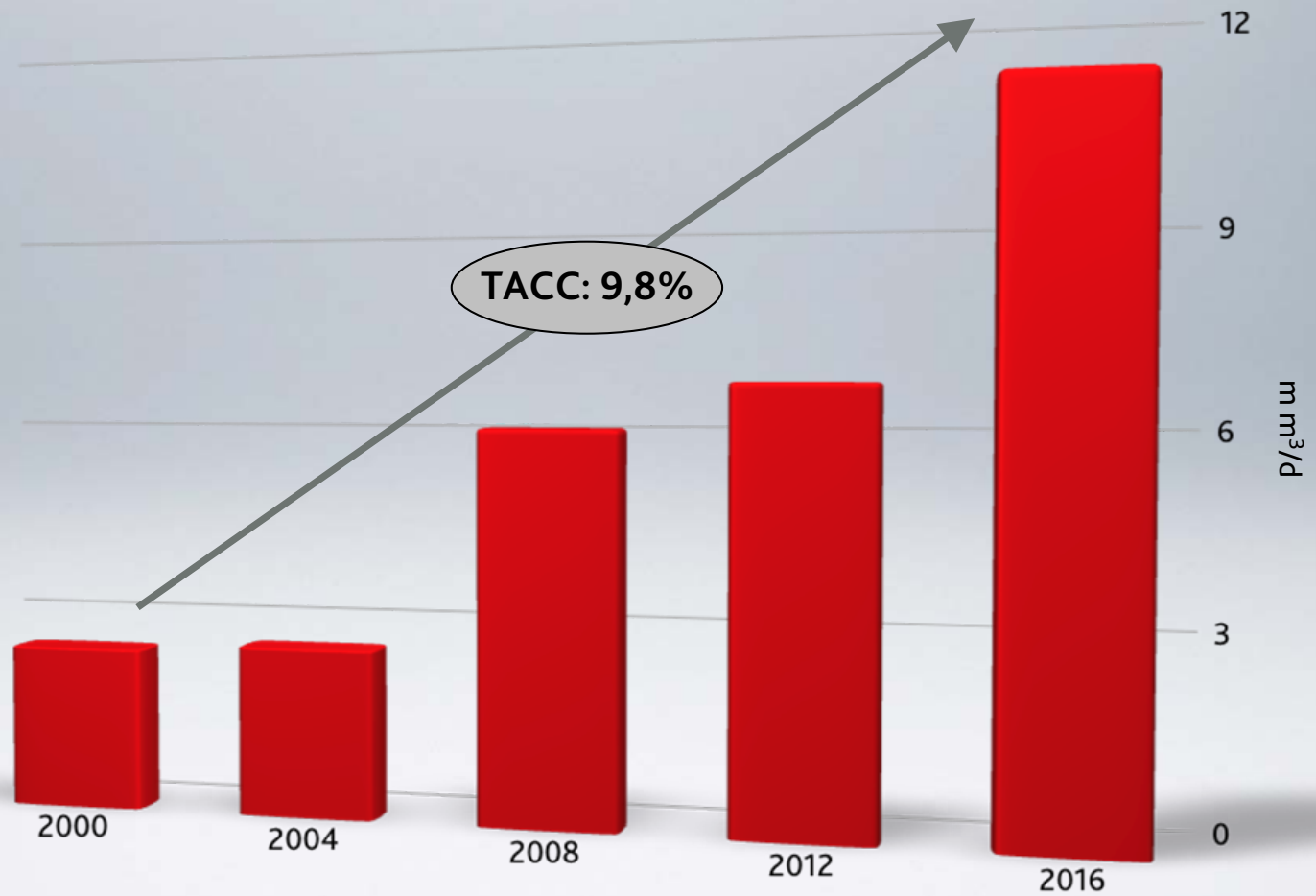
### Costes de desalación comparado con otras fuentes de agua



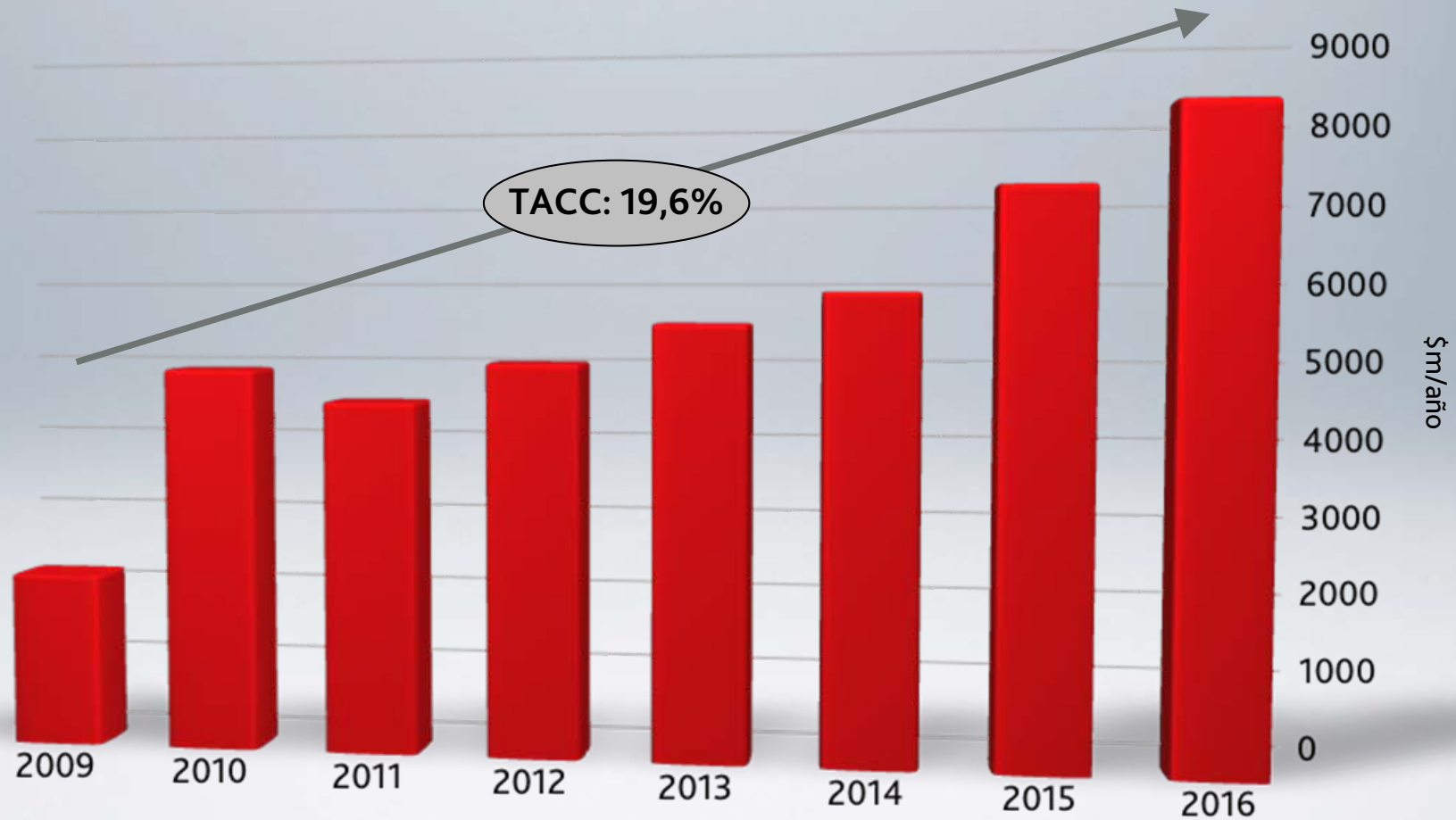
### Crecimiento del mercado del agua



### Capacidad de desalación contratada



### Mercado reutilización





### Tres pilares de crecimiento

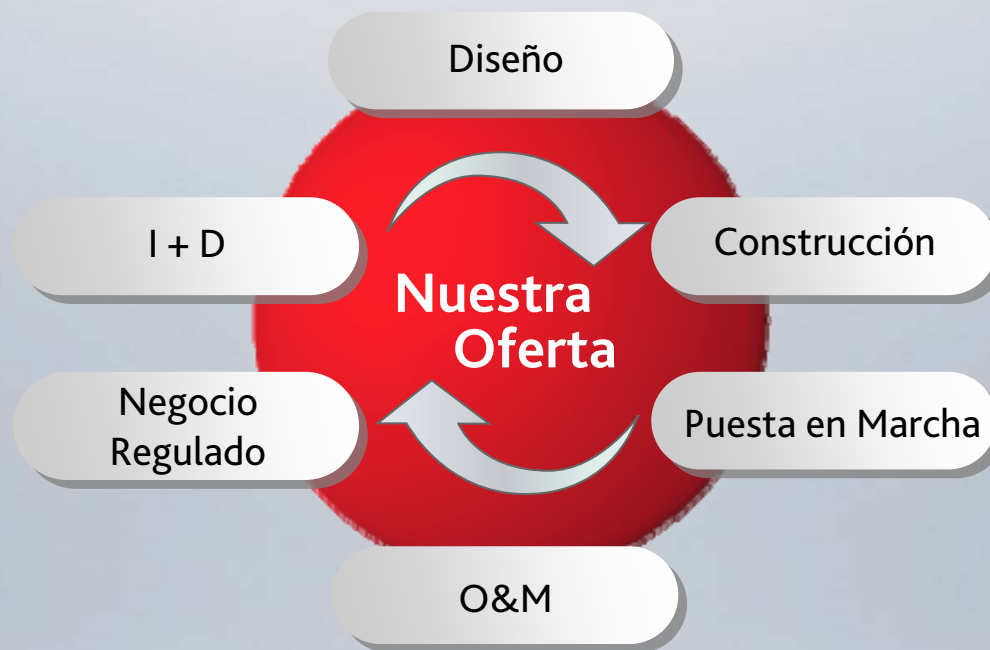
Proveedor integral de soluciones

Presencia internacional

Liderazgo tecnológico

# 1 Proveedor Integral de Soluciones

## Ventajas Competitivas



- 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

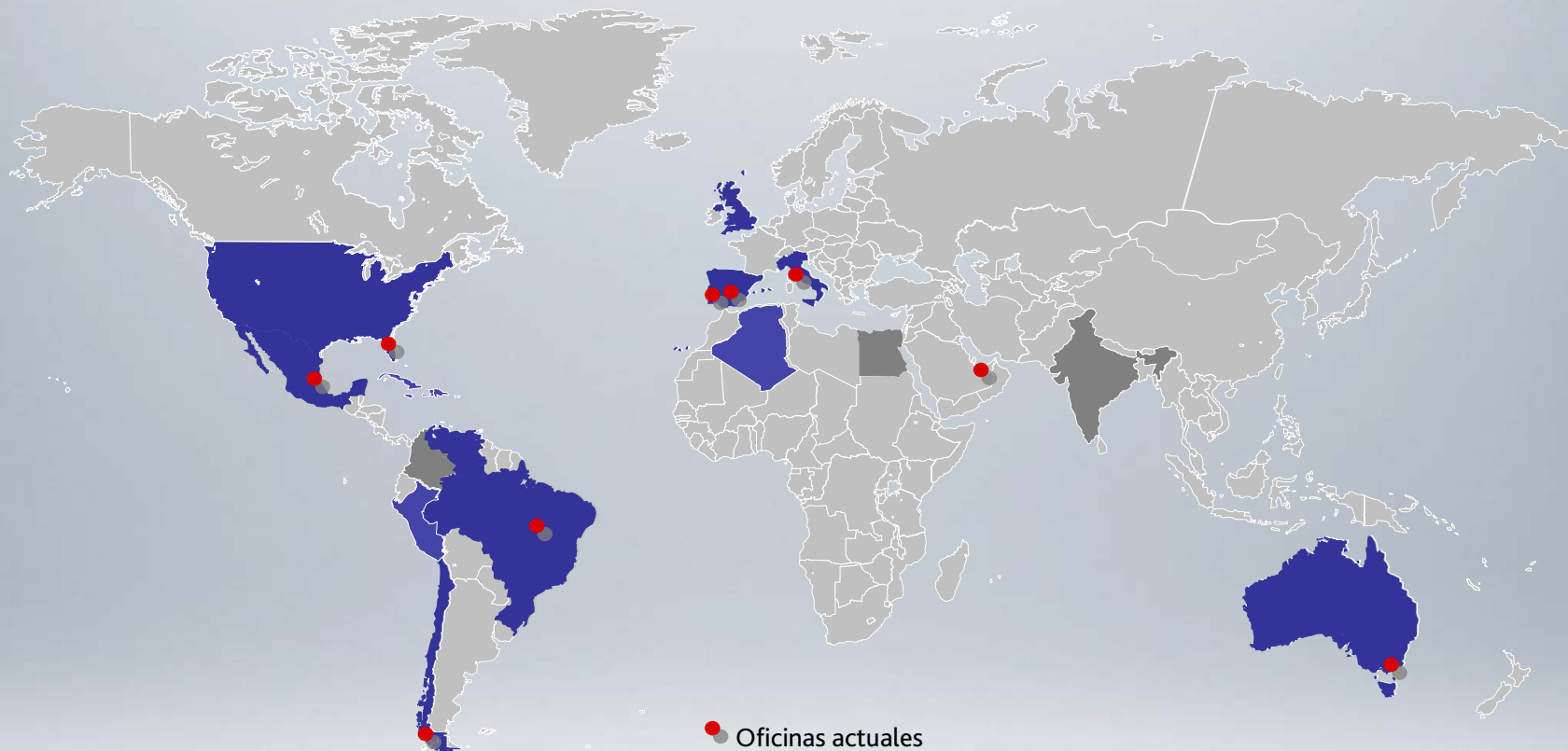
Diseño

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 m<sup>3</sup>/día)
- Aguas complejas: mezcla río Támesis y de mar



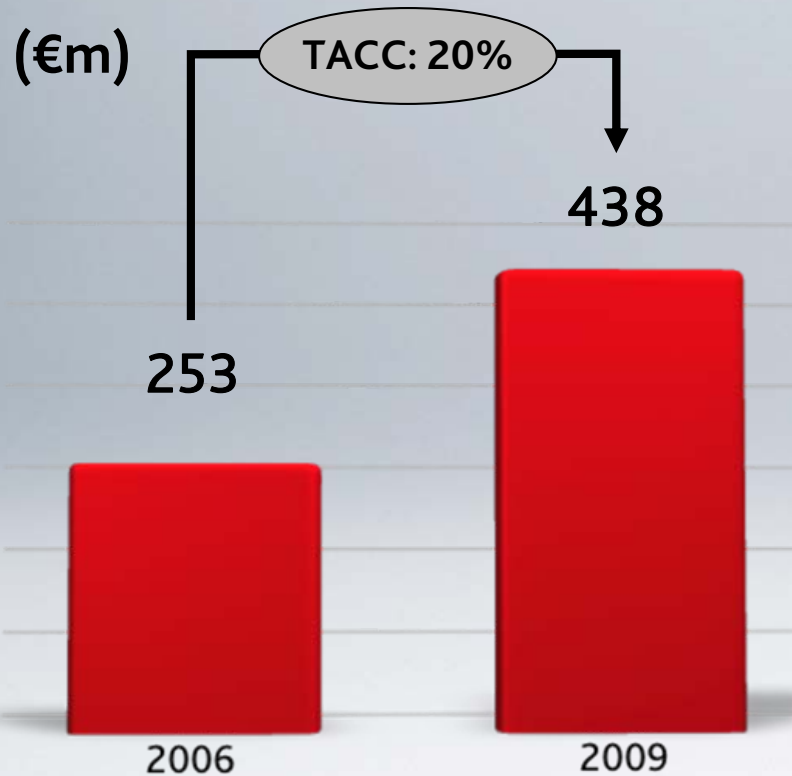


### Tampa Bay

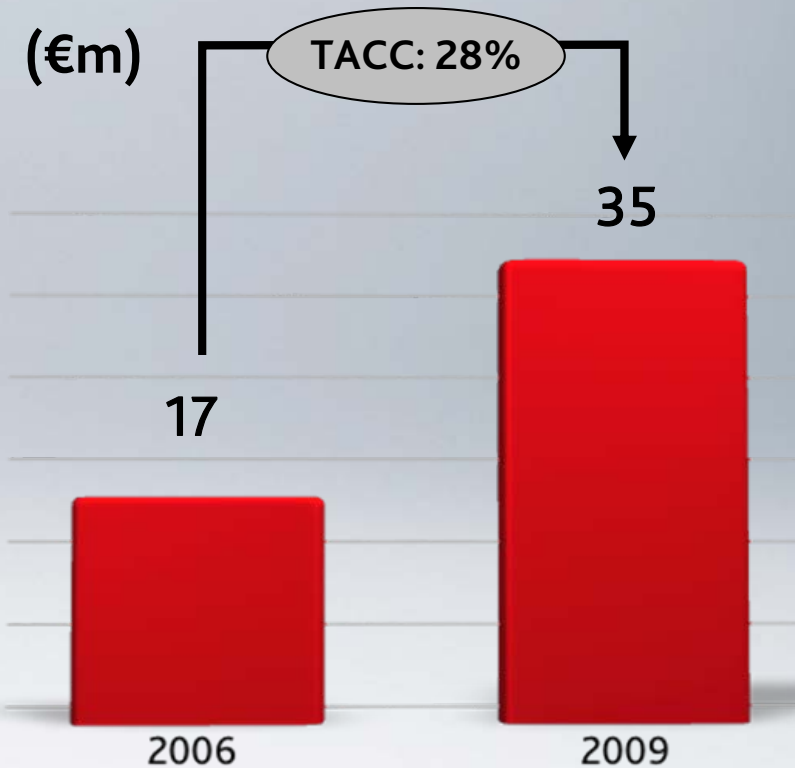
- Planta de desalación de Tampa, Florida (108.000 m<sup>3</sup>/día)
- Reparación y operación: 18 años



## Ventas



## EBITDA



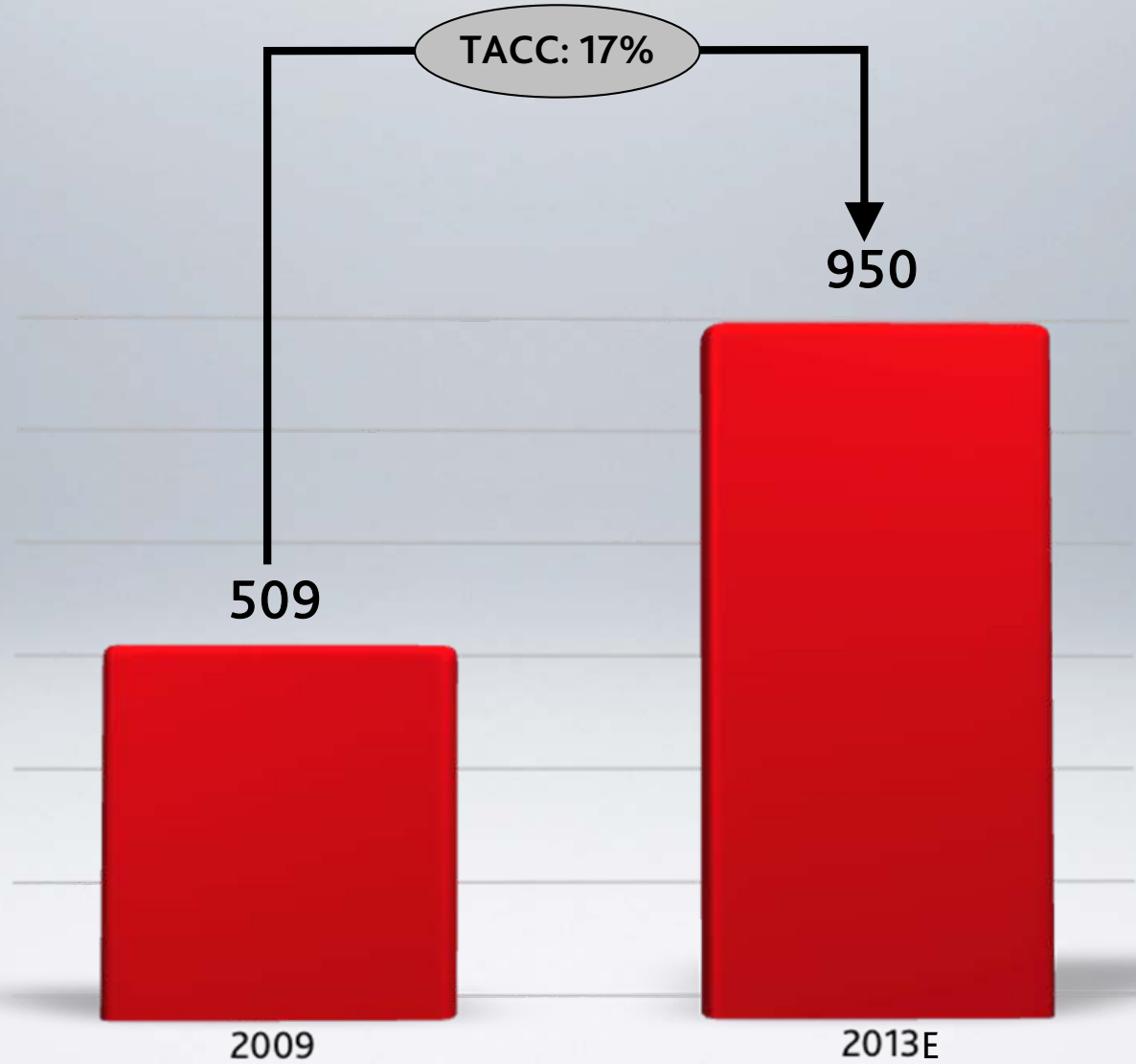
Preparados para afrontar el futuro

# Agua & Servicios Medioambientales

## Principales Magnitudes: Ventas



(€m)

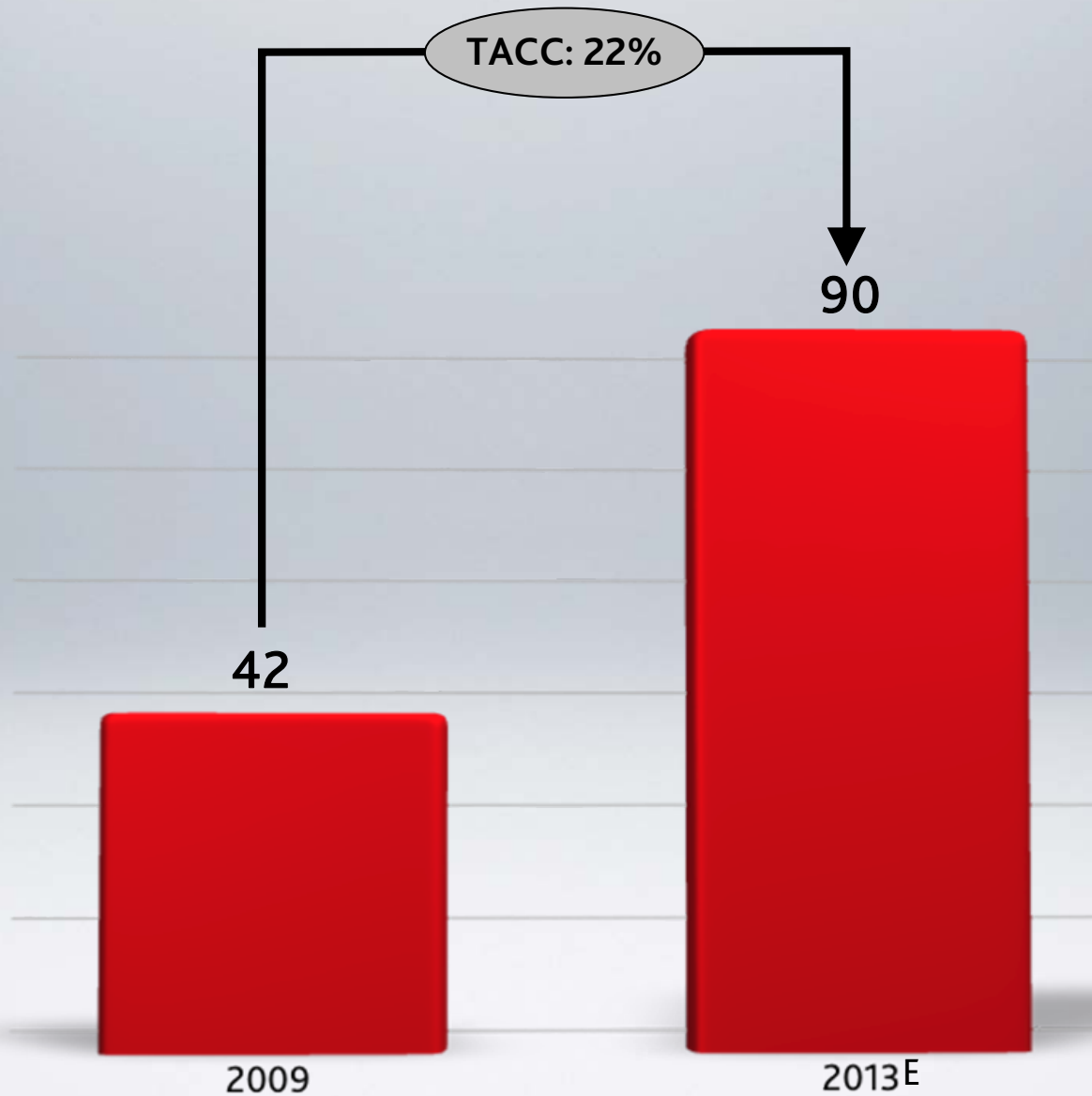


# Agua & Servicios Medioambientales

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



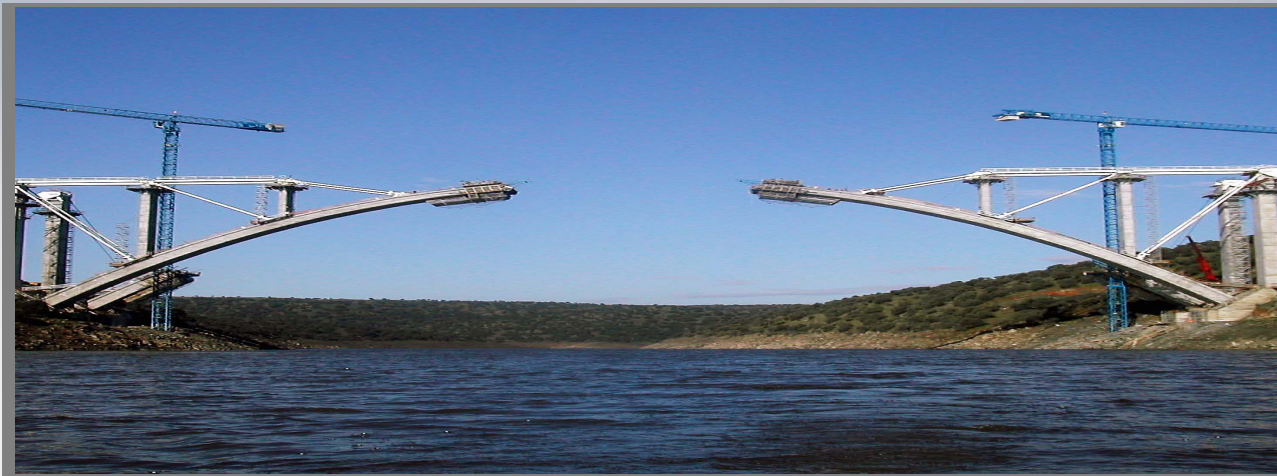
# Factores Diferenciales de ACCIONA

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

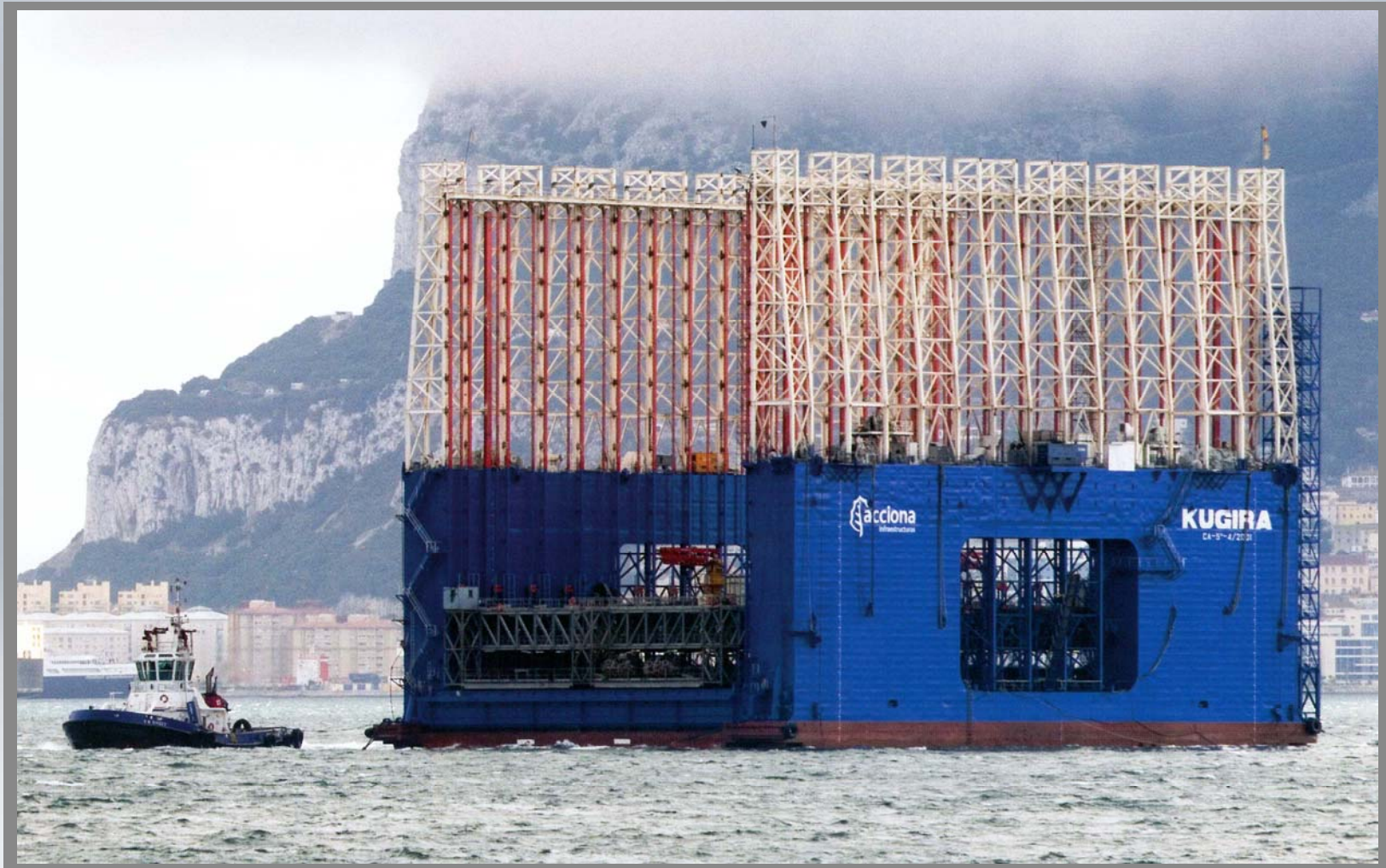
## Transporte



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



Presas 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



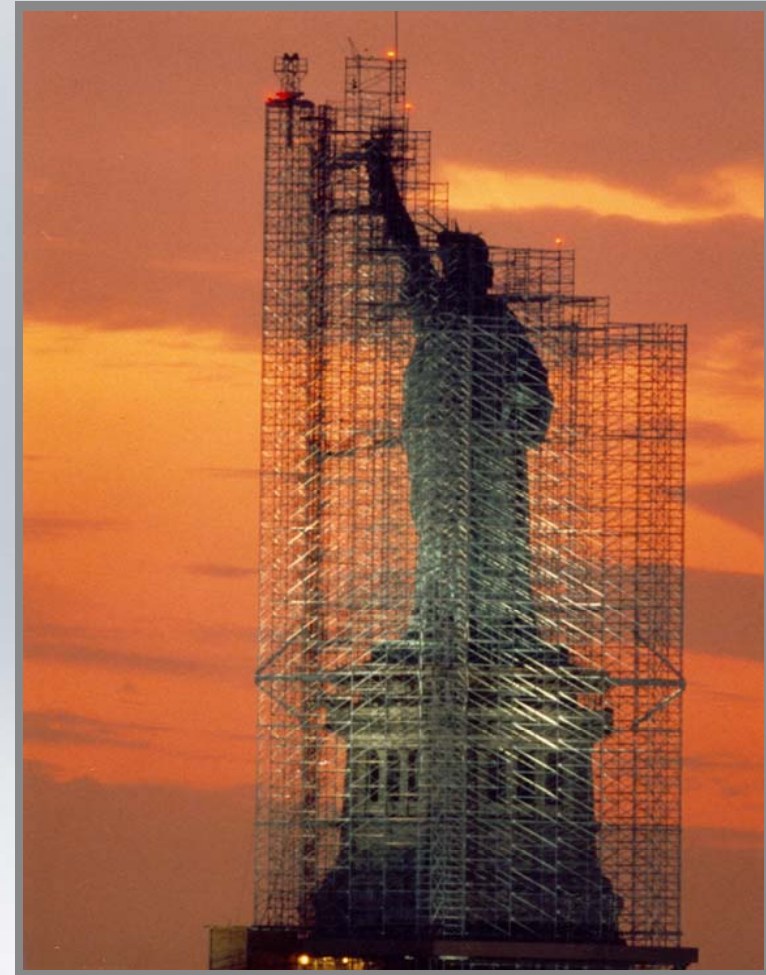
Puente Ting Kao, Hong Kong (2000)

