



COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Paseo de la Castellana, 19

28046 – Madrid –

Madrid, 4 de febrero de 2009

Muy Sres. nuestros:

Dear Sirs,

De acuerdo con lo previsto en las disposiciones vigentes, adjunto se remite Presentación Corporativa para información de los accionistas y del mercado en general.

Pursuant to what it is established in applicable regulations, attached hereto is a Corporate Presentation for the information of shareholders and the market in general.

Atentamente/Yours faithfully,

Fdo: Jorge Vega-Penichet
Secretario del Consejo
Company Secretary



Febrero 2009

Aviso Legal

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre ACCIONA. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos registrados por ACCIONA, ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, ACCIONA no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida.

Ni este informe ni nada de lo aquí contenido puede interpretarse como una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.

La información contenida en este documento está sujeta y debe leerse junto con toda la información pública disponible, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa.

Por último, se señala que la información contenida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los Auditores de ACCIONA, S.A.

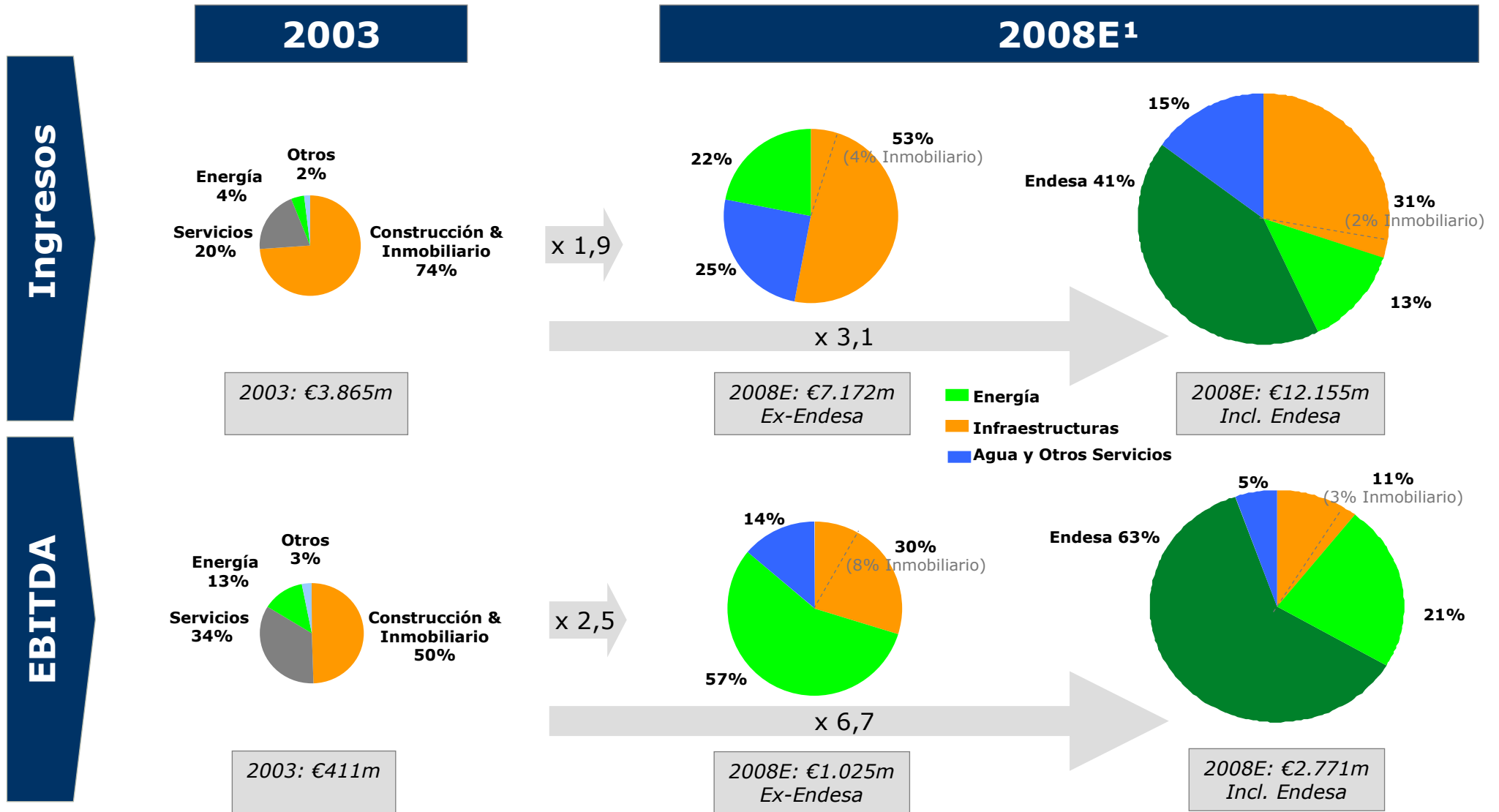
Índice de Contenidos

- 1. Descripción de la Compañía**
2. Estrategia
3. Principales Magnitudes
4. Líneas de Negocio
 - Energía
 - Infraestructuras
 - ACCIONA Agua
5. Conclusiones

Desde los Orígenes hasta el Posicionamiento Actual

- ACCIONA se crea en 1997 como resultado de la fusión entre **Entrecanales & Tavora y Cubiertas & MZOV**, siendo la primera fusión en el mercado español de la Construcción
 - Fundada como una constructora especializada en grandes obras civiles
- Durante la **década de los 80**, ACCIONA comienza su proceso de **diversificación** posicionándose en negocios de diversa naturaleza y ciclicidad, de crecimiento acelerado
- Durante la **década de los 90**, es la primera “non-utility” que adopta una estrategia basada en las **energías renovables**
- En **2004**, José Manuel Entrecanales es nombrado Presidente, liderando la **transformación** de la Compañía hacia sus 3 pilares de crecimiento;
 - adoptando una estrategia basada en el **Desarrollo y la Sostenibilidad**,
 - centrada en el sector **energético**, con fuerte posicionamiento en las **infraestructuras** y el **agua**
 - con vocación de **expansión internacional** en sus mercado prioritarios
- En **2005**, ACCIONA anunció su compromiso con la **Sostenibilidad**, lo que desde entonces constituye un compromiso público e irrevocable de la Compañía

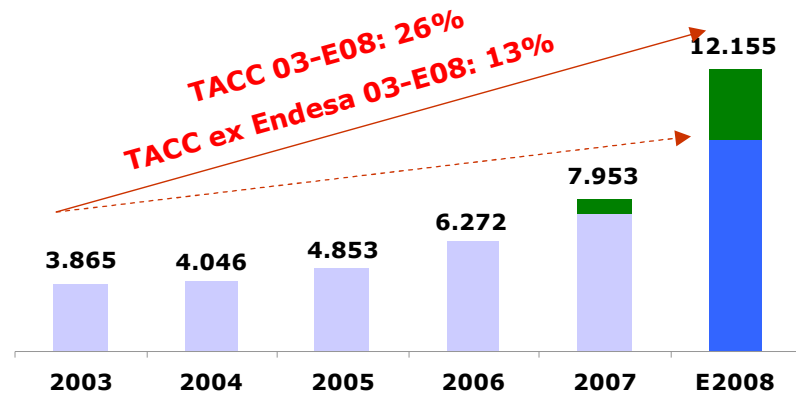
Transformación desde 2003



¹ Consenso de mercado

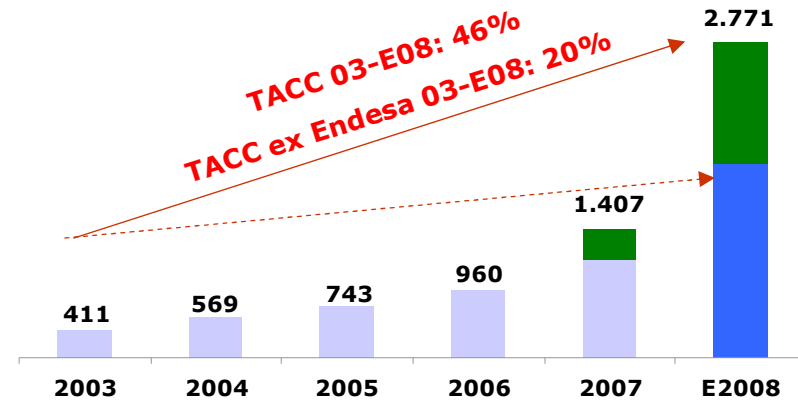
Evolución desde 2003

Ventas (€ millones)

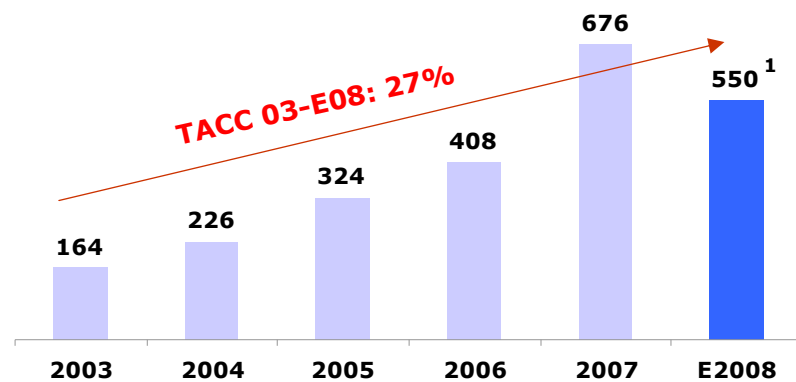


■ Endesa

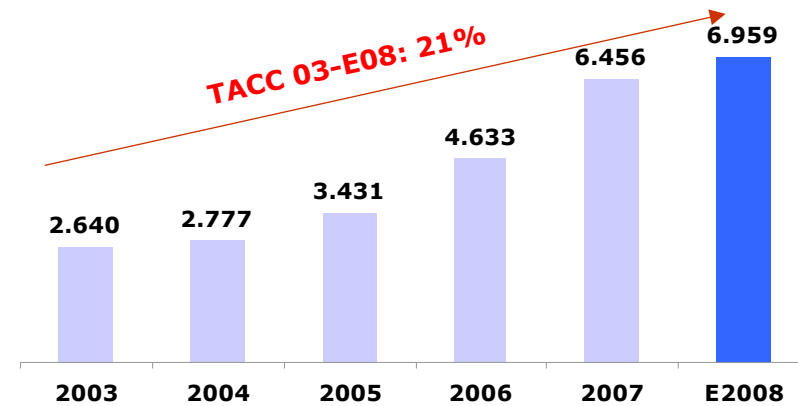
EBITDA (€ millones)



Beneficio Neto (excl. extraordinarios) (€ millones)



Fondos Propios (€ millones)

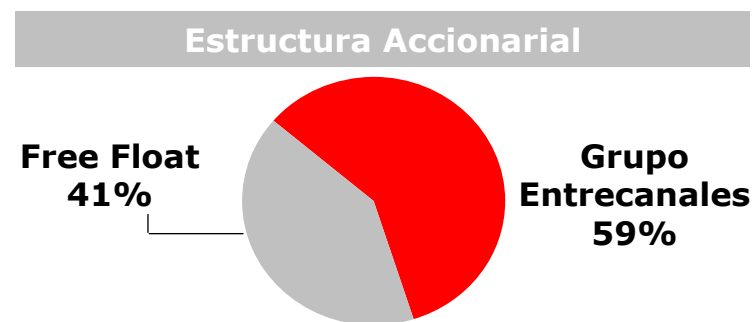


¹ El efecto de cambio de consolidación de la participación en Endesa respecto 2007 supone una disminución de €112 millones en 2008

