



**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

Paseo de la Castellana, 19  
28046 Madrid

Madrid 23 de febrero de 2008

Muy Sres. nuestros:

ACCIONA adjunta presentación que se seguirá en la multiconferencia de hoy a las 9.00am. También se puede descargar la presentación de la página Web de ACCIONA ([www.accion.es](http://www.accion.es)) y estará disponible en el webcast.

Atentamente

---

Fdo: Jorge Vega-Penichet  
Secretario del Consejo



## **Acuerdo con Enel**

**Un Paso más en la Consolidación de un Líder en Energía Renovable**

**Juan Muro-Lara**  
*Director General Desarrollo Corporativo*

*23 de febrero de 2009*

# Disclaimer

---

Esta presentación contiene información de ACCIONA S.A. (Acciona) en relación con su participación en ENDESA S.A. (Endesa) y en relación con el acuerdo sobre compra de acciones y activos ("el Acuerdo") suscrito con Endesa y Enel SpA (Enel) este como accionista mayoritario de Endesa, así como en relación con todos los términos y condiciones regulados en dicho Acuerdo. Por tanto esta presentación debe ser leída junto con el Acuerdo, el cual ha sido comunicado a la CNMV.

Además los analistas e inversores deben revisar detalladamente (i) todas aquellas comunicaciones de Acciona realizadas a la CNMV en relación con su participación en Endesa (ii) los términos y condiciones que regulan la transmisión de esta a Enel, (iii) la transmisión de determinados activos adquiridos a Endesa (iv) el Acuerdo y sus términos y condiciones previstos en el mismo, y (v) cualquier otro aspecto relacionado con los puntos anteriores. El Acuerdo y toda la información referida mas arriba es pública y está accesible en las páginas Web de la CNMV y de Acciona. Se requiere a los analistas e inversores que revisen el Acuerdo y soliciten asesoramiento legal para el mejor y completo entendimiento de sus términos y condiciones, así como los riesgos y contingencias a las que están sujetas las transacciones reguladas en el mismo.

El propósito de esta presentación es resumir y explicar ciertos aspectos relevantes del Acuerdo, en beneficio de los accionistas de Acciona, otros inversores de Endesa y el resto del mercado en general. Mediante la preparación y divulgación de esta presentación, Acciona no recomienda ni sugiere directa o indirectamente estrategia de inversión alguna en relación con Acciona, Endesa, cualquier otra compañía o cualquier otro título – valor emitido por éstas.

Esta presentación 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.

Las valoraciones y datos económicos incluidos en esta presentación son estimaciones basadas en las condiciones actuales de mercado, las cuales son susceptibles de variación en cortos periodos de tiempo. Por tanto, variaciones en la referida información económica pueden ocurrir, sin que Acciona asuma ninguna obligación de actualizar la misma ni los datos sobre la que se basa.

# Índice

---

1. Descripción de la Transacción
2. Racionalidad Estratégica y Financiera
3. Descripción de los Activos
4. Creación de Valor
5. Conclusiones
6. Apéndice

# Índice

---

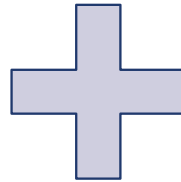
1. Descripción de la Transacción
2. Racionalidad Estratégica y Financiera
3. Descripción de los Activos
4. Creación de Valor
5. Conclusiones
6. Apéndice

# Descripción de la Transacción

---

**EJERCICIO ANTICIPADO  
DE LA OPCIÓN DE VENTA  
SOBRE EL 25,01% DE  
ENDESA**

Valorada en €11.107 m en  
efectivo



**CONSOLIDACIÓN DE UNA  
COMPAÑÍA LÍDER EN  
ENERGÍA RENOVABLE**

Simultáneamente ACCIONA  
adquirirá 2.105 MW de activos  
renovables e hidráulicos, libres  
de deuda, por un valor de  
€2.890 m

**Creación de valor para los accionistas de ACCIONA**

# Descripción de la Transacción: Ejercicio Anticipado de la Opción de Venta

---

- **Esta transacción refleja la ejecución anticipada del Acuerdo alcanzado entre ACCIONA/Enel sobre Endesa el 26 de marzo de 2007 por el cual ACCIONA cuenta con una Opción de Venta sobre su participación del 25,01% en Endesa**
- **El importe de la transacción, €11.107 m, representa el precio mínimo de la Opción de Venta a 20 de febrero de 2009 según el acuerdo de ACCIONA/Enel sobre Endesa del 26 de marzo de 2007 al precio de OPA de €40,16 p.a. ajustado por:**
  - Intereses a Euribor de tres meses más ochenta y cinco puntos básicos
  - Dividendos y desembolsos de capital distribuidos por Endesa

# Descripción de la Transacción: Adquisición de Activos de Endesa

---

- **La adquisición de los activos renovables de Endesa está basada en el acuerdo entre ACCIONA y Enel del 26 de marzo de 2007 por el cual ACCIONA y Endesa integrarían sus activos renovables en una compañía ("ACCIONA ENERGÍA") en la cual ACCIONA tendría una participación mayoritaria**
- **Como resultado de la transacción, ACCIONA adquirirá 2.104,5 MW de activos de energía renovable e hidráulicos de Endesa**
  - Todos los activos están operativos, libres de deuda y participados al 100%
  - La transacción no incluye la adquisición de activos en promoción y desarrollo
- **La cartera de activos que ACCIONA adquirirá a Endesa incluye:**
  - 1.154,0 MW eólicos operativos en España con un factor de carga medio de 26,9%
  - 93,7 MW eólicos operativos en Portugal con un factor de carga medio de 26,9%
  - 174,6 MW mini-hidráulicos en España con un factor de carga de 33,2%
  - 682,2 MW hidráulicos en España con un factor de carga medio de 29,7%
- **Los activos renovables que ACCIONA adquirirá han sido valorados a su valor de mercado en €2.890 m**



# Descripción de la Transacción: Calendario y Otros Términos Relevantes

---

- **Fecha de Ejecución: seis meses después de la firma (20 de agosto de 2009) o anteriormente si se cumplen las condiciones precedentes**
- **Principales condiciones precedentes:**
  - Aprobación incondicional por parte de las Autoridades pertinentes en España y la UE
  - Autorizaciones regulatorias
  - Disponibilidad de la financiación por Enel en la fecha de ejecución
  - Adquisición simultánea de al menos un 75% del total de los activos renovables contemplados en la transacción (excluyendo los activos actualmente en construcción) a la fecha de ejecución del acuerdo
  - ACCIONA transmitirá sus acciones de Endesa a Enel libre de cargas y gravámenes
- **Otros términos clave:**
  - El acuerdo del 26 de marzo de 2007 permanece vigente bajo los mismos términos hasta la efectiva ejecución del nuevo acuerdo
  - Los activos eólicos en construcción incluidos en la transacción serán transferidos una vez estén operativos con la totalidad de la inversión incurrida y desembolsada

# Índice

---

1. Descripción de la Transacción
2. Racionalidad Estratégica y Financiera
3. Descripción de los Activos
4. Creación de Valor
5. Conclusiones
6. Apéndice

# Racionalidad Estratégica y Financiera

## Ejercicio Anticipado de la Opción de Venta sobre el 25,01% de Endesa

### Materialización de la plusvalía

- **Reinversión de la plusvalía en su totalidad en activos renovables operativos participados al 100% y libres de deuda**
- **Consistente con el modelo de negocio de ACCIONA basado en 3 pilares estratégicos: Energía Renovable, Infraestructuras y Agua**

### Mejora de la flexibilidad financiera

- **Reducción significativa del apalancamiento, desde un 77% a un 53% <sup>(1)</sup>**
- **Aumento de los flujos de caja con perfil defensivo**

### Consolidación de una plataforma de crecimiento

- **Sólida plataforma de crecimiento en un entorno de mercado incierto**
  - Aporta flexibilidad al crecimiento orgánico de ACCIONA
  - Disponibilidad de recursos financieros para aprovechar adquisiciones oportunistas

(1) En términos de "loan to market value" (Deuda / Deuda + Capitalización Bursátil a 20 de febrero de 2009)

# Racionalidad Estratégica y Financiera

## Adquisición de activos renovables e hidráulicos de Endesa

### Consolidación de un líder mundial en energías renovables

- Consolidación de ACCIONA como #2 Compañía eólica del mundo
- #2 Compañía eólica en España con una cuota de mercado del 23% <sup>(1)</sup>
- #2 Compañía de energía mini-hidráulica en España con 233 MW
- Compañía independiente líder en energía hidráulica en España
- #4 Utility española con 6.516 MW operativos

### Cartera de activos única y de gran calidad

- Factor de carga medio de la cartera de activos del 28,3%
- Mínimo 18 años de vida restante media de los activos eólicos y 40 años para los activos hidráulicos y mini-hidráulicos
- 100% en propiedad, sin accionistas minoritarios
- Activo "escaso"

### Cartera de gran tamaño, complementaria y diversificada

- 1.248 MW de activos eólicos en España y Portugal, 682 MW hidráulicos y 175 MW mini-hidráulicos en España
- Diversificada geográficamente en España y Portugal
- Alta complementariedad entre los activos eólicos e hidráulicos

(1) Fuente: Asociación Empresarial Eólica a 1 de enero de 2009 e incluye los nuevos activos que serán adquiridos

# Racionalidad Estratégica y Financiera

---

**Reposicionamiento de ACCIONA con mayor peso de activos de menor riesgo y con una plataforma sólida de crecimiento...**



**... fortaleciendo el modelo de negocio de ACCIONA basado en tres pilares estratégicos:  
Energía Renovable, Infraestructuras y Agua...**



**... reduciendo el endeudamiento de ACCIONA e incrementando los flujos de caja estables en el incierto entorno financiero actual**

# Índice

---

1. Descripción de la Transacción
2. Racionalidad Estratégica y Financiera
3. Descripción de los Activos
4. Creación de Valor
5. Conclusiones
6. Apéndice

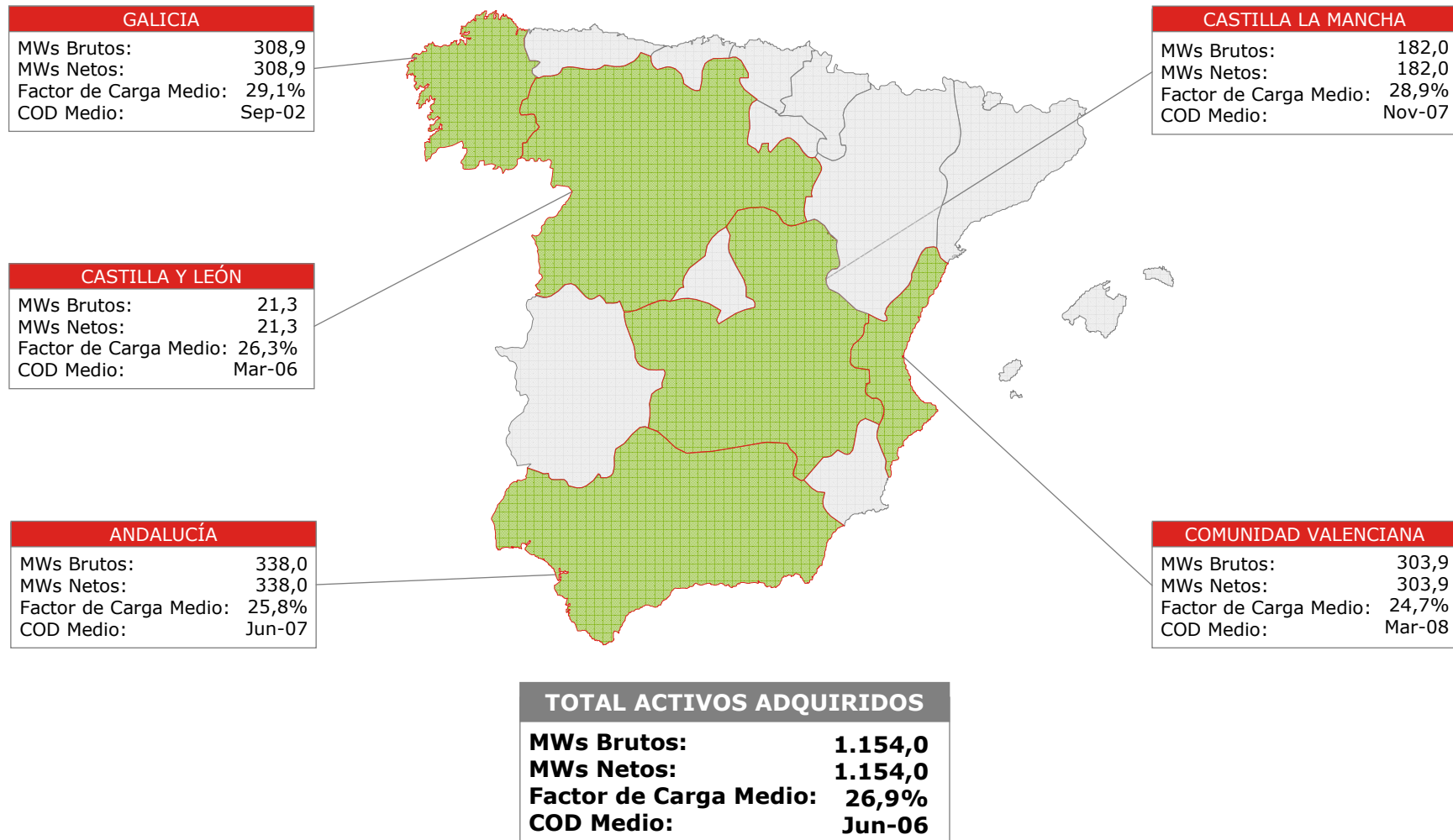
# Descripción de los Activos: Cartera Operativa de Renovables de Endesa

| Activos                            | MWs Brutos     | MWs Netos      | Vida Restante Media <sup>(1)</sup> | Factor de Carga Medio |
|------------------------------------|----------------|----------------|------------------------------------|-----------------------|
| <b>Activos Eólicos en España</b>   | 1.154,0        | 1.154,0        | 18 <sup>(2)</sup>                  | 26,9%                 |
| <b>Activos Eólicos en Portugal</b> | 93,7           | 93,7           | 17 <sup>(2)</sup>                  | 26,9%                 |
| <b>Mini-Hidráulicos</b>            | 175,4          | 174,6          | 40                                 | 33,2%                 |
| <b>Hidráulicos</b>                 | 682,2          | 682,2          | 45                                 | 29,7%                 |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>2.105,3</b> | <b>2.104,5</b> | <b>30</b>                          | <b>28,3%</b>          |