# Versatilidad de Oferta

## Proyectos Emblemáticos



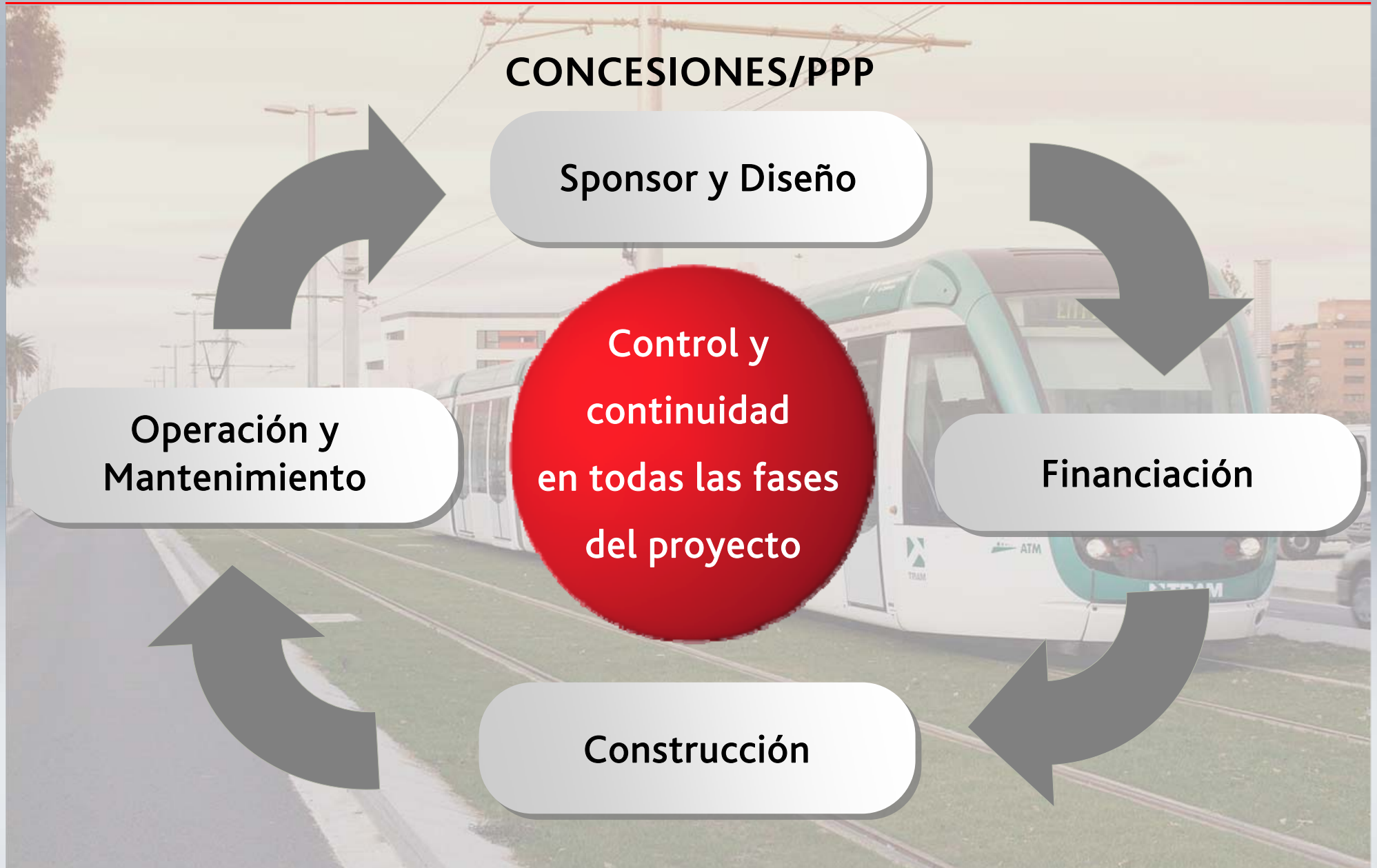
Torres Gemelas Petronas, Malaysia (1999)



Estatua de la Libertad, NY (1992)



# Modelo de Negocio Integrado



# Cartera Actual de Concesiones/PPP



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



Sector  
Público  
Español

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

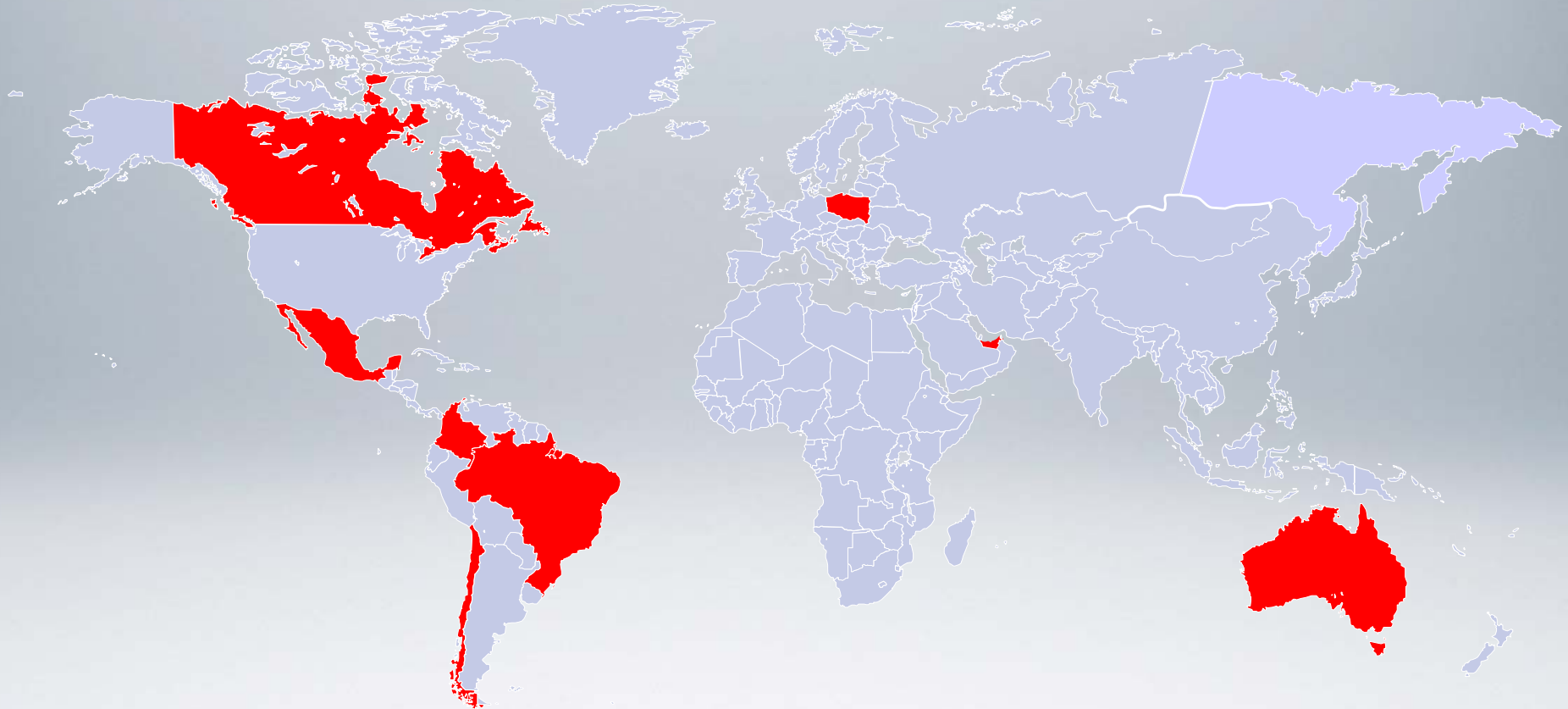


# Fuentes de Crecimiento para ACCIONA

## 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

Clientes Privados



**Clientes Privados:**  
Tradicionalmente representa ~20% de la cartera



**PETRONAS**



Mercedes-Benz



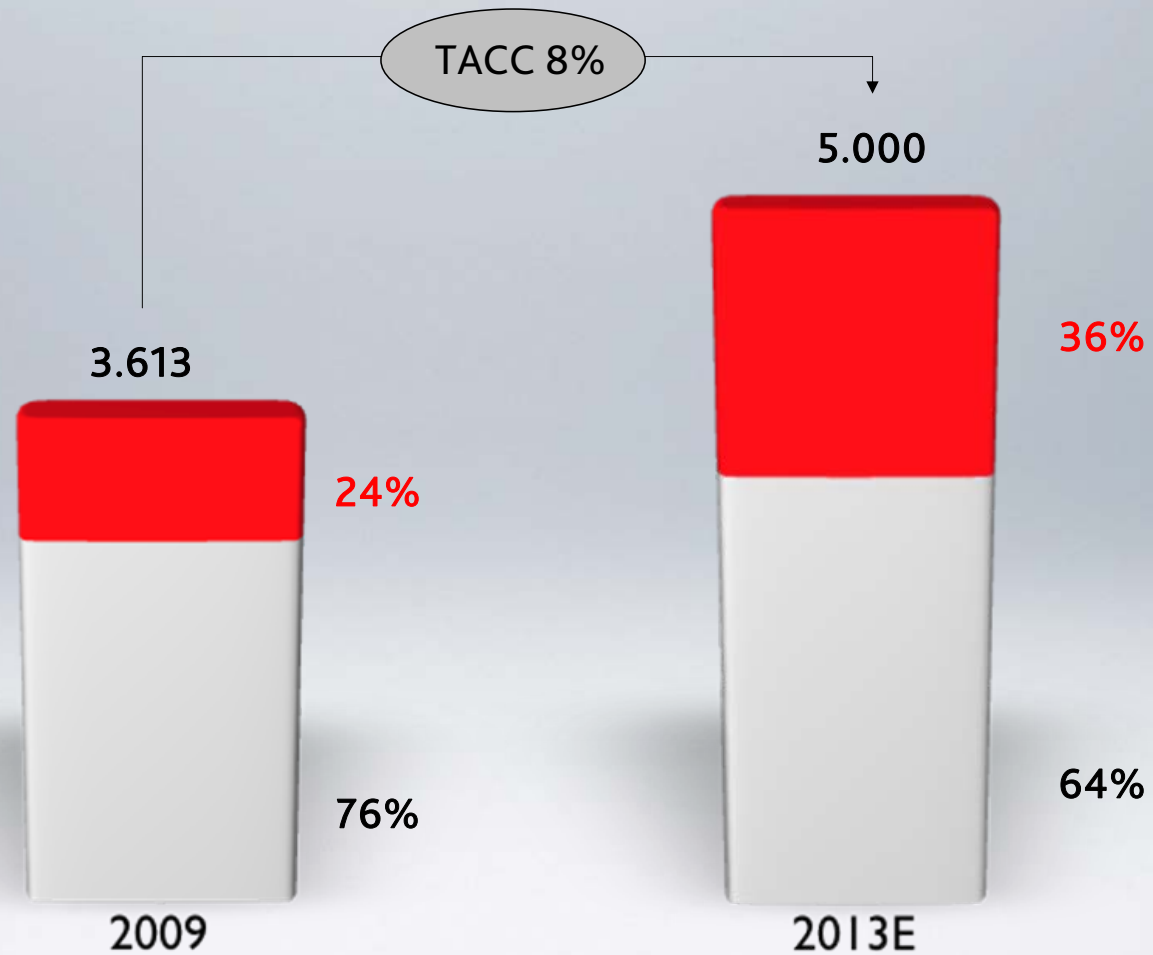
**AKER KVÆRNER**



# Principales Magnitudes de Infraestructuras: Ventas

(€m)

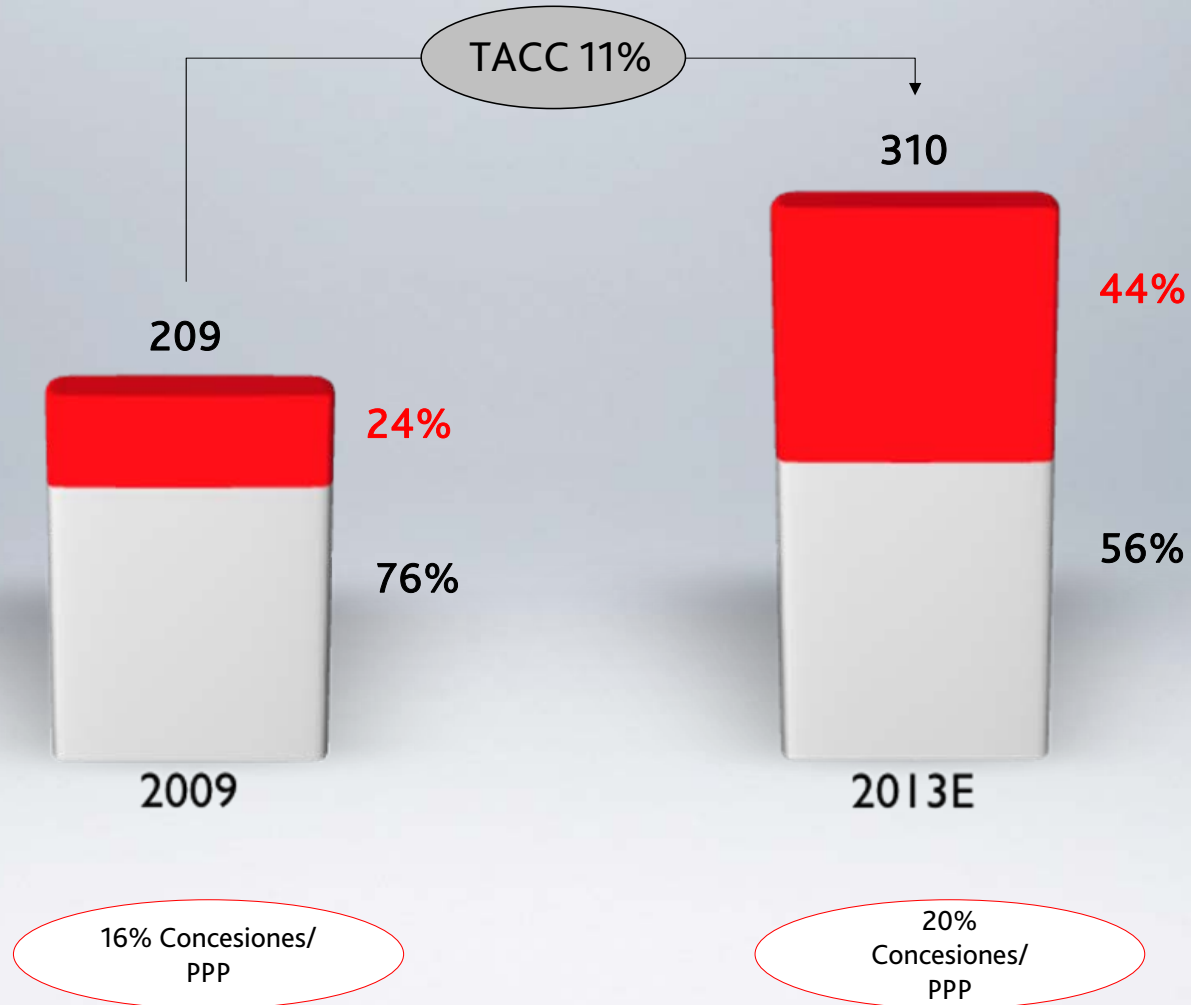
- España
- Internacional



# Principales Magnitudes de Infraestructuras: EBITDA

(€m)

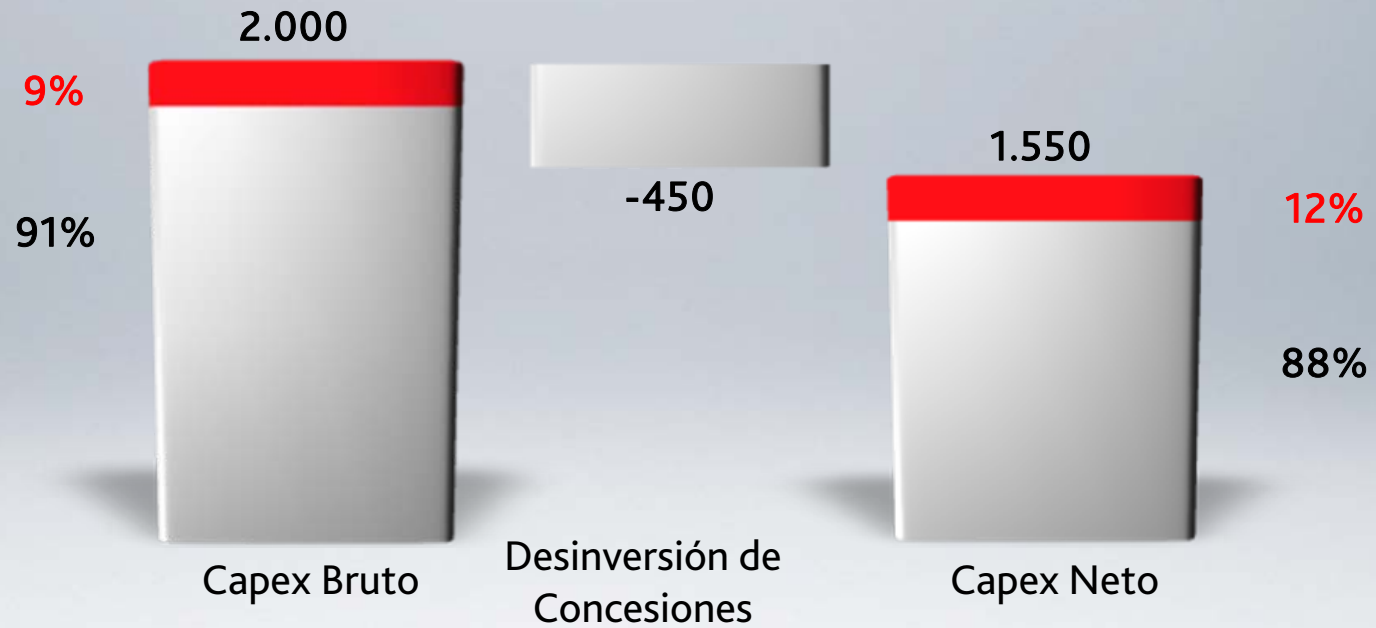
- España
- Internacional



# Capex Σ2010-2013E

(€m)

- Concesiones
- Construcción e Ingeniería

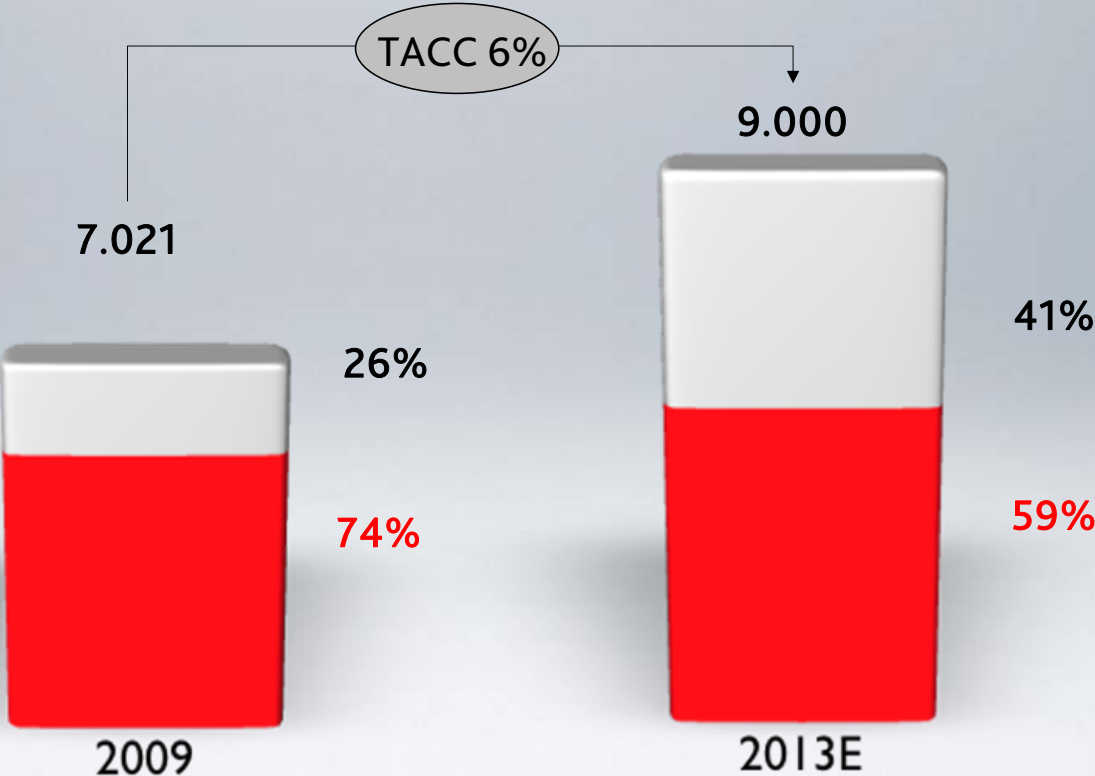


TIRes de dos dígitos

# Cartera de Construcción

(€m)

- España
- Internacional





**acciona**





**Energía**

---

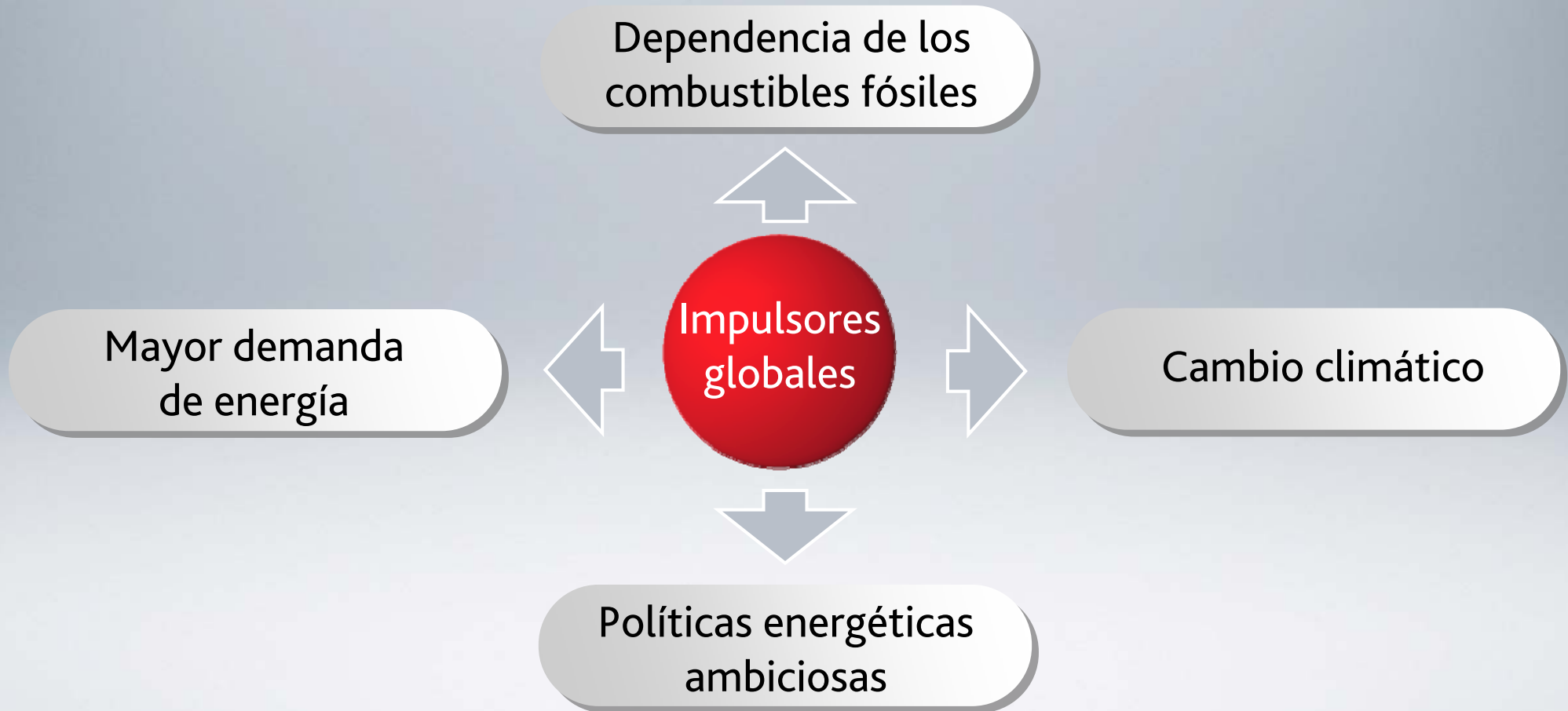
**Carmen Becerril**

Presidenta ACCIONA Energía

**Rafael Mateo**

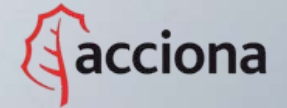
Director General ACCIONA Energía

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

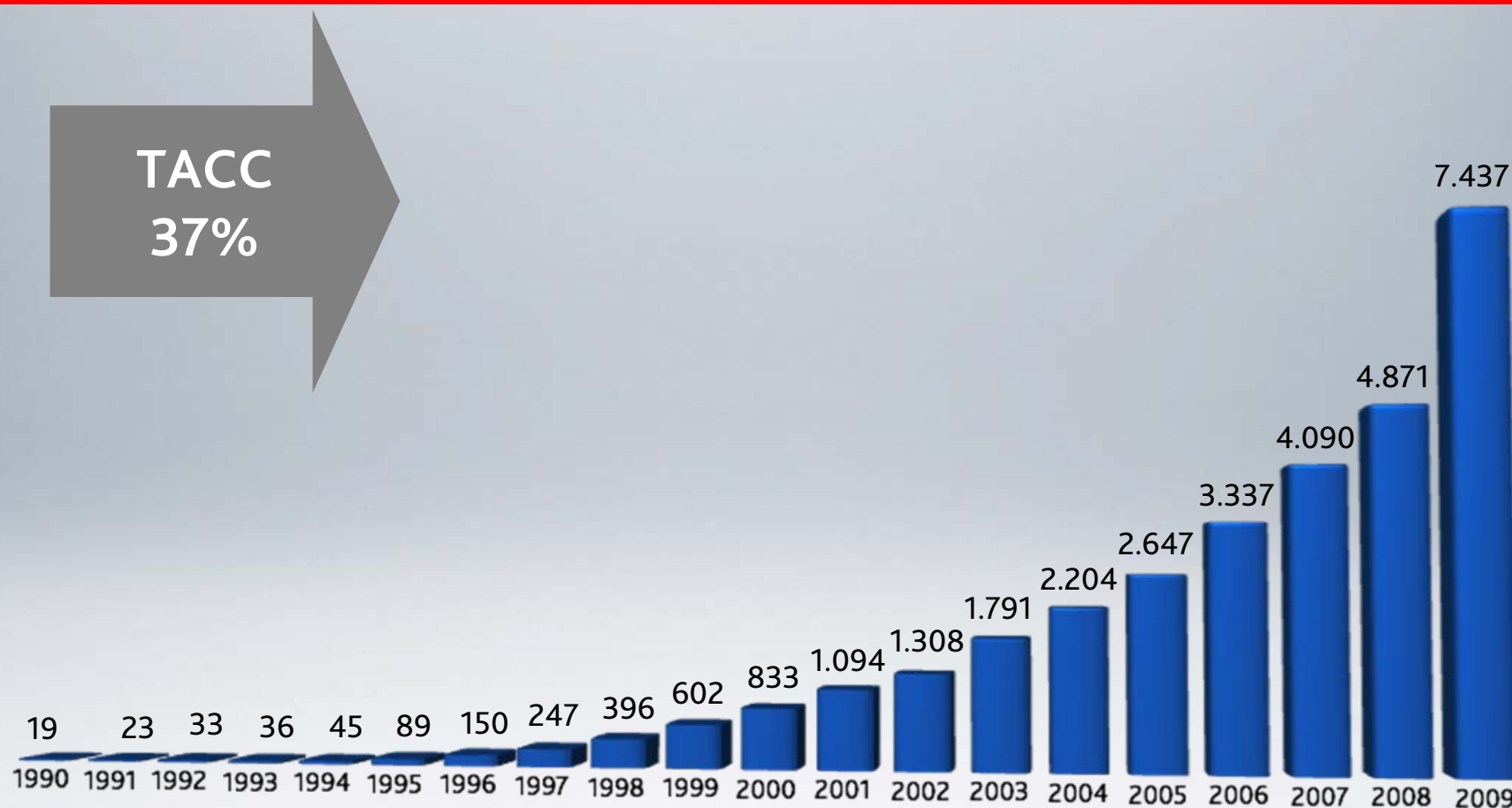
**En mercados crecientes**  
Presente en países clave

# 1 Más de 20 años de Experiencia

La Más Amplia en el Mercado de Energías Renovables



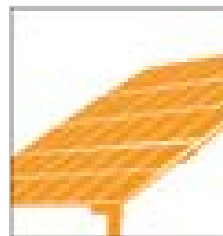
## Evolución de la capacidad instalada de ACCIONA (MW)



## ← INTEGRACIÓN HORIZONTAL →

ELECTRICIDAD

BIOCOMBUSTIBLES



Eólico

Hydro

Biomasa

Solar  
Fotovolt.