Nota: 2008 consenso de mercado

ACCIONA en los Mercados Financieros

- ACCIONA cotiza desde 1997 y tiene una capitalización bursátil de **€5.503m y un Valor Compañía de €24.545m** a 2 de febrero de 2009
- ACCIONA cotiza en los siguientes índices:
 - IBEX-35
 - Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World)
 - Dow Jones Stoxx Sustainability Index
- Desde el año 2008 Morgan Stanley y Standard and Poors **reclasificaron ACCIONA** como una **utility** incluyéndola en los siguientes índices:
 - MSCI Spain Utilities Index
 - MSCI Spain Electric Utilities Index
 - S&P Alternative Energy Index
 - S&P Global Clean Energy Index



Líneas de Negocio



Energía

Infraestructuras

Construcción
Concesiones
Inmobiliaria



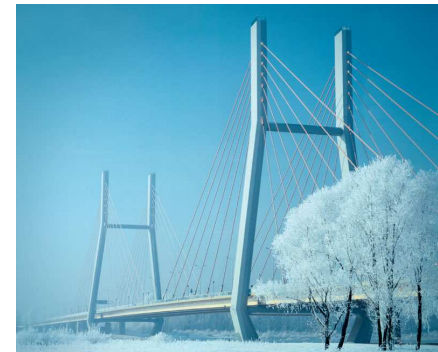
Servicios

Logísticos y de Transporte

- Trasmediterránea
- Servicios Aeroportuarios

Urbanos y Medioambientales

- Agua
- Tratamiento de Residuos
- Facility Management

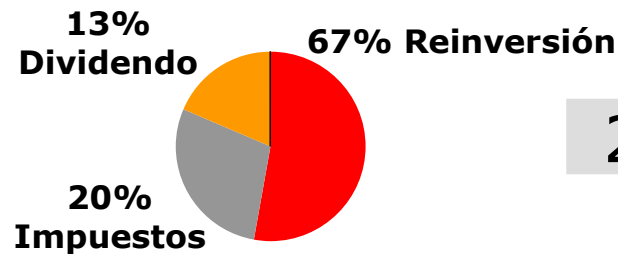


Creación de Valor para los Stakeholders

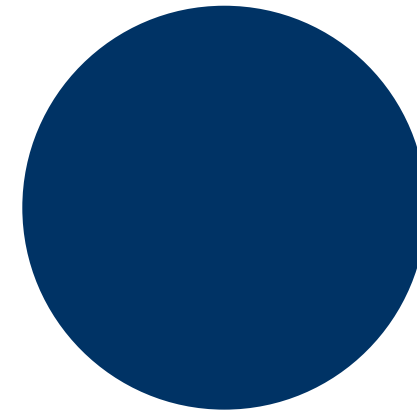
Significativa creación de valor derivada del esfuerzo inversor llevado a cabo por ACCIONA

BAI 2003-2008E¹:
€7.117m

Inversión 2003-2008E¹:
€19.639m



2,8x



Valor Repartido

Accionistas

Dividendo: €943m

ACCIONA

Reinversión: €4.745m

Sociedad

Impuestos: €1.429m
Nuevos empleos
Directos: 20.712

¹ 2008 Consenso de mercado

Empleo Directo Creado

ACCIONA ha duplicado su número de empleados desde 2003

Empleos a 01.01.2003:
20.698

Empleados a 31.12.2008E¹:
41.410



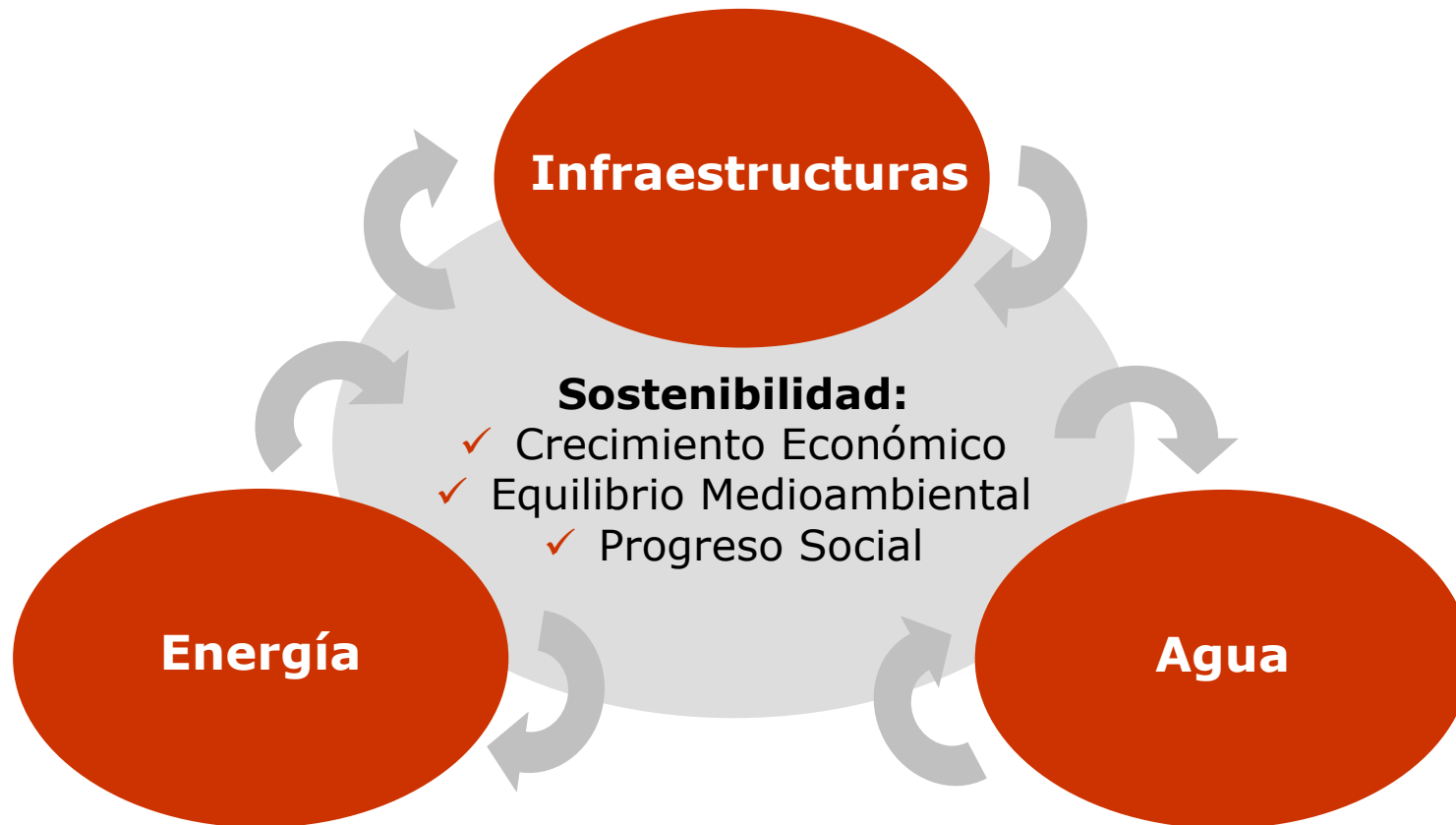
¹ Estimación ACCIONA

Índice de Contenidos

1. Descripción de la Compañía
- 2. Estrategia**
3. Principales Magnitudes
4. Líneas de Negocio
 - Energía
 - Infraestructuras
 - ACCIONA Agua
5. Conclusiones

Estrategia

El modelo de negocio de ACCIONA se basa en tres pilares



Índice de Contenidos

1. Descripción de la Compañía
2. Estrategia
- 3. Principales Magnitudes**
4. Líneas de Negocio
 - Energía
 - Infraestructuras
 - ACCIONA Agua
5. Conclusiones

Principales Magnitudes

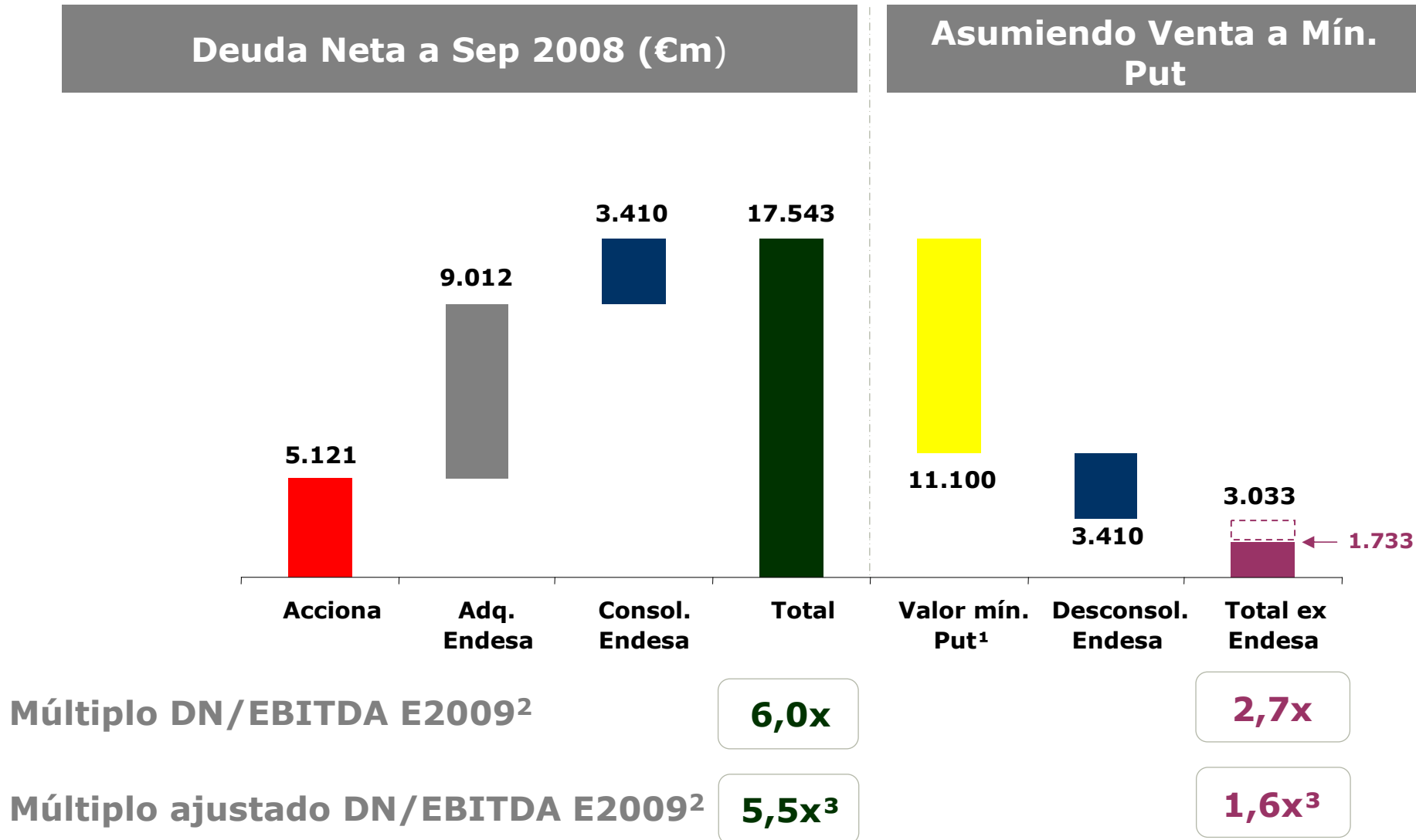
	2007	2008E ¹	
Magnitudes Financieras (€m)	Ventas	7.953	12.151
	EBITDA	1.407	2.765
	<i>Margen EBITDA (%)</i>	18%	23%
	Deuda Neta	17.804	17.543 ²