(1) Ponderado por capacidad neta

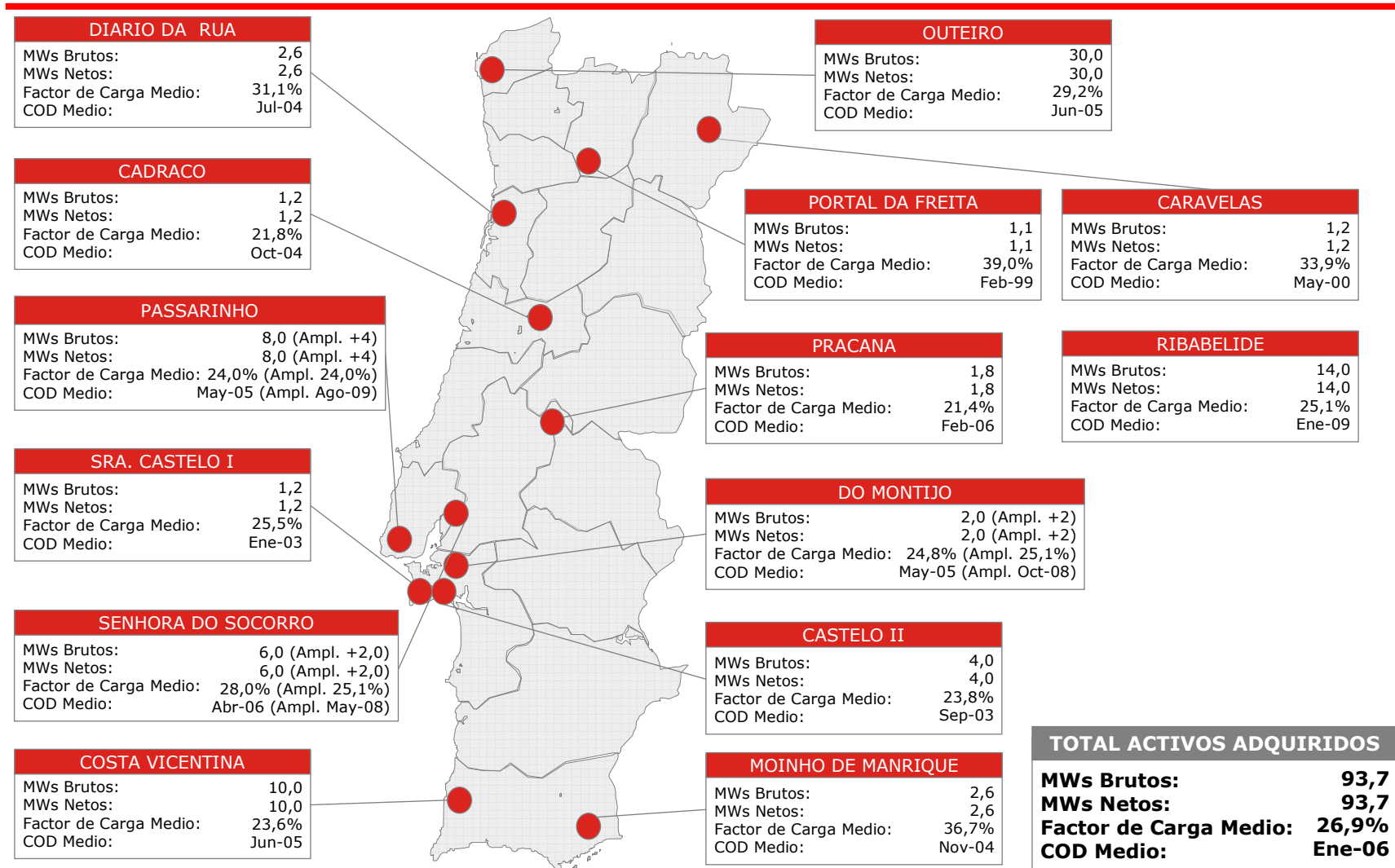
(2) Asumiendo 20 años de vida media útil desde la fecha de entrada en funcionamiento (COD)

# Activos Eólicos Adquiridos en España



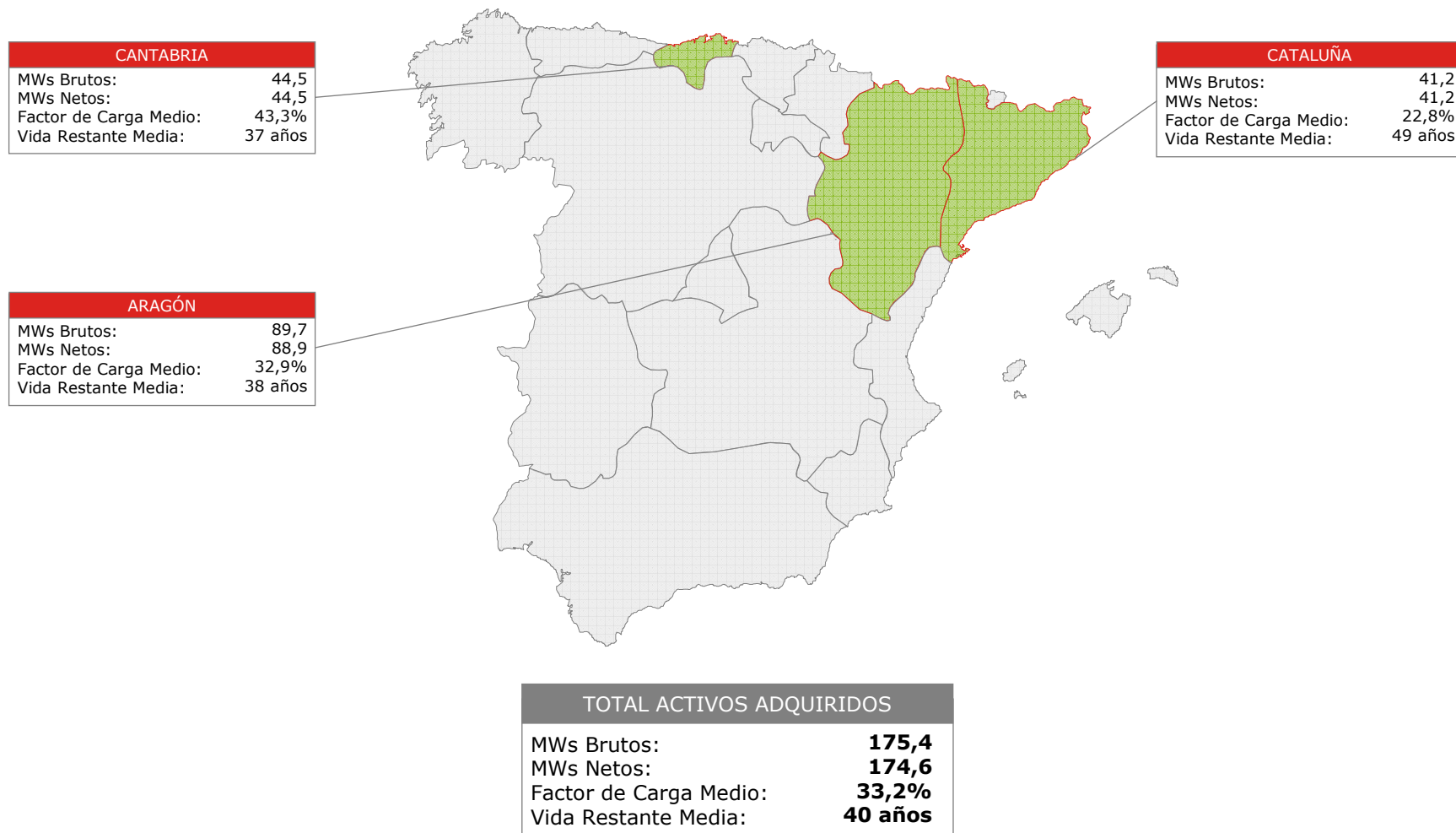


# Activos Eólicos Adquiridos en Portugal



Nota: La cartera de parques adquiridos está sujeta al antiguo régimen de remuneración (Pre Decreto Ley 35-A/2005)

# Activos Mini-Hidráulicos Adquiridos en España



# Activos Hidráulicos Adquiridos en España

| CUENCA ARAGÓN – GALLEGO |                    |
|-------------------------|--------------------|
| MWs Brutos:             | 194,4              |
| MWs Netos:              | 194,4              |
| Factor de Carga Medio:  | 34,0%              |
| Vida Restante Media:    | 44 años            |
| Tecnología:             | Fluyente y Embalse |



| CUENCA ZARAGOZA – TERUEL |          |
|--------------------------|----------|
| MWs Brutos:              | 37,6     |
| MWs Netos:               | 37,6     |
| Factor de Carga Medio:   | 33,0%    |
| Vida Restante Media:     | 46 años  |
| Tecnología:              | Fluyente |

| BOMBEO                 |         |
|------------------------|---------|
| MWs Brutos:            | 88,9    |
| MWs Netos:             | 88,9    |
| Factor de Carga Medio: | 9,3%    |
| Vida Restante Media:   | 39 años |
| Tecnología:            | Bombeo  |

| CUENCA CINCA – ESERA   |                    |
|------------------------|--------------------|
| MWs Brutos:            | 361,4              |
| MWs Netos:             | 361,4              |
| Factor de Carga Medio: | 32,0%              |
| Vida Restante Media:   | 46 años            |
| Tecnología:            | Fluyente y Embalse |

| TOTAL ACTIVOS ADQUIRIDOS      |                |
|-------------------------------|----------------|
| <b>MWs Brutos:</b>            | <b>682,2</b>   |
| <b>MWs Netos:</b>             | <b>682,2</b>   |
| <b>Factor de Carga Medio:</b> | <b>29,7%</b>   |
| <b>Vida Restante Media:</b>   | <b>45 años</b> |

# Índice

---

1. Descripción de la Transacción
2. Racionalidad Estratégica y Financiera
3. Descripción de los Activos
4. Creación de Valor
5. Conclusiones
6. Apéndice