Solar  
Termoeléc..

Biodiesel

Bioetanol

6.230

911

33

49

114

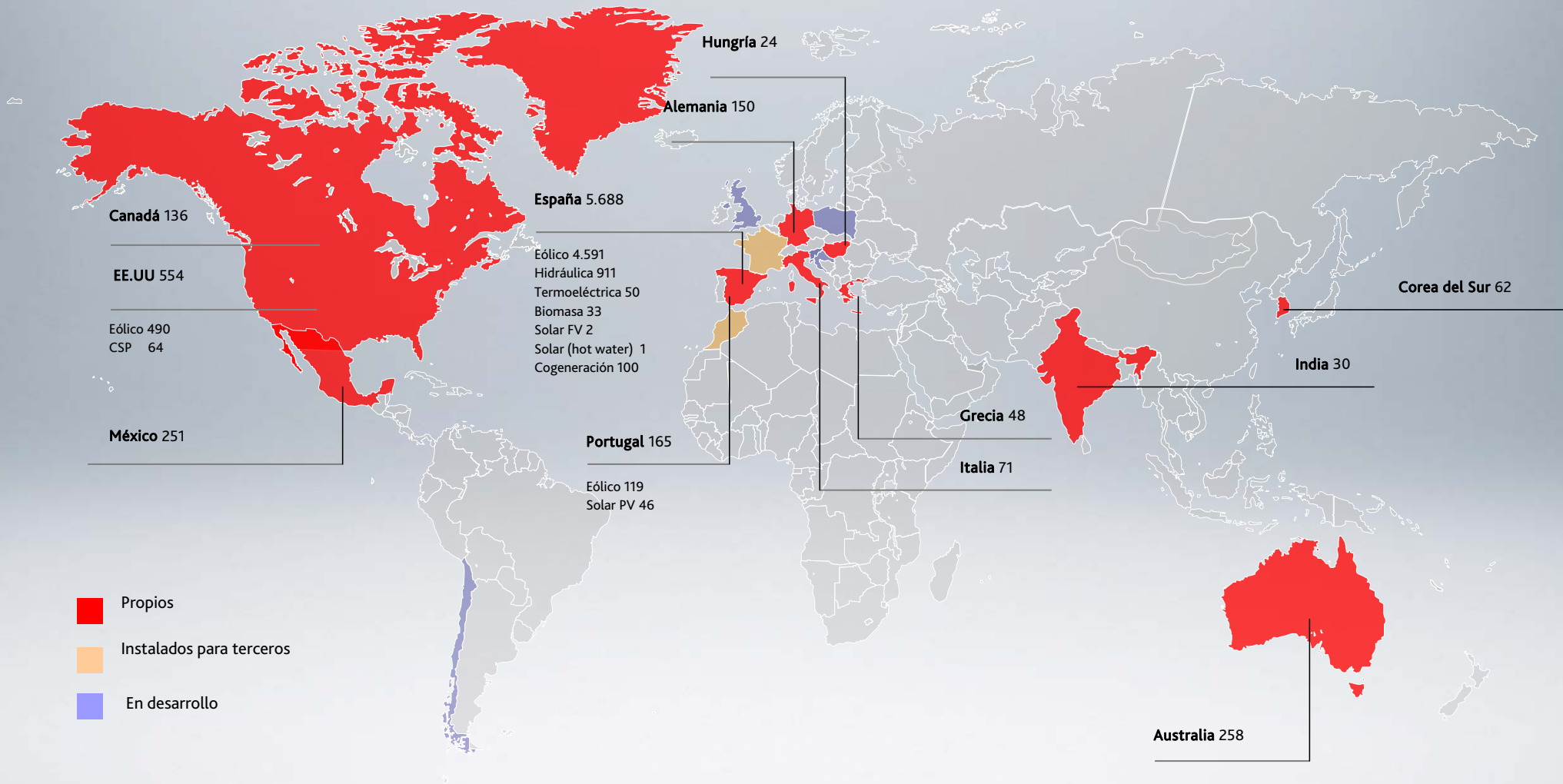
270.000 t.

26.000 t.

Total renovables: 7.437MW<sup>1</sup>

# 3 En Mercados de Crecimiento

## Hedge Geográfico



# 3 En Mercados de Crecimiento

## Marcos Normativos Diversos y Favorables



### Regulación<sup>1</sup>

### Precio equivalente 2009 (€/MWh)<sup>1</sup> y factor de carga

27,5%: Promedio



<sup>1</sup> Para eólico

<sup>2</sup> No incluye depreciación acelerada

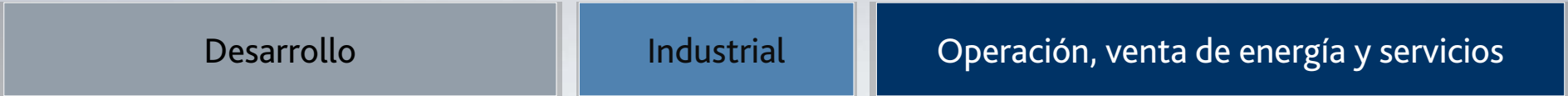
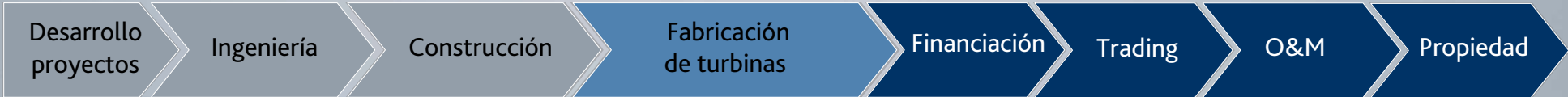
<sup>3</sup> Incluye una valoración de 15,8 €/MWh para PTC o 30% ITC /subvención de efectivo + 14€/MWh de depreciación acelerada

# 4 En Toda la Cadena de Valor

## Integración Vertical



### Cadena de valor



### Actividades



### Multiservicios



Desarrollo



WTG



Biomasa



Trading

CO<sub>2</sub>

Proyectos  
de calidad

O&M

Gestión

### Multiclientes

Inversores Financieros

Gobiernos e Instituciones

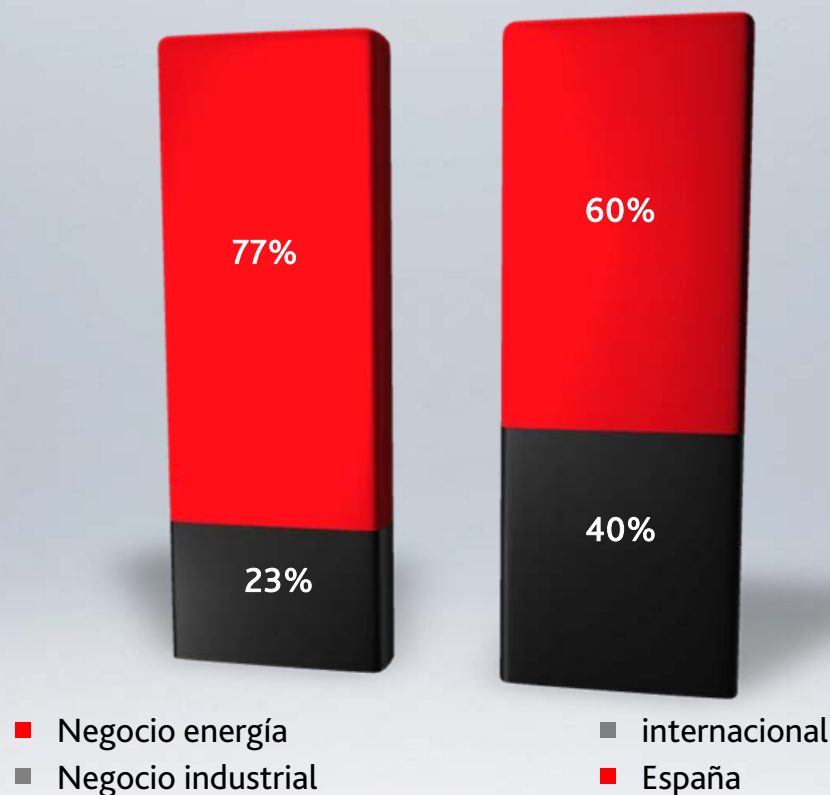
Utilities y generadoras no  
públicas

Otras entidades y  
organizaciones

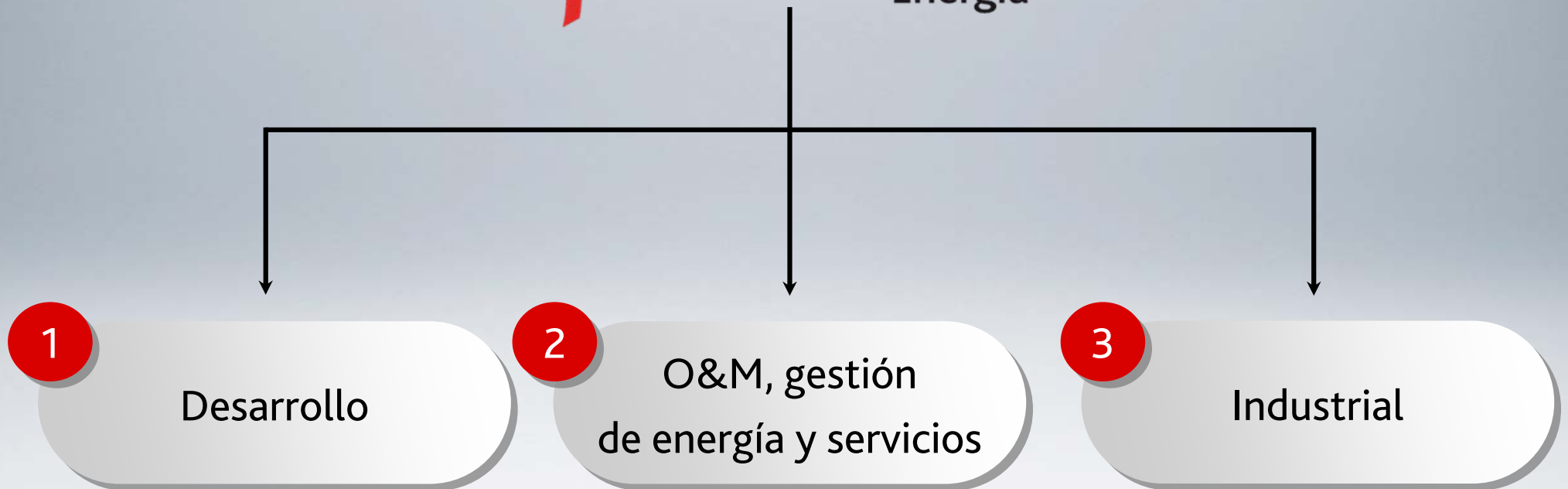
# 6 Un Equipo Directivo Fuerte

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



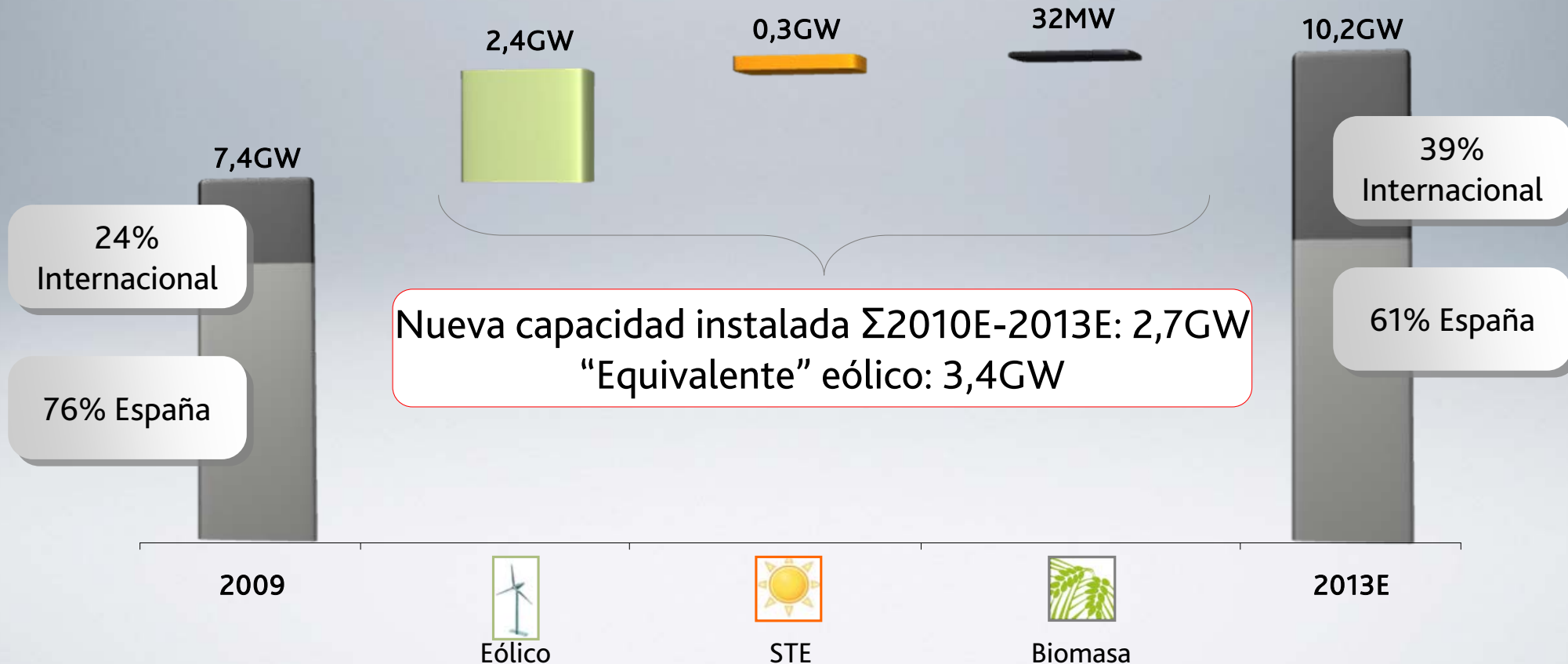
# 1 Cartera de Proyectos

- 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

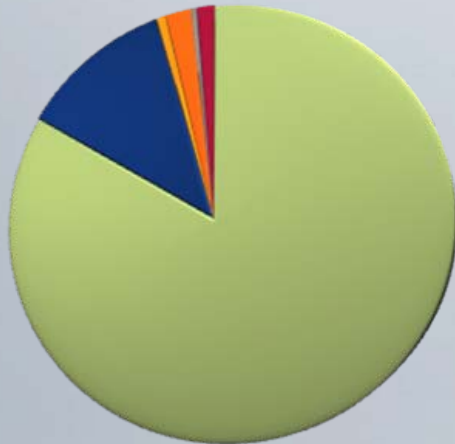


# 2 Capacidad & Producción

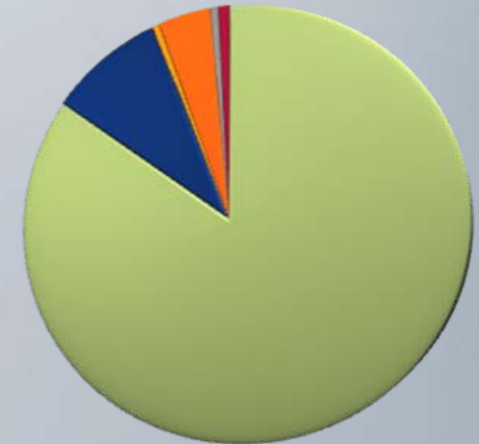
2009

2013E

Capacidad Total  
Instalada



84%	Eólica	85%
12%	Hidro	9%
0.7%	Solar PV	0.5%
2%	Solar termoeléctrica	4%
0.4%	Biomasa	0.6%
1.3%	Cogeneración	0.8%

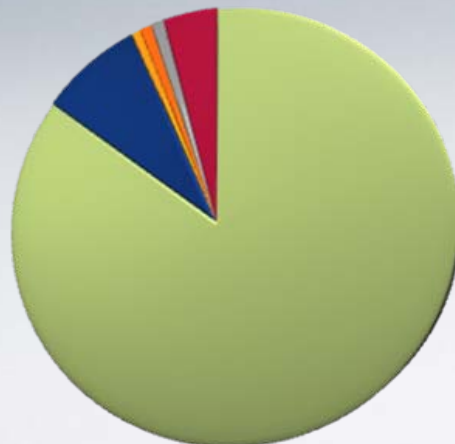


TOTAL 7,4GW

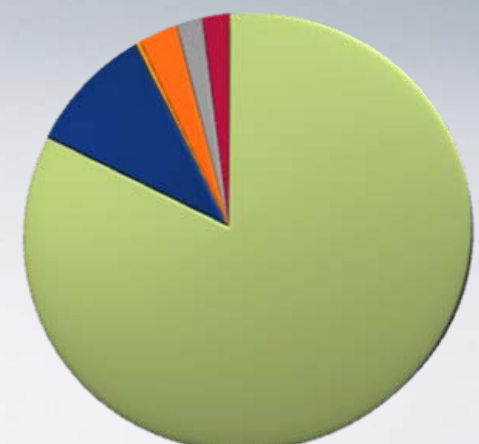
1,4x

TOTAL 10,2GW

Producción  
Total



85%	Eólica	83%
8%	Hidro	10%
0.7%	Solar PV	0.3%
0.9%	Solar termoeléctrica	3%
1%	Biomasa	2%
4%	Cogeneración	2%



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

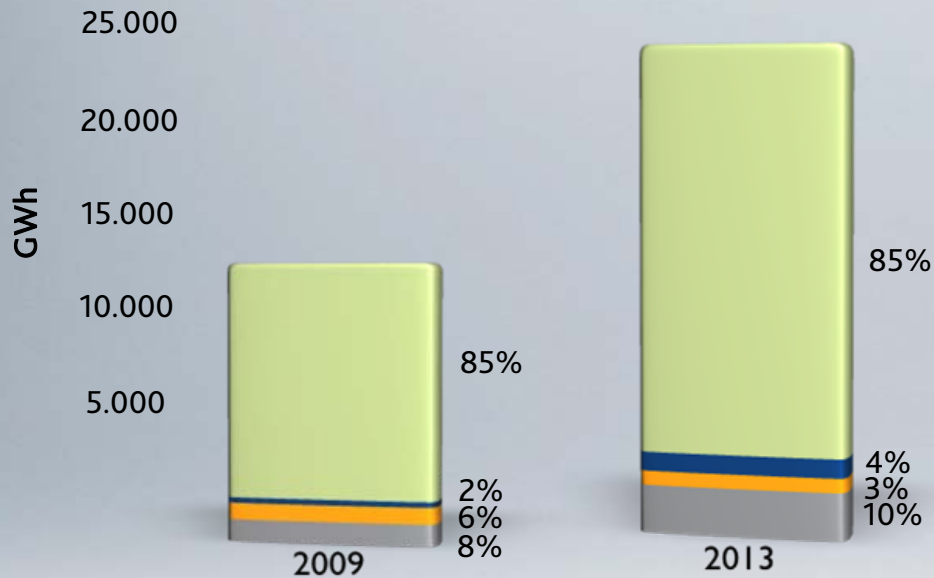


# 2 Gestión de Riesgo

## Mercados Español + Internacional

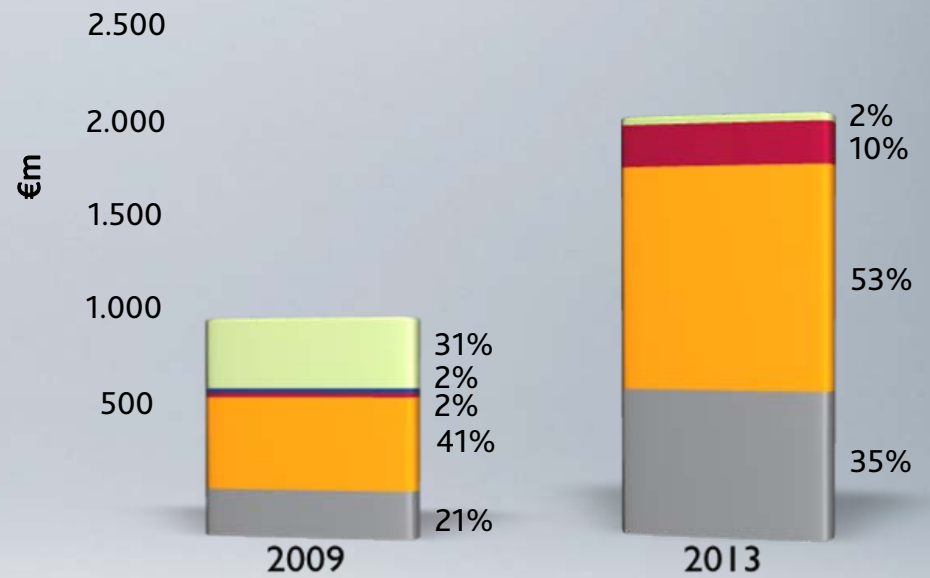


### Energía (GWh)



■ Eólica   
 ■ Solar   
 ■ Bio&Cog   
 ■ Hidro

### Ventas (€m)

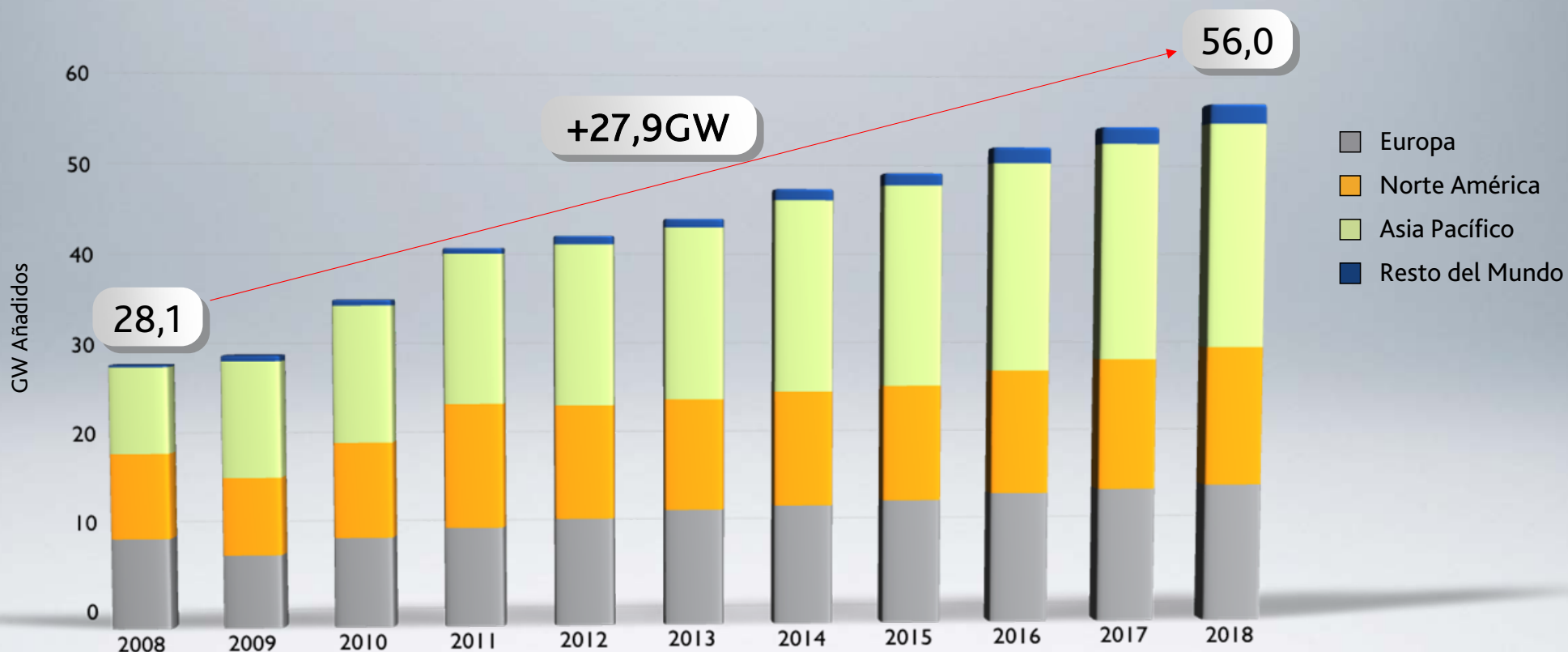


■ Retailing   
 ■ PPA   
 ■ Spot market  
■ Regulado   
 ■ Cobertura corto-medio plazo

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

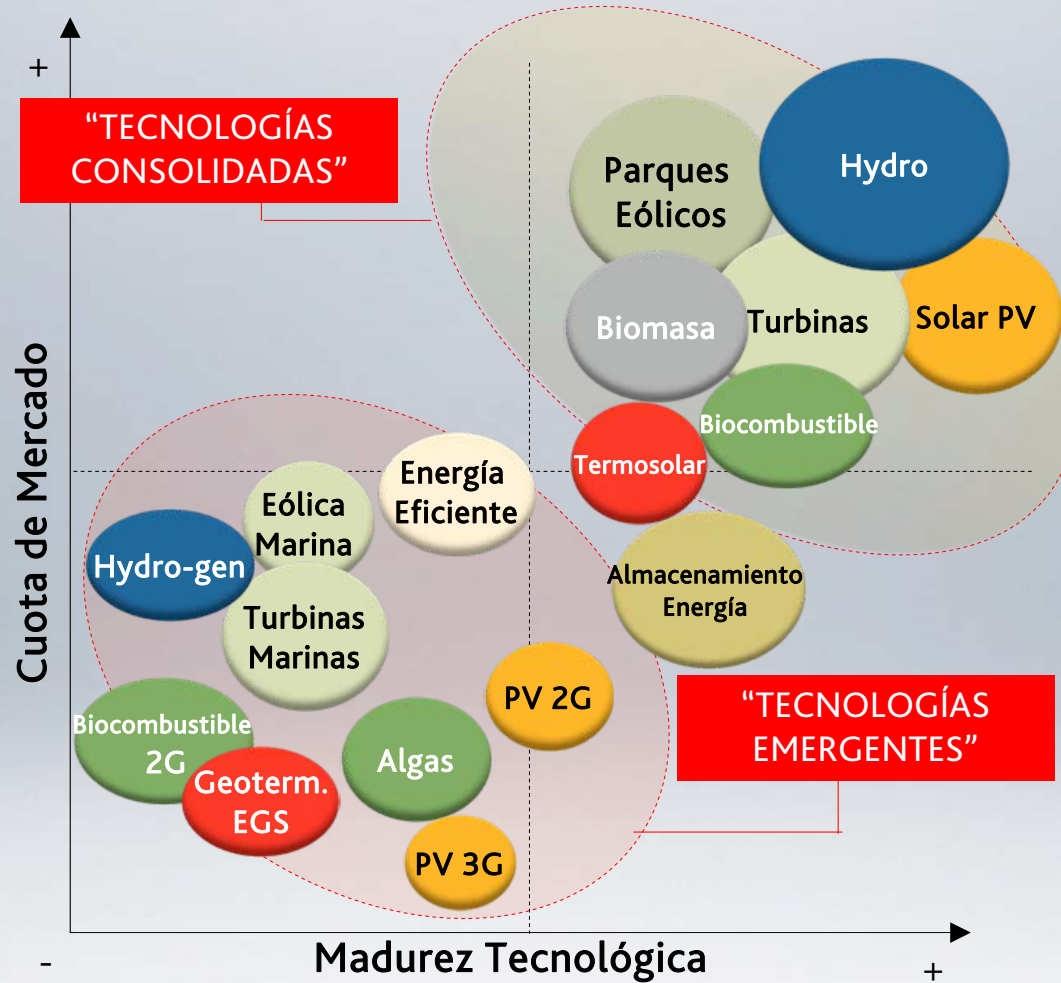
### Estrategia

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

### 3 Cartera de Pedido Σ2010E-2013E



(1): Incluye EPC

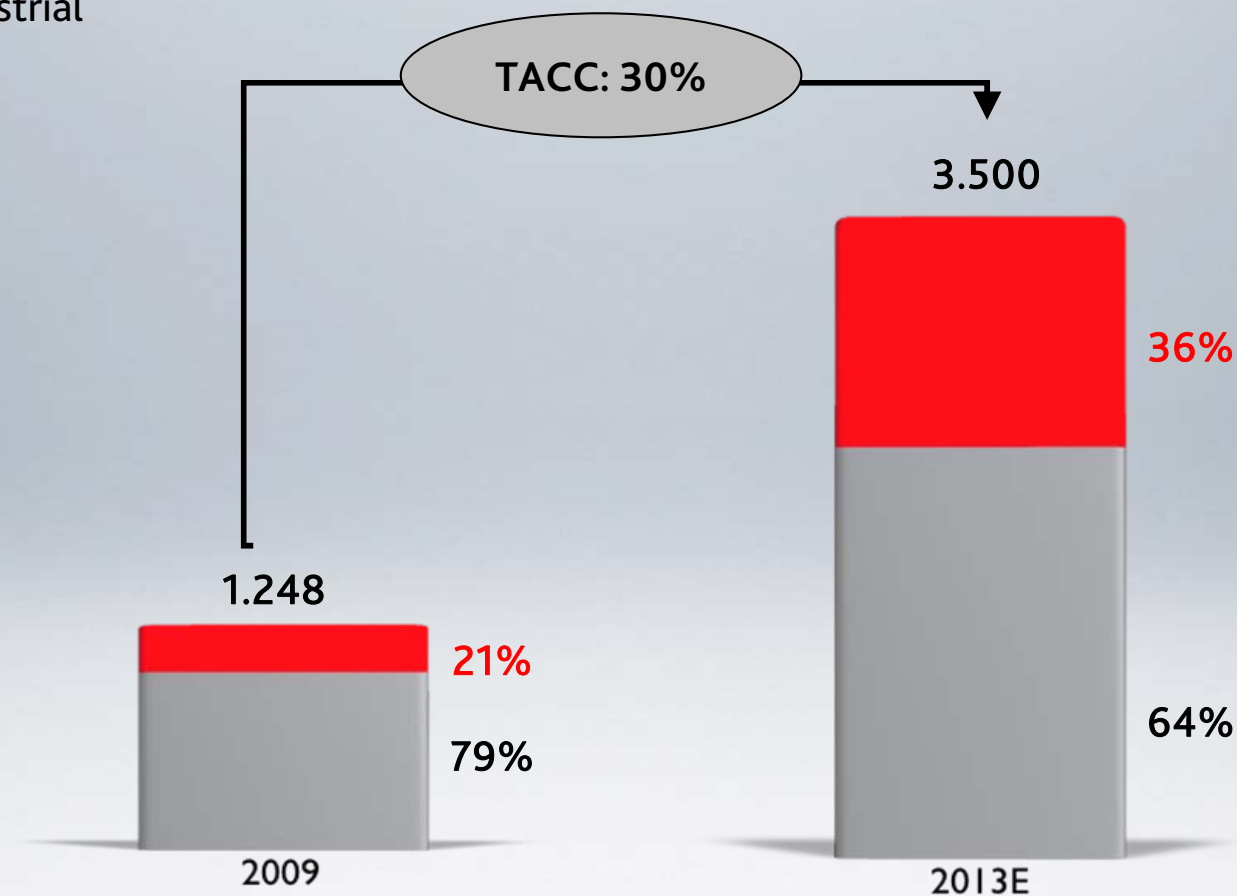


€237m Σ2010E - 2013E

# Principales Magnitudes Financieras: Ingresos

(€m)