	2007	30 Sep 2008	
Datos Operativos	Capacidad total de Renovables (MW)	4.090	4.411
	Cartera de Infraestructuras (€m)	5.755	7.630
	Cartera de Agua (€m)	3.268	3.600
	Empleados	35.583	41.098
	Presencia Internacional (# de países)	30	30

¹ 2008 Consenso de mercado

² Deuda Neta @ 30 Septiembre 2008

Capacidad de Reducción de Endeudamiento



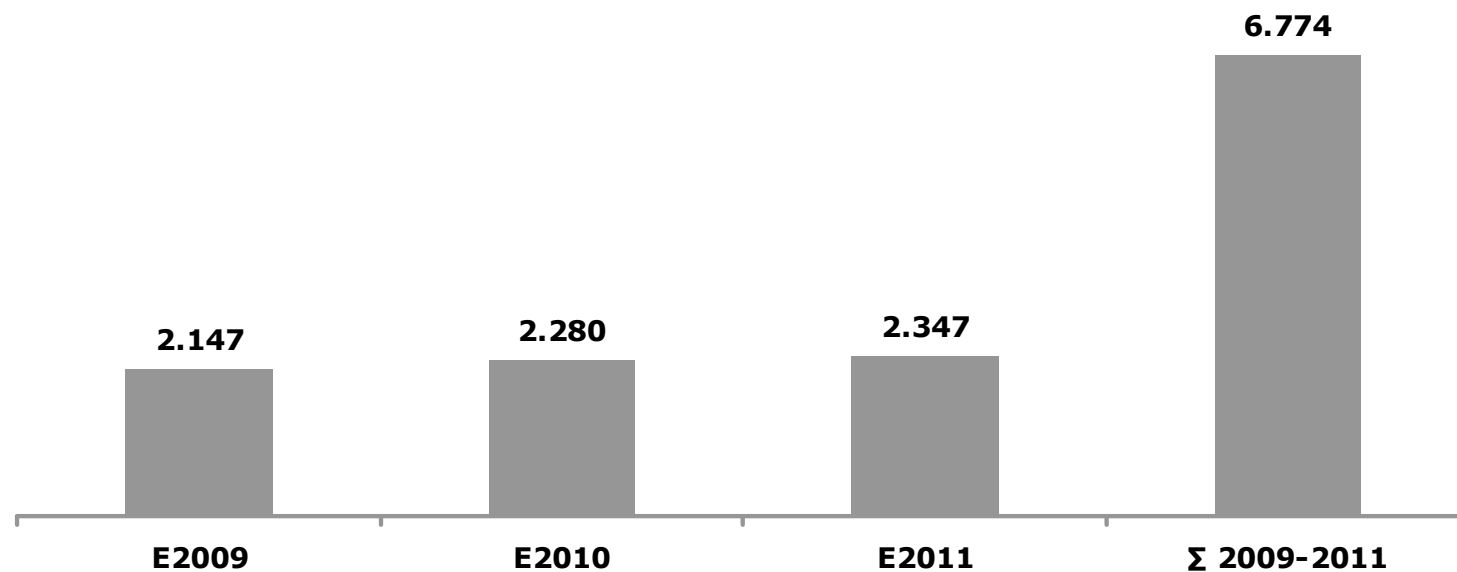
¹ Valor mínimo de la Put estimado @ 31-01-09

² EBITDA E2009: Consenso de mercado

³ Múltiplo ajustado por deuda neta incurrida en activos no generadores de EBITDA a la fecha (€1.300m @ Sep 2008)

Necesidades de Inversión

Estimaciones de Capex¹ (€m)



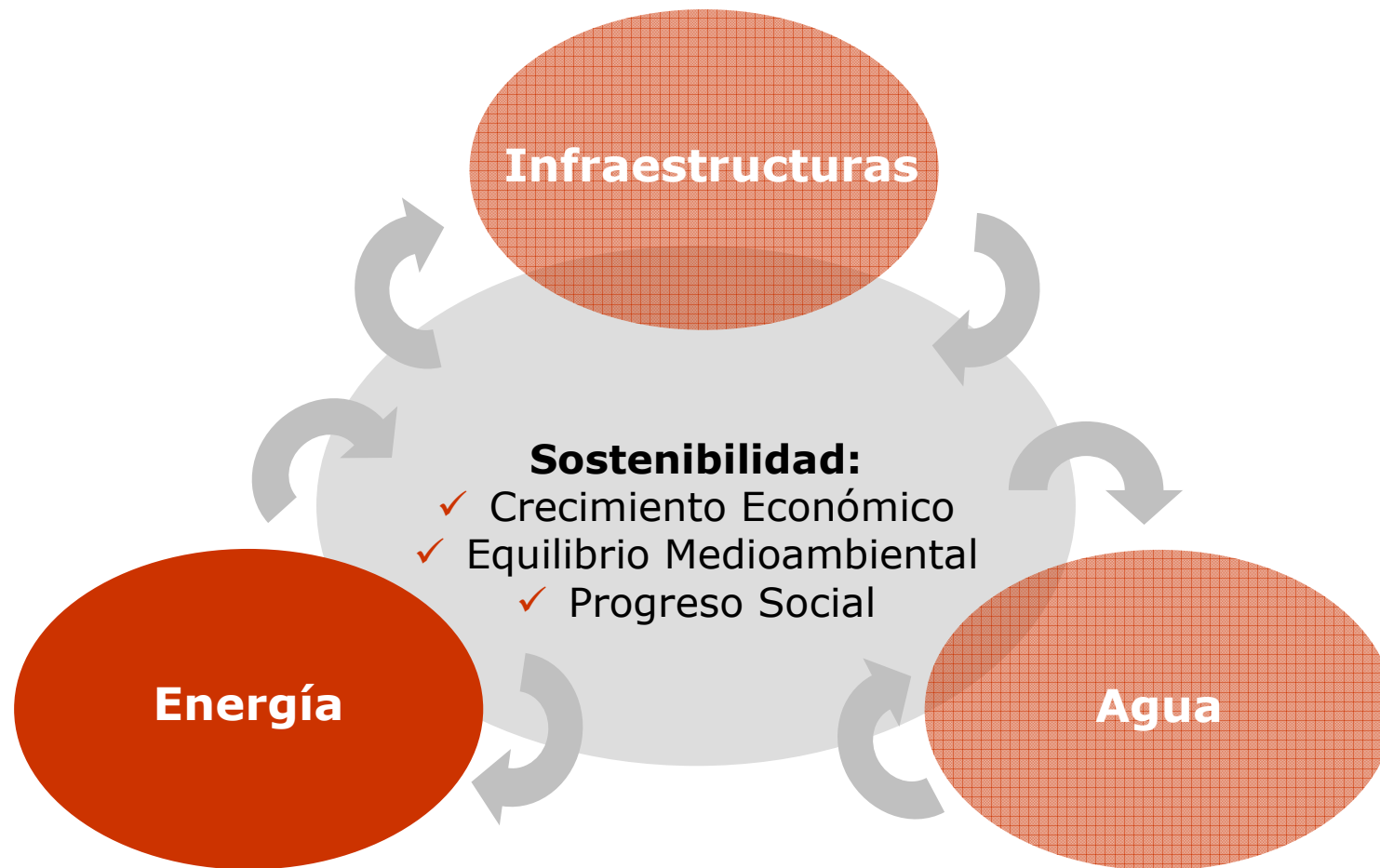
Plan de negocio intensivo en capital en un entorno de difícil acceso al crédito

¹ Consenso de mercado

Índice de Contenidos

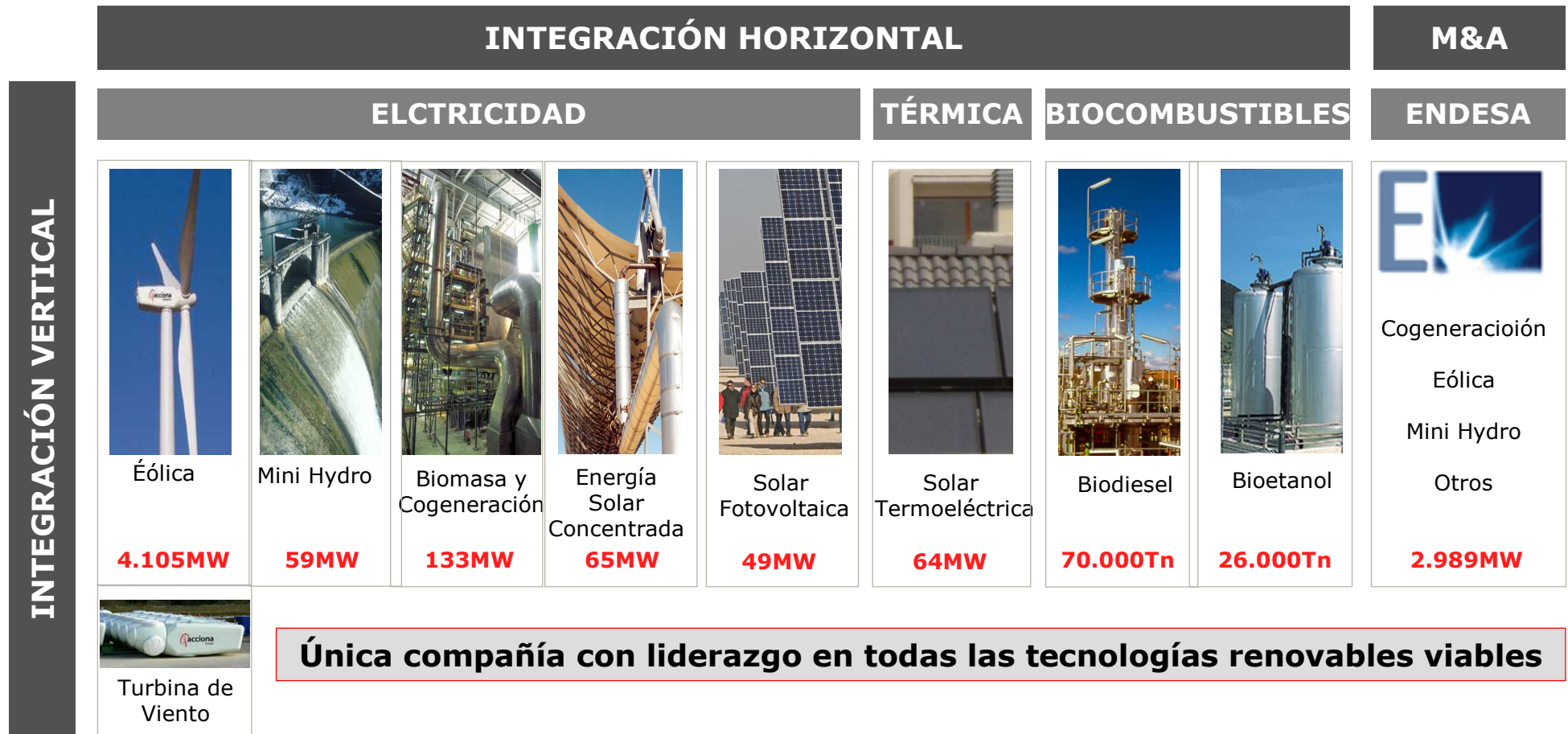
1. Descripción de la Compañía
2. Estrategia
3. Principales Magnitudes
- 4. Líneas de Negocio**
 - Energía
 - Infraestructuras
 - ACCIONA Agua
5. Conclusiones