# Transacción: Creación de Valor

---

**Creación de Valor  
Estratégico**



**Creación de Valor Financiero**



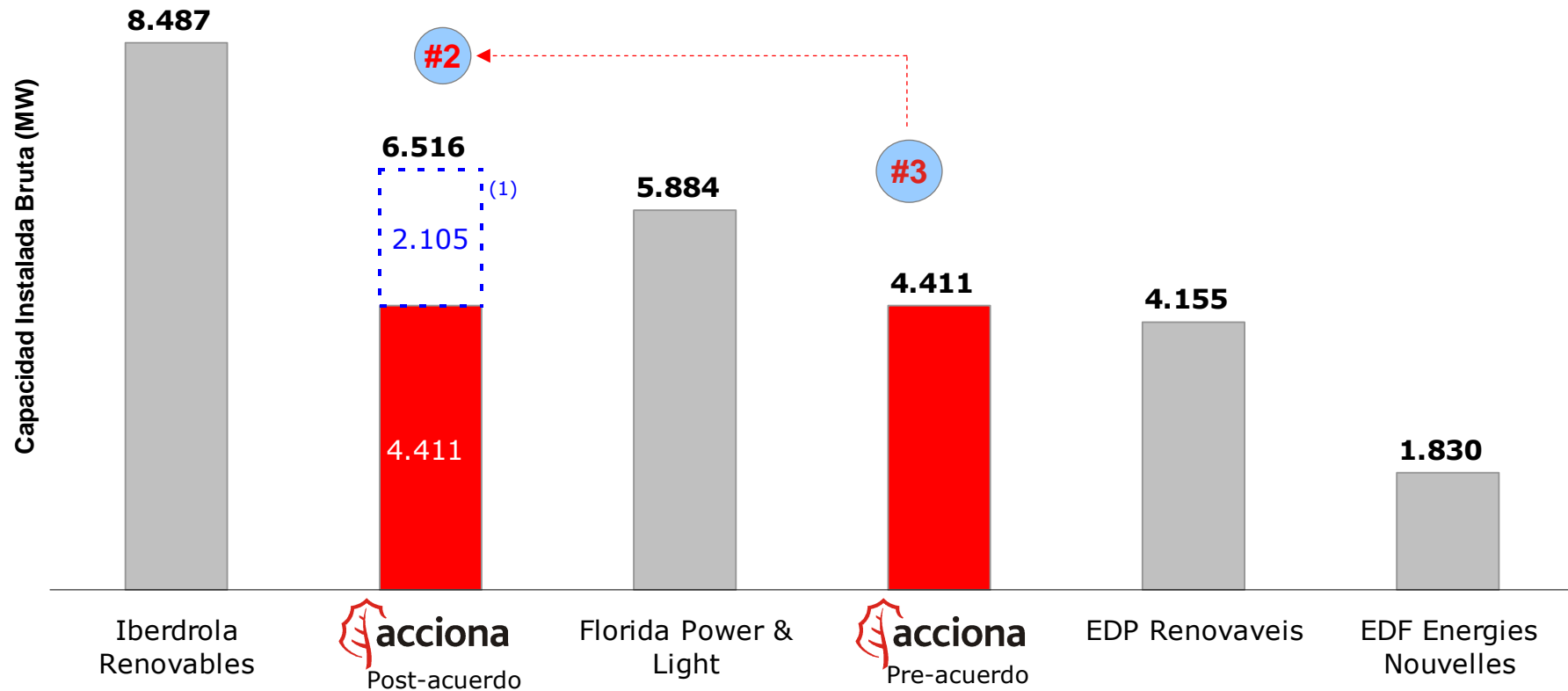
**Creación de un Líder  
Mundial en Energía  
Renovable**



**Creación de Valor para los  
Accionistas de ACCIONA**

# Creación de Valor estratégico: Consolidación del Liderazgo a Nivel Mundial

## Potencia Instalada Bruta (3T 2008)



Fuente: Presentaciones compañías

(1) Activos que serán adquiridos a Endesa. Hidráulica convencional incluye 304 MW en proceso de reclasificación a Régimen Especial

# Creación de Valor Estratégico: Plataforma Única de Crecimiento Futuro

## Mejora del mix de la cartera de activos eólicos de ACCIONA

- Adquisición únicamente de activos operativos
- Reequilibrio de la cartera entre activos operativos y en desarrollo
- Capacidad de apalancamiento de los activos adquiridos libres de deuda facilita financiar la cartera de desarrollo de ACCIONA
- Aumentando la cartera de activos y beneficiándose del régimen regulatorio español

## Activos hidráulicos únicos altamente complementarios con los activos eólicos

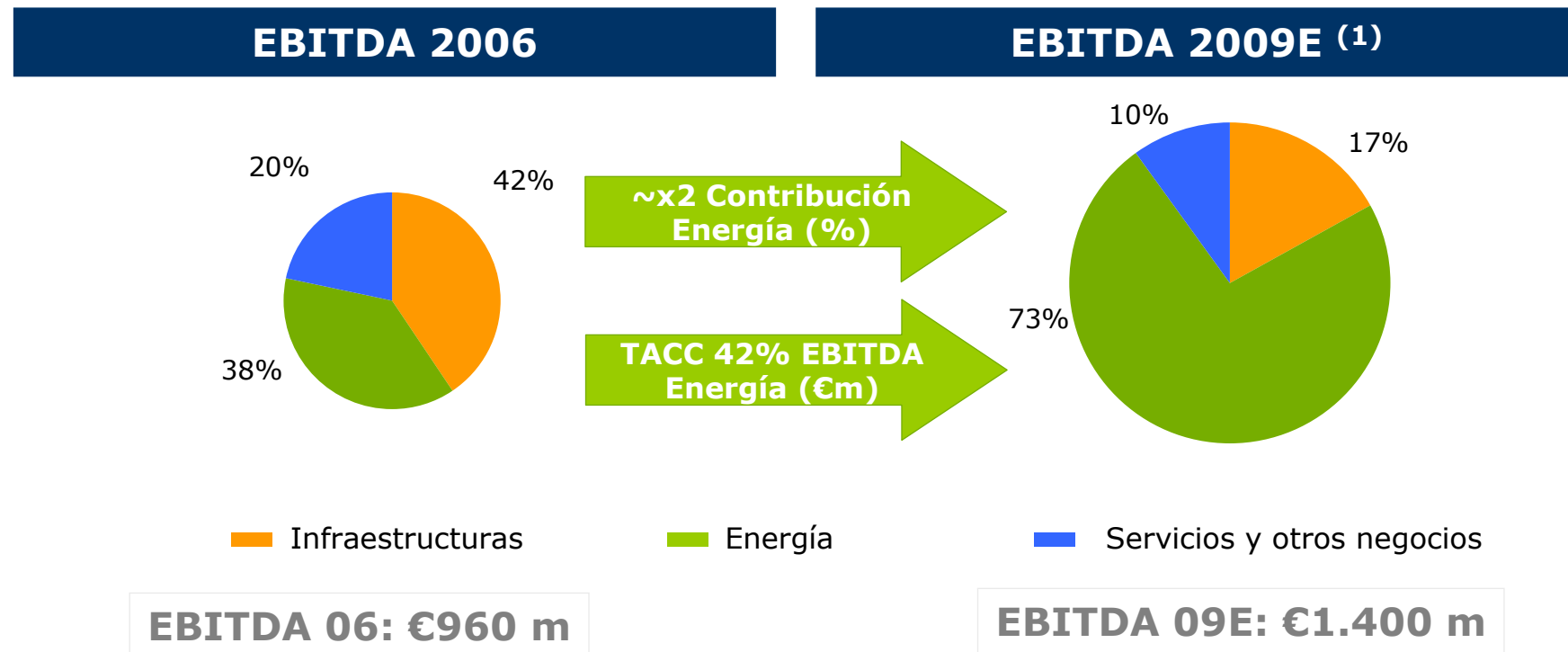
- Imposibilidad de adquisición o construcción de activos hidráulicos: valor de escasez
- Complementaridad en el orden de mérito
- Complementaridad operativa: independiente del recurso eólico
- Márgenes recurrentes más altos y estables: capacidad de suministro en horas pico y de almacenamiento

## Fuertes perspectivas de crecimiento con una regulación defensiva

- Compromiso de los Gobiernos a nivel mundial para impulsar la energía renovable y reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>
  - UE: Plan 20-20-20
  - EEUU: Plan de Obama para impulsar la energía renovable a través de un objetivo nacional (RPS) del 10% de la energía total generada para el año 2012 y del 15% en 2025
  - Mercados emergentes: China multiplicará por 10 su capacidad eólica en 2020 e India espera alcanzar una cuota del 10% en el año 2012
- Crecimiento estimado del 25% TACC para el sector eólico en el periodo 2007-2030 a nivel mundial

# Creación de Valor Estratégico: Transacción Transformadora hacia una Compañía más “Verde”

**Incremento de la contribución energética → excelentes perspectivas de crecimiento soportado por una regulación defensiva**



(1) Consenso de Analistas. Incluye estimación EBITDA de los activos pendientes de adquirir



# Creación de Valor Financiero

---

**Reducción significativa del nivel de endeudamiento de ACCIONA junto con mayores flujos de caja estables, facilitando la obtención de financiación**

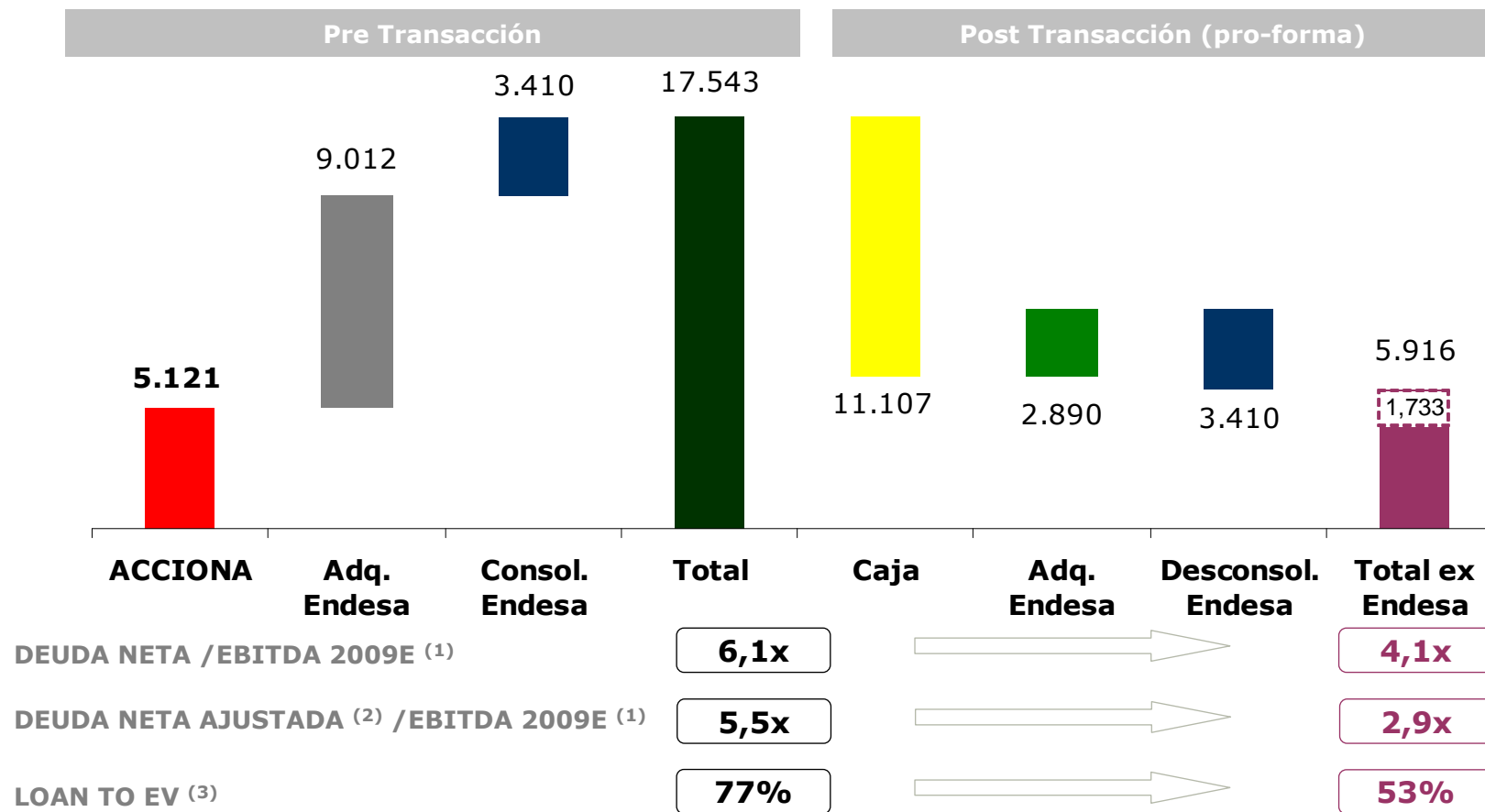
**Capacidad de reapalancamiento de los activos adquiridos libres de deuda**

**Fuente de financiación para el desarrollo de la cartera de proyectos renovables de ACCIONA y del Grupo durante los próximos años**

**Impacto positivo en el BPA desde el primer día**

# Creación de Valor Financiero: Fuerte Reducción del Nivel de Endeudamiento de ACCIONA

## Deuda Neta Pre y Post Transacción (3T 2008)



(1) EBITDA E2009: Consenso de Analistas y estimación Lazard

(2) Ajustado por deuda neta de los activos sin generación de EBITDA a septiembre 2008 (€1,733 m)

(3) Capitalización Bursátil a 20 de febrero de 2009

# Índice

---

1. Descripción de la Transacción
2. Racionalidad Estratégica y Financiera
3. Descripción de los Activos
4. Creación de Valor
5. Conclusiones
6. Apéndice

## Conclusiones

---

**Ejercicio anticipado de la Opción de Venta al precio de OPA sobre Endesa por parte de ACCIONA y Enel en la situación actual de mercado materializando la plusvalía**

**Consolidación de un líder mundial en energía renovable con una sólida posición en energía hidráulica**

**Flexibilidad financiera con flujos de caja estables que facilitan el crecimiento de ACCIONA en renovables durante los próximos años**