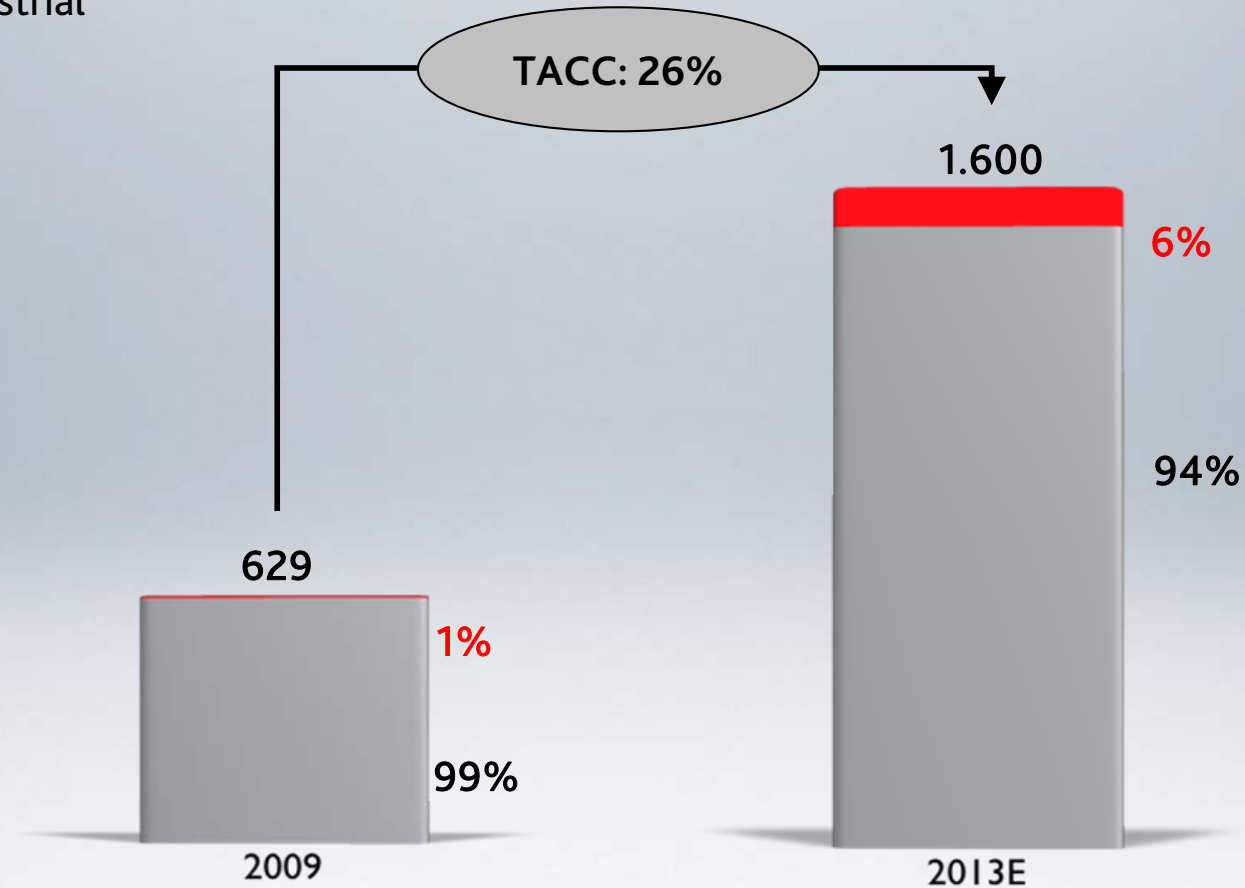
- Generación
- Negocio industrial y otros



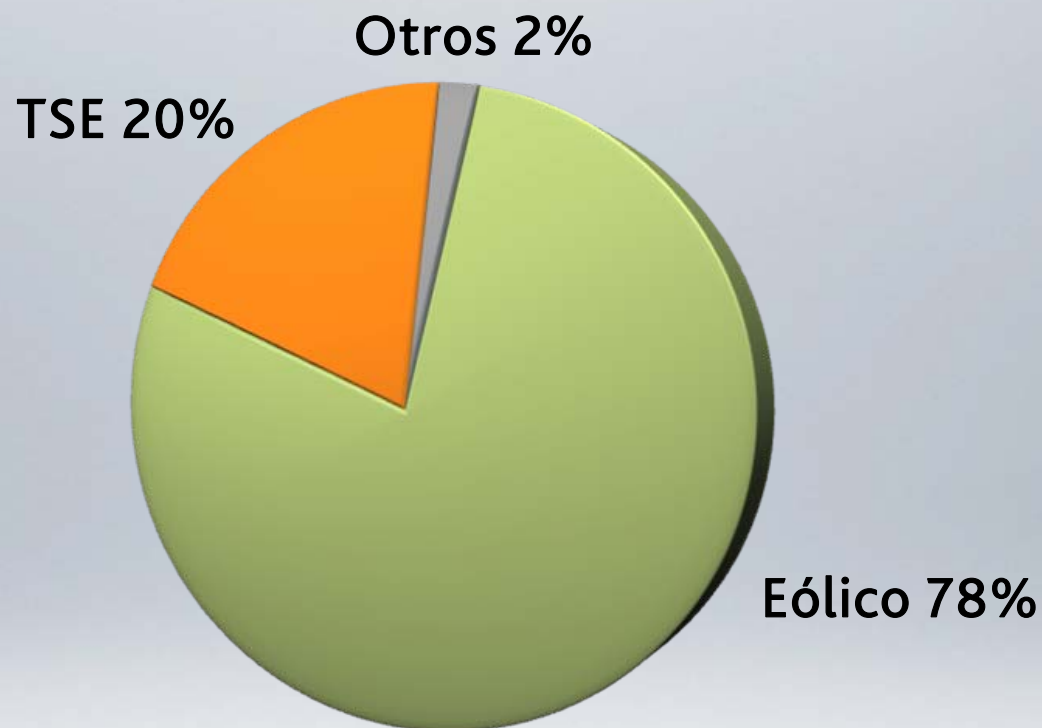
# Principales Magnitudes Financieras: EBITDA

(€m)

- Generación
- Negocio industrial y otros



# Principales Magnitudes Financieras: Capex 2010E-2013E



**≈€3.900m**  
**(~€985m media anual)**





**acciona**



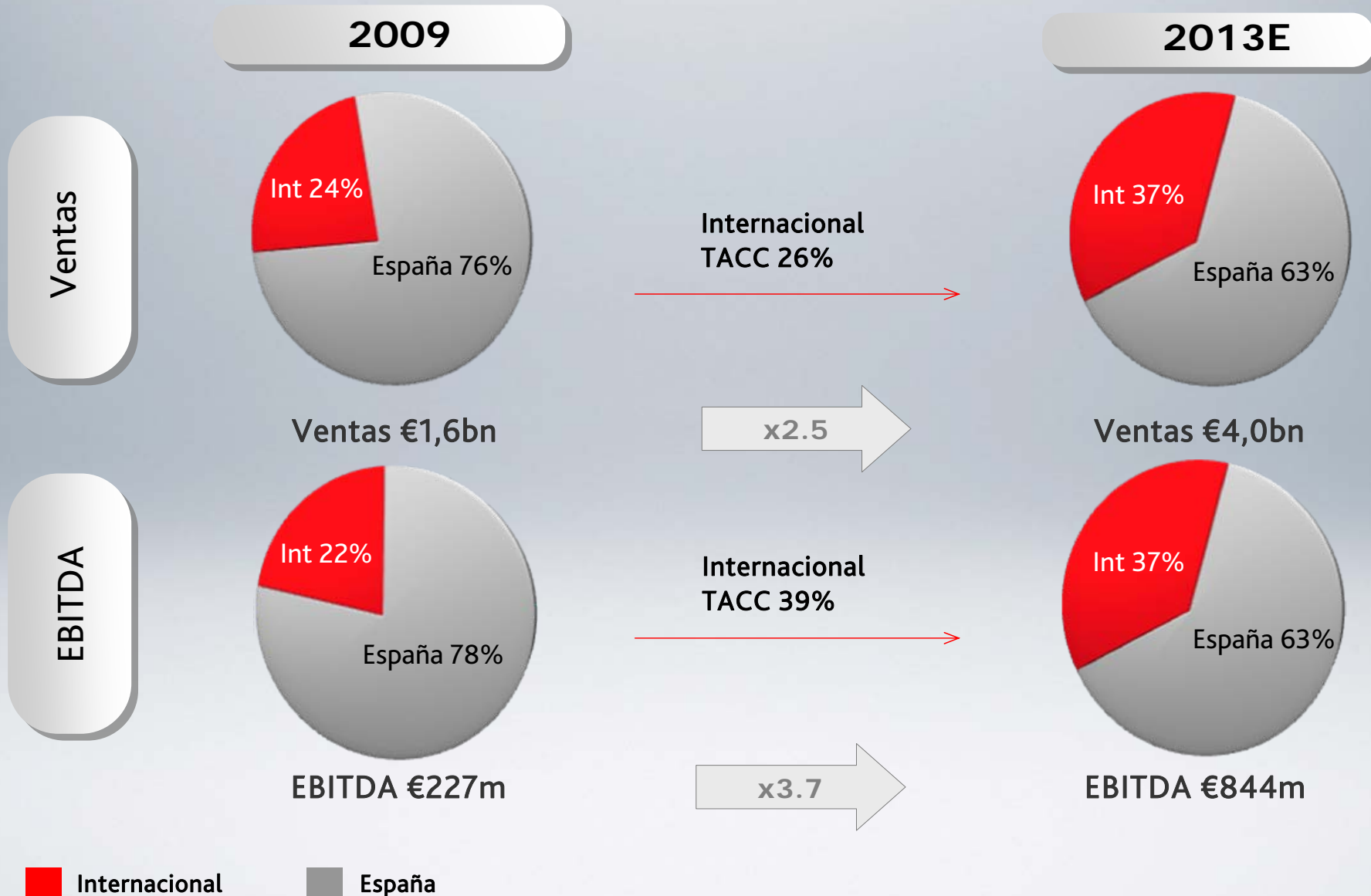
**Internacional**

---

**Frank Gelardin**

Director General Internacional

# 1. Objetivos Financieros



# 2. Países Prioritarios

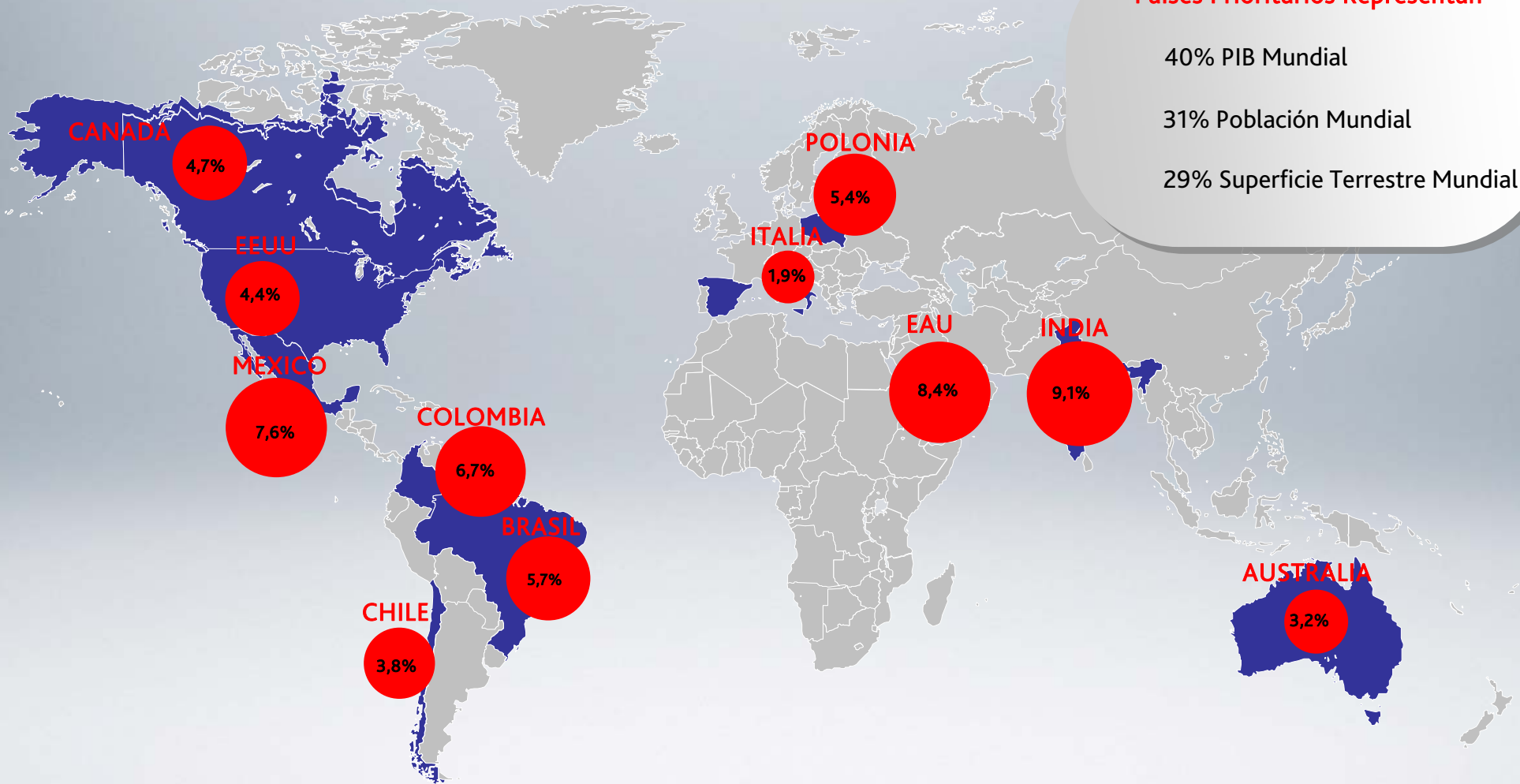
11 Países Estratégicos



# 2. Países Prioritarios

## Potencial de Crecimiento

Ratio de crecimiento del PIB 2010-2013



### Países Prioritarios Representan

40% PIB Mundial

31% Población Mundial

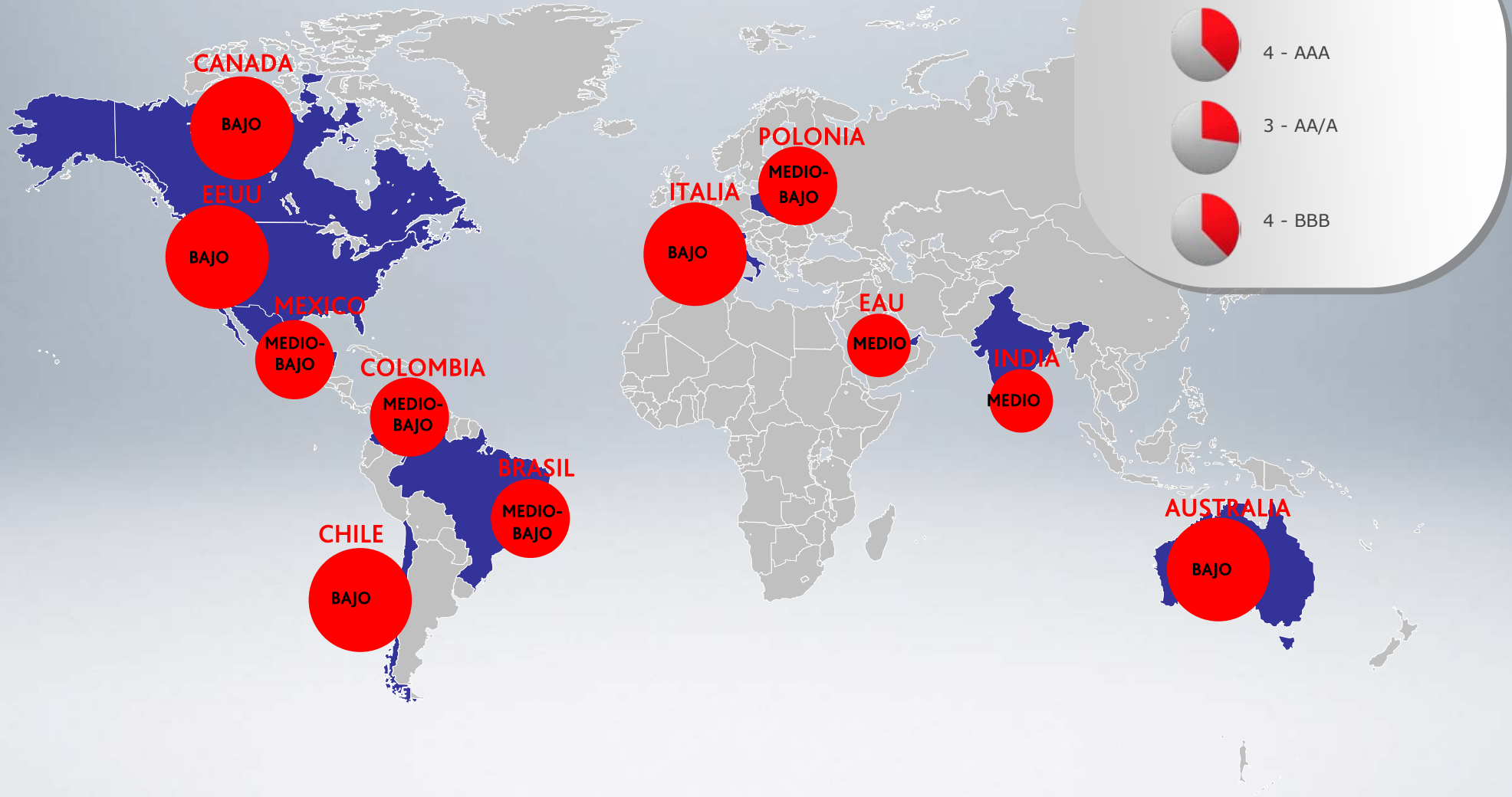
29% Superficie Terrestre Mundial

# 2. Países Prioritarios

## Perfil de Riesgo

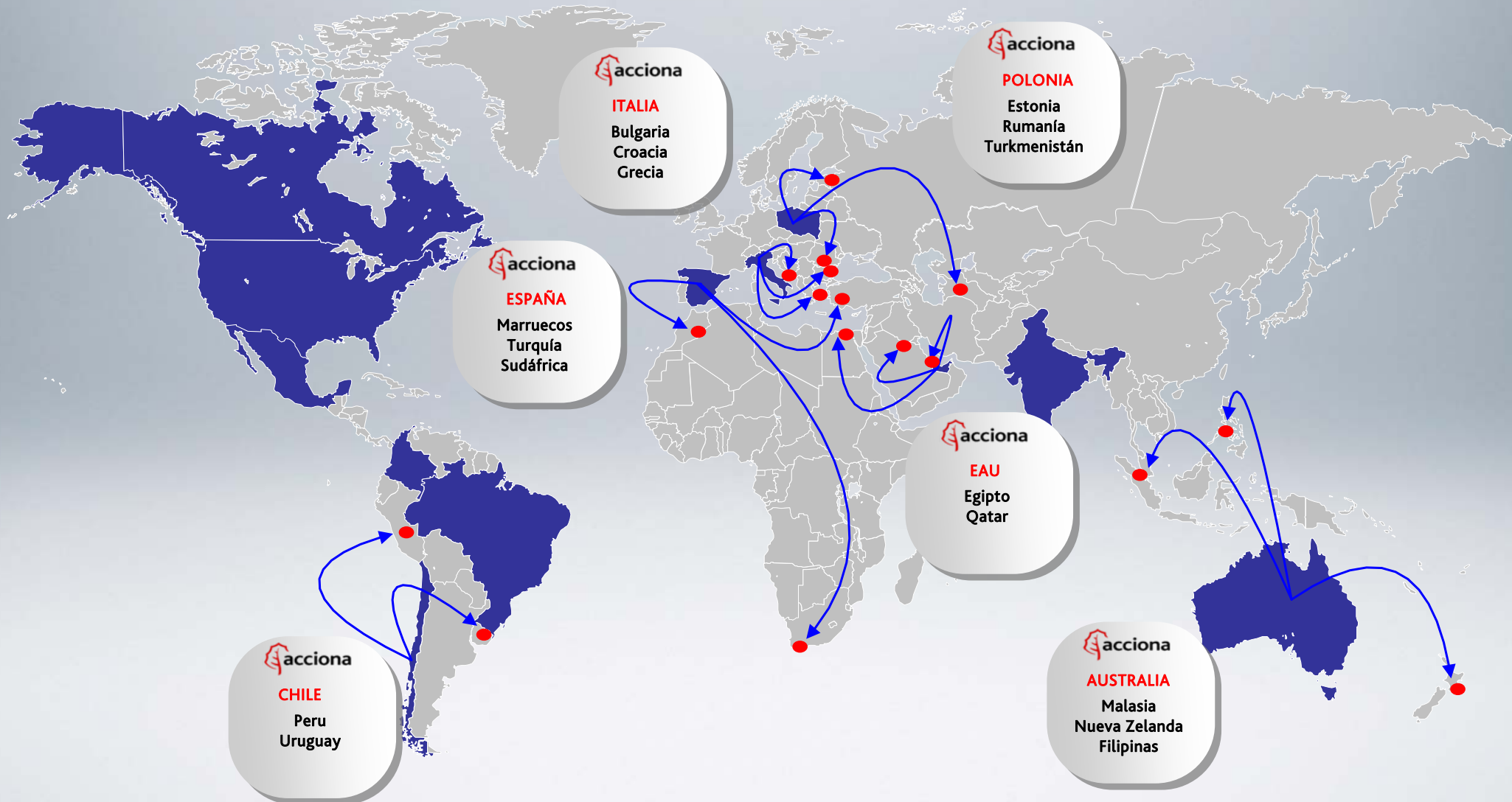


Ranking de Riesgo Político



# 2. Países Prioritarios

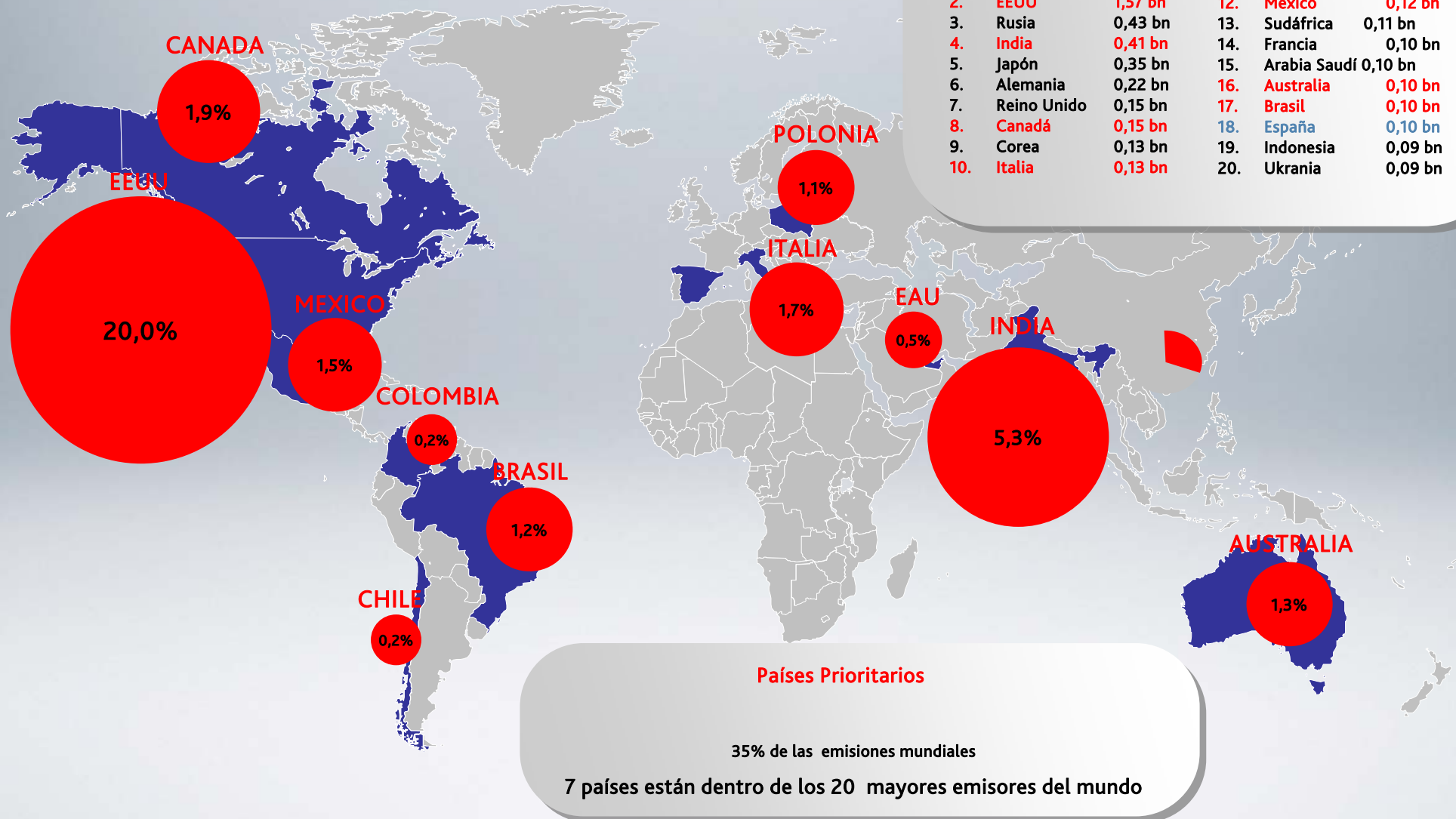
“Watch List”



# 3. Soluciones Sostenibles

## Presiones Medioambientales

Emisiones de CO<sub>2</sub> de quema de fósiles y producción de cemento (% del total)