Líneas de Negocio



ACCIONA Energía: Tecnologías

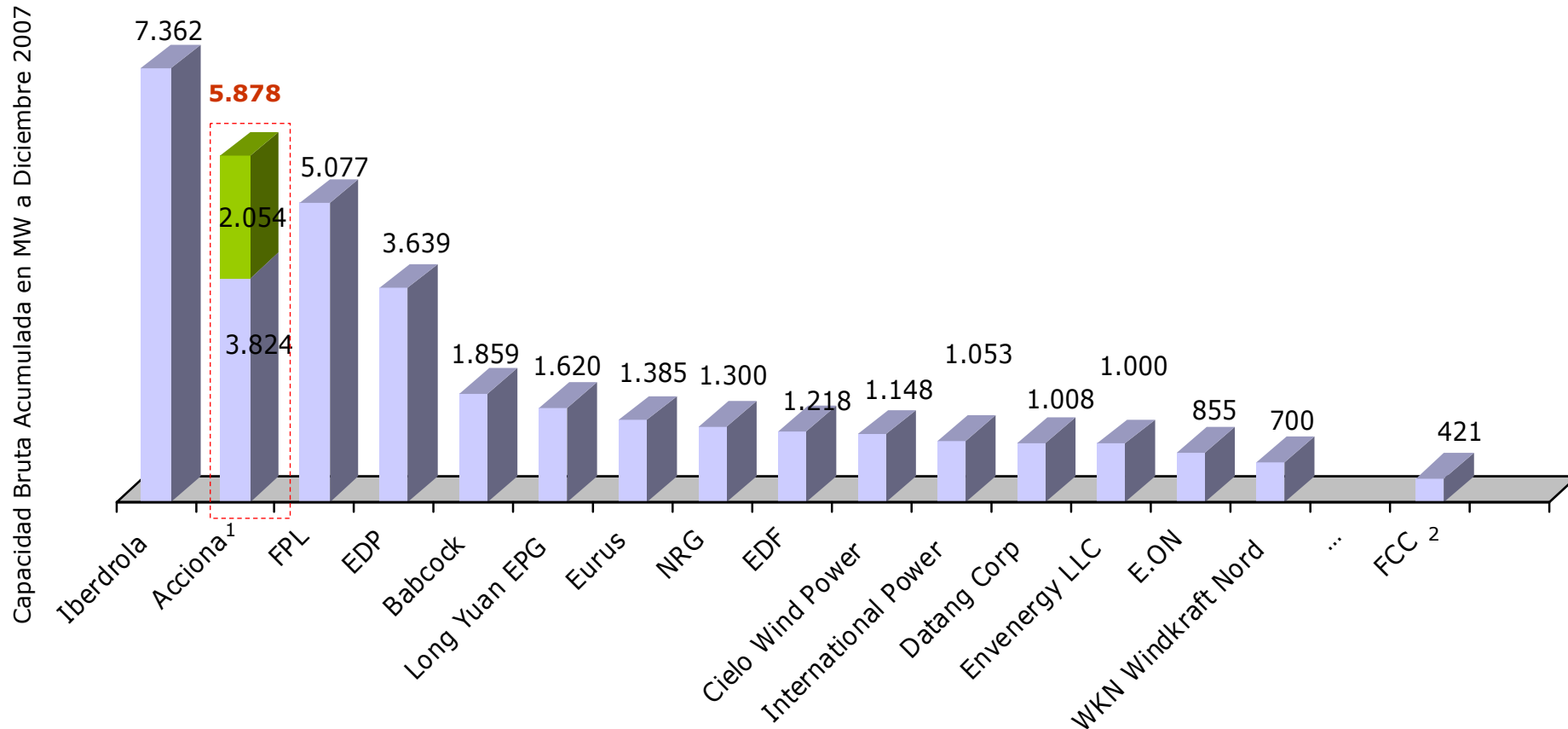
1^{er} Desarrollador de parques eólicos 3^{er} Propietario de activos eólicos 7^o Fabricante de turbinas



Nota: Cifras @ 30.09.2008

ACCIONA Energía: Benchmark

Líderes en Parques Eólicos



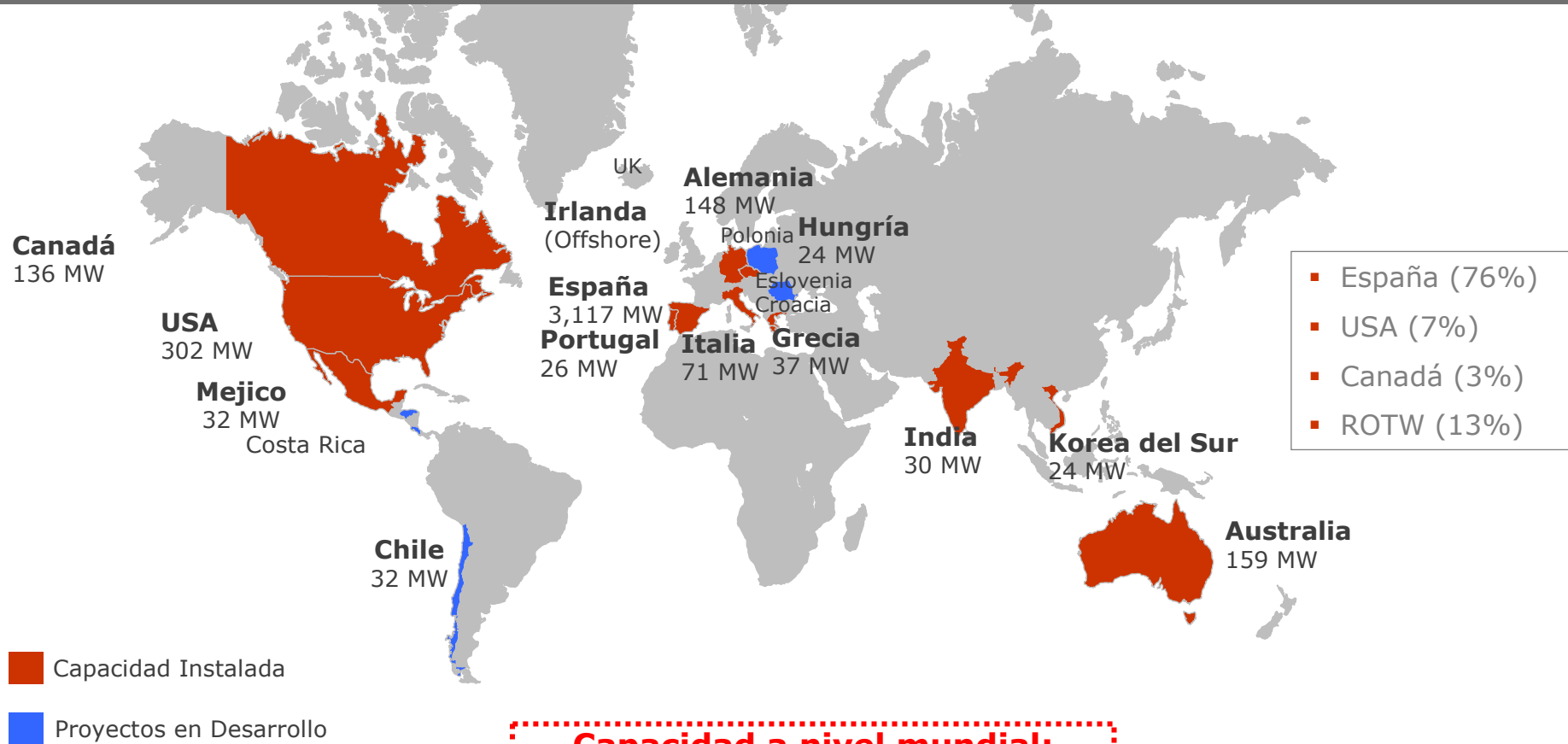
Fuente: BTM Consult ApS – Información de las compañías. MWs instalados totales a Diciembre 2007

¹ ACCIONA: Incluye MWs de Endesa (en verde), en virtud del acuerdo de integración de las energías renovables de ambas compañías

² FCC adquiere los activos eólicos de Babcock & Brown

ACCIONA Energía: Capacidad Eólica

Capacidad Total Eólica MWs (30 de Septiembre de 2008)



**Capacidad a nivel mundial:
4.105 MWs**

937 MWs en construcción a 30 de Septiembre de 2008

ACCIONA Energía: Apoyo social y Regulatorio

Unión Europea

- Dic 2008: El Parlamento Europeo aprueba la directiva Europea para la Promoción de Energías Renovables con un triple objetivo para el 2020:
 - El 20% de la energía total consumida en la UE será renovable
 - Reducción del 20% en la emisión de CO2
 - Incremento del 20% en eficiencia

USA

- Apoyo de Obama a las Energías Renovables:
 - Objetivo: el 10% de la energía será renovable en el 2012 y el 25% en el 2025
 - Inversión esperada para los próximos 10 años: \$150.000m
 - PTC: Última renovación en Octubre 2008 finaliza en Diciembre de 2009. La industria espera el apoyo del Congreso para una renovación de 5 años a principios de 2009

Países Emergentes

- China y la India tienen intención de disminuir su dependencia de China de los combustibles fósiles incrementando la contribución de las energías renovables:
- China:
 - Capacidad de generación de energía eólica se multiplicará x10 en los años 2008-2020
- India:
 - El 10% de su cuota total de energía será renovable en el 2012 gracias a una inversión de \$3.000m y apoyo regulatorio para promover su desarrollo

ACCIONA Energía: Solar Termoeléctrica(CSP)

ACCIONA Solar Termoeléctrica desarrolla la única tecnología probada: colectores cilíndricos parabólicos

Nevada Solar One (USA)

- Es la **tercera planta CSP** (concentrated solar power) más grande del mundo. Conectada a la red en Junio de 2007
- Capacidad: **64 MW**, suficiente para proveer a 14.000 hogares
- Inversión: **\$266 millones**
- Superficie: 300 acres
- Emisiones de carbono: casi cero
- Resultados por encima de las expectativas tras el 1^{er} año de operación

Pipeline (España)

- **5 Proyectos:** Alvarado I y II, Palma del Rio I y II & Majadas

	Σ 5 Proyectos
Superficie (m ²)	1.820.000
Capacidad Total (MW)	250 MW
Capex Estimado (€m)	1.200
Fecha de puesta en marcha	Jun 09 – Nov 10
Empleados (estimados) <i>Directos:</i>	650-750
<i>Indirectos:</i>	240-312
<i>Construcción:</i>	1.600-2.000

Los 5 proyectos en desarrollo en España suponen €1.200m de inversión y la creación de 700 empleos directos y más de 300 indirectos