**Cartera única en energía renovable e hidráulica compuesta por activos altamente complementarios y de gran calidad**

**Transacción positiva en términos de BPA para los accionistas de ACCIONA**

**Consistente con los tres pilares estratégicos de ACCIONA: Energía Renovable, Infraestructuras y Agua**

---

# Índice

---

1. Descripción de la Transacción
2. Racionalidad Estratégica y Financiera
3. Descripción de los Activos
4. Creación de Valor
5. Conclusiones
6. Apéndice

# Activos Eólicos Adquiridos en España

| Activos  | Partic.       | MW Brutos    | MW Netos     | Sociedad | Región             |
|--|---------------|--------------|--------------|----------|--------------------|
| P.E. La Manga                                      | 100,0%        | 12,0         | 12,0         | ECyR     | Andalucía          |
| P.E. Río Almodóvar                                 | 100,0%        | 12,8         | 12,8         | ECyR     | Andalucía          |
| P.E. El Ruedo                                      | 100,0%        | 16,0         | 16,0         | ECyR     | Andalucía          |
| P.E. El Gallego                                    | 100,0%        | 24,0         | 24,0         | ECyR     | Andalucía          |
| P.E. Cortijo de Iruelas                            | 100,0%        | 13,6         | 13,6         | ECyR     | Andalucía          |
| P.E. Loma de Almedarache                           | 100,0%        | 12,0         | 12,0         | ECyR     | Andalucía          |
| P.E. El Panderero                                  | 100,0%        | 20,0         | 20,0         | ECyR     | Andalucía          |
| P.E. La Torre                                      | 100,0%        | 16,0         | 16,0         | ECyR     | Andalucía          |
| P.E. Los Morrones                                  | 100,0%        | 30,0         | 30,0         | ECyR     | Andalucía          |
| Ampliación de P.E. Los Morrones <sup>(1)</sup>     | 100,0%        | 4,0          | 4,0          | ECyR     | Andalucía          |
| Llanos del Espino                                  | 100,0%        | 40,0         | 40,0         | ECyR     | Andalucía          |
| Loma de Lázaro                                     | 100,0%        | 16,0         | 16,0         | ECyR     | Andalucía          |
| Ampliación de P.E. Loma de Lázaro <sup>(1)</sup>   | 100,0%        | 1,6          | 1,6          | ECyR     | Andalucía          |
| Viento de Alcalá                                   | 100,0%        | 42,0         | 42,0         | ECyR     | Andalucía          |
| Ampliación de P.E. Viento de Alcalá <sup>(1)</sup> | 100,0%        | 2,0          | 2,0          | ECyR     | Andalucía          |
| La Castellana <sup>(1)</sup>                       | 100,0%        | 34,0         | 34,0         | ECyR     | Andalucía          |
| Ciero Gavira <sup>(1)</sup>                        | 100,0%        | 42,0         | 42,0         | ECyR     | Andalucía          |
| <b>Total Andalucía</b>                             | <b>100,0%</b> | <b>338,0</b> | <b>338,0</b> |          |                    |
| P.E. Valpardo                                      | 100,0%        | 21,3         | 21,3         | ECyR     | Castilla Y León    |
| <b>Total Castilla Y León</b>                       | <b>100,0%</b> | <b>21,3</b>  | <b>21,3</b>  |          |                    |
| Cabeza Morena Dueñas                               | 100,0%        | 50,0         | 50,0         | ECyR     | Castilla La Mancha |
| P.E. Las Hoyuelas                                  | 100,0%        | 32,0         | 32,0         | ECyR     | Castilla La Mancha |
| P.E. Dehesa Virginia                               | 100,0%        | 30,0         | 30,0         | ECyR     | Castilla La Mancha |
| P.E. Fuente de la Arena                            | 100,0%        | 30,0         | 30,0         | ECyR     | Castilla La Mancha |
| El Relumbrar <sup>(1)</sup>                        | 100,0%        | 40,0         | 40,0         | ECyR     | Castilla La Mancha |
| <b>Total Castilla La Mancha</b>                    | <b>100,0%</b> | <b>182,0</b> | <b>182,0</b> |          |                    |

(1) Activos en construcción

## Activos Eólicos Adquiridos en España (cont.)

| Activos                          | Partic.       | MW Brutos      | MW Netos       | Sociedad                      | Región   |
|----------------------------------|---------------|----------------|----------------|-------------------------------|----------|
| P.E. Bustelo - San Xoan          | 100,0%        | 40,9           | 40,9           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Carba - Villalba            | 100,0%        | 44,9           | 44,9           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Pena Da Loba - Caxado       | 100,0%        | 48,8           | 48,8           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Pena Luisa - Pedra Chantada | 100,0%        | 43,6           | 43,6           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Pena Grande - Silán         | 100,0%        | 30,4           | 30,4           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Fonsagrada                  | 100,0%        | 45,5           | 45,5           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Punago                      | 100,0%        | 30,4           | 30,4           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Carballeria                 | 100,0%        | 24,4           | 24,4           | ECyR                          | Galicia  |
| <b>Total Galicia</b>             | <b>100,0%</b> | <b>308,9</b>   | <b>308,9</b>   |                               |          |
| P.E. Mazorral Rajola             | 100,0%        | 37,4           | 37,4           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| P.E. Alto Palencia I             | 100,0%        | 26,0           | 26,0           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| P.E. Alto Palencia II            | 100,0%        | 48,0           | 48,0           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| La Solana                        | 100,0%        | 45,9           | 45,9           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| Rincón del Cabello               | 100,0%        | 40,0           | 40,0           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| Alto Palnecia III <sup>(1)</sup> | 100,0%        | 32,0           | 32,0           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| El Mulatón                       | 100,0%        | 38,0           | 38,0           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| Las Bodeguillas <sup>(1)</sup>   | 100,0%        | 36,6           | 36,6           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| <b>Total Valencia</b>            | <b>100,0%</b> | <b>303,9</b>   | <b>303,9</b>   |                               |          |
| <b>TOTAL</b>                     |               | <b>1.154,0</b> | <b>1.154,0</b> |                               |          |

(1) Activos en construcción

# Activos Eólicos Adquiridos en Portugal

| Activos                         | Partic. | MW Brutos   | MW Netos    | Sociedad  | Región   |
|---------------------------------|---------|-------------|-------------|---|----------|
| P.E. Costa Vicentina            | 100,0%  | 10,0        | 10,0        | Parque Eólico Da Costa Vicentina, S.A.              | Portugal |
| P.E: Sra. Castelo I             | 100,0%  | 1,2         | 1,2         | Parque Eólico Dos Fiéis, LDA.                       | Portugal |
| P.E. De Caravelas               | 100,0%  | 1,2         | 1,2         | Finerge   | Portugal |
| P.E. De Portal de Freita        | 100,0%  | 1,1         | 1,1         | Finerge   | Portugal |
| P.E. Do Cadraco                 | 100,0%  | 1,2         | 1,2         | Finerge   | Portugal |
| P.E. Moínho de Manique          | 100,0%  | 2,6         | 2,6         | Parque Eólico de Manique, LDA                       | Portugal |
| P.E. Sra de Castelo II          | 100,0%  | 4,0         | 4,0         | Eólicas do Marao - LDA                              | Portugal |
| P.E. Do Outeiro                 | 100,0%  | 30,0        | 30,0        | Parque Eólico Do Outeiro, LDA                       | Portugal |
| P.E. de Pracana                 | 100,0%  | 1,8         | 1,8         | Empreendimentos Eólicos de Pracana, LDA             | Portugal |
| P.E. Dirao da Rua               | 100,0%  | 2,6         | 2,6         | Empreendimentos Eólicos da Raia, LDA                | Portugal |
| P.E. Do Montijo                 | 100,0%  | 2,0         | 2,0         | Sere - Soc. Exploradora de Recursos Eléctricos, LDA | Portugal |
| P.E. Sra. Do Socorro            | 100,0%  | 6,0         | 6,0         | Sere - Soc. Exploradora de Recursos Eléctricos, LDA | Portugal |
| Ampliación P.E. Sra. Do Socorro | 100,0%  | 2,0         | 2,0         | Sere - Soc. Exploradora de Recursos Eléctricos, LDA | Portugal |
| P.E. do Passarinho              | 100,0%  | 8,0         | 8,0         | Empreendimentos Eólicos Do Verde Horizonte, S.A.    | Portugal |
| Ribabelide                      | 100,0%  | 14,0        | 14,0        | Empreendimentos Eólicos de Ribabelide, S.A.         | Portugal |
| Ampl. Montijo <sup>(1)</sup>    | 100,0%  | 2,0         | 2,0         | Sere - Soc. Exploradora de Recursos Eléctricos, LDA | Portugal |
| Ampl. Passarinho <sup>(1)</sup> | 100,0%  | 4,0         | 4,0         | Empreendimentos Eólicos Do Verde Horizonte, S.A.    | Portugal |
| <b>TOTAL</b>                    |         | <b>93,7</b> | <b>93,7</b> |   |          |

(1) Activos en construcción



# Activos Mini-Hidráulicos Adquiridos en España

| Activos                   | Partic.       | MW Brutos    | MW Netos     | Sociedad                                    | Región    |
|---------------------------|---------------|--------------|--------------|---|-----------|
| C.H. Graus <sup>(2)</sup> | 60,0%         | 2,2          | 1,3          | ENERGÍAS DE GRAUS S.L.                      | Aragón    |
| C.H. Campo                | 100,0%        | 1,7          | 1,7          | ECyR  | Aragón    |
| Escarra                   | 100,0%        | 6,0          | 6,0          | EASA II, S.L.                               | Aragón    |
| Biescas I                 | 100,0%        | 2,4          | 2,4          | EASA II, S.L.                               | Aragón    |
| C.H. Casablanca           | 100,0%        | 0,7          | 0,7          | ECyR  | Aragón    |
| Baños                     | 100,0%        | 5,5          | 5,5          | EASA II, S.L.                               | Aragón    |
| Sesue                     | 100,0%        | 36,0         | 36,0         | EASA II, S.L.                               | Aragón    |
| Sallent                   | 100,0%        | 11,4         | 11,4         | EASA II, S.L.                               | Aragón    |
| La Sarra                  | 100,0%        | 24,0         | 24,0         | EASA II, S.L.                               | Aragón    |
| <b>Total Aragón</b>       | <b>99,0%</b>  | <b>89,7</b>  | <b>88,9</b>  |   |           |
| Celis                     | 100,0%        | 7,0          | 7,0          | SALTOS DEL NANSÁ I, S.A.U.                  | Cantabria |
| Herrerías                 | 100,0%        | 7,7          | 7,7          | SALTOS DEL NANSÁ I, S.A.U.                  | Cantabria |
| Peñas de Bejo             | 100,0%        | 18,0         | 18,0         | SALTOS DEL NANSÁ I, S.A.U.                  | Cantabria |
| Rozadio                   | 100,0%        | 11,8         | 11,8         | SALTOS DEL NANSÁ I, S.A.U.                  | Cantabria |
| <b>Total Cantabria</b>    | <b>100,0%</b> | <b>44,5</b>  | <b>44,5</b>  |   |           |
| Aioton                    | 100,0%        | 4,9          | 4,9          | Salto y Centrales de Cataluña S.A. (SYCCSA) | Cataluña  |
| Rialb I                   | 100,0%        | 5,9          | 5,9          | Salto y Centrales de Cataluña S.A. (SYCCSA) | Cataluña  |
| C.H. Serradó              | 100,0%        | 2,1          | 2,1          | HIDROELÉCTRICA DEL SERRADÓ, S.L.            | Cataluña  |
| C.H. Tunel de Vielha      | 100,0%        | 0,5          | 0,5          | ECyR  | Cataluña  |
| C.H. Travy                | 100,0%        | 0,2          | 0,2          | ECyR  | Cataluña  |
| C.H. Sentmenat            | 100,0%        | 0,2          | 0,2          | ECyR  | Cataluña  |
| C.H. Osor                 | 100,0%        | 0,5          | 0,5          | ECyR  | Cataluña  |
| C.H. Monistrol            | 100,0%        | 0,2          | 0,2          | ECyR  | Cataluña  |
| C.H. La Caseta            | 100,0%        | 0,5          | 0,5          | ECyR  | Cataluña  |
| C.H. Folcrá               | 100,0%        | 0,6          | 0,6          | ECyR  | Cataluña  |
| C.H. Coromina             | 100,0%        | 0,4          | 0,4          | ECyR  | Cataluña  |
| C.H. Campdevanol          | 100,0%        | 0,2          | 0,2          | ECyR  | Cataluña  |
| C.H. Brutau               | 100,0%        | 0,2          | 0,2          | ECyR  | Cataluña  |
| Rialb II                  | 100,0%        | 24,8         | 24,8         | Salto y Centrales de Cataluña S.A. (SYCCSA) | Cataluña  |
| <b>Total Cataluña</b>     | <b>100,0%</b> | <b>41,2</b>  | <b>41,2</b>  |   |           |
| <b>TOTAL</b>              |               | <b>175,4</b> | <b>174,6</b> |   |           |