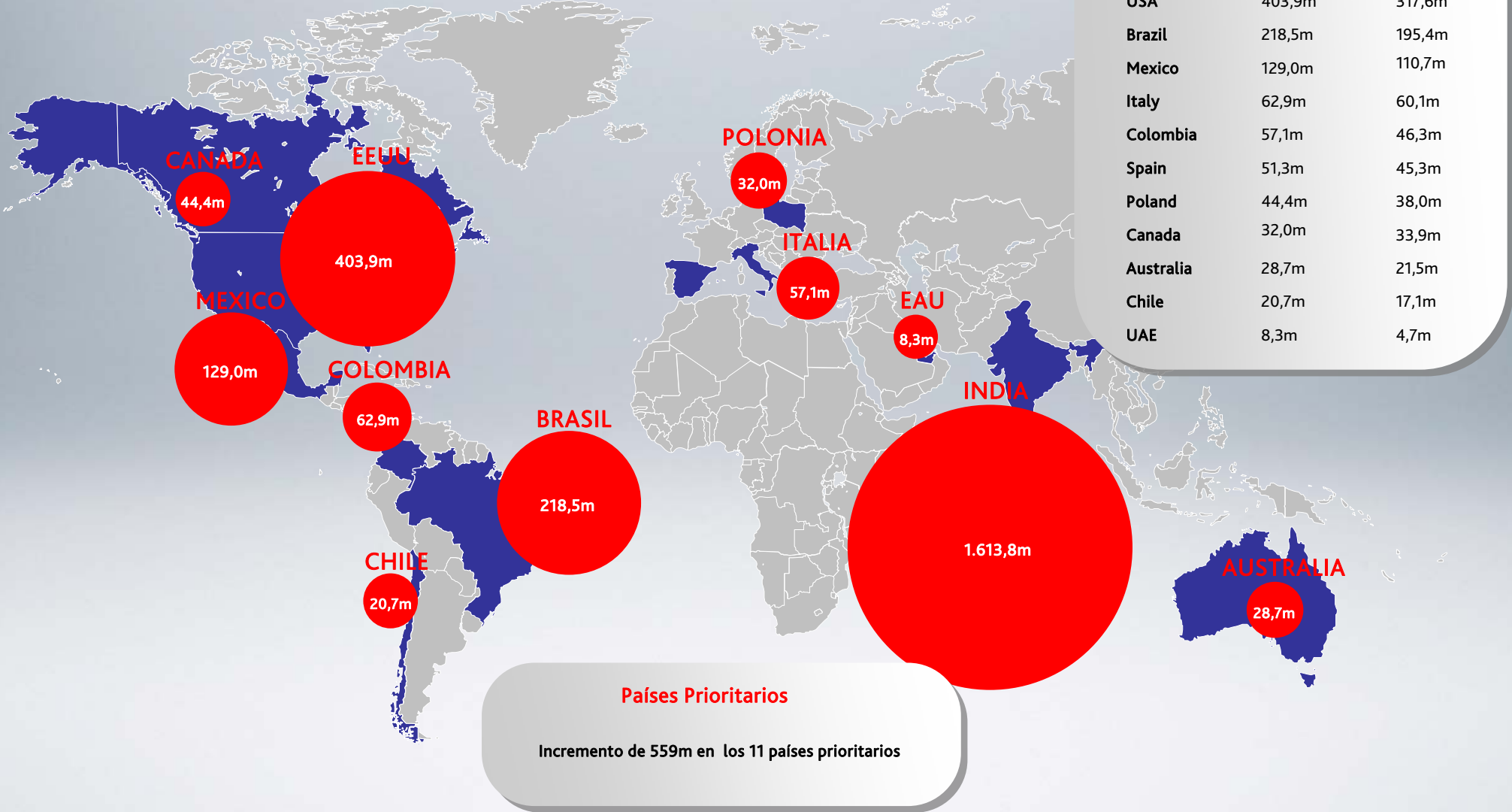


# 3. Soluciones Sostenibles

## Efecto Multiplicador

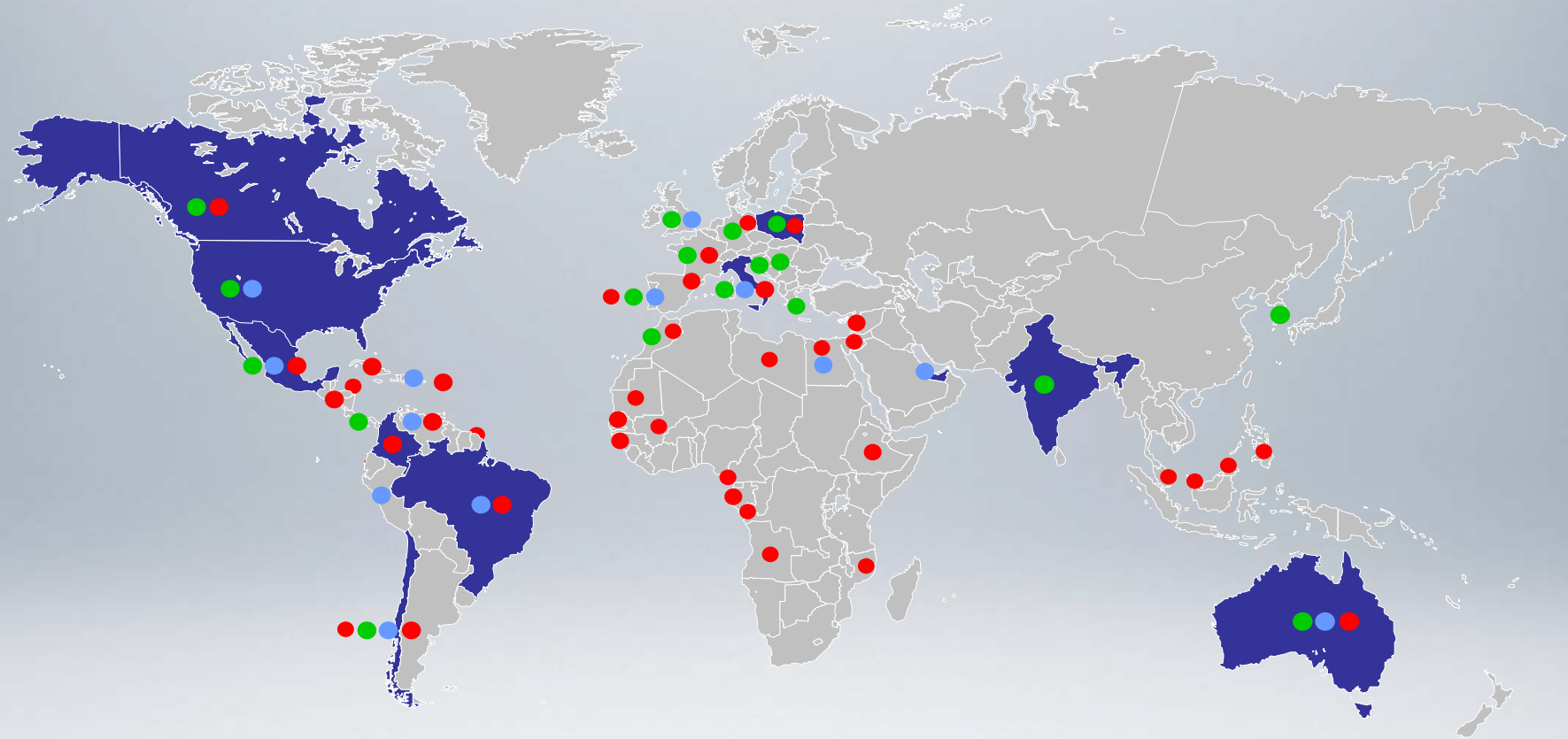


Población Estimada (2050)



# 3. Soluciones Sostenibles

Experiencia Global



- Agua
- Infraestructuras
- Energía

# 3. Soluciones Sostenibles

Soluciones Interconectadas



Hospital Royal Jubilee



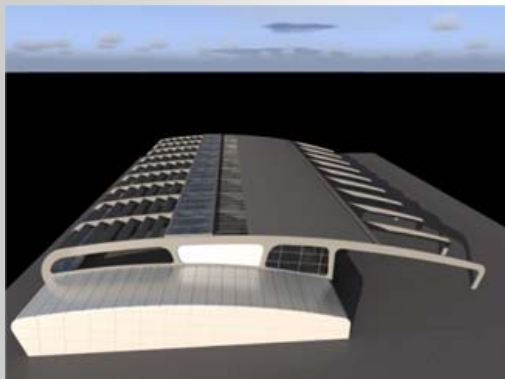
Uso de equipos de eficiencia energética y materiales sostenibles obteniendo la Certificación LEED de Oro

# 3. Soluciones Sostenibles

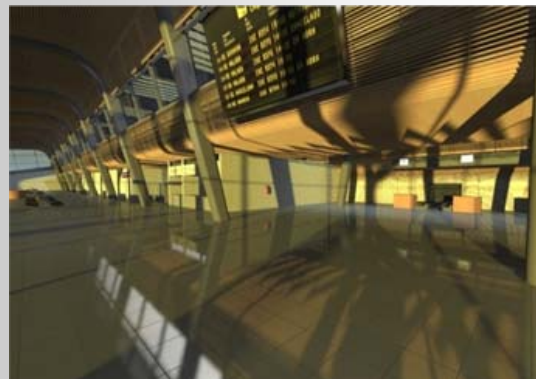
## Soluciones Innovadoras



### 5D Gestión de Construcción



### Vecindarios Eco-Eficientes



### Movilidad Limpia



# 4. Clientes

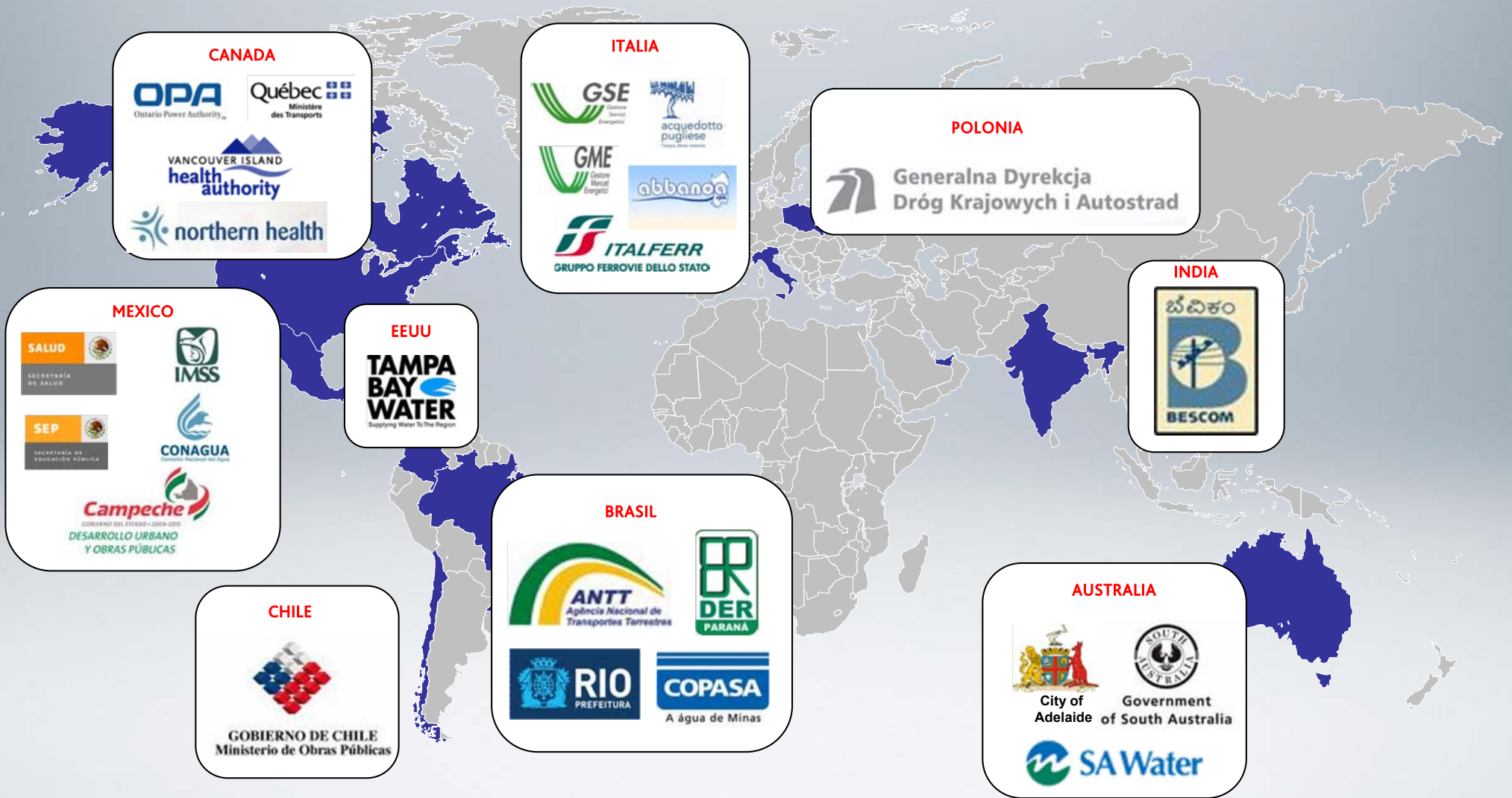
## Enfoque a Cliente



- 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

Personal





**acciona**

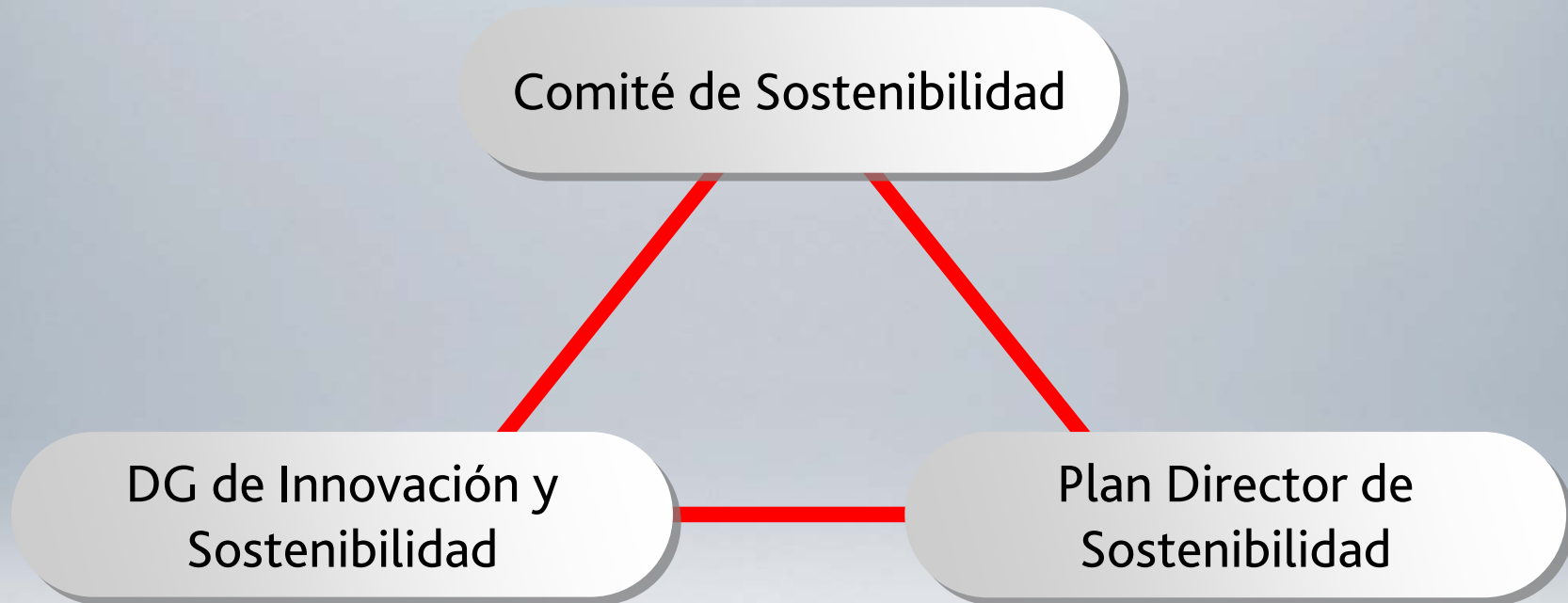


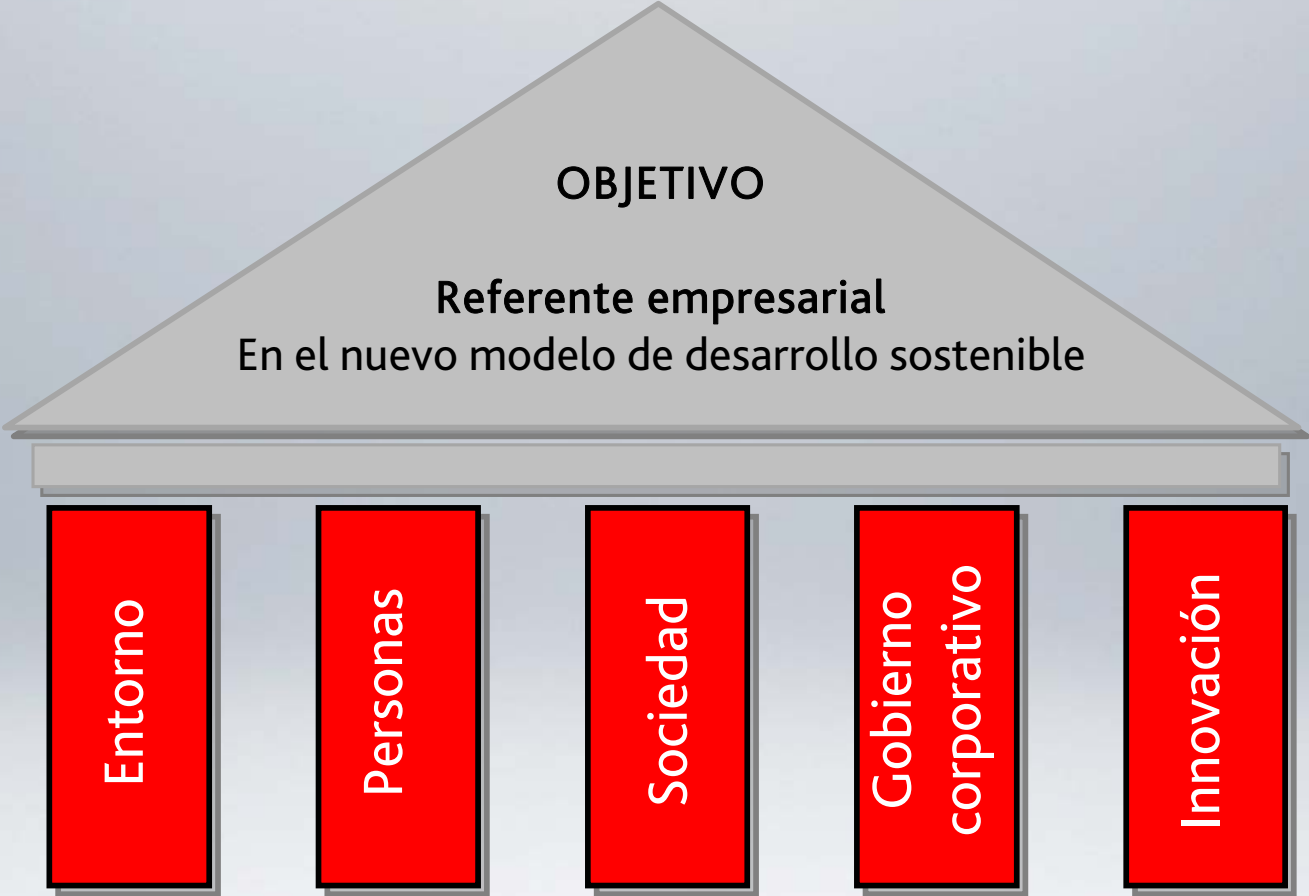
**Innovación, Medio Ambiente  
y Acción Social**

---

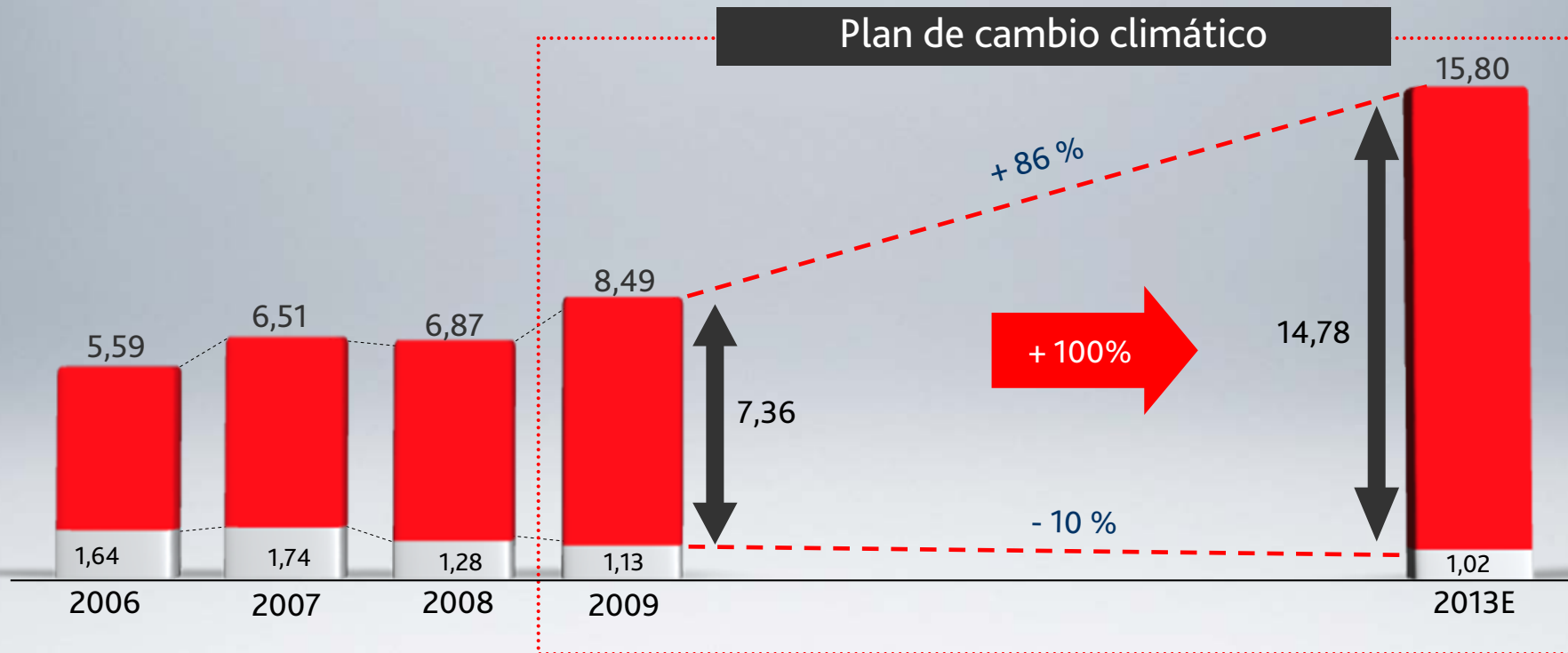
**Joaquín Mollinedo**

Director General de Innovación y Sostenibilidad





## Sólida estrategia de cambio climático para la disminución de emisiones



## Contribución de ACCIONA a Reducir CO<sub>2</sub>

**0,5%**

al escenario mundial (450ppm AIE\*) en 2013

**2,6%**

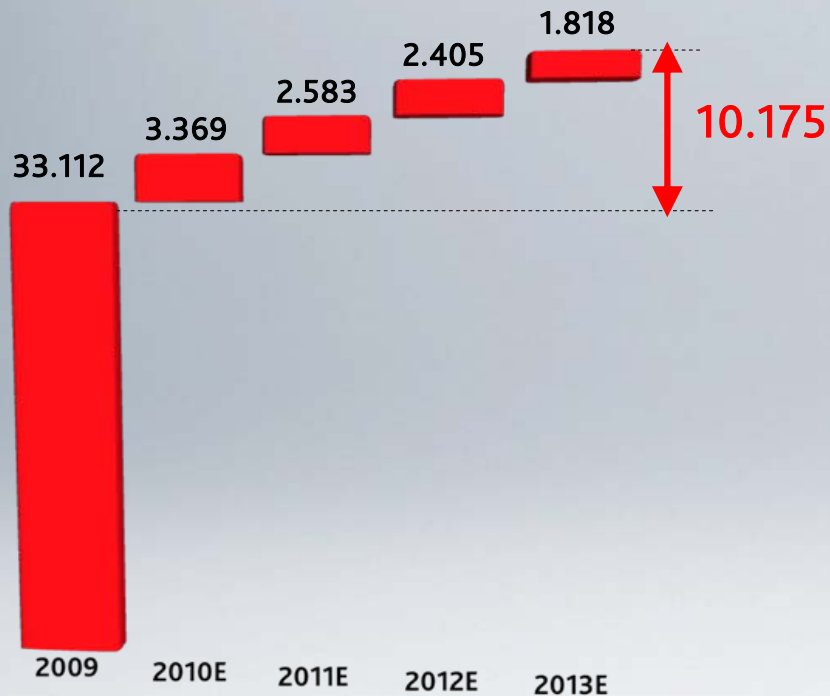
al objetivo UE en 2013

**11,2%**

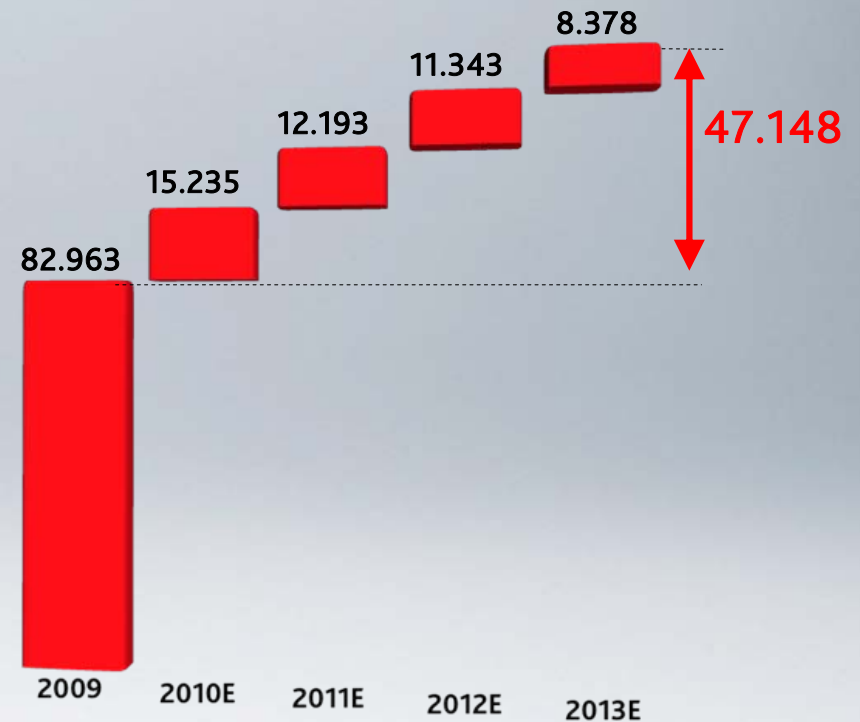
al objetivo español en 2013



## 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

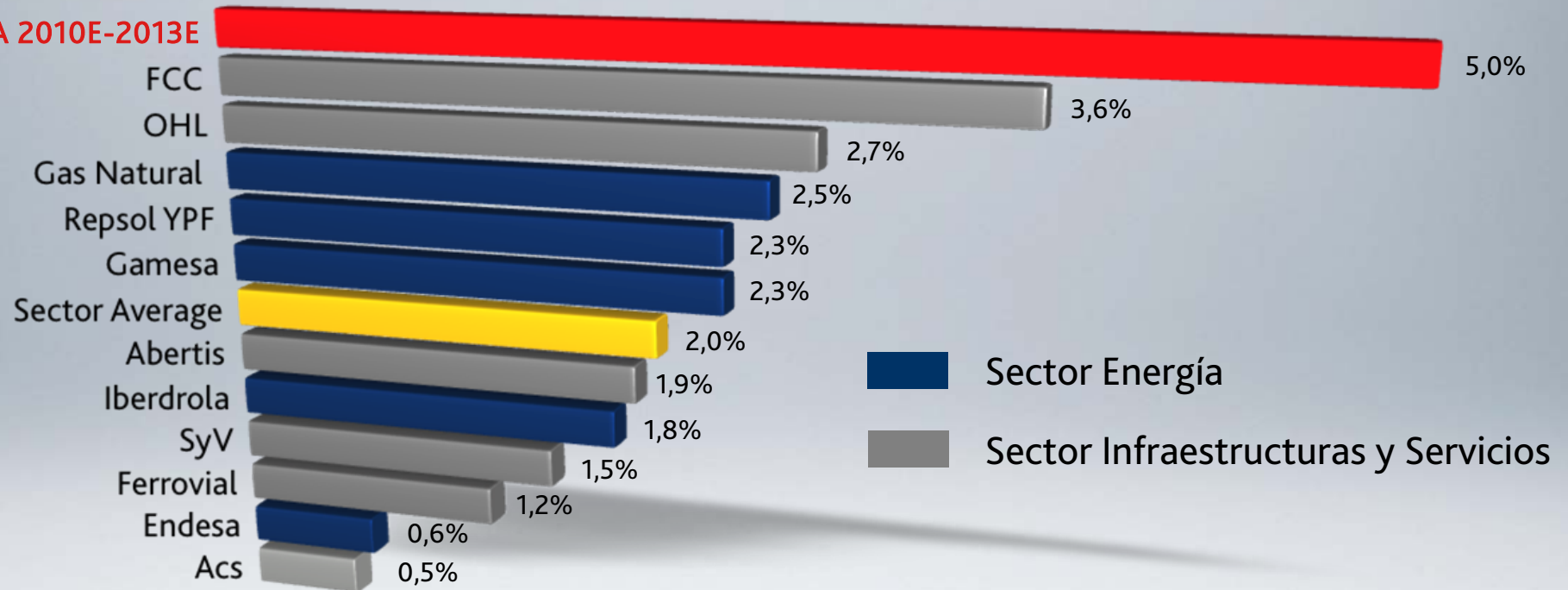
80% de empleados usuarios del nuevo modelo formativo