ACCIONA Energía: Solar Fotovoltaico

- **Nº de plantas:** 369 (cinco en propiedad)
- **Potencia:** 115 MW instalados (48 MW en propiedad)
- **Proyecto emblemático:** ACCIONA ha construido la mayor planta del mundo (46MW) en Moura, Portugal
 - Inversión: €261m
 - Empleados: Nº medio:150 personas
- ACCIONA ha construido 66MW para terceros

1,2MW Solar FV Planta en Tudela (España)



ACCIONA Energía: Biomasa

Datos Principales

- **Nº de Plantas:** 3
- **Potencia:** 33 MW
- **Producción:** 240 Gwh/año
- **Couta de Mercado en España:** 11%



Pipeline (España)

- **7 proyectos con una capacidad total de 110 MW en España**

- **En construcción:**

- Briviesca (Burgos): 16MW
- Miajadas (Cáceres): 16MW

- Inversión: €83m

- Empleados: 50 empleados directos (150 indirectos)

- **En desarrollo:**

- Alcázar San Juan (Ciudad Real): 16MW
- Almazán (Soria): 16MW
- Valencia de Don Juan (León): 25MW
- Mohorte (Cuenca): 16MW
- Utiel (Valencia): 10MW

Los 2 proyectos actualmente en construcción en España suponen una inversión de €83m y la creación de 50 empleos directos y 150 indirectos

ACCIONA Energía: Wind Power

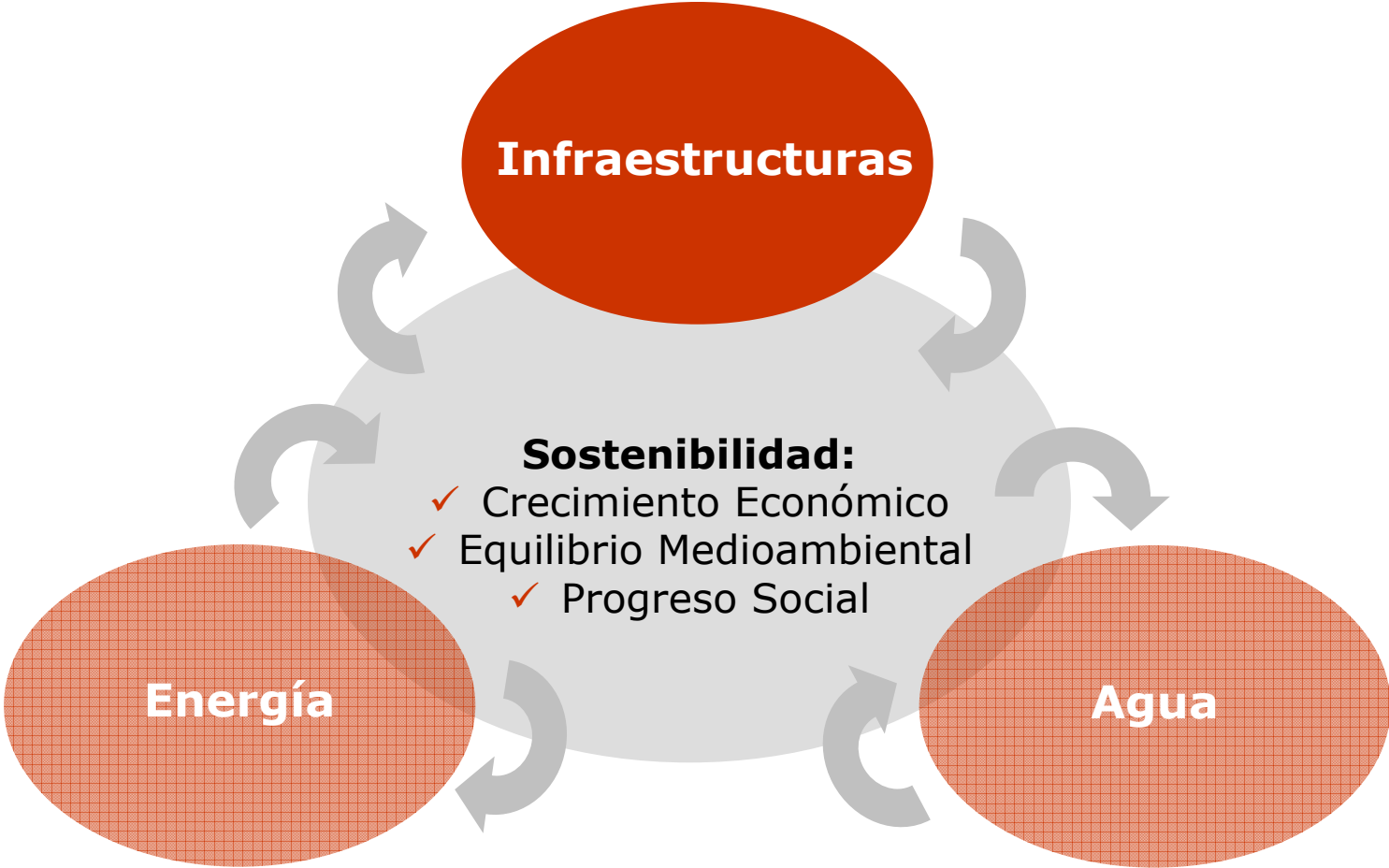
- **#7** Productor de turbinas a nivel mundial
- **Nº de Plantas: 4** (2 en España, 1 en China, 1 en USA)
- **No. de empleados:** 915
- **Producto:** Turbina AW 1500 - Tecnología propia
- **Capacidad de Producción:** 1.300 unidades al año
- **Primera Planta Operativa en USA**
- Prototipo de **3 MW** presentado en Houston en Junio 2008. Inicio producción: 2009. Comercialización: 2010
- **Sentido estratégico:**
 - Abarcar la cadena de valor completa (75% del coste total)
 - Reduce y Diversifica el riesgo de proveedor
 - Diseñado y producido para maximizar la eficiencia del parque eólico a lo largo de su vida útil
 - Herramienta de valor añadido adicional para penetrar en nuevos mercados

AW-1500 turbinas producidas		
Año	Unidades	Capacidad Total (MW)
2004	143	214.5
2005	149	223.5
2006	284	426.0
2007	582	873.0
E2008	800	1.200
TOTAL	1.958	2.937,0



Turbina AW 1500

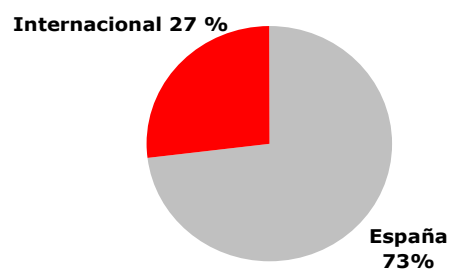
Líneas de Negocio



ACCIONA Infraestructuras: Construcción

- Dedicada al **diseño, construcción, financiación y mantenimiento de proyectos de infraestructuras** en un amplio rango de sectores
- ACCIONA se encuentra entre las 5 **mayores constructoras** de España y las 15 de Europa
- **Obra Civil:**
 - Presupuestos Generales 2009 - inversiones en infraestructuras: €22bn (+4,5%)
 - PEIT: a invertir €250bn en los años 2005-2020
 - Expansión Internacional

Cartera: Desglose Geográfico @ Sep 08



(€ millones)	9m07	9m08	% Var.
España	4.805	5.574	16%
Internacional	615	2.056	234%
TOTAL	5.421	7.630	41%

Cartera de Construcción @ Sep 08

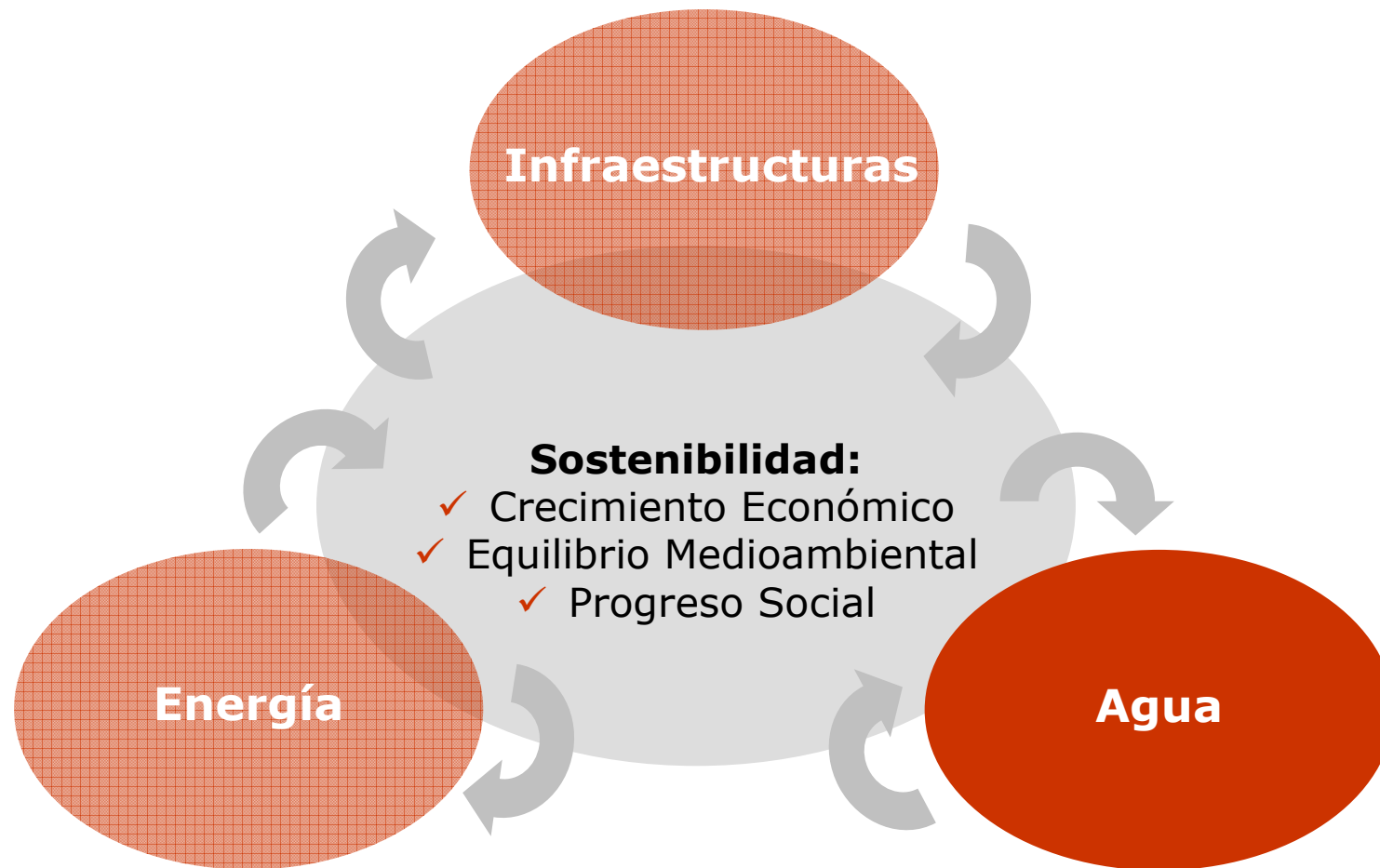
Cartera de Construcción	sep-07	sep-08	% Var.	Peso (%)
Obra Civil (España)	3.209	4.017	25%	53%
Obra Civil (Internacional)	325	1.343	313%	18%
Total Obra Civil	3.534	5.361	52%	70%
Residencial (España)	195	63	-68%	1%
Residencial (España)	90	89	-1%	1%
Total Residencial	285	152	-47%	2%
No Residencial (España)	1.121	1.084	-3%	14%
No Residencial (Internacional)	67	400	498%	5%
Total No Residencial	1.188	1.483	25%	19%
ANA Desarrollo (Nacional)	126	77	-39%	1%
ANA Desarrollo (Internacional)	134	224	67%	3%
Total ANA Development	260	301	16%	4%
Otros	154	333	116%	4%
TOTAL	5.421	7.630	41%	100%