(2) 66.7% de Energías de Graus S.L., propietaria del 90% de la Central

# Activos Hidráulicos Adquiridos en España

| Activos               | Partic. | MW Brutos    | MW Netos     | Sociedad     | Región           |
|-----------------------|---------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| Anzanigo              | 100,0%  | 7,8          | 7,8          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Aratones              | 100,0%  | 0,3          | 0,3          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Biescas II            | 100,0%  | 61,4         | 61,4         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Canalroya             | 100,0%  | 6,8          | 6,8          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Carcavilla            | 100,0%  | 4,8          | 4,8          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Castiello             | 100,0%  | 1,1          | 1,1          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| IP T                  | 100,0%  | 88,9         | 88,9         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Jabarella             | 100,0%  | 14,7         | 14,7         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Jaca                  | 100,0%  | 15,9         | 15,9         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Javierrelate          | 100,0%  | 10,4         | 10,4         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| La Hidro              | 100,0%  | 0,9          | 0,9          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Lanuzá                | 100,0%  | 52,7         | 52,7         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Sabiñanigo            | 100,0%  | 6,7          | 6,7          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Villanua              | 100,0%  | 10,9         | 10,9         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Argone                | 100,0%  | 14,8         | 14,8         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Barrosa               | 100,0%  | 3,6          | 3,6          | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Bielsa                | 100,0%  | 1,5          | 1,5          | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| El Grado I            | 100,0%  | 87,6         | 87,6         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| El Grado II           | 100,0%  | 18,5         | 18,5         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Eriste                | 100,0%  | 25,7         | 25,7         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| La Fortunada Cinca    | 100,0%  | 41,4         | 41,4         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| La Fortunada Cinqueta | 100,0%  | 40,8         | 40,8         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Laspuña               | 100,0%  | 14,3         | 14,3         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Mediano               | 100,0%  | 67,0         | 67,0         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Salinas               | 100,0%  | 2,4          | 2,4          | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Seira                 | 100,0%  | 36,7         | 36,7         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Urdiceto              | 100,0%  | 7,1          | 7,1          | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Castielfabib          | 100,0%  | 1,3          | 1,3          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| El Berbel             | 100,0%  | 18,7         | 18,7         | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Embid                 | 100,0%  | 2,8          | 2,8          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Huermada              | 100,0%  | 0,3          | 0,3          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| La Morana             | 100,0%  | 0,8          | 0,8          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| La Morca              | 100,0%  | 0,7          | 0,7          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Los Rabanos           | 100,0%  | 3,9          | 3,9          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Marracos              | 100,0%  | 6,7          | 6,7          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Mores                 | 100,0%  | 0,3          | 0,3          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Purroy                | 100,0%  | 0,5          | 0,5          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Rivera I              | 100,0%  | 1,1          | 1,1          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| San Mateo             | 100,0%  | 0,5          | 0,5          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| <b>TOTAL</b>          |         | <b>682,2</b> | <b>682,2</b> |              |                  |



## **Acuerdo con Enel**

**Un Paso más en la Consolidación de un Líder en Energía Renovable**

**Juan Muro-Lara**  
*Director General Desarrollo Corporativo*

*23 de febrero de 2009*



## **Agreement with Enel**

**A Further Step in the Consolidation of a Leading Sustainable Energy Company**

**Juan Muro-Lara**  
*MD Corporate Development*

*23<sup>rd</sup> February 2009*

# Disclaimer

---

This presentation contains information on ACCIONA, S.A. (ACCIONA) in connection with ACCIONA's beneficial ownership of shares in Endesa, S.A. (Endesa) and in connection with a share and asset purchase agreement (the "Agreement") entered into with Endesa, Enel SpA (Enel), a major shareholder of Endesa, and the transactions and matters contemplated by the Agreement. This presentation should be read together with the Agreement, that has been filed with the Spanish Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Further, analysts and investors should carefully review the filings made by ACCIONA with the CNMV, its beneficial ownership of the Endesa shares, the terms and conditions in which these shares are transferred to Enel and certain assets are purchased from Endesa, the Agreement and the transactions contemplated thereby, and other related matters. The Agreement and all of the information referred to in this paragraph is publicly available at [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) and [www.ACCIONA.es](http://www.ACCIONA.es) and shall be deemed included herein by reference. Further analysts and investors are urged to read the Agreement and to seek legal advice in order to fully understand the terms, conditions, risks and contingencies to which the transactions envisaged in the Agreement are subject.

This presentation has the purpose of summarizing and explaining certain key provisions of the Agreement for the benefit of ACCIONA's shareholders, other investors of Endesa, and the market in general. By preparing and releasing this presentation, ACCIONA does not intend to recommend or suggest, directly or indirectly, any investment strategy in connection with ACCIONA, Endesa or any other company, or with any securities issued by any such persons.

This presentation does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to subscribe for or buy any security, nor is it a solicitation of any vote or approval in any jurisdiction, nor shall there be any sale, issuance or transfer of the securities referred to in this presentation in any jurisdiction in contravention of applicable law.

The economic valuations contained in this presentation are estimates necessarily based on current market conditions, which may change significantly over a short period of time. Changes and events after the date hereof may change, therefore, ACCIONA assumes no obligation to update or revise the valuations, estimates and data upon which they have been based.

# Table of Contents

---

1. Transaction Overview
2. Strategic and Financial Rationale
3. Asset Description
4. Value Creation
5. Conclusions
6. Appendix

# Table of Contents

---

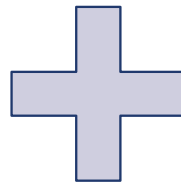
1. Transaction Overview
2. Strategic and Financial Rationale
3. Asset Description
4. Value Creation
5. Conclusions
6. Appendix

# Transaction Overview

---

**EARLY EXERCISE OF PUT  
OPTION ON ITS 25.01%  
STAKE IN ENDESA**

Valued at €11,107 m in cash



**CONSOLIDATION OF A  
LEADING RENEWABLE  
ENERGY COMPANY**

Simultaneously ACCIONA will  
acquire 2,105 MW of renewable  
and hydro assets free of debt  
for a value of €2,890 m

**Value creation for ACCIONA's shareholders**



# Transaction Overview: Early Exercise of Put Option

---

- **The current transaction reflects the early execution of the agreement between ACCIONA/Enel on Endesa reached on the 26<sup>th</sup> of March of 2007 by which ACCIONA holds a Put Option on its 25.01% stake in Endesa**
- **The transaction consideration of €11,107 m represents the minimum price of the Put Option as of 20<sup>th</sup> of February of 2009 as per the agreement between ACCIONA/Enel on Endesa reached on the 26<sup>th</sup> of March of 2007 at the Tender Offer price of €40.16 p.s. adjusted by:**
  - Interests at a three-month Euribor rate plus eighty five basis points
  - Dividends and capital reimbursements paid by Endesa

# Transaction Overview: Acquisition of Endesa's Assets

---

- **The acquisition of Endesa's renewable assets is based on the agreement between ACCIONA and Enel of March 26<sup>th</sup> of 2007 by which ACCIONA and Endesa would integrate their renewable assets in a Company ("ACCIONA ENERGIA") in which ACCIONA would hold a majority interest**
- **As a result of the transaction, ACCIONA will acquire 2,104.5 MW of renewable energy and hydro assets from Endesa**
  - All the assets are fully operational, debt free and fully owned
  - The transaction does not include the acquisition of any pipeline
- **The portfolio to be acquired by ACCIONA from Endesa comprises:**
  - 1,154.0 MW operating wind assets in Spain with an average load factor of 26.9%
  - 93.7 MW operating wind assets in Portugal with an average load factor of 26.9%
  - 174.6 MW operating mini-hydro assets in Spain with an average load factor of 33.2%
  - 682.2 MW operating hydro assets in Spain with an average load factor of 29.7%
- **The renewable assets to be acquired by ACCIONA have been valued at its fair market value of €2,890 m**

# Transaction Overview: Timetable and Other Key Terms

---

- **Execution Date: six months after signing (20 August 2009) or earlier if the conditions precedent are fulfilled**
- **Key conditions precedent:**
  - Unconditional approval from required Authorities in Spain and EU
  - Regulatory approvals
  - Effective availability of the financing to Enel at the execution date
  - Simultaneous purchase of at least 75% of the renewable assets contemplated in the transaction (excluding assets currently under construction) by the date of execution
  - ACCIONA to transfer its shares in Endesa to Enel free from any charges and encumbrances
- **Other key terms:**
  - The agreement reached on the 26<sup>th</sup> of March of 2007 remains in force until the full execution of this new agreement
  - Wind assets under construction included in the transaction will be transferred when operational, with their Capex incurred and fully paid

# Table of Contents

---

1. Transaction Overview
2. Strategic and Financial Rationale
3. Asset Description
4. Value Creation
5. Conclusions
6. Appendix

# Strategic and Financial Rationale

## Early exercise of the Put Option for the 25.01% stake in Endesa

### Crystallized capital gain

- Fully reinvested in operating, debt free, 100% owned renewable assets
- Consistent with ACCIONA's three pillar business model: Renewable Energy, Infrastructures and Water

### Improvement of the financial flexibility

- Significant de-gearing from 77% to 53% loan to market value <sup>(1)</sup>
- Increasing cash flows with defensive profile

### Consolidating platform for growth

- Solid platform for growth in a highly challenging market environment
  - Providing flexibility to ACCIONA's organic growth
  - Ability to capture opportunistic acquisitions

(1) Debt / (Debt + Market Capitalisation as of 20 February 2009)

# Strategic and Financial Rationale

## Acquisition of renewable and hydro assets of Endesa

### Consolidation of world leading renewable energy company

- Leadership consolidation of ACCIONA as #2 wind renewable energy Company globally
- #2 wind renewable energy Company in Spain with 23% <sup>(1)</sup> market share
- #2 mini-hydro energy Company in Spain with 233 net MWs
- Leading independent hydro energy Company in Spain
- #4 Spanish Utility with 6,516 operating MW

### Unique quality asset portfolio

- Average load factor of 28.3% of the portfolio
- Minimum average remaining life of 18 years for wind assets and 40 years for hydro and mini-hydro assets
- 100% ownership, no minority shareholders
- Scarcity of hydro portfolio

### Sizeable, complementary and diversified portfolio

- 1,248 MW of wind assets in Spain and Portugal, 682 MW of hydro assets and 175 MW of mini-hydro assets in Spain
- Geographically diversified throughout Spain and Portugal
- High complementarity of wind renewable and hydro assets

(1) Source: Asociación Empresarial Eólica as of 1<sup>st</sup> of January of 2009 and including new wind assets to be acquired

# Strategic and Financial Rationale Summary

---

**Re-shapes ACCIONA's position on lower risk assets with a solid platform for growth...**



**... while reinforcing ACCIONA's focus on its three pillar strategy: Renewable Energy, Infrastructures and Water...**



**... deleveraging ACCIONA's balance sheet together with increased stable cash flows under current challenging financial market environment**

# Table of Contents

---

1. Transaction Overview
2. Strategic and Financial Rationale
3. Asset Description
4. Value Creation
5. Conclusions
6. Appendix



# Overview of Assets: Operating Renewable Portfolio

| <b>Assets</b>                  | <b>Gross MWs</b> | <b>Net MWs</b> | <b>Average Remaining Life<sup>(1)</sup></b> | <b>Average Load Factor</b> |
|--------------------------------|------------------|----------------|---|----------------------------|
| <b>Wind Assets in Spain</b>    | 1,154.0          | 1,154.0        | 18 <sup>(2)</sup>                           | 26.9%                      |
| <b>Wind Assets in Portugal</b> | 93.7             | 93.7           | 17 <sup>(2)</sup>                           | 26.9%                      |
| <b>Mini-Hydro</b>              | 175.4            | 174.6          | 40  | 33.2%                      |
| <b>Hydro</b>                   | 682.2            | 682.2          | 45  | 29.7%                      |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>2,105.3</b>   | <b>2,104.5</b> | <b>30</b>                                   | <b>28.3%</b>               |

(1) Weighted by net capacity

(2) Assuming 20 year average useful life period from Commissioning Operating Date (COD)