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

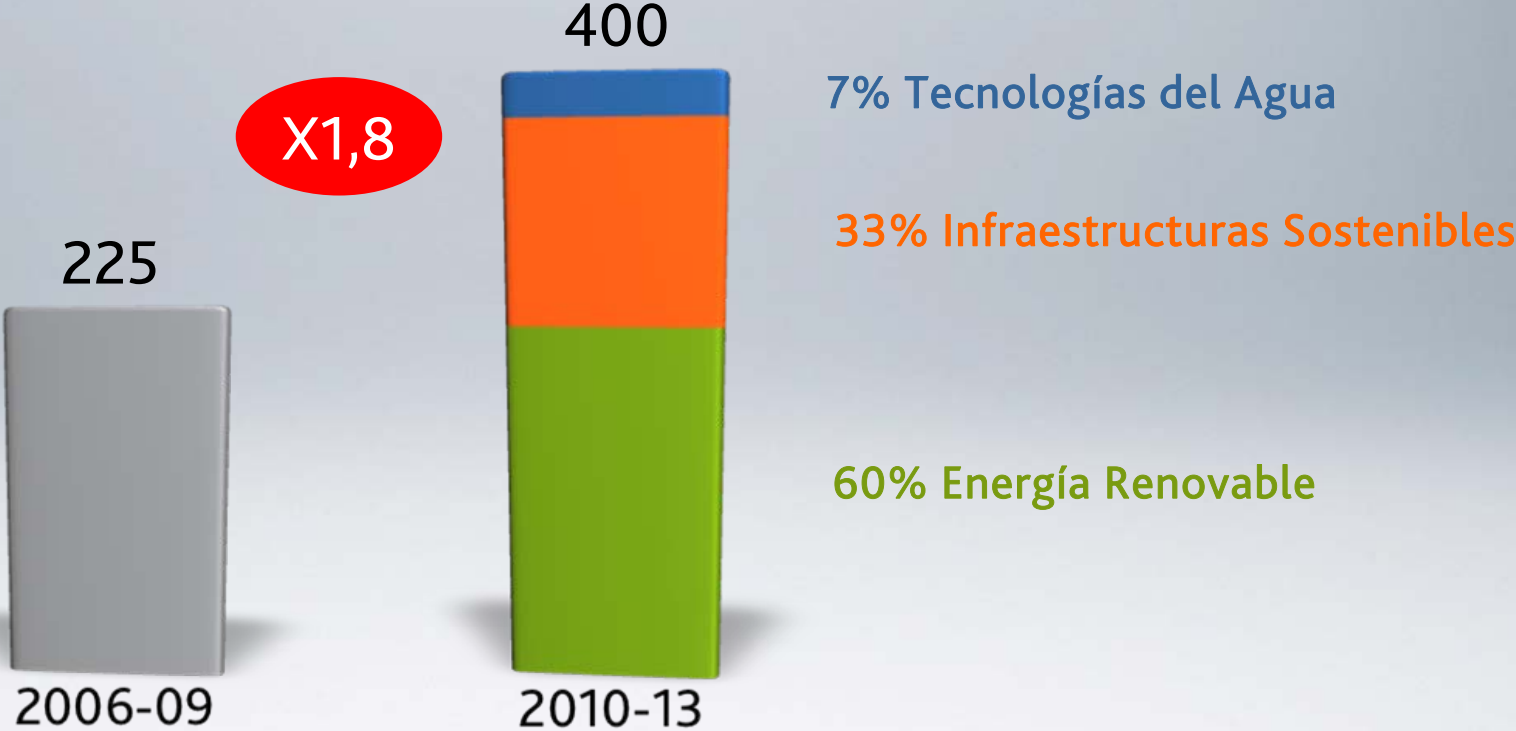
## Buen Gobierno

- 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**

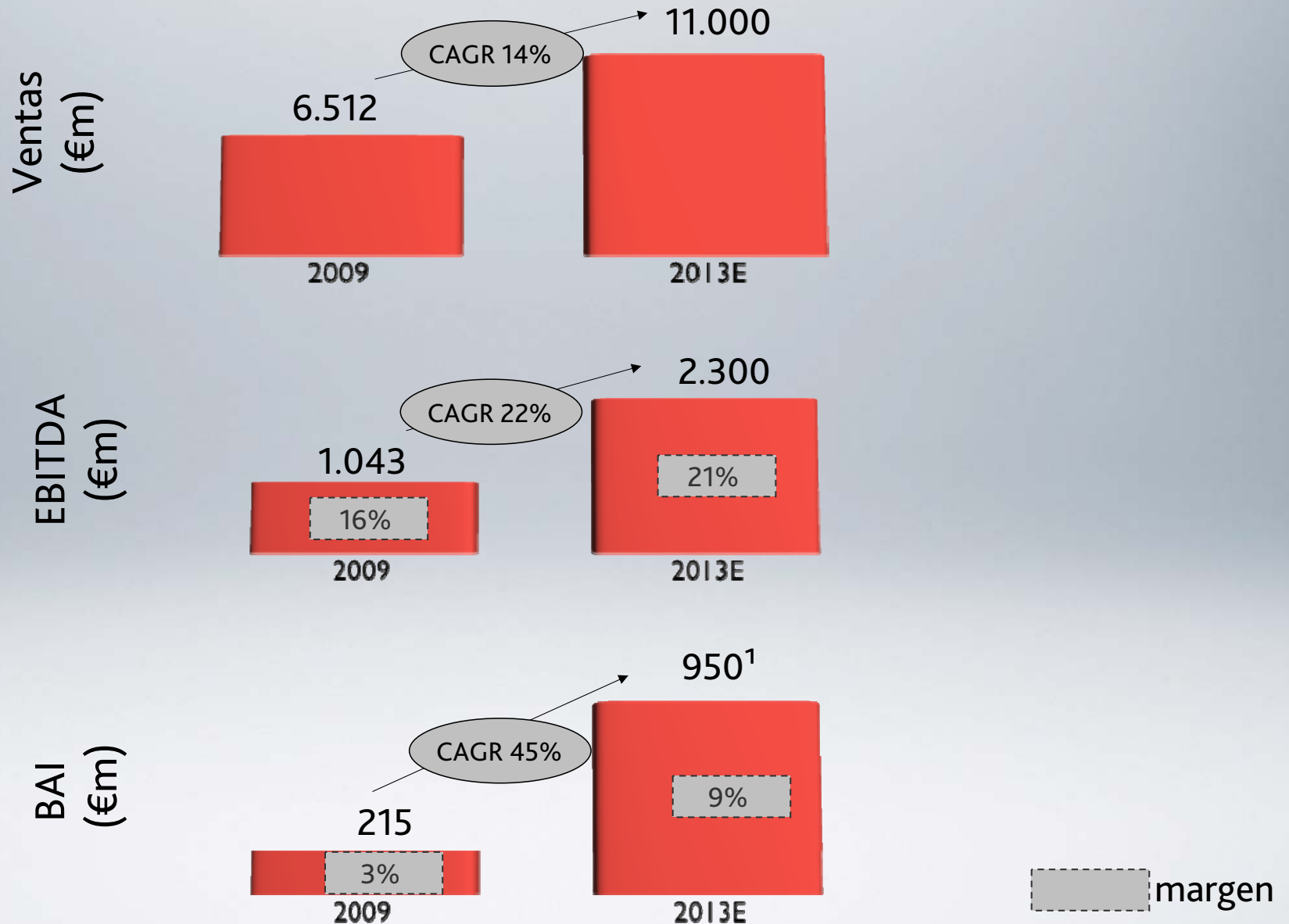
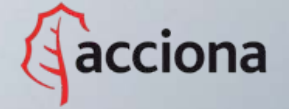
D.G. Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores

- 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



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

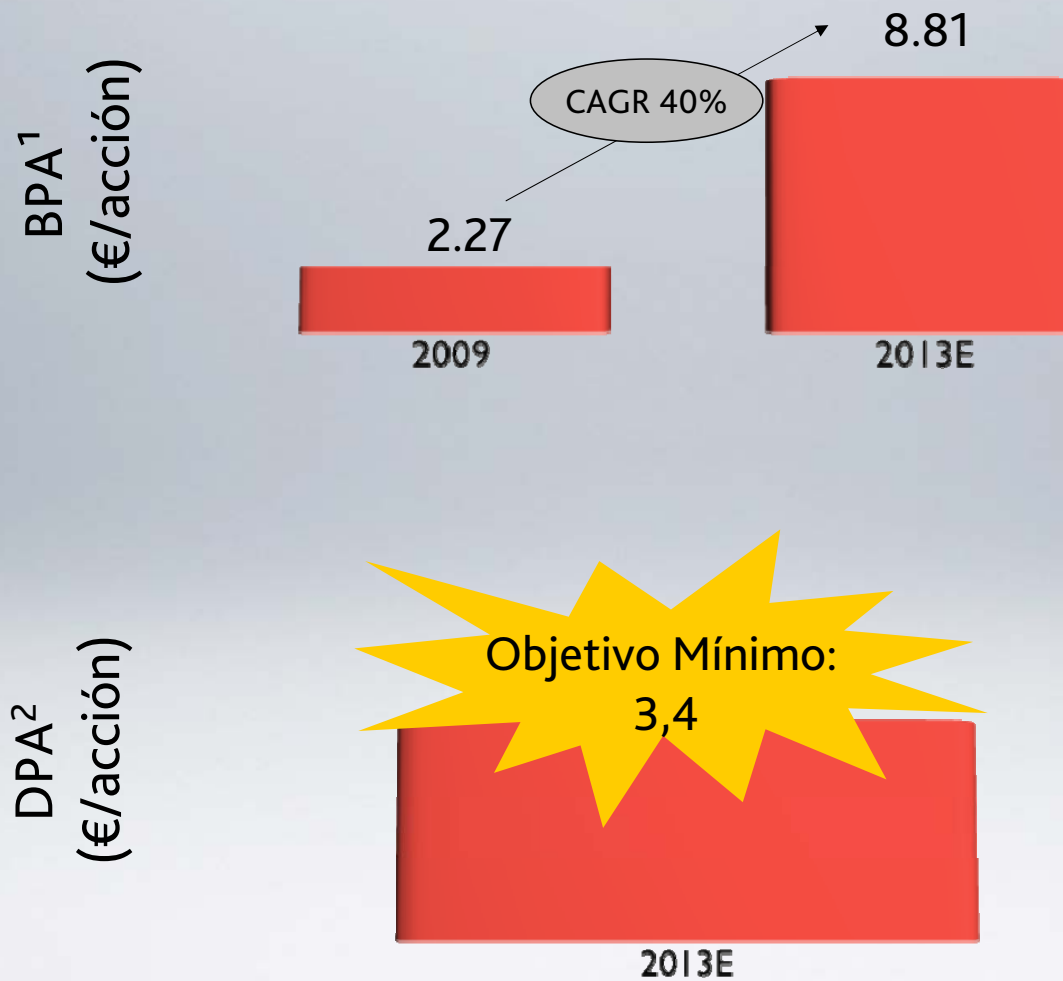
# Contribución Negocios Estratégicos

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

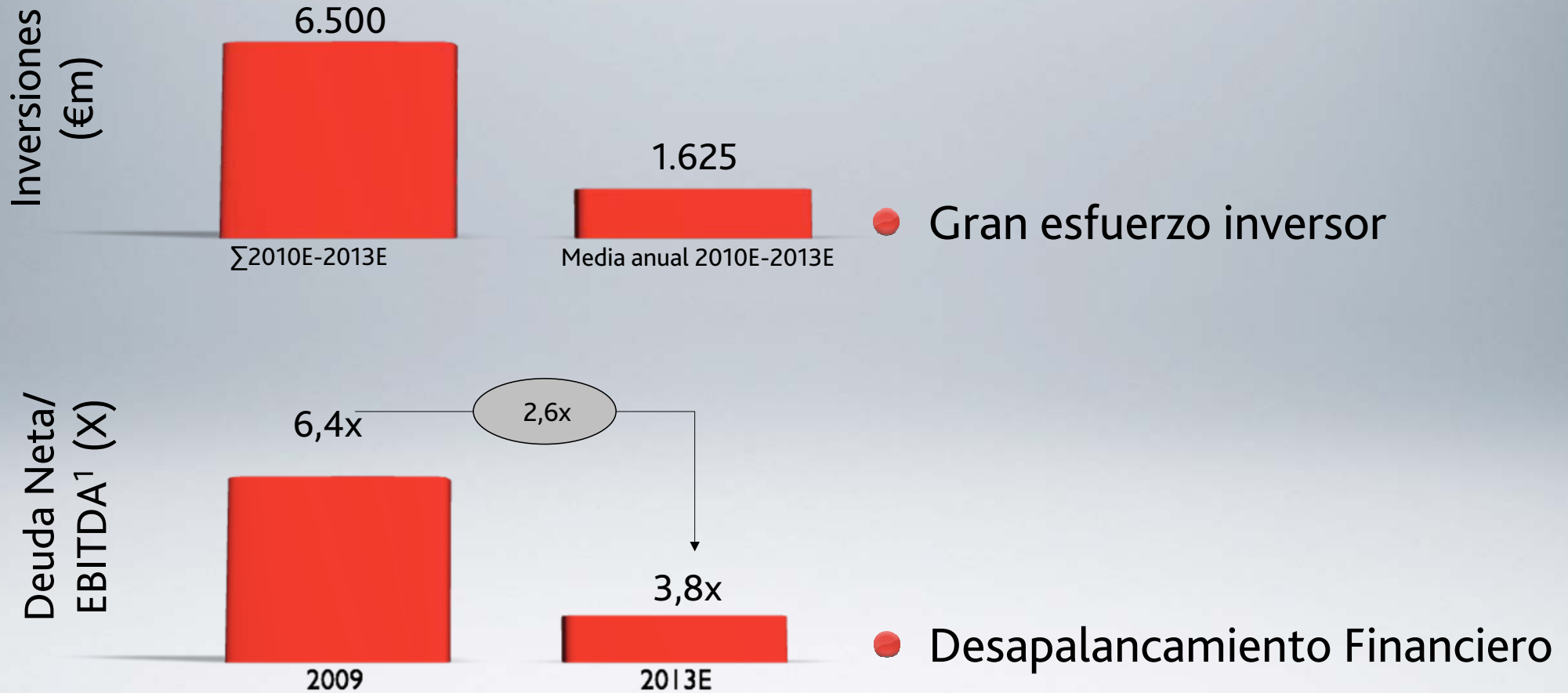


<sup>1</sup> Excluye plusvalías

<sup>2</sup> Dividendo devengado en 2013E

# Objetivos Financieros 2013E

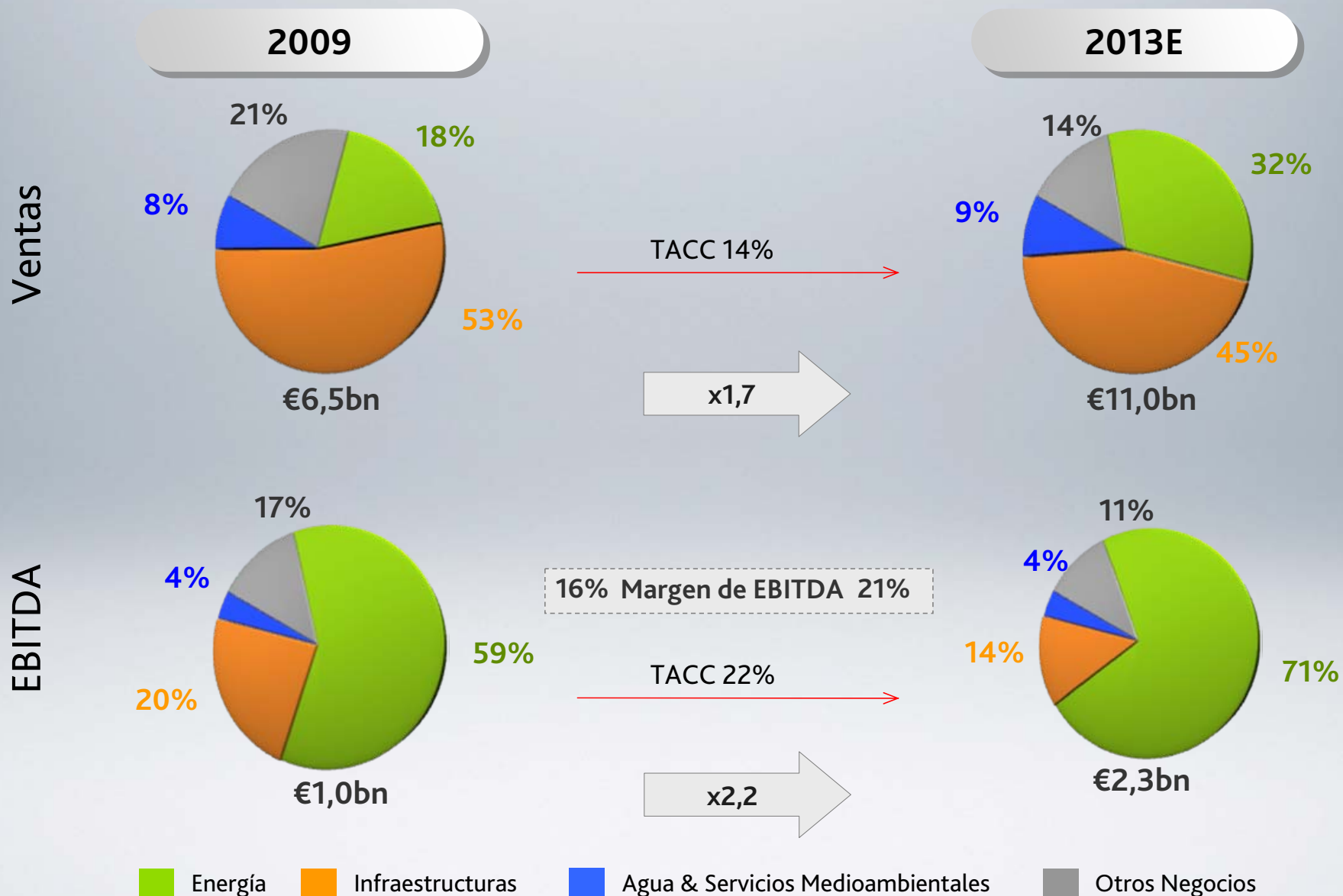
Inversiones, Deuda Neta/EBITDA



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

# Objetivos Financieros 2013E

## Contribución por División

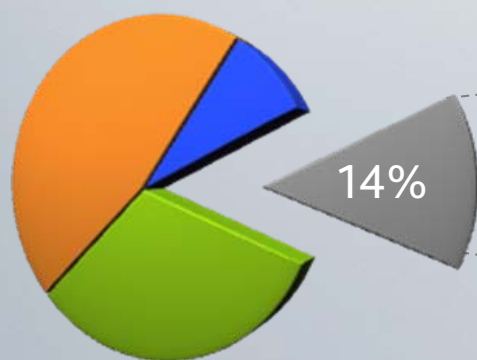


# Objetivos Financieros 2013E

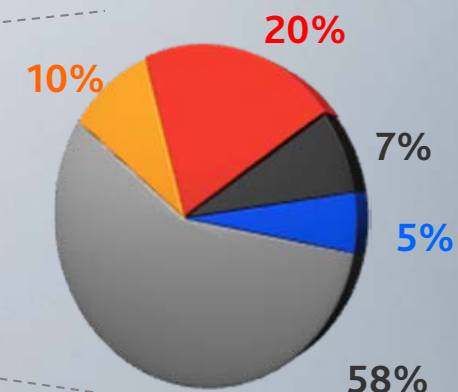
Contribución por División: Otros Negocios



Ventas  
2013E

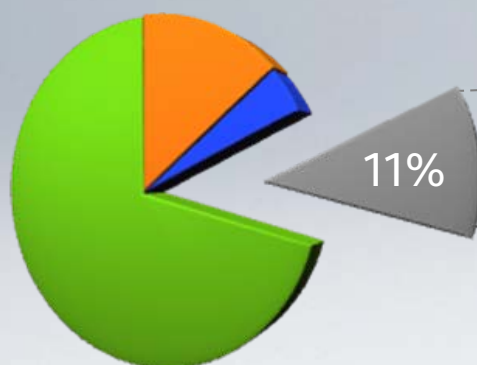


€11,0bn

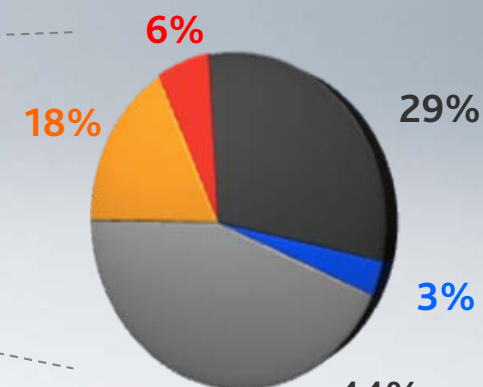


€1,6bn

EBITDA  
2013E



€2,3bn



€271m

Gestión proactiva para maximizar valor en el ciclo económico

# Objetivos Financieros 2013E

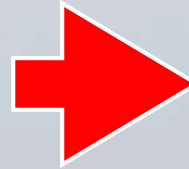
Inmobiliaria



## Stock de Viviendas (unidades)

2009

1.743



2013E

61

## Capex Σ2010E-2013 (€m)

~336



Capex Bruto



~-268

Desinversión Activos  
Renta

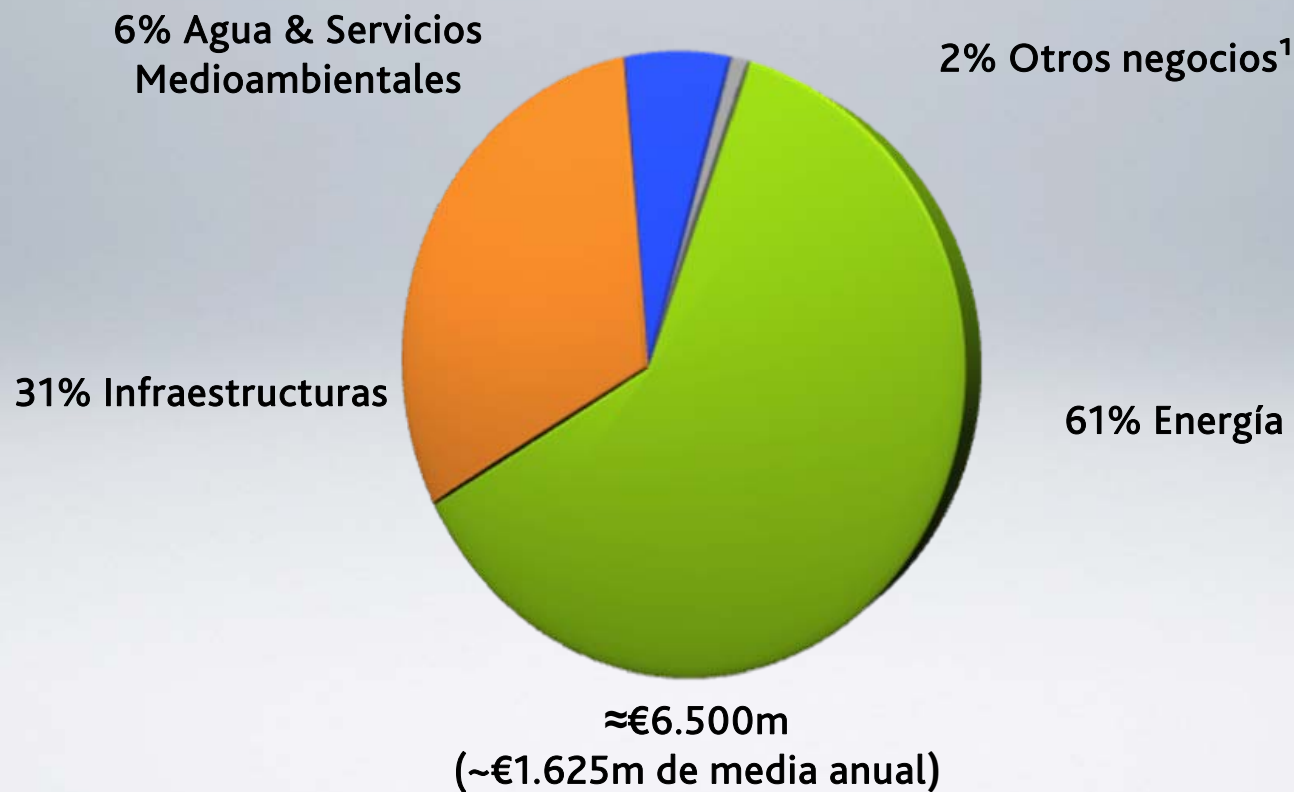
~68



Capex Neto

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

Σ2010E - 2013E



<sup>1</sup> 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"><li>• ▼ 10% Ventas ▼ 0,5% Margen</li><li>• Se venden concesiones por valor de €150m</li><li>• Se reducen en €500m las inversiones en Concesiones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• ▲ 5% Ventas ▲ 0,5% Margen</li></ul>
Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"><li>• ▼ 5% Ventas inmobiliaria por menor precio</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• ▲ 5% Ventas inmobiliaria por mayor precio</li></ul>
Energía	<ul style="list-style-type: none"><li>• ▼ 10% ventas en MWs internacionales de nuevo desarrollo y sin PPA</li><li>• Se instalan 450 MW internacionales menos</li><li>• ▼ 5 €/Mw Pool España cada año s/objetivo</li><li>• ▼ 50% Ventas a terceros WTG</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• ▲ 10% ventas en MWs internacionales de nuevo desarrollo y sin PPA</li><li>• ▲ 5 €/MW Pool España cada año s/objetivo</li></ul>
Agua y Medio Ambiente	<ul style="list-style-type: none"><li>• ▼ 10% Ventas manteniendo márgenes</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• ▲ 5% Ventas manteniendo márgenes</li></ul>
Otras Actividades	<ul style="list-style-type: none"><li>• ▼ 5% Ventas naviera por menor precio medio</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• ▲ 5% Ventas naviera por mayor precio medio</li></ul>

# Objetivos Financieros 2013E

## Resumen Sensibilidades



	INFERIOR	OBJETIVO	SUPERIOR
TACC Ventas (2009-2013E)	10%	14%	15%
TACC EBITDA (2009-2013E)	18%	22%	24%
BAI <sup>1</sup> TACC (2009-2013E)	32% <sup>(1)</sup>	43% <sup>(1)</sup>	50% <sup>(1)</sup>
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