Nota: Otros incluye Construcción Auxiliar, Ingeniería y Otros

ACCIONA Infraestructuras: Concesiones

- **ACCIONA Concesiones** es pionera en Project Finance de Infraestructuras y está en la vanguardia de las empresas de su sector a nivel mundial
- ACCIONA es **líder** tanto en número de proyectos como en volumen de negocio
- Actualmente tiene **20 concesiones en desarrollo**, a nivel nacional e internacional, en los sectores de transportes, ferroviario, sistemas de regadío, marinos y edificios
- Su **estrategia** está enfocada al mercado nacional, así como a los seis mercados estratégicos para ACCIONA: Canadá, USA, México, Brasil, Polonia y Chile
- El **Valor Contable** de la inversión en concesiones @ Sep 08: €642 millones
- **Portafolio de concesiones joven:**
 - Antigüedad media: 4,5 años
 - Vida media restante: 25 años

Líneas de Negocio



ACCIONA Agua: Overview

- ACCIONA es una compañía líder en **tratamientos de agua** en especial en la desalinización por el método de osmosis inversa
- ACCIONA Agua ofrece una gran **oferta de servicios** en el **ciclo de agua**:
 - Diseño de proyectos y construcción de plantas de desalinización y de tratamiento de agua potable
 - Operación y Mantenimiento
 - Suministro de agua potable
 - Evaluación de las redes de abastecimiento y saneamiento
- ACCIONA Agua se creó tras la fusión de Pridesa, Inflico y Gesba en Marzo de 2006
- **Perfil Internacional** y reconocimiento:
 - Adjudicataria de las mayores plantas en España, UK, Italia y USA.
 - Mejor Compañía Desalinizadora en 2007 (GWI)
 - Diversificación internacional: Australia, Argelia, Dubai, UK y USA
- **Mercado con amplio potencial de recorrido:** x50 en 2025
- **Ventas 2007:** €275 millones (+48%) → Cartera @ Septiembre 2008: €3.600m
- **CAPEX** estimado próximos años: €250m



ACCIONA Agua: Proyectos de Referencia (i)

- ACCIONA Agua ha construido mas de **70 plantas desalinizadoras**, que producen 1,6 millones de m³ al día para abastecer a mas de 6 millones de personas. ACCIONA además se encarga de operar y mantener la mayoría de las plantas desalinizadoras que construye

- Algunos de los **proyectos de referencia** de ACCIONA Agua:



- Planta desalinizadora de Torrevieja. En construcción. Será la mayor de Europa de su tipo y la segunda más grande del mundo (240.000 m³/día)



- Planta de desalinización de agua marina en Tampa Bay, Florida (108.000 m³/día)
Construcción finalizada



- Planta desalinizadora en el ríoTámesis en las afueras de Londres (150.000 m³/día)



- Acciona Agua ha entrado en el mercado argelino con un contrato para financiar, construir y operar la planta de desalinización de Fouka (capacidad: 120.000 m³/día)

ACCIONA Agua: Proyectos de Referencia (ii)

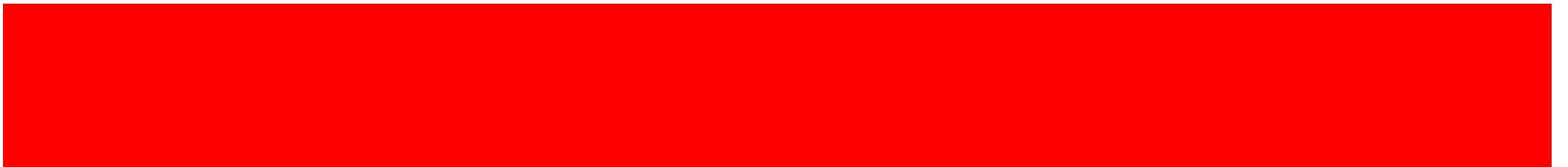


Índice de Contenidos

1. Descripción de la Compañía
2. Estrategia
3. Principales Magnitudes
4. Líneas de Negocio
 - Energía
 - Infraestructuras
 - ACCIONA Agua
- 5. Conclusiones**

Conclusiones

- Acciona ha experimentado una fuerte transformación desde 2003 constituyendo la **sostenibilidad** el eje de su estrategia y los sectores de la **energía**, las **infraestructuras** y el **agua** sus vectores de crecimiento futuro
- Esta transformación ha sido posible por el enorme **esfuerzo inversor** llevado a cabo desde 2003: **€19.639 millones**, cerca de tres veces el beneficio antes de impuestos del periodo (€7.117m)
- Dicho valor creado ha sido **reinvertido** en la compañía en un **67%** (€4.745 millones), un **20%** ha ido destinado al pago del **impuesto de sociedades** (€1.429 millones) y un **13%** a **dividendos** (€943 millones)
- Derivado del esfuerzo inversor el grupo ha incrementado el número de **empleados directos** en **más de 20.000** desde 2003
- El Plan de Negocio y las expectativas de mercado contemplan **inversiones superiores a €6.500 millones** en los próximos **tres años**, en su mayoría en el sector de las energías renovables en España e internacionalmente, con especial énfasis en EEUU
- Un eventual ejercicio de la Put en Endesa permitiría “desapalancar” Acciona y **garantizar** la financiación de su **Plan de Negocio** en un entorno de mercado complejo y de muy difícil acceso al crédito. En caso de no ejercitarse anticipadamente la Put, ACCIONA ralentizará su plan de inversiones, al menos, hasta la fecha contractual de su ejercicio (a partir de marzo 2010)





February 2009

Disclaimer

This document contains statements that constitute forward looking statements about the Company including financial projections and estimates and their underlying assumptions, statements regarding plans, objectives and expectations. These statements appear in a number of places in this document and include statements regarding the intent, belief or current expectations of the customer base, estimates regarding future growth in the different business lines and the global business, market share, financial results and other aspects of the activity and situation relating to the Company. The forward-looking statements in this document can be identified, in some instances, by the use of words such as "expects", "anticipates", "intends", "believes", and similar language.

Such forward-looking statements are not guarantees of future performance and involve risks and uncertainties, and other important factors that could cause actual developments or results to differ materially from those expressed in our forward looking statements. These risks and uncertainties include those discussed or identified in the documents filed by ACCIONA with the relevant Securities Markets Regulators, and in particular, with the Spanish Market Regulator.

Except as required by applicable law, ACCIONA undertakes no obligation to release publicly the results of any revisions to these forward looking statements which may be made to reflect events and circumstances after the date of this presentation, including, without limitation, changes in ACCIONA's business or acquisition strategy or to reflect the occurrence of unanticipated events.

Neither this presentation nor any of the information contained herein constitutes an offer of purchase, sale or exchange, nor a request for an offer of purchase, sale or exchange of securities, or any advice or recommendation with respect to such securities.

The information contained in this document is subject to, and must be read in conjunction with, all other publicly available information, including if it is necessary, any fuller disclosure document published by ACCIONA. Finally, please note that this information contained in the document has not been verified or revised by the Auditors of ACCIONA.

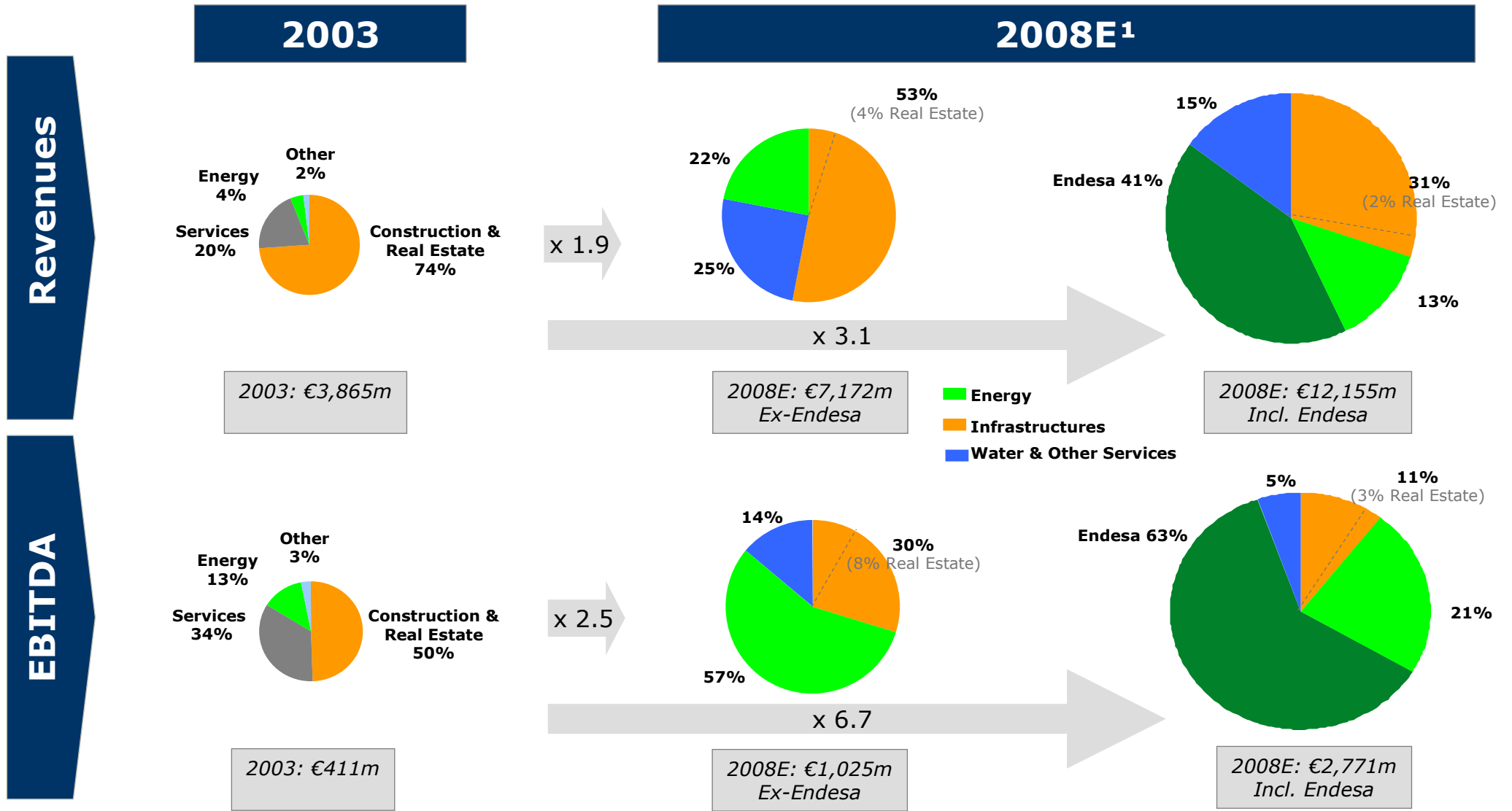
Table of Contents

- 1. Overview of the Company**
2. Strategy
3. Financial Highlights
4. ACCIONA 's Business Divisions
 - Energy
 - Infrastructure
 - ACCIONA Agua
5. Conclusions