# Wind Assets Acquired in Spain

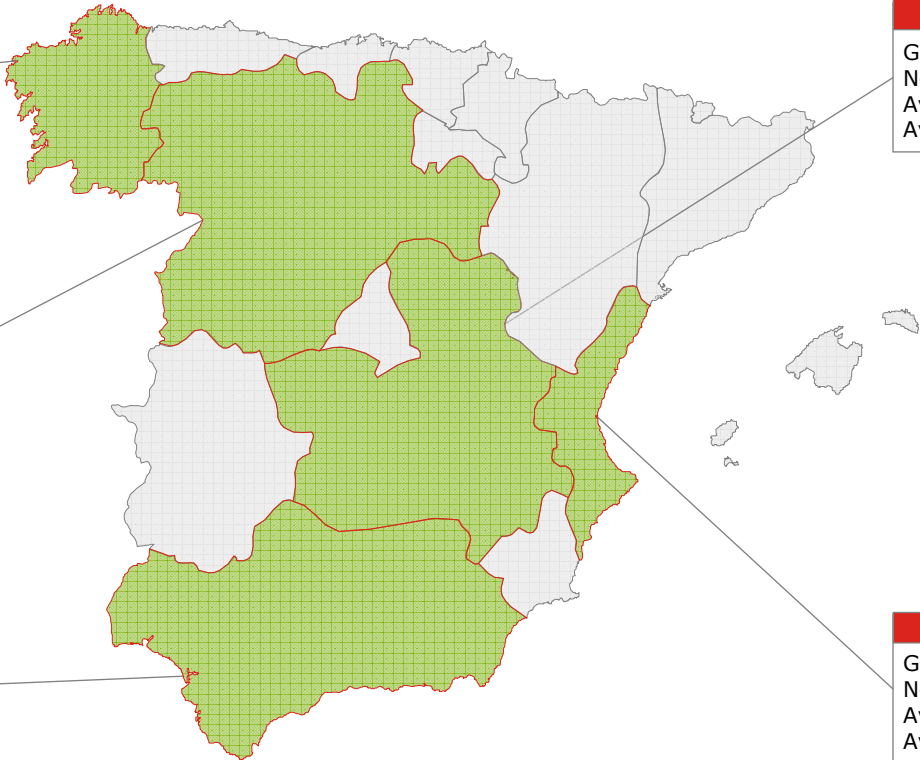
| GALICIA              |        |
|----------------------|--------|
| Gross MWs:           | 308.9  |
| Net MWs:             | 308.9  |
| Average Load Factor: | 29.1%  |
| Average COD:         | Sep-02 |

| CASTILLA LA MANCHA   |        |
|----------------------|--------|
| Gross MWs:           | 182.0  |
| Net MWs:             | 182.0  |
| Average Load Factor: | 28.9%  |
| Average COD:         | Nov-07 |

| CASTILLA LEON        |        |
|----------------------|--------|
| Gross MWs:           | 21.3   |
| Net MWs:             | 21.3   |
| Average Load Factor: | 26.3%  |
| Average COD:         | Mar-06 |

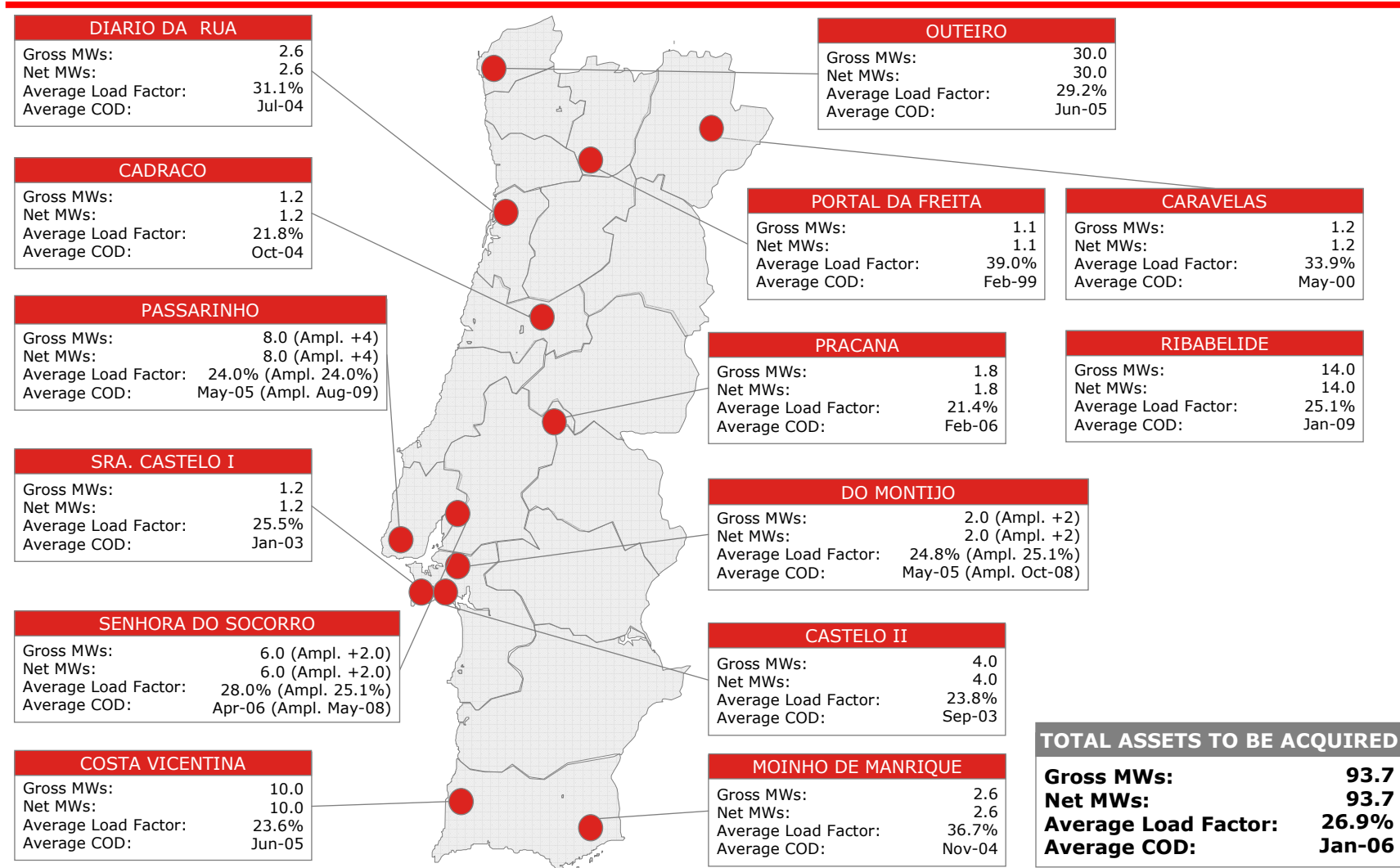
| ANDALUCIA            |        |
|----------------------|--------|
| Gross MWs:           | 338.0  |
| Net MWs:             | 338.0  |
| Average Load Factor: | 25.8%  |
| Average COD:         | Jun-07 |

| C. VALENCIANA        |        |
|----------------------|--------|
| Gross MWs:           | 303.9  |
| Net MWs:             | 303.9  |
| Average Load Factor: | 24.7%  |
| Average COD:         | Mar-08 |



| TOTAL ASSETS TO BE ACQUIRED |                |
|-----------------------------|----------------|
| Gross MWs:                  | <b>1,154.0</b> |
| Net MWs:                    | <b>1,154.0</b> |
| Average Load Factor:        | <b>26.9%</b>   |
| Average COD:                | <b>Jun-06</b>  |

# Wind Assets Acquired in Portugal



Note: All the wind assets to be acquired by ACCIONA in Portugal are under the old remuneration regime (Pre-Decree Law 35-A/2005)



Agreement with ENEL

# Mini-Hydro Assets Acquired in Spain

| CANTABRIA               |          |
|-------------------------|----------|
| Gross MWs:              | 44.5     |
| Net MWs:                | 44.5     |
| Average Load Factor:    | 43.3%    |
| Average Remaining Life: | 37 years |

| CATALUÑA                |          |
|-------------------------|----------|
| Gross MWs:              | 41.2     |
| Net MWs:                | 41.2     |
| Average Load Factor:    | 22.8%    |
| Average Remaining Life: | 49 years |

| ARAGON                  |          |
|-------------------------|----------|
| Gross MWs:              | 89.7     |
| Net MWs:                | 88.9     |
| Average Load Factor:    | 32.9%    |
| Average Remaining Life: | 38 years |



| TOTAL ASSETS TO BE ACQUIRED |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| Gross MWs:                  | <b>175.4</b>    |
| Net MWs:                    | <b>174.6</b>    |
| Average Load Factor:        | <b>33.2%</b>    |
| Average remaining life:     | <b>40 years</b> |

# Hydro Assets Acquired in Spain

| ARAGÓN – GALLEGO BASIN  |                            |
|-------------------------|----------------------------|
| Gross MWs:              | 194.4                      |
| Net MWs:                | 194.4                      |
| Average Load Factor:    | 34.0%                      |
| Average Remaining Life: | 44 years                   |
| Technology:             | Run of River and Reservoir |



| ZARAGOZA – TERUEL BASIN |              |
|-------------------------|--------------|
| Gross MWs:              | 37.6         |
| Net MWs:                | 37.6         |
| Average Load Factor:    | 33.0%        |
| Average Remaining Life: | 46 years     |
| Technology:             | Run of river |

| PUMP STORAGE            |              |
|-------------------------|--------------|
| Gross MWs:              | 88.9         |
| Net MWs:                | 88.9         |
| Average Load Factor:    | 9.3%         |
| Average Remaining Life: | 39 years     |
| Technology:             | Pump Storage |

| CINCA – ESERA BASIN     |                            |
|-------------------------|----------------------------|
| Gross MWs:              | 361.4                      |
| Net MWs:                | 361.4                      |
| Average Load Factor:    | 32.0%                      |
| Average Remaining Life: | 46 years                   |
| Technology:             | Run of River and Reservoir |

| TOTAL ASSETS TO BE ACQUIRED    |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| <b>Gross MWs:</b>              | <b>682.2</b>    |
| <b>Net MWs:</b>                | <b>682.2</b>    |
| <b>Average Load Factor:</b>    | <b>29.7%</b>    |
| <b>Average Remaining Life:</b> | <b>45 years</b> |

# Table of Contents

---

1. Transaction Overview
2. Strategic and Financial Rationale
3. Asset Description
4. Value Creation
5. Conclusions
6. Appendix

# Transaction: Value Creation

---

**Strategic Value Creation**



**Financial Value Creation**



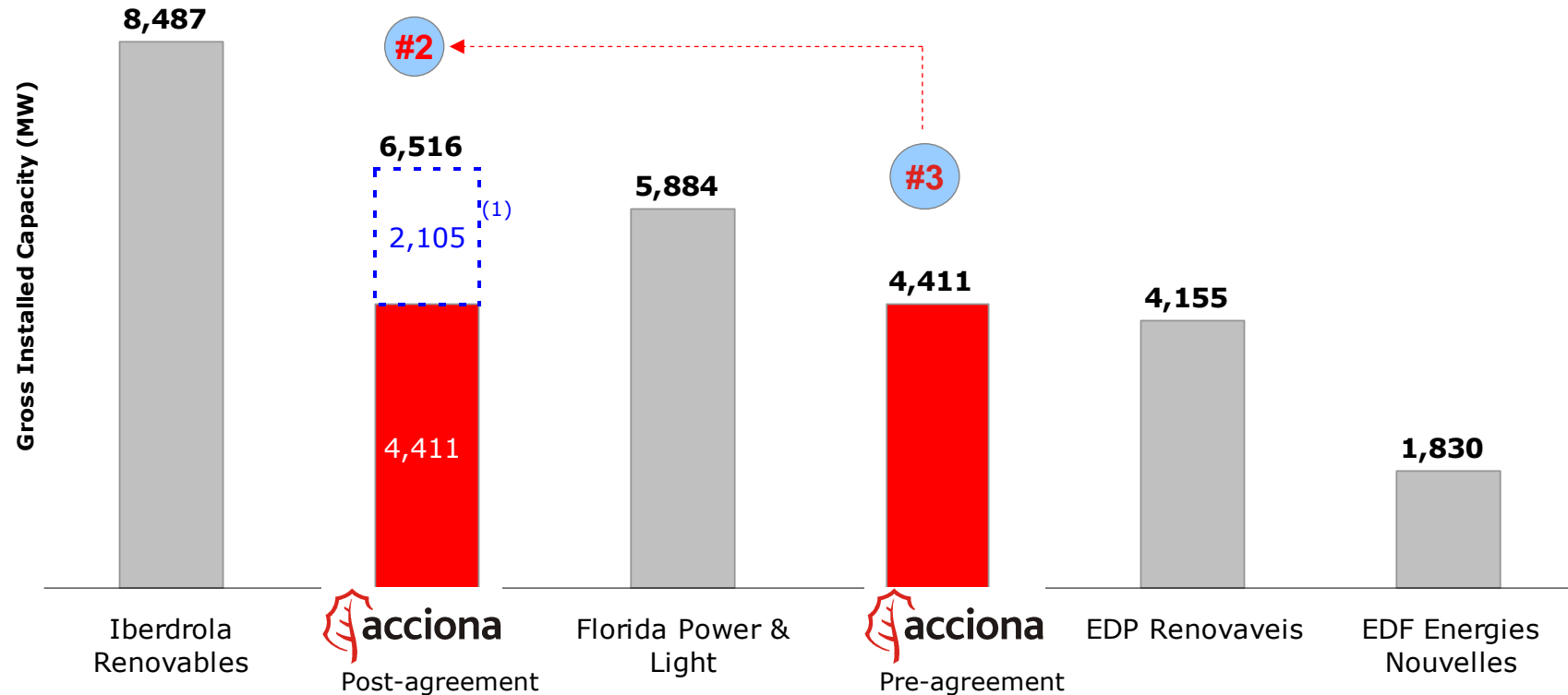
**Creation of a World Leader  
in Renewable Energy**