<sup>1</sup> Excluye plusvalías desinversiones por rotación de las concesiones



Desapalancamiento financiero



Refinanciación

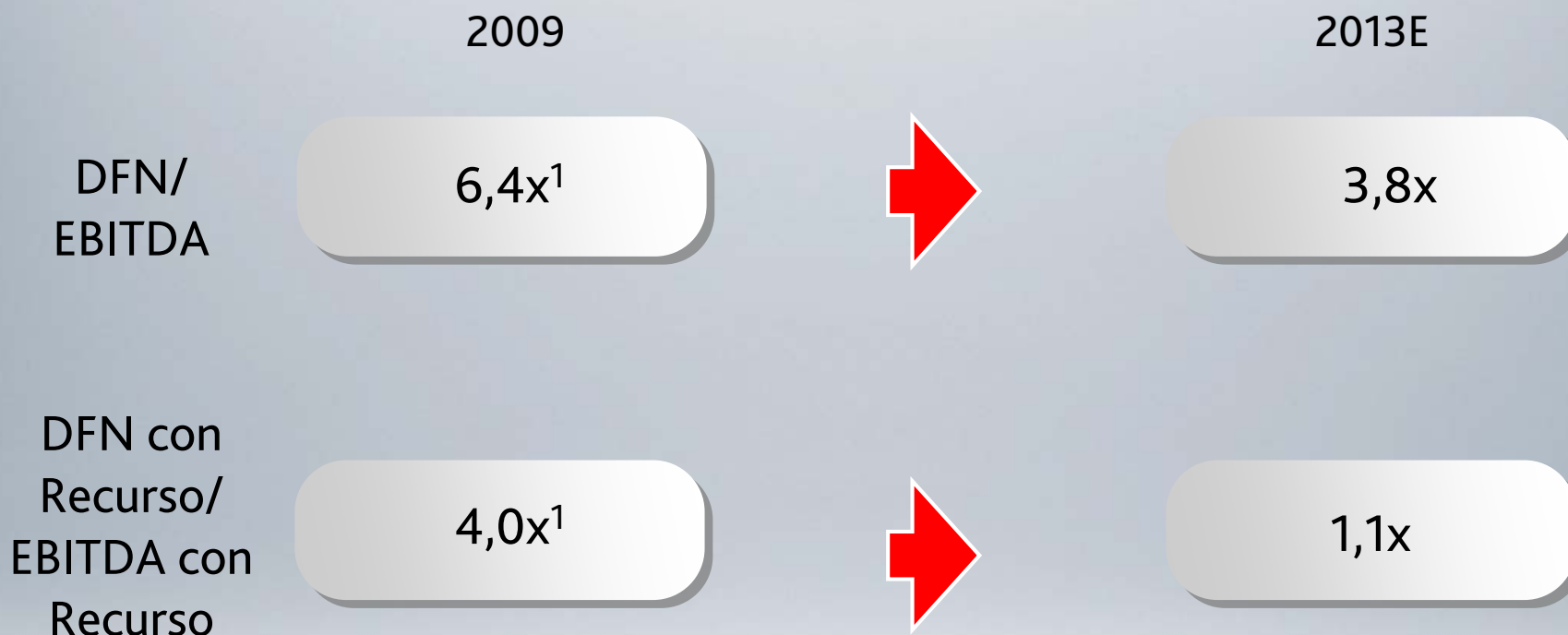


Financiación del plan



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 2009<sup>1</sup>

6,4x



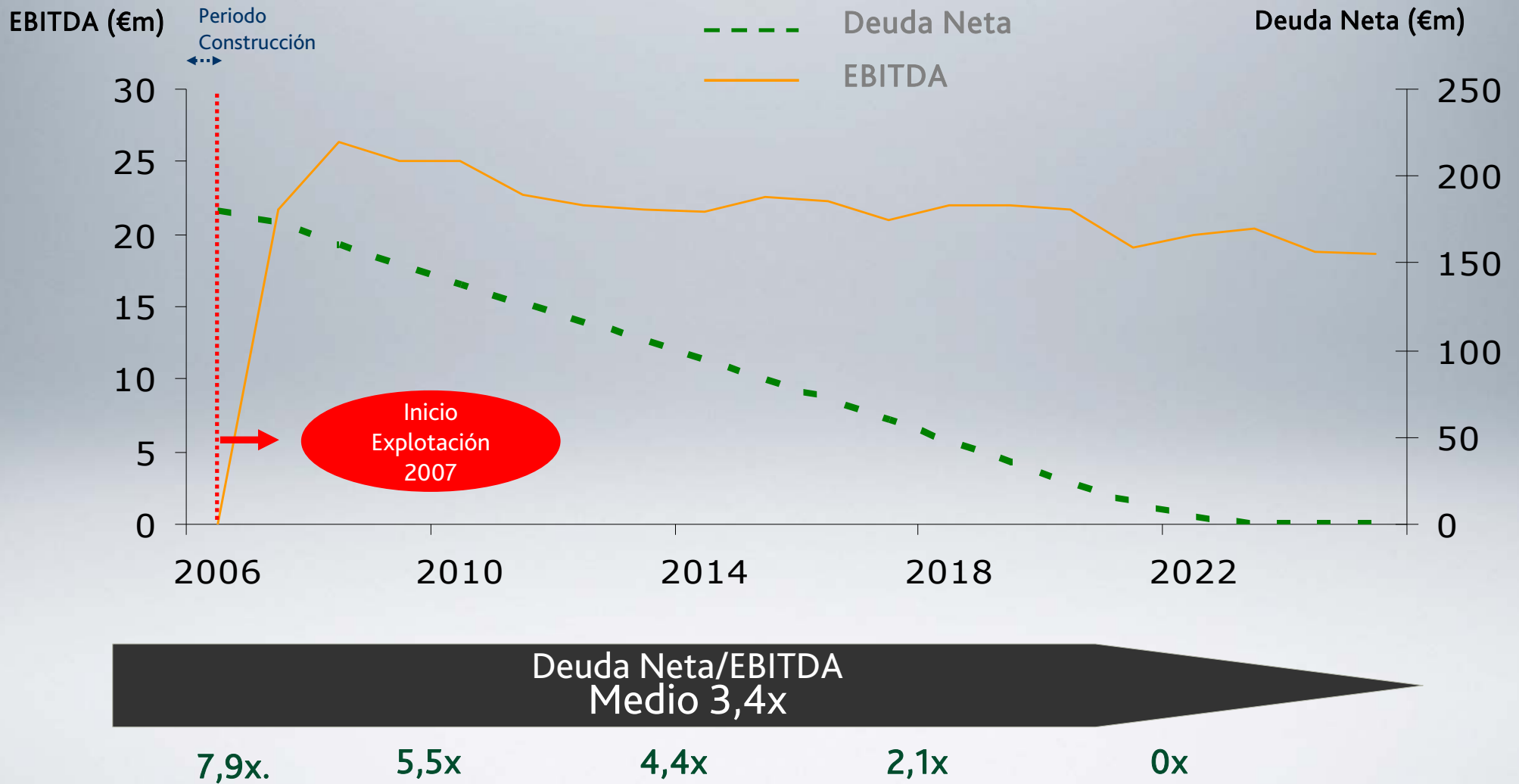
5,1x

# Caso Práctico

## Parque Eólico España



### Evolución Ratios Apalancamiento

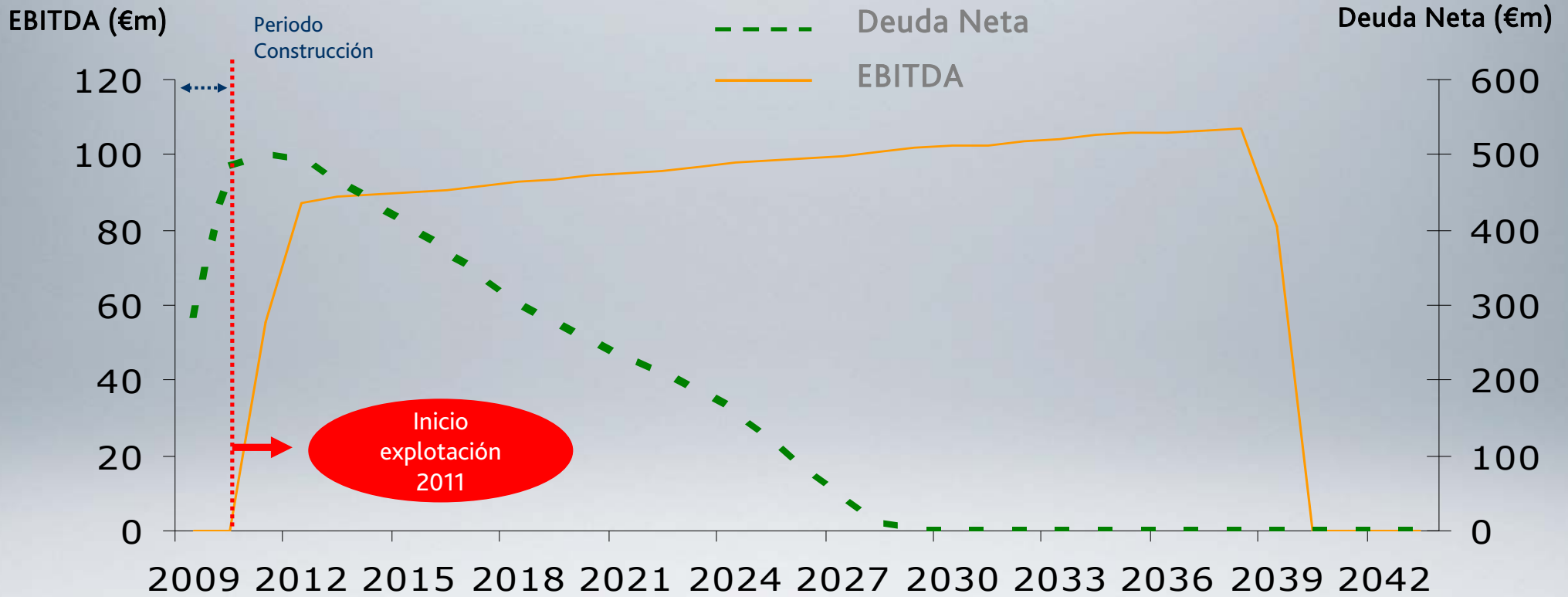


# Caso Práctico

## Tres Plantas Termosolares España



### Evolución Ratios Apalancamiento



Deuda Neta/EBITDA  
Medio 1,4x

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

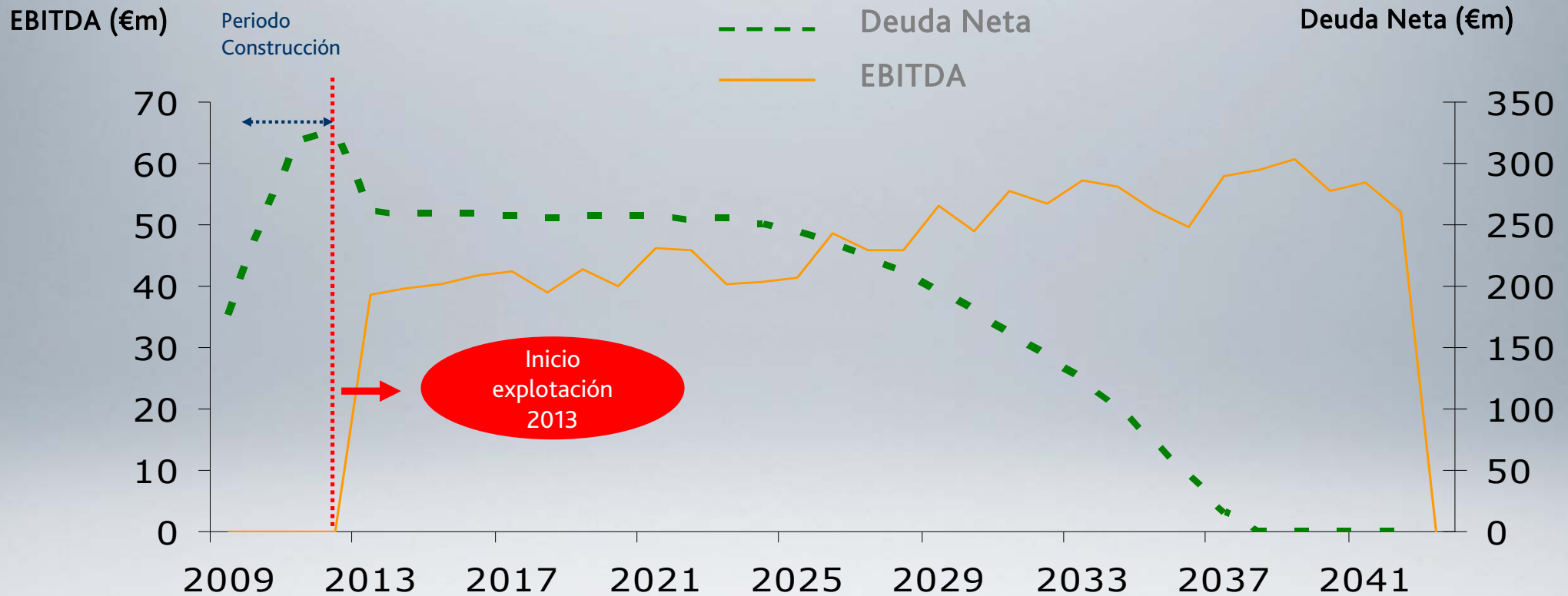


# Caso Práctico

## 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 <sup>1</sup>	-2.258
- Desinversiones	-450
- Aportaciones de socios minoritarios	-420
<b>= Necesidades netas de financiación</b>	<b>+3.372</b>
Inversión pendiente de financiar	52%
<b>Análisis de Liquidez a 31-12-2009</b>	
+ Disponible en pólizas	+1.384
+ Tesorería	+1.451
<b>= Total liquidez</b>	<b>+2.835</b>
Ratio de cobertura de necesidades de financiación	84%

<sup>1</sup> 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

# Hipótesis

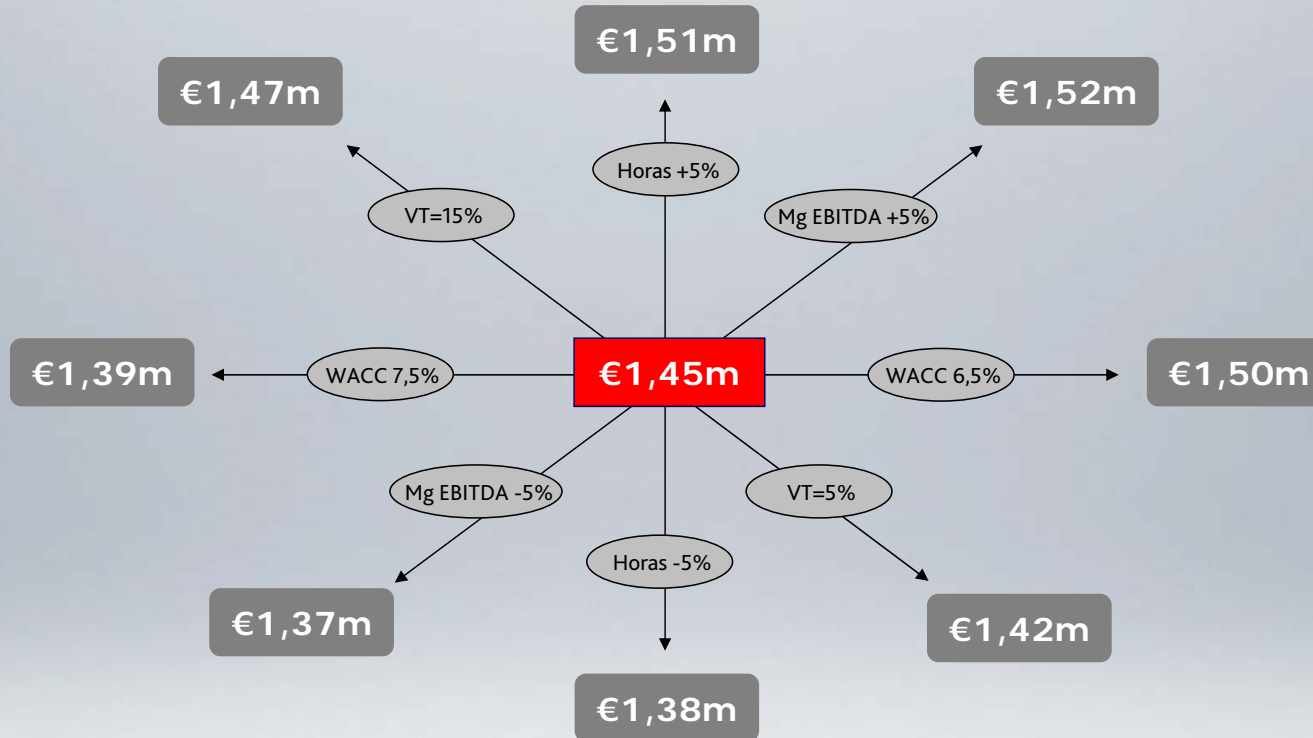
	Load Factor	Antigüedad*	Tarifa	Mg. EBITDA medio	Vida útil	Valor Terminal <sup>(1)</sup>	WACC LC
<b>Eólico</b>							
<b>España</b>							
R. Transitorio	26,0%	6 años	RD 436/2004 (mercado)	76%	25 años	10,0%	7,0%
RD 661/2007	25,0%	1 años	RD 661/2007 (mercado)	78%	25 años	10,0%	7,0%
<b>Estados Unidos</b>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

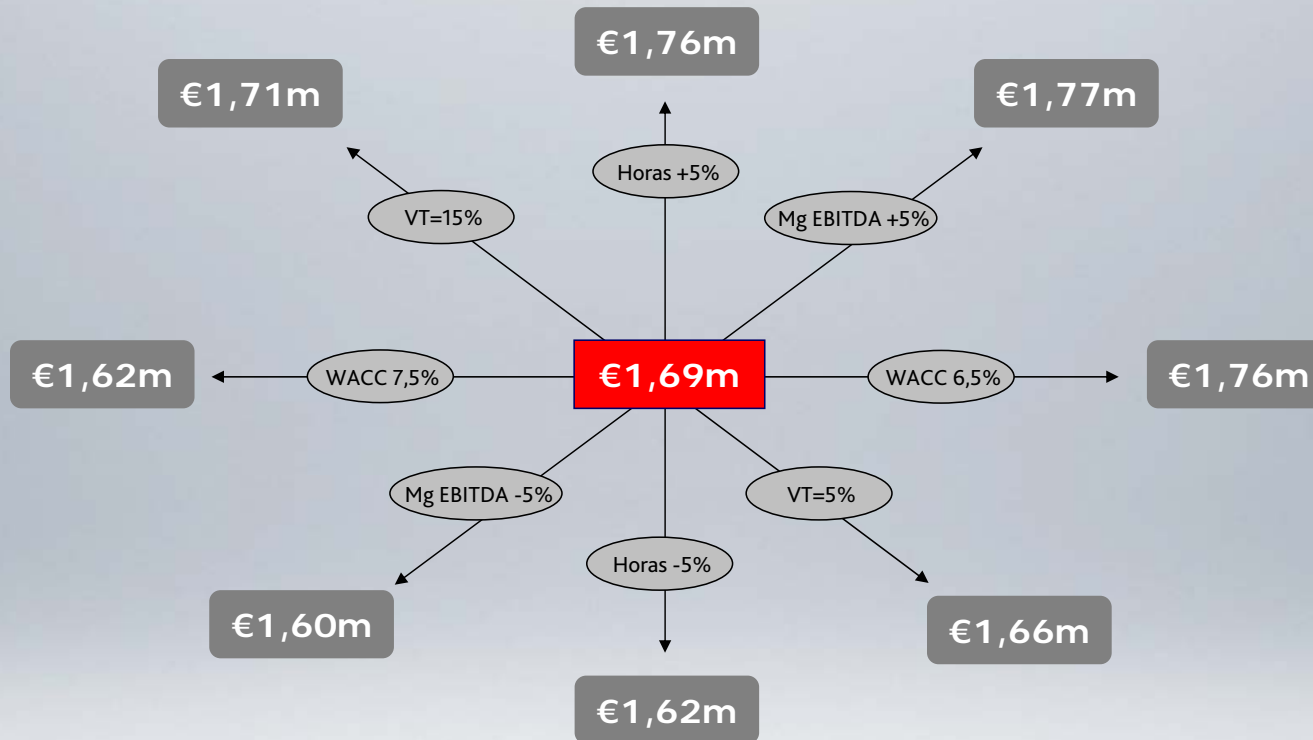
Nota (2) Revamping Capex €0.5m/MW cada 30 años

# Eólico España Régimen Transitorio



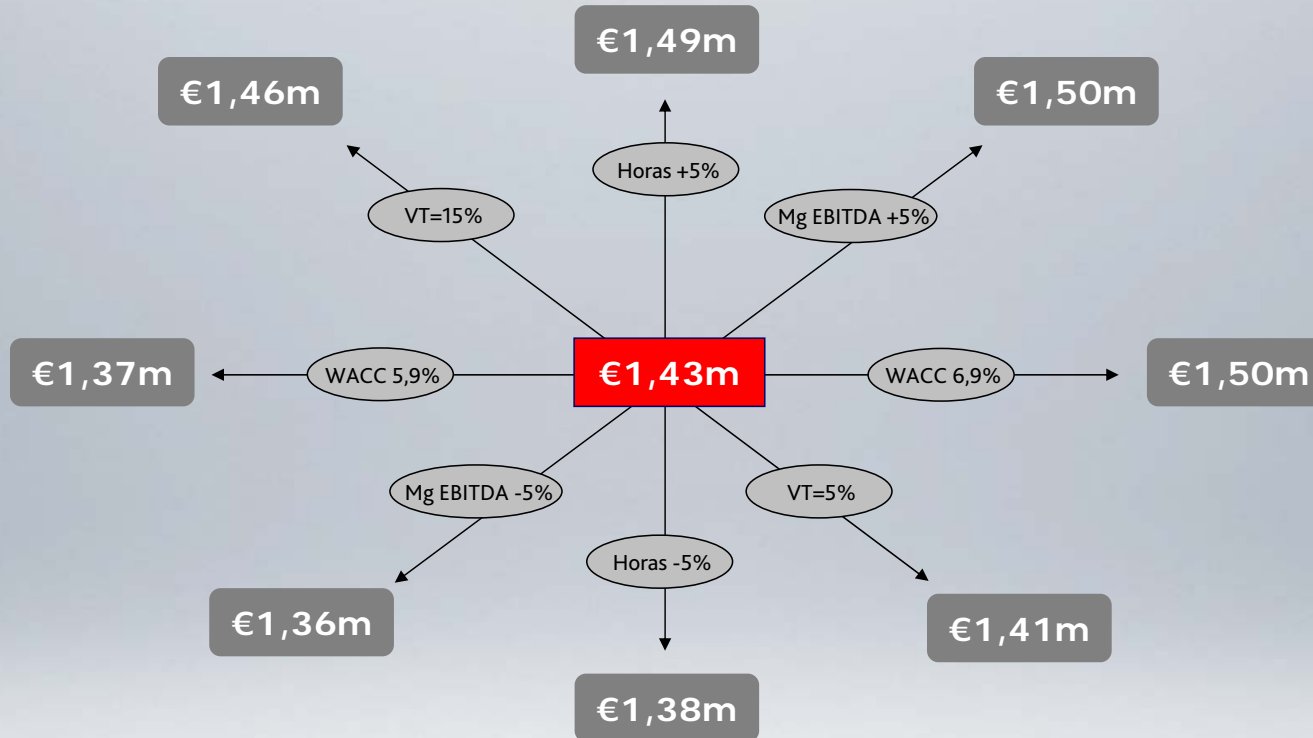
## Caso base

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

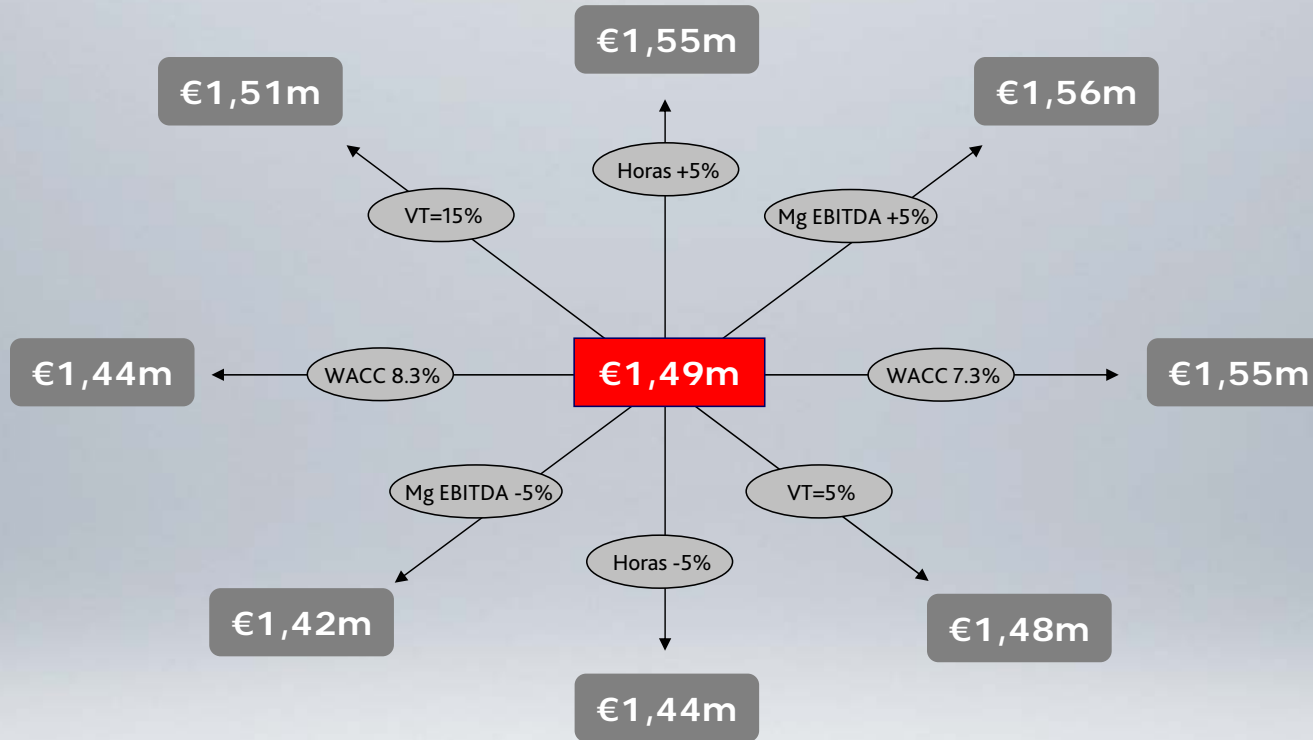


Caso base					
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Antigüedad media	Vida útil	EV €1,69m/MW
25,0%	78%	7,0%	1 años	25 años + VT	



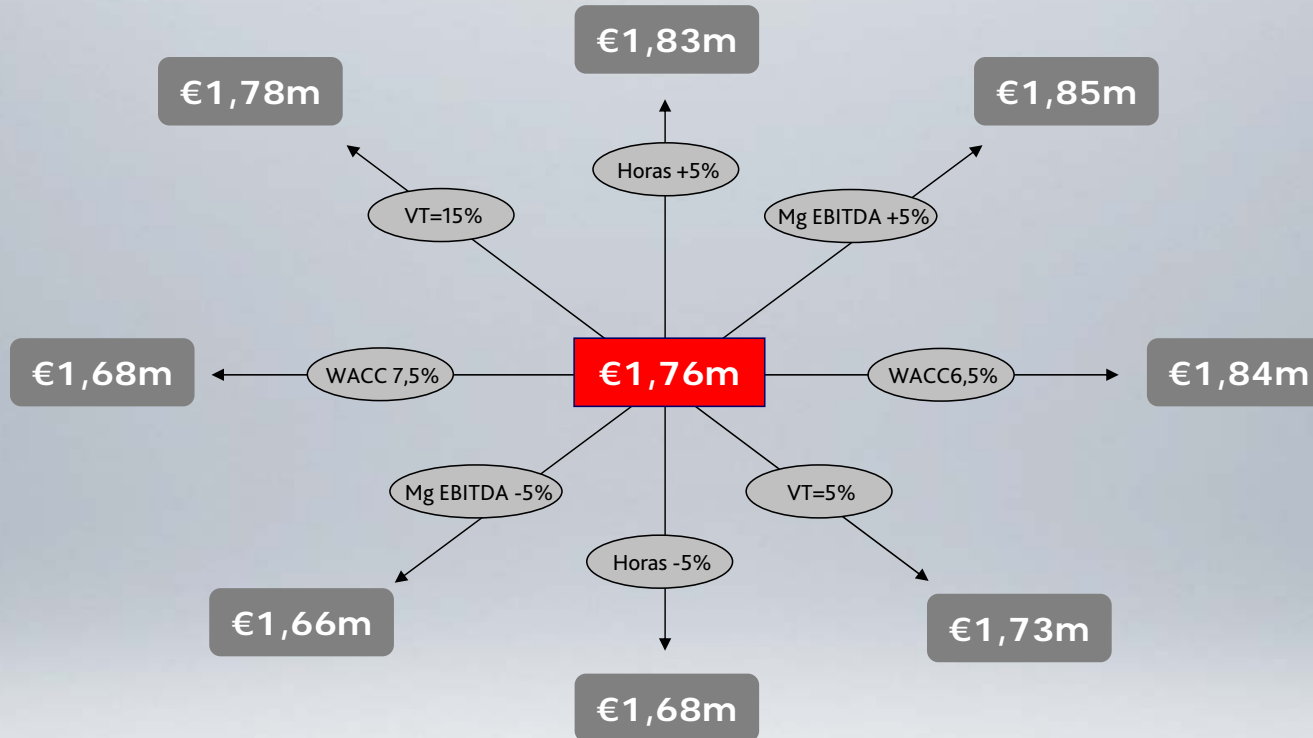


Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €1,43m/MW
19,7%	78%	6,4%	25 años + VT	



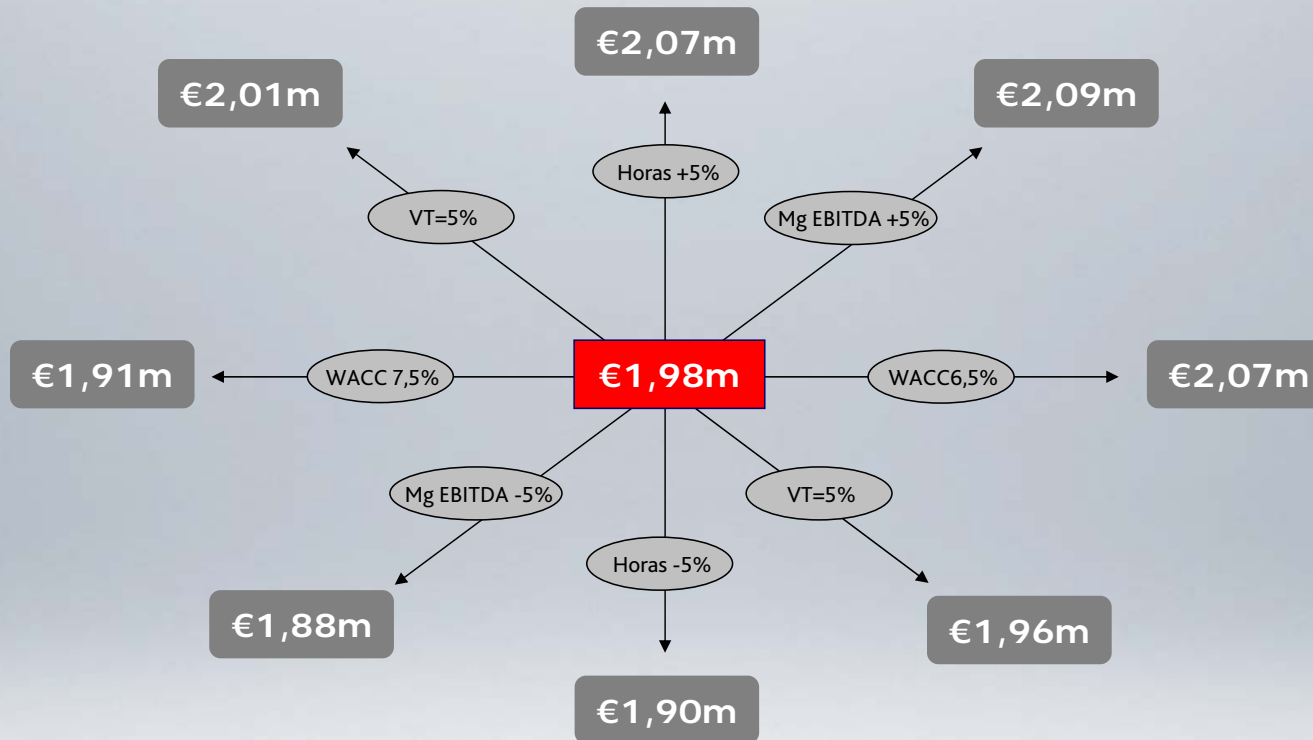
Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €1,49m/MW
15,6%	83%	7,8%	25 años + VT	

# Eólico Portugal Nuevo Régimen

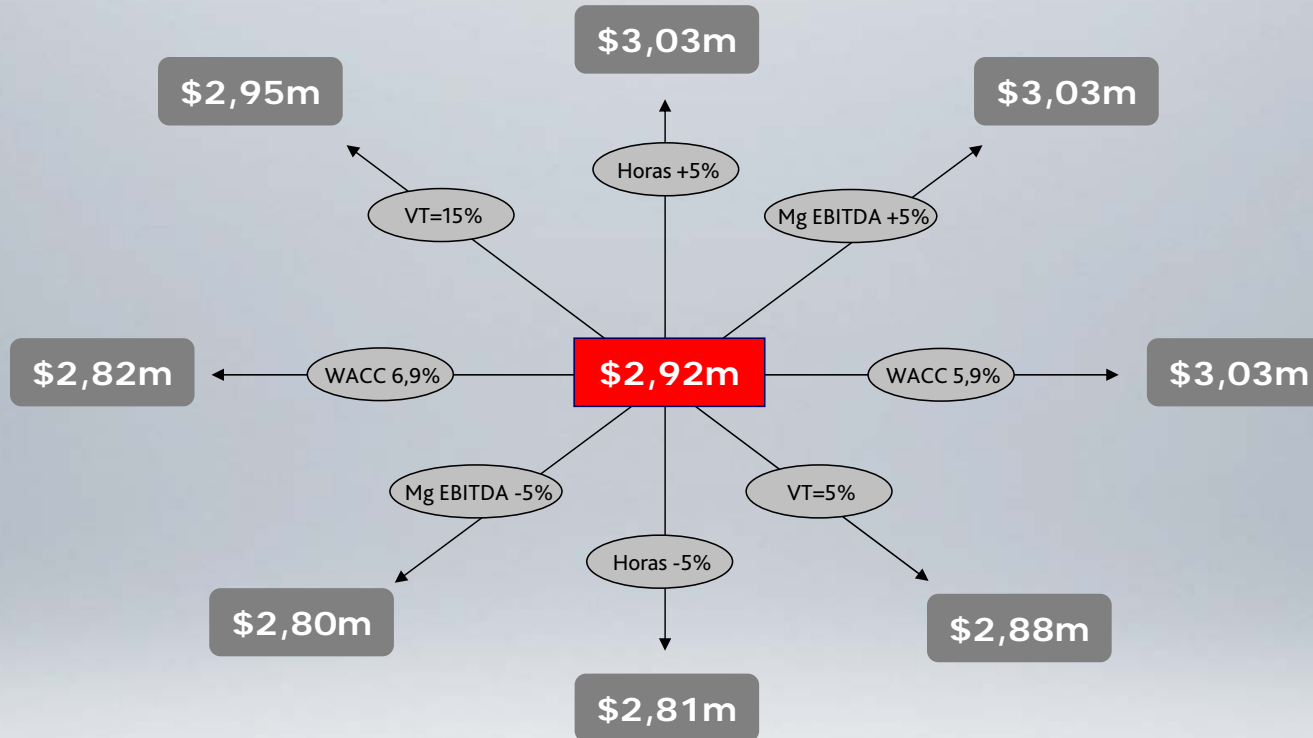


Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €1,76m/MW
30,9%	77%	7,0%	25 años + VT	