From the Origins to Current Strategic Positioning

- ACCIONA is created in **1997** as a result of the **merger between Entrecanales & Tavora and Cubiertas & MZOV**, being the first merger in the Spanish construction sector
 - Founded as a construction Company specialising in large civil works
- During the **decade of 80's**, ACCIONA starts its **diversification** strategy to enable its positioning in businesses of diverse nature, and cyclicity, with accelerated growth
- During the **decade of 90's**, it is the first non-utility company to undertake a **renewable energy** strategy
- In **2004**, José Manuel Entrecanales is appointed Chairman, leading the **transformation** of the company to its three growth pillars ;
 - adopting a new strategy based on **Development and Sustainability**
 - focused on the **energy sector** with strong positioning in **infrastructures and water**
 - with vocation of **international expansion** in its priority markets
- In **2005**, ACCIONA announces its commitment to **Sustainability**. Since then, it has remained an irrevocable and public company commitment

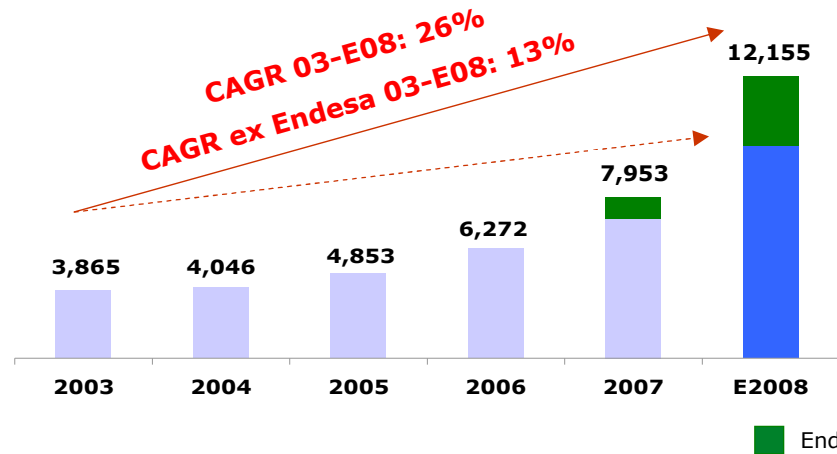
Transformation since 2003



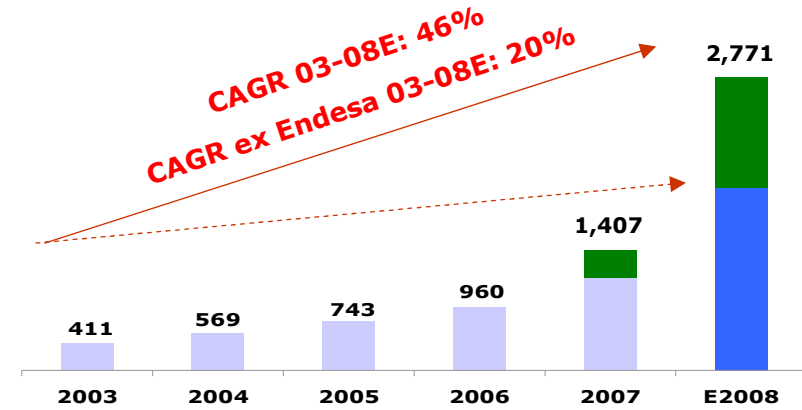
¹ Analyst Consensus

Historical Performance since 2003

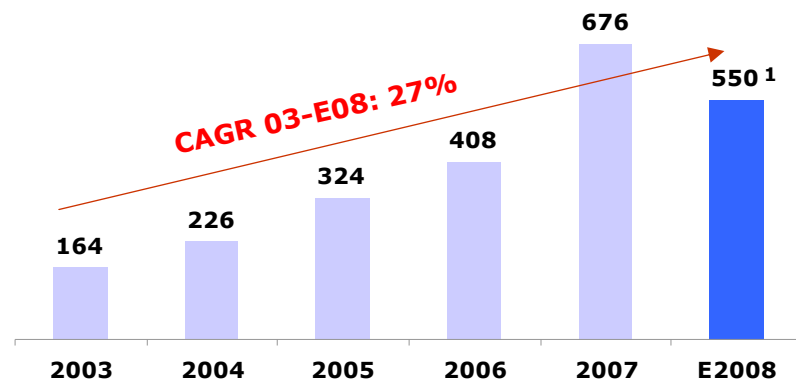
Revenues (€ million)



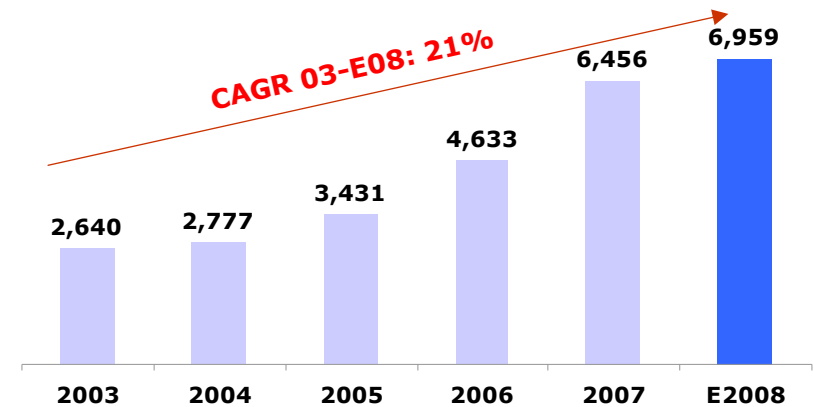
EBITDA (€ million)



Ordinary Net Profit (excl. extraordinary) (€ million)



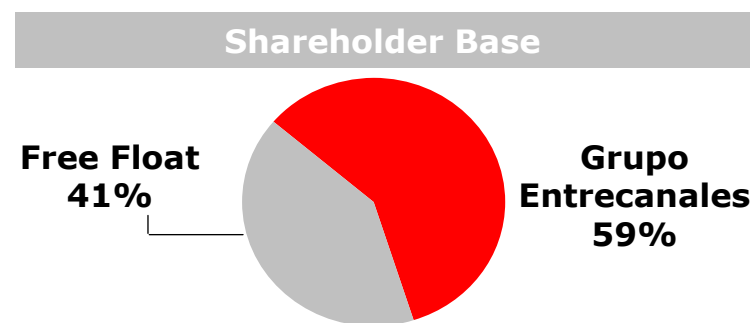
Shareholders Funds (€ million)



¹ The effect of the change in the consolidation method of Acciona's 25% stake in Endesa vs 2007 has a negative impact of €112 million in 2008
Note: 2008 Analyst Consensus

ACCIONA in the Equity Capital Markets

- ACCIONA is listed since 1997 and has a **market capitalisation of €5.5bn and EV of €24.5bn** as of 2nd February 2009
- It is part of the following indexes:
 - IBEX-35
 - Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World)
 - Dow Jones Stoxx Sustainability Index
- Since September 2008, Morgan Stanley and Standard and Poors **reclassified ACCIONA as an Electrical Utility** including it in the following indexes:
 - MSCI Spain Utilities Index
 - MSCI Spain Electric Utilities Index
 - S&P Alternative Energy Index
 - S&P Global Clean Energy Index



Divisional Overview



Energy

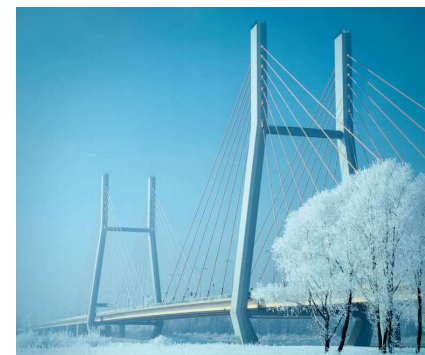


Infrastructures

Construction

Concessions

Real Estate



Services

Logistic and Transport

- Trasmediterránea (shipping company)
- Airport services

Urban and Environmental

- Water
- Waste treatment
- Facility management

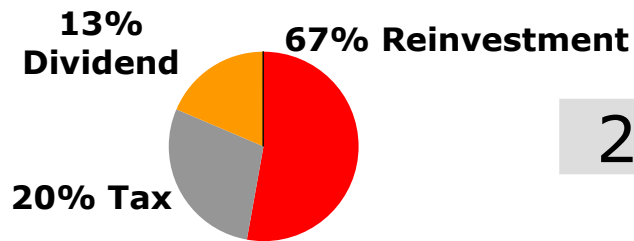


Value Creation for Stakeholders

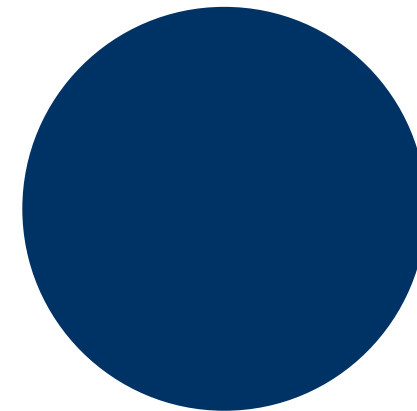
Acciona's outstanding investment effort has created significant value for Acciona's stakeholders

EBT 2003-2008E¹:
€7,117m

Investment 2003-2008E¹:
€19,639m



2.8x



Value Shared

Shareholders

Dividend: €943m

ACCIONA

+ Reinvestment: €4,745m +

The Society

**Tax: €1,429m
New Direct
Employees: 20,712**

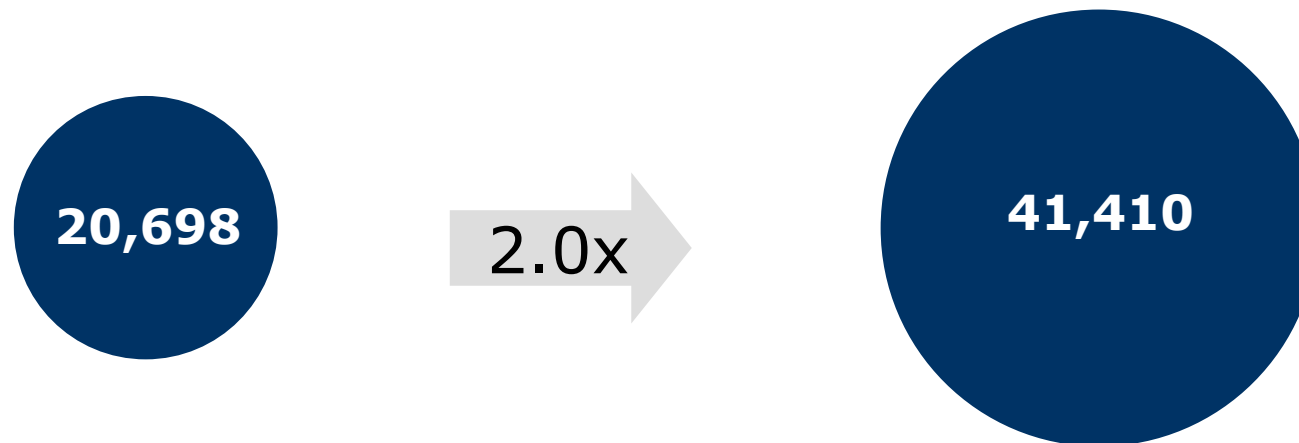
¹ 2008 Analyst Consensus

Direct Employments Created

ACCIONA has doubled its workforce since 2003

Workforce@01.01.2003:
20,698

Workforce@31.12.2008E¹:
41,410



New Direct
Employments : 20,712

¹ ACCIONA estimate

Table of Contents

1. Overview of the Company
- 2. Strategy**
3. Financial Highlights
4. ACCIONA 's Business Divisions
 - Energy
 - Infrastructure
 - ACCIONA Agua
5. Conclusions