**Value Creation for  
ACCIONA's Shareholders**

# Strategic Value Creation: Consolidating Worldwide Leadership

## Gross Installed Capacity (Q3 2008)



Source: Company presentations

(1) Assets to be acquired from Endesa. Hydro conventional assets include 304 MW in the process of reclassification into the, Special Regime



# Strategic Value Creation: Unique Platform for Future Growth

## Improvement of ACCIONA's wind renewable portfolio mix

- Only asset-base fully operational portfolio acquired
- Rebalance of ACCIONA's operational and pipeline wind portfolio
- Ability to leverage debt-free acquired assets to finance ACCIONA's pipeline
- Increased critical mass benefiting from Spanish regulatory framework

## Unique hydro assets highly complementary with wind energy assets

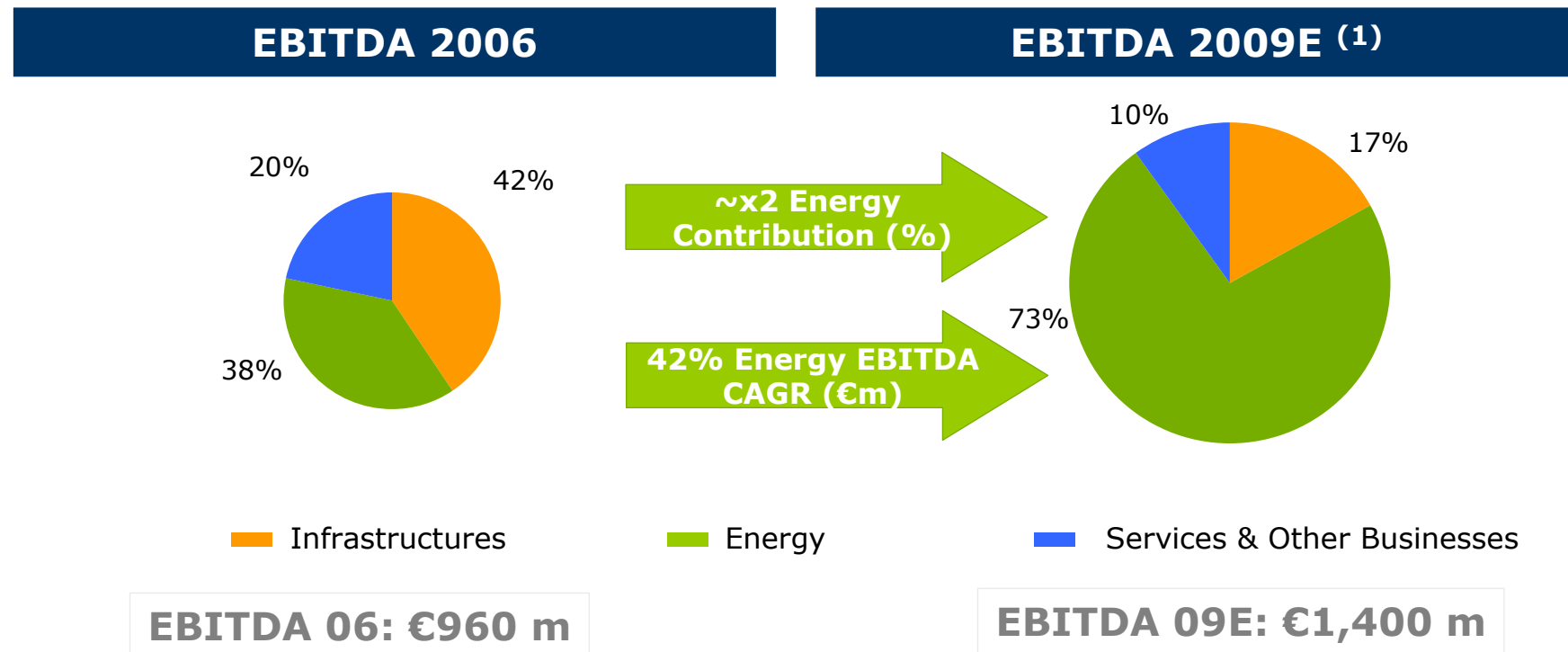
- Scarce portfolio
- Complementary in the order of merit
- Complementary in its operability: non-dependant on wind
- Higher and more stable and recurrent margins: ability to sell in peak hours and storage capacity

## Strong growth prospects with defensive regulatory environment

- Strong support from Governments globally for renewables and CO2 emissions reduction
  - EU: 20-20-20 Plan
  - US: Obama's renewables strong support through a national Renewable Portfolio Standard (RPS) of 10% by 2012 and 25% by 2025
  - Emerging markets: China to increase by 10 x Wind Energy capacity by 2020 and India to achieve 10% renewables quota by 2012
- Wind energy expected global growth of 25% CAGR in 2007-2030

# Strategic Value Creation: A Transforming Transaction into a "Greener" Company

**Increased Energy Contribution → excellent growth prospects and defensive regulatory environment**



(1) Analyst Consensus. Includes estimate on EBITDA from assets to be acquired

# Financial Value Creation

---

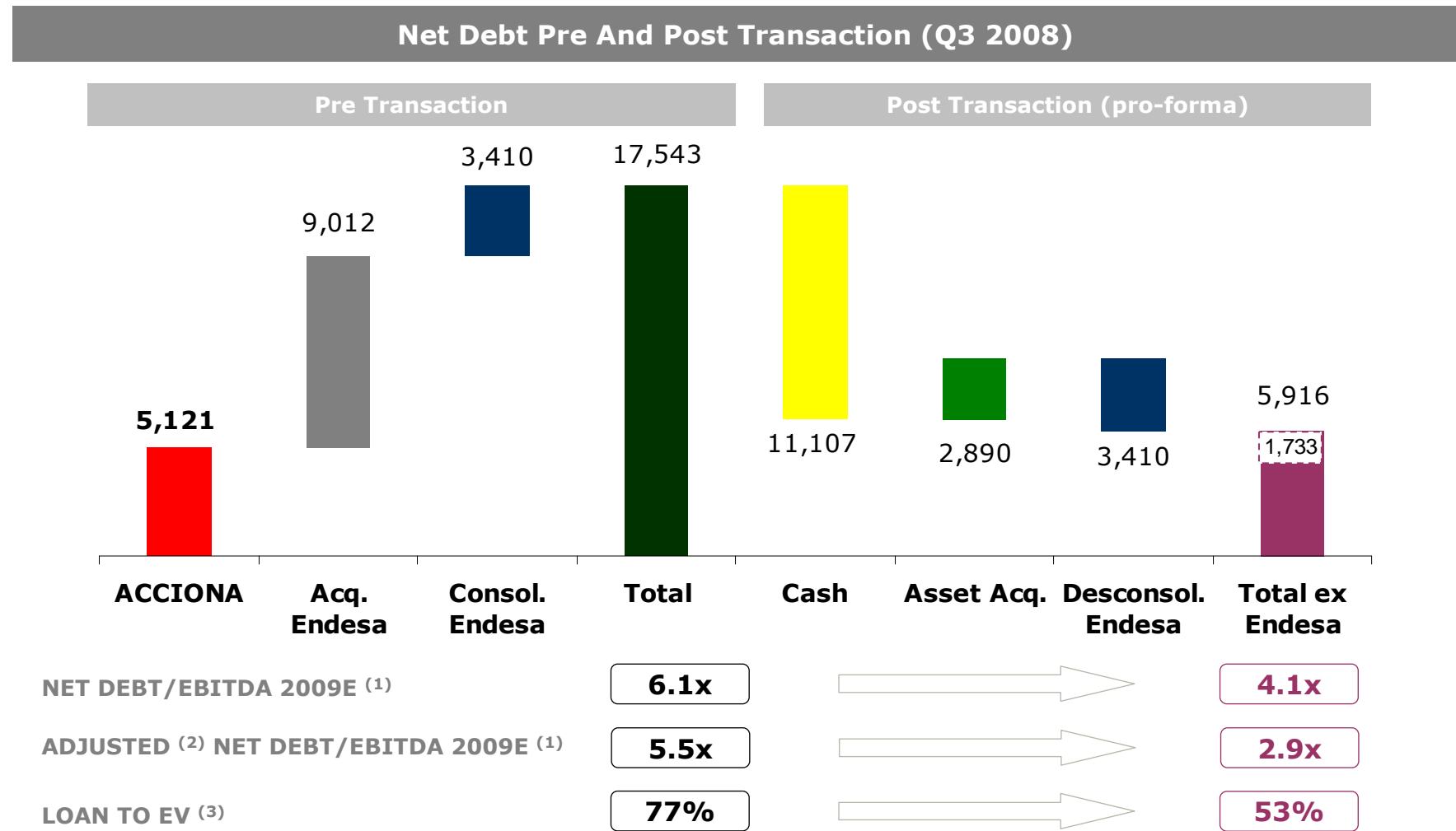
**Significant reduction of ACCIONA's financial leverage with enlarged stable cash flows allowing easier access to scarce credit resources**

**Significant room to re-leverage debt-free acquired assets**

**Funding source for ACCIONA's renewable pipeline during the coming years and for the ACCIONA Group**

**EPS accretive from day-1**

# Financial Value Creation: Strong Improvement of ACCIONA's Credit Position



(1) EBITDA E2009: Analyst consensus and Lazard estimate

(2) Adjusted by net debt related to assets that do not generate EBITDA as of September 2008 (€1,733 m)

(3) Market Capitalisation as of 20 February 2009

# Table of Contents

---

1. Transaction Overview
2. Strategic and Financial Rationale
3. Asset Description
4. Value Creation
5. Conclusions
6. Appendix

## Conclusions

**Early execution of Put Option at Tender Offer price paid for Endesa by ACCIONA and Enel under today's environment crystallising the capital gain**

**Consolidation of a world leader in renewable energy with strong position in hydro**

**Financial flexibility with strong stable cash flow securing ACCIONA Renewables growth plans for the coming years**

**Unique renewable and hydro portfolio of high quality and complementary assets**

**EPS accretive transaction for ACCIONA's shareholders**

**Consistent with ACCIONA's three pillar strategy: Renewable Energy, Infrastructures and Water**

# Table of Contents

---

1. Transaction Overview
2. Strategic and Financial Rationale
3. Asset Description
4. Value Creation
5. Conclusions
6. Appendix

# Wind Assets Acquired in Spain

| Asset  | Stake         | Gross MW     | Net MW       | Company | Region             |
|--|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| P.E. La Manga                                      | 100.0%        | 12.0         | 12.0         | ECyR    | Andalucía          |
| P.E. Río Almodóvar                                 | 100.0%        | 12.8         | 12.8         | ECyR    | Andalucía          |
| P.E. El Ruedo                                      | 100.0%        | 16.0         | 16.0         | ECyR    | Andalucía          |
| P.E. El Gallego                                    | 100.0%        | 24.0         | 24.0         | ECyR    | Andalucía          |
| P.E. Cortijo de Iruelas                            | 100.0%        | 13.6         | 13.6         | ECyR    | Andalucía          |
| P.E. Loma de Almedarache                           | 100.0%        | 12.0         | 12.0         | ECyR    | Andalucía          |
| P.E. El Panderó                                    | 100.0%        | 20.0         | 20.0         | ECyR    | Andalucía          |
| P.E. La Torre                                      | 100.0%        | 16.0         | 16.0         | ECyR    | Andalucía          |
| P.E. Los Morrones                                  | 100.0%        | 30.0         | 30.0         | ECyR    | Andalucía          |
| Ampliación de P.E. Los Morrones <sup>(1)</sup>     | 100.0%        | 4.0          | 4.0          | ECyR    | Andalucía          |
| Llanos del Espino                                  | 100.0%        | 40.0         | 40.0         | ECyR    | Andalucía          |
| Loma de Lázaro                                     | 100.0%        | 16.0         | 16.0         | ECyR    | Andalucía          |
| Ampliación de P.E. Loma de Lázaro <sup>(1)</sup>   | 100.0%        | 1.6          | 1.6          | ECyR    | Andalucía          |
| Viento de Alcalá                                   | 100.0%        | 42.0         | 42.0         | ECyR    | Andalucía          |
| Ampliación de P.E. Viento de Alcalá <sup>(1)</sup> | 100.0%        | 2.0          | 2.0          | ECyR    | Andalucía          |
| La Castellana <sup>(1)</sup>                       | 100.0%        | 34.0         | 34.0         | ECyR    | Andalucía          |
| Ciero Gavira <sup>(1)</sup>                        | 100.0%        | 42.0         | 42.0         | ECyR    | Andalucía          |
| <b>Total Andalucía</b>                             | <b>100.0%</b> | <b>338.0</b> | <b>338.0</b> |         |                    |
| P.E. Valpardo                                      | 100.0%        | 21.3         | 21.3         | ECyR    | Castilla Y León    |
| <b>Total Castilla Y León</b>                       | <b>100.0%</b> | <b>21.3</b>  | <b>21.3</b>  |         |                    |
| Cabeza Morena Dueñas                               | 100.0%        | 50.0         | 50.0         | ECyR    | Castilla La Mancha |
| P.E. Las Hoyuelas                                  | 100.0%        | 32.0         | 32.0         | ECyR    | Castilla La Mancha |
| P.E. Dehesa Virginia                               | 100.0%        | 30.0         | 30.0         | ECyR    | Castilla La Mancha |
| P.E. Fuente de la Arena                            | 100.0%        | 30.0         | 30.0         | ECyR    | Castilla La Mancha |
| El Relumbrar <sup>(1)</sup>                        | 100.0%        | 40.0         | 40.0         | ECyR    | Castilla La Mancha |
| <b>Total Castilla La Mancha</b>                    | <b>100.0%</b> | <b>182.0</b> | <b>182.0</b> |         |                    |