# Eólico Portugal Antiguo Régimen



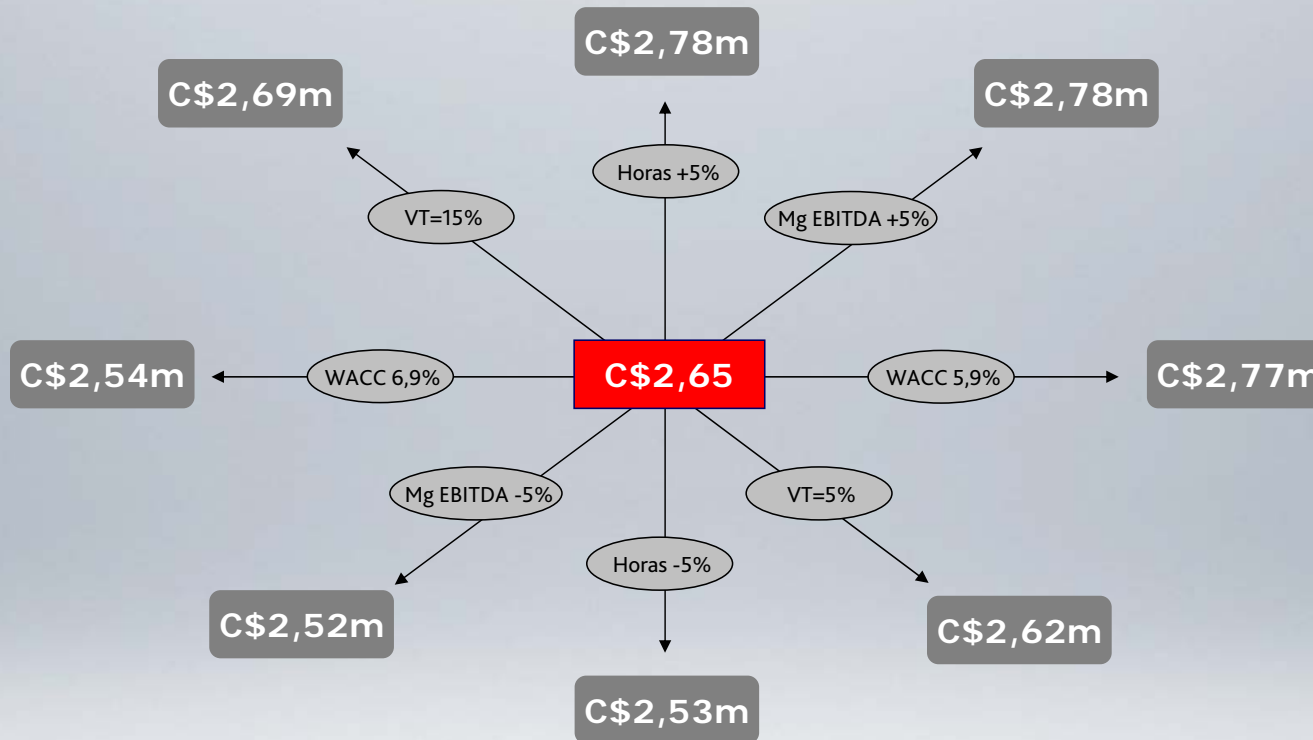
Caso base					
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Antigüedad media	Vida útil	EV €1,98m/MW
30,9%	80%	7,0%	4 años	25 años + VT	



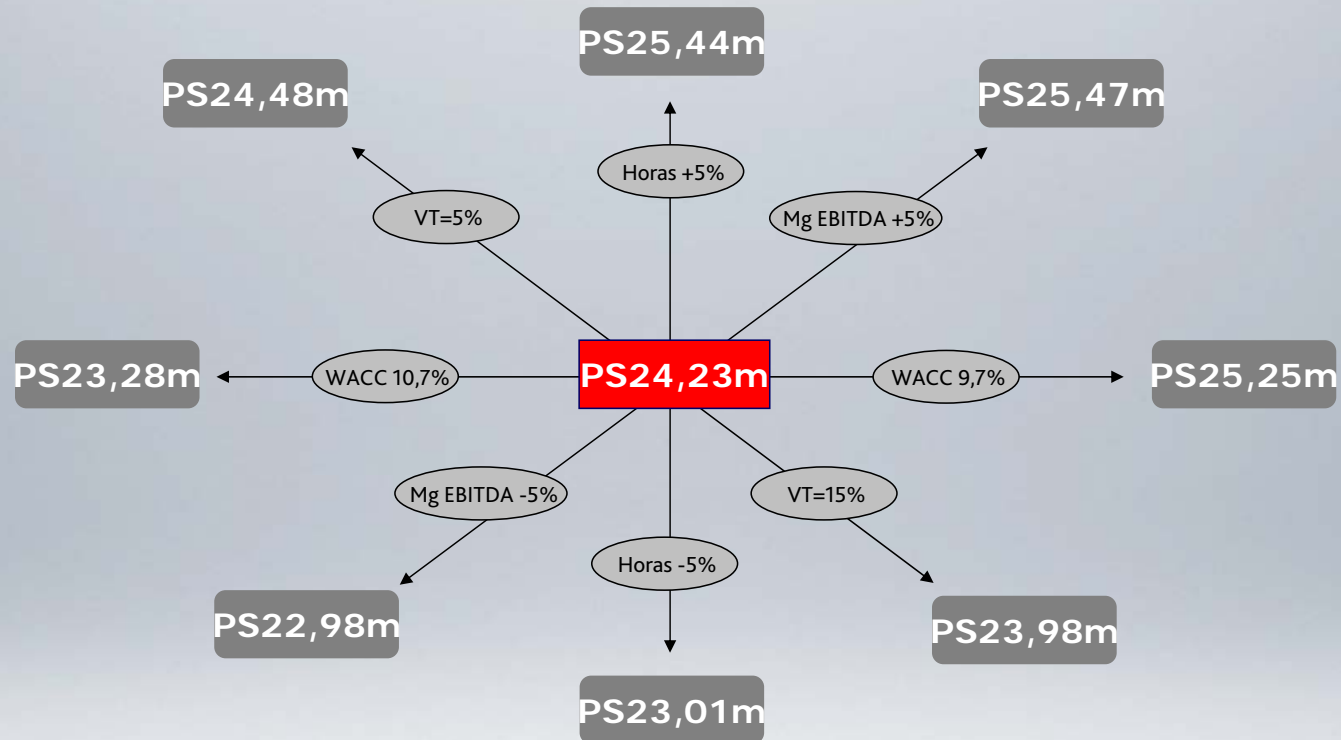
Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV \$2,92m/MW
37,6%	84%	6,4%	25 años + VT	

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

Nota 2: PPA incluye REC pagos por capacidad

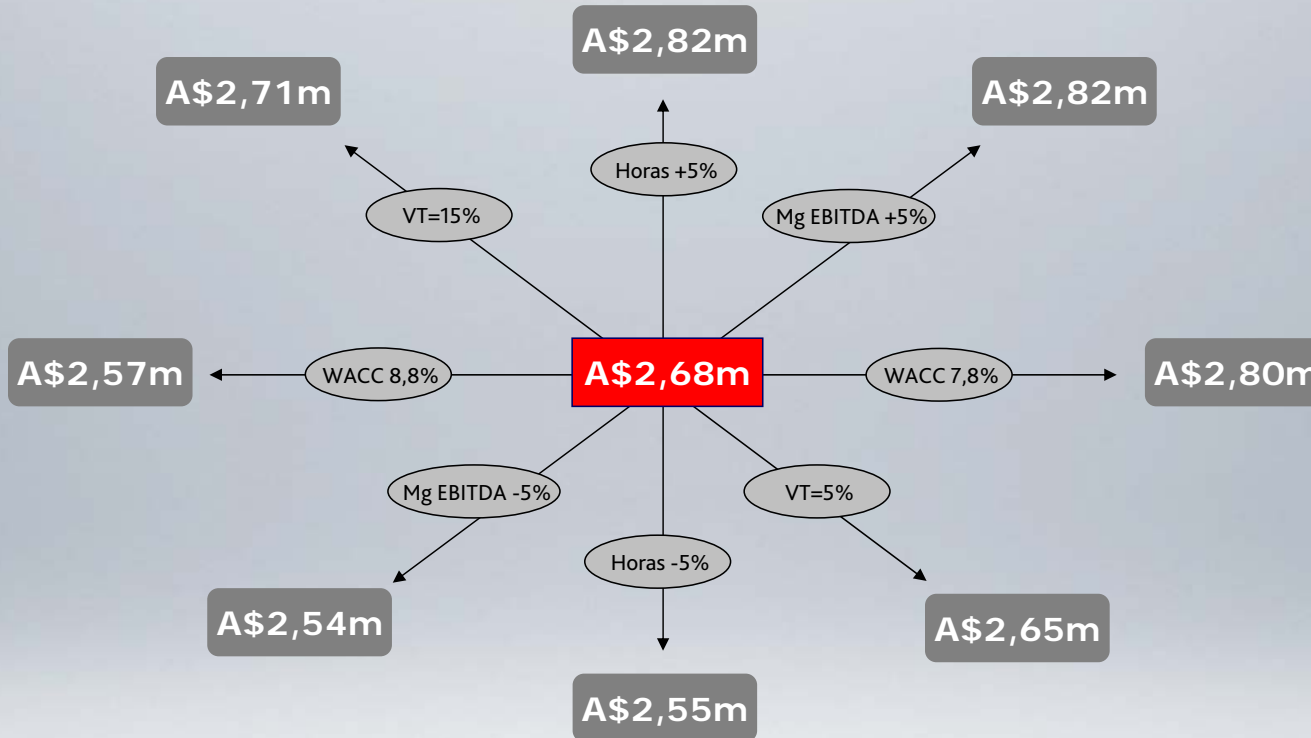


Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV C\$2,65m/MW
32,3%	85%	6,4%	25 años + VT	



## Caso base

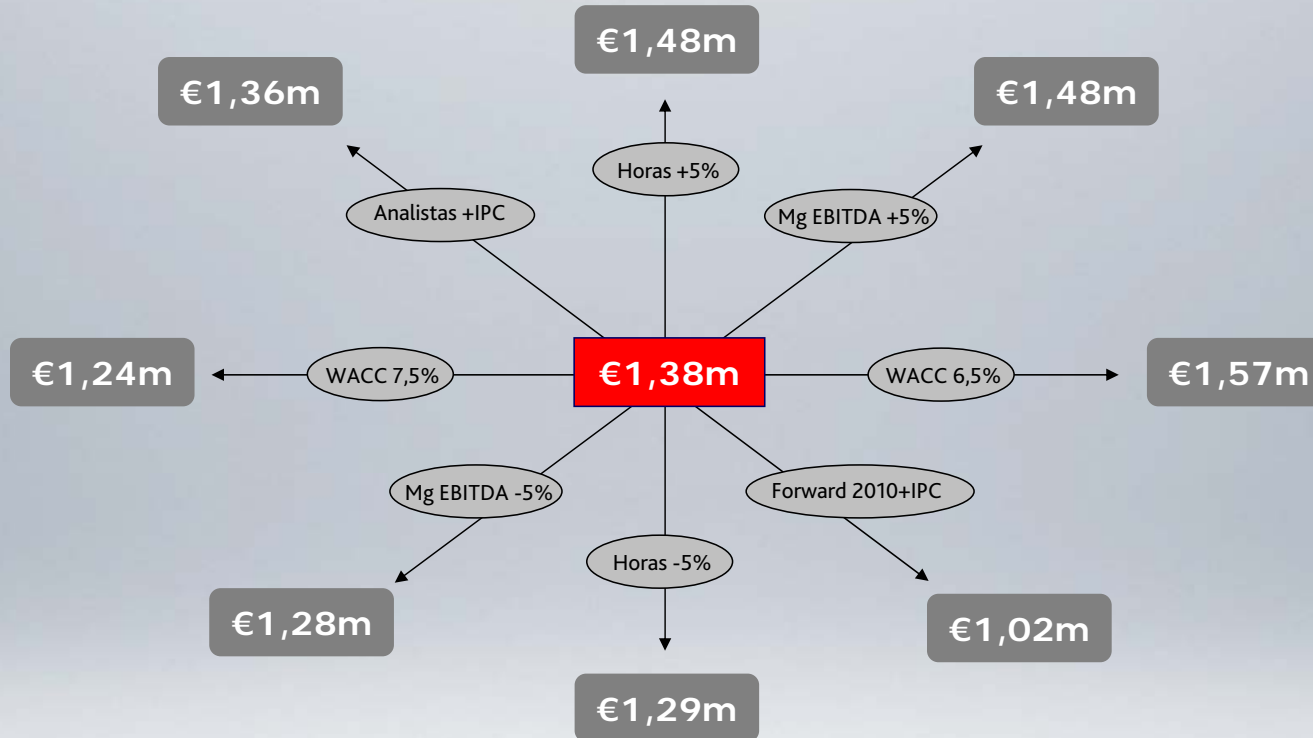
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV PS24,23m/MW
37,0%	84%	10,2%	25 años + VT	



## Caso base

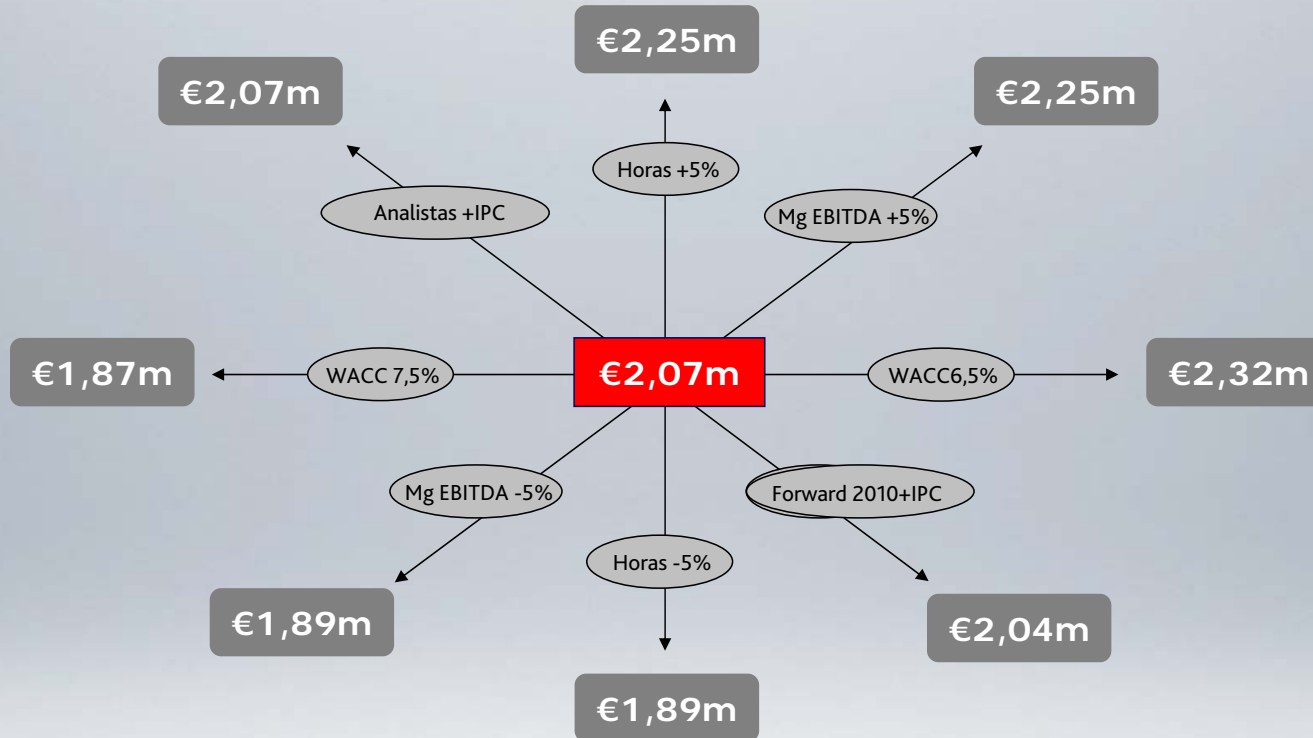
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV A\$2,68m/MW
32,1%	78%	8,3%	25 años + VT	





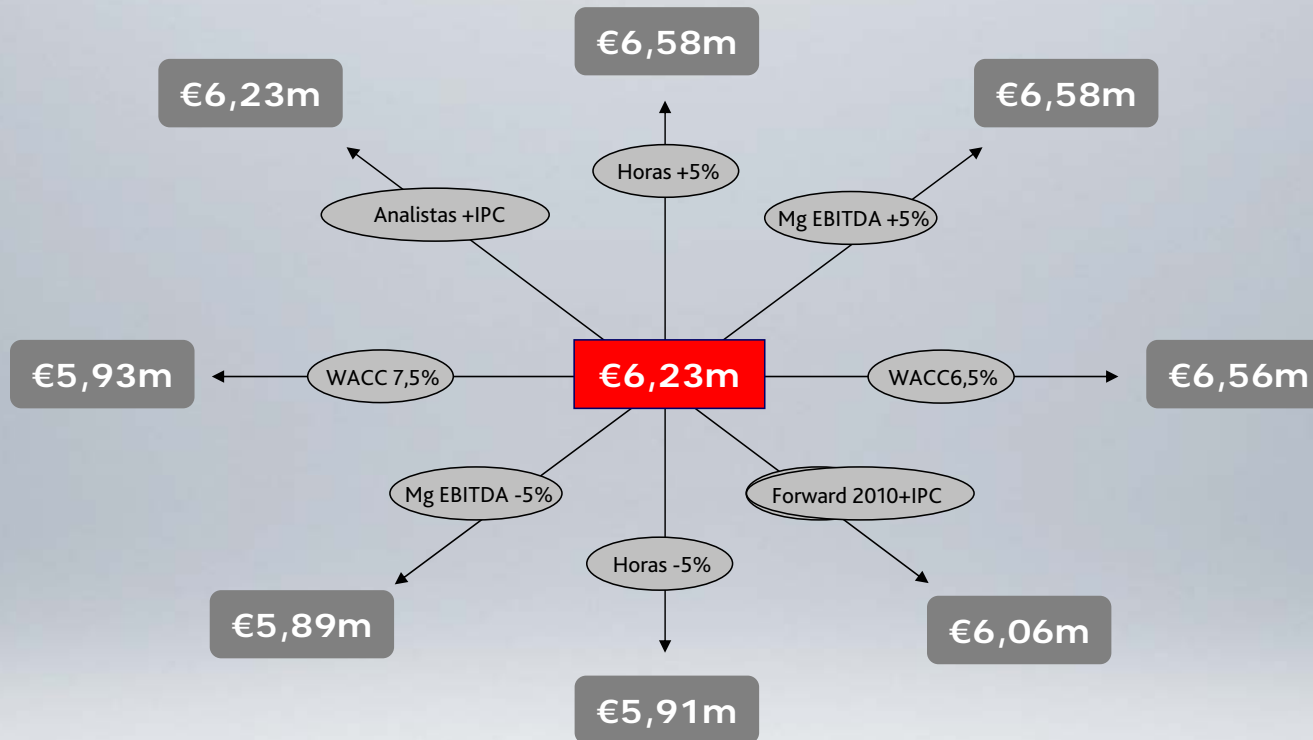
Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €1,38m/MW
27,0%	88%	7,0%	A perpetuidad	

# Hidráulica Régimen Especial

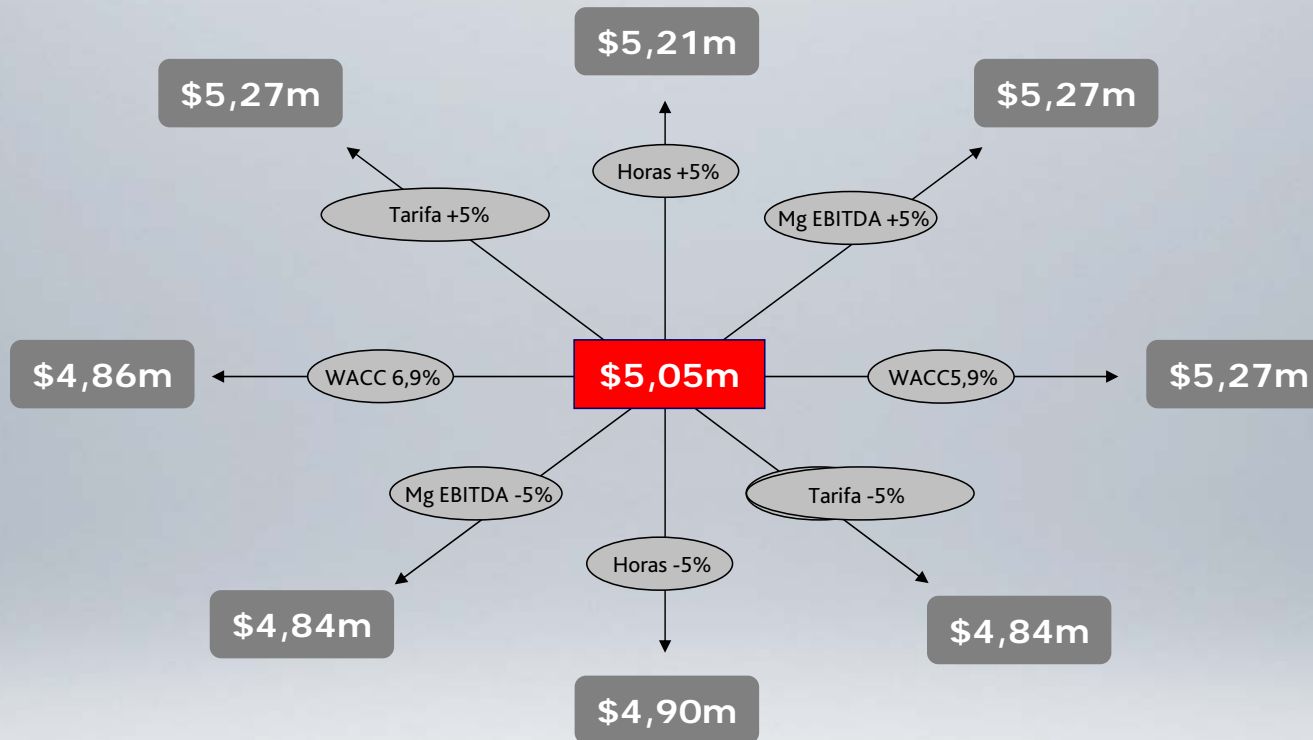


## Caso base

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

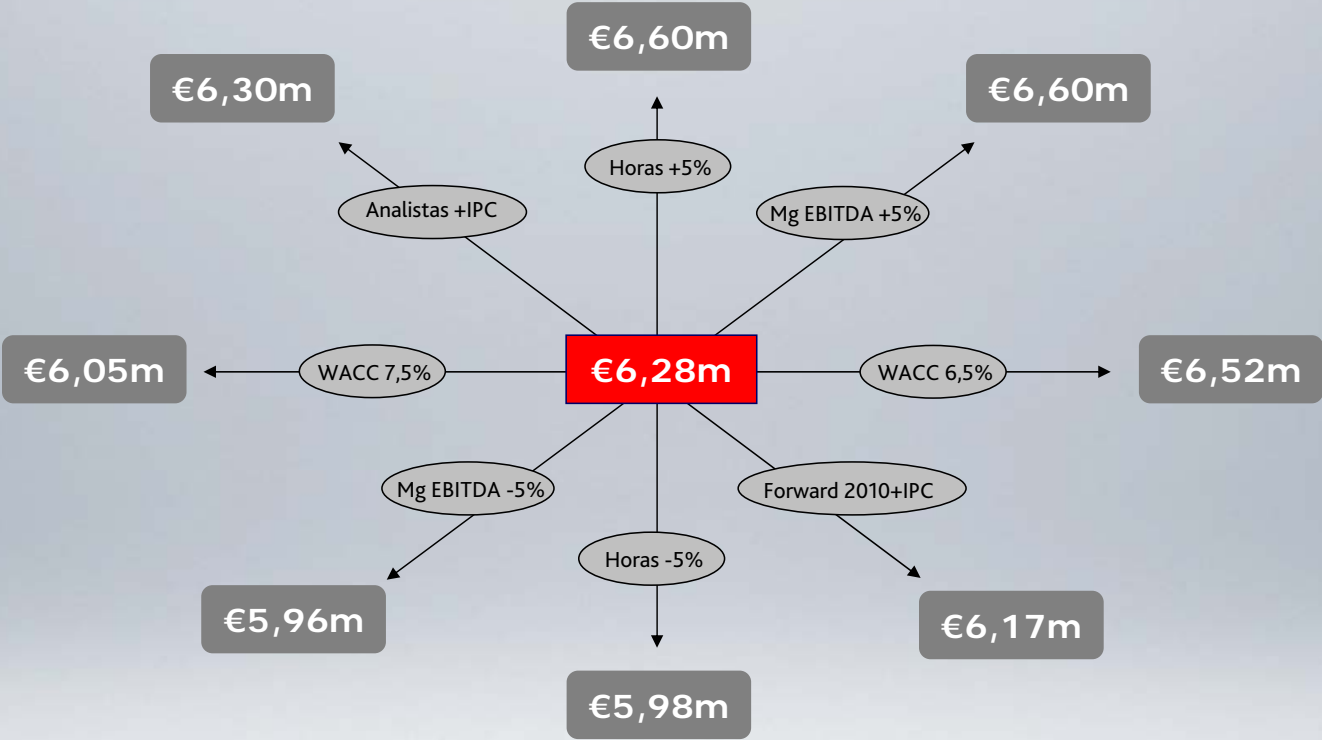


Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV €6,23m/MW
25,0%	80%	7,0%	30 años + VT	



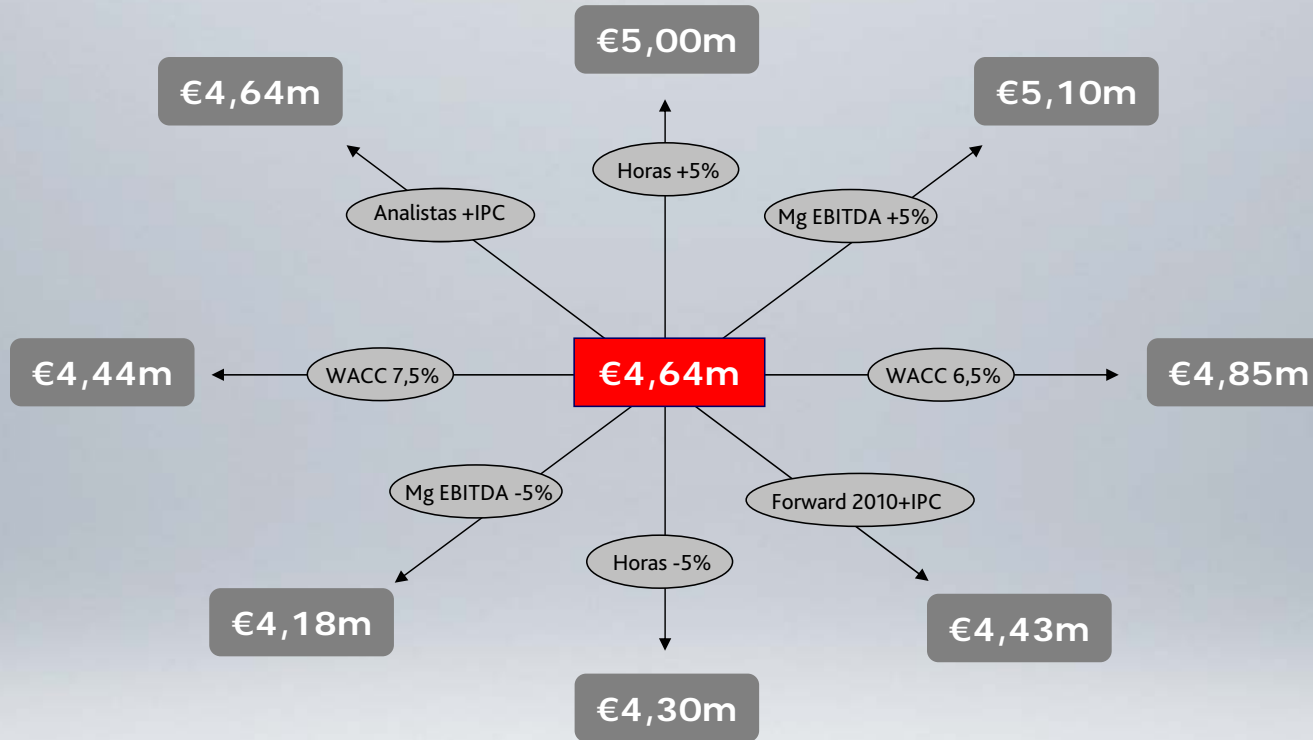
Caso base				
Load Factor	Mg. EBITDA medio	WACC	Vida útil	EV \$5,05m/MW
24,2%	75%	6,4%	30 años + VT	

# Solar Fotovoltaica Portugal



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

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**