(1) Assets under construction



## Wind Assets Acquired in Spain (cont'd)

| Asset                            | Stake         | Gross MW       | Net MW         | Company                       | Region   |
|----------------------------------|---------------|----------------|----------------|-------------------------------|----------|
| P.E. Bustelo - San Xoan          | 100.0%        | 40.9           | 40.9           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Carba - Villalba            | 100.0%        | 44.9           | 44.9           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Pena Da Loba - Caxado       | 100.0%        | 48.8           | 48.8           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Pena Luisa - Pedra Chantada | 100.0%        | 43.6           | 43.6           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Pena Grande - Silán         | 100.0%        | 30.4           | 30.4           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Fonsagrada                  | 100.0%        | 45.5           | 45.5           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Punago                      | 100.0%        | 30.4           | 30.4           | ECyR                          | Galicia  |
| P.E. Carballeria                 | 100.0%        | 24.4           | 24.4           | ECyR                          | Galicia  |
| <b>Total Galicia</b>             | <b>100.0%</b> | <b>308.9</b>   | <b>308.9</b>   |                               |          |
| P.E. Mazorral Rajola             | 100.0%        | 37.4           | 37.4           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| P.E. Alto Palencia I             | 100.0%        | 26.0           | 26.0           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| P.E. Alto Palencia II            | 100.0%        | 48.0           | 48.0           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| La Solana                        | 100.0%        | 45.9           | 45.9           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| Rincón del Cabello               | 100.0%        | 40.0           | 40.0           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| Alto Palnecia III <sup>(1)</sup> | 100.0%        | 32.0           | 32.0           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| El Mulatón                       | 100.0%        | 38.0           | 38.0           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| Las Bodeguillas <sup>(1)</sup>   | 100.0%        | 36.6           | 36.6           | PROYECTOS EÓLICOS VALENCIANOS | Valencia |
| <b>Total Valencia</b>            | <b>100.0%</b> | <b>303.9</b>   | <b>303.9</b>   |                               |          |
| <b>TOTAL</b>                     |               | <b>1.154.0</b> | <b>1.154.0</b> |                               |          |

(1) Assets under construction

# Wind Assets Acquired in Portugal

| Asset                           | Stake  | Gross MW    | Net MW      | Company   | Region   |
|---------------------------------|--------|-------------|-------------|---|----------|
| P.E. Costa Vicentina            | 100.0% | 10.0        | 10.0        | Parque Eólico Da Costa Vicentina, S.A.              | Portugal |
| P.E: Sra. Castelo I             | 100.0% | 1.2         | 1.2         | Parque Eólico Dos Fiéis, LDA.                       | Portugal |
| P.E. De Caravelas               | 100.0% | 1.2         | 1.2         | Finerge   | Portugal |
| P.E. De Portal de Freita        | 100.0% | 1.1         | 1.1         | Finerge   | Portugal |
| P.E. Do Cadraco                 | 100.0% | 1.2         | 1.2         | Finerge   | Portugal |
| P.E. Moínho de Manique          | 100.0% | 2.6         | 2.6         | Parque Eólico de Manique, LDA                       | Portugal |
| P.E. Sra de Castelo II          | 100.0% | 4.0         | 4.0         | Eólicas do Marao - LDA                              | Portugal |
| P.E. Do Outeiro                 | 100.0% | 30.0        | 30.0        | Parque Eólico Do Outeiro, LDA                       | Portugal |
| P.E. de Pracana                 | 100.0% | 1.8         | 1.8         | Empreendimientos Eólicos de Pracana, LDA            | Portugal |
| P.E. Dirao da Rua               | 100.0% | 2.6         | 2.6         | Empreendimientos Eólicos da Raia, LDA               | Portugal |
| P.E. Do Montijo                 | 100.0% | 2.0         | 2.0         | Sere - Soc. Exploradora de Recursos Eléctricos, LDA | Portugal |
| P.E. Sra. Do Socorro            | 100.0% | 6.0         | 6.0         | Sere - Soc. Exploradora de Recursos Eléctricos, LDA | Portugal |
| Ampliación P.E. Sra. Do Socorro | 100.0% | 2.0         | 2.0         | Sere - Soc. Exploradora de Recursos Eléctricos, LDA | Portugal |
| P.E. do Passarinho              | 100.0% | 8.0         | 8.0         | Empreendimientos Eólicos Do Verde Horizonte, S.A.   | Portugal |
| Ribabelide                      | 100.0% | 14.0        | 14.0        | Empreendimientos Eólicos de Ribabelide, S.A.        | Portugal |
| Ampl. Montijo <sup>(1)</sup>    | 100.0% | 2.0         | 2.0         | Sere - Soc. Exploradora de Recursos Eléctricos, LDA | Portugal |
| Ampl. Passarinho <sup>(1)</sup> | 100.0% | 4.0         | 4.0         | Empreendimientos Eólicos Do Verde Horizonte, S.A.   | Portugal |
| <b>TOTAL</b>                    |        | <b>93.7</b> | <b>93.7</b> |   |          |

(1) Assets under construction

# Mini-Hydro Assets Acquired in Spain

| Asset                     | Stake         | Gross MW     | Net MW       | Company                                      | Region    |
|---------------------------|---------------|--------------|--------------|--|-----------|
| C.H. Graus <sup>(2)</sup> | 60.0%         | 2.2          | 1.3          | ENERGÍAS DE GRAUS S.L.                       | Aragón    |
| C.H. Campo                | 100.0%        | 1.7          | 1.7          | ECyR   | Aragón    |
| Escarra                   | 100.0%        | 6.0          | 6.0          | EASA II, S.L.                                | Aragón    |
| Biescas I                 | 100.0%        | 2.4          | 2.4          | EASA II, S.L.                                | Aragón    |
| C.H. Casablanca           | 100.0%        | 0.7          | 0.7          | ECyR   | Aragón    |
| Baños                     | 100.0%        | 5.5          | 5.5          | EASA II, S.L.                                | Aragón    |
| Sesue                     | 100.0%        | 36.0         | 36.0         | EASA II, S.L.                                | Aragón    |
| Sallent                   | 100.0%        | 11.4         | 11.4         | EASA II, S.L.                                | Aragón    |
| La Sarra                  | 100.0%        | 24.0         | 24.0         | EASA II, S.L.                                | Aragón    |
| <b>Total Aragón</b>       | <b>99.0%</b>  | <b>89.7</b>  | <b>88.9</b>  |  |           |
| Celis                     | 100.0%        | 7.0          | 7.0          | SALTOS DEL NANSÁ I, S.A.U.                   | Cantabria |
| Herrerías                 | 100.0%        | 7.7          | 7.7          | SALTOS DEL NANSÁ I, S.A.U.                   | Cantabria |
| Peñas de Bejo             | 100.0%        | 18.0         | 18.0         | SALTOS DEL NANSÁ I, S.A.U.                   | Cantabria |
| Rozadio                   | 100.0%        | 11.8         | 11.8         | SALTOS DEL NANSÁ I, S.A.U.                   | Cantabria |
| <b>Total Cantabria</b>    | <b>100.0%</b> | <b>44.5</b>  | <b>44.5</b>  |  |           |
| Aioton                    | 100.0%        | 4.9          | 4.9          | Saltos y Centrales de Cataluña S.A. (SYCCSA) | Cataluña  |
| Rialb I                   | 100.0%        | 5.9          | 5.9          | Saltos y Centrales de Cataluña S.A. (SYCCSA) | Cataluña  |
| C.H. Serradó              | 100.0%        | 2.1          | 2.1          | HIDROELÉCTRICA DEL SERRADÓ, S.L.             | Cataluña  |
| C.H. Tunel de Vielha      | 100.0%        | 0.5          | 0.5          | ECyR   | Cataluña  |
| C.H. Travy                | 100.0%        | 0.2          | 0.2          | ECyR   | Cataluña  |
| C.H. Sentmenat            | 100.0%        | 0.2          | 0.2          | ECyR   | Cataluña  |
| C.H. Osor                 | 100.0%        | 0.5          | 0.5          | ECyR   | Cataluña  |
| C.H. Monistrol            | 100.0%        | 0.2          | 0.2          | ECyR   | Cataluña  |
| C.H. La Caseta            | 100.0%        | 0.5          | 0.5          | ECyR   | Cataluña  |
| C.H. Folcrá               | 100.0%        | 0.6          | 0.6          | ECyR   | Cataluña  |
| C.H. Coromina             | 100.0%        | 0.4          | 0.4          | ECyR   | Cataluña  |
| C.H. Campdevanol          | 100.0%        | 0.2          | 0.2          | ECyR   | Cataluña  |
| C.H. Brutau               | 100.0%        | 0.2          | 0.2          | ECyR   | Cataluña  |
| Rialb II                  | 100.0%        | 24.8         | 24.8         | Saltos y Centrales de Cataluña S.A. (SYCCSA) | Cataluña  |
| <b>Total Cataluña</b>     | <b>100.0%</b> | <b>41.2</b>  | <b>41.2</b>  |  |           |
| <b>TOTAL</b>              |               | <b>175.4</b> | <b>174.6</b> |  |           |

(2) 66.7% stake in Energías de Grau S.L., owner of 90% of the Plant

# Hydro Assets Acquired in Spain

| Asset                 | Stake  | Gross MW     | Net MW       | Company      | Region           |
|-----------------------|--------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| Anzanigo              | 100.0% | 7.8          | 7.8          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Aratones              | 100.0% | 0.3          | 0.3          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Biescas II            | 100.0% | 61.4         | 61.4         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Canalroya             | 100.0% | 6.8          | 6.8          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Carcavilla            | 100.0% | 4.8          | 4.8          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Castiello             | 100.0% | 1.1          | 1.1          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| IP T                  | 100.0% | 88.9         | 88.9         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Jabarella             | 100.0% | 14.7         | 14.7         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Jaca                  | 100.0% | 15.9         | 15.9         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Javierrelate          | 100.0% | 10.4         | 10.4         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| La Hidro              | 100.0% | 0.9          | 0.9          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Lanuza                | 100.0% | 52.7         | 52.7         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Sabiñanigo            | 100.0% | 6.7          | 6.7          | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Villanua              | 100.0% | 10.9         | 10.9         | UTH Zaragoza | Aragón-gallego   |
| Argone                | 100.0% | 14.8         | 14.8         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Barrosa               | 100.0% | 3.6          | 3.6          | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Bielsa                | 100.0% | 1.5          | 1.5          | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| El Grado I            | 100.0% | 87.6         | 87.6         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| El Grado II           | 100.0% | 18.5         | 18.5         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Eriste                | 100.0% | 25.7         | 25.7         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| La Fortunada Cinca    | 100.0% | 41.4         | 41.4         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| La Fortunada Cinqueta | 100.0% | 40.8         | 40.8         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Laspuña               | 100.0% | 14.3         | 14.3         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Mediano               | 100.0% | 67.0         | 67.0         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Salinas               | 100.0% | 2.4          | 2.4          | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Seira                 | 100.0% | 36.7         | 36.7         | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Urdiceto              | 100.0% | 7.1          | 7.1          | UTH Zaragoza | Cinca-esera      |
| Castielfabib          | 100.0% | 1.3          | 1.3          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| El Berbel             | 100.0% | 18.7         | 18.7         | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Embid                 | 100.0% | 2.8          | 2.8          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Huermada              | 100.0% | 0.3          | 0.3          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| La Morana             | 100.0% | 0.8          | 0.8          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| La Morca              | 100.0% | 0.7          | 0.7          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Los Rabanos           | 100.0% | 3.9          | 3.9          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Marracos              | 100.0% | 6.7          | 6.7          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Mores                 | 100.0% | 0.3          | 0.3          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Purroy                | 100.0% | 0.5          | 0.5          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| Rivera I              | 100.0% | 1.1          | 1.1          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| San Mateo             | 100.0% | 0.5          | 0.5          | UTH Zaragoza | Jalon-ebro medio |
| <b>TOTAL</b>          |        | <b>682.2</b> | <b>682.2</b> |              |                  |



## **Agreement with Enel**

**A Further Step in the Consolidation of a Leading Sustainable Energy Company**

**Juan Muro-Lara**  
*MD Corporate Development*

*23<sup>rd</sup> February 2009*