Strategy

Acciona's business model rests on three pillars

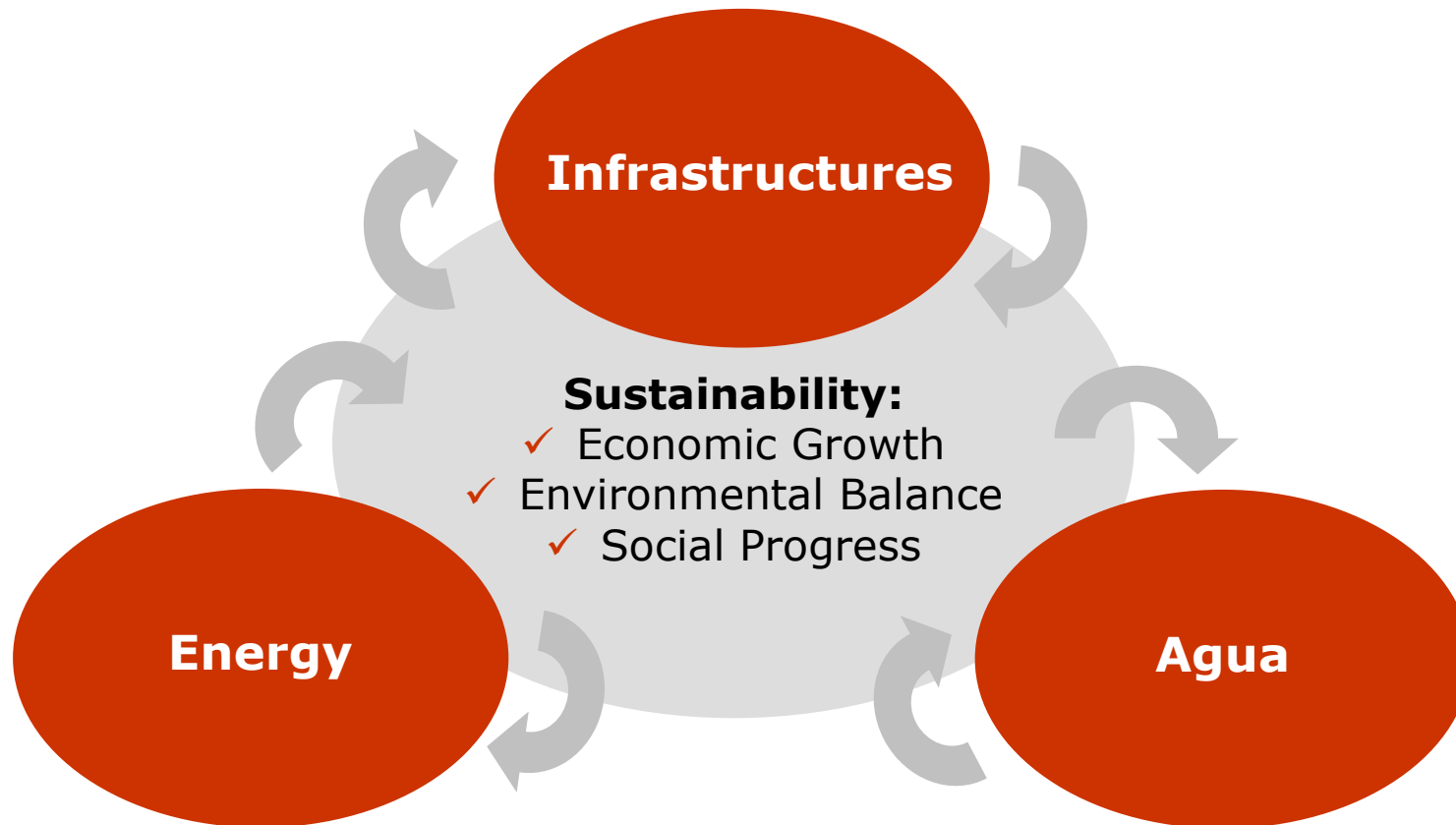


Table of Contents

1. Overview of the Company
2. Strategy
- 3. Financial Highlights**
4. ACCIONA 's Business Divisions
 - Energy
 - Infrastructure
 - ACCIONA Agua
5. Conclusions

Financial Highlights

Financials (€m)

	2007	2008E ¹
Sales	7,953	12,151
EBITDA	1,407	2,765
<i>EBITDA Margin (%)</i>	18%	23%
Net Debt	17,804	17,543 ²

Operating Data

	2007	30 Sep 2008
Total Installed Renewable capacity (MW)	4,090	4,411
Construction Backlog (€bn)	5,8	7,6
Water Backlog (€bn)	3,3	3,6
Employees	35,583	41,098
International Presence (# of countries)	30	30

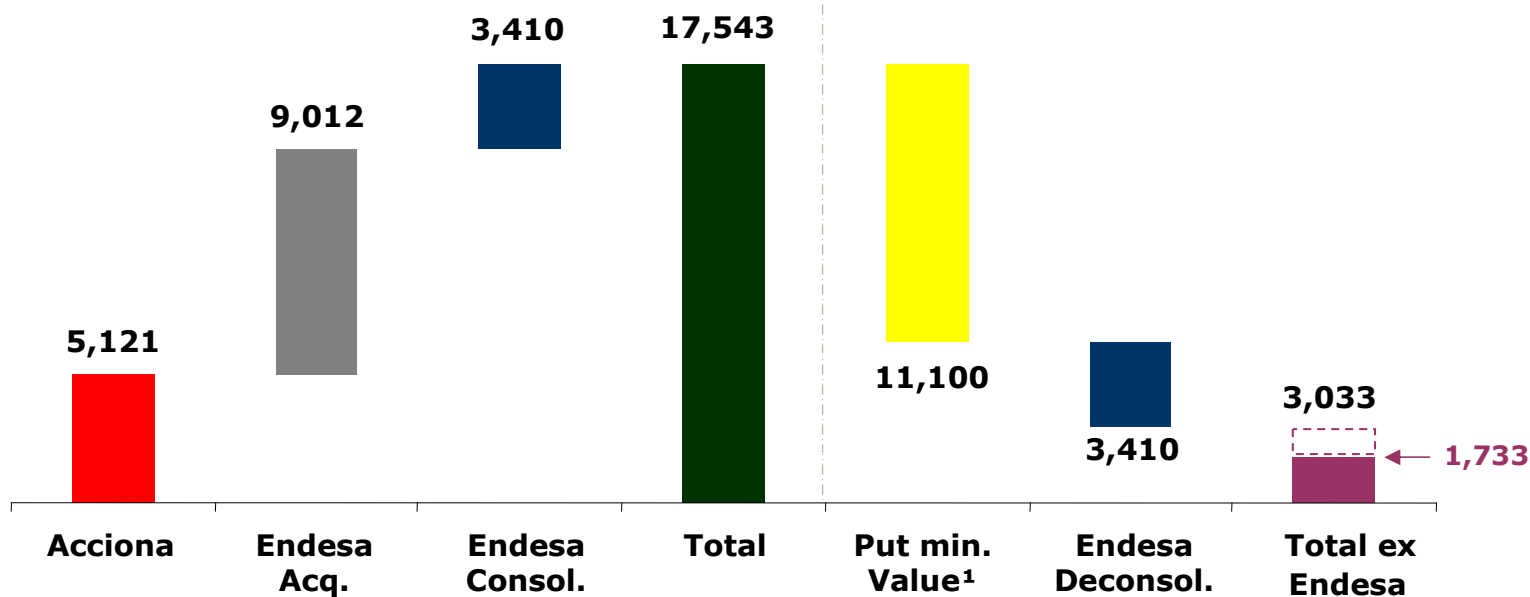
¹ 2008 Analyst Consensus

² Net Debt @ 30th September 2008

Debt Reduction Capacity

Net Debt @ Sep. 2008 (€m)

Put Assuming Sale at Min. Put Value



Multiple ND/EBITDA E2009²

6.0x

2.7x

Adjusted multiple ND/EBITDA E2009²

5.5x³

1.6x³

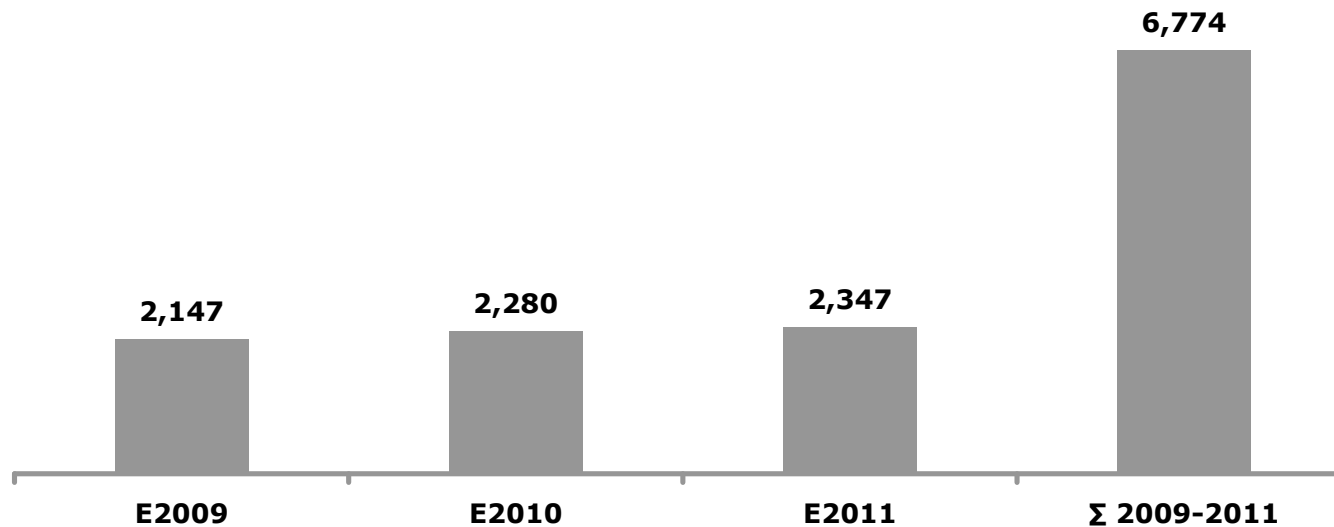
¹ Min. Put Value estimated @ 31-01-09

² EBITDA E2009: Analyst Consensus

³ Multiple adjusted by net debt related to assets that do not generate EBITDA @ Sep 2008 (€ 1,300 m)

Investment Needs

Capex Estimates ¹ (€m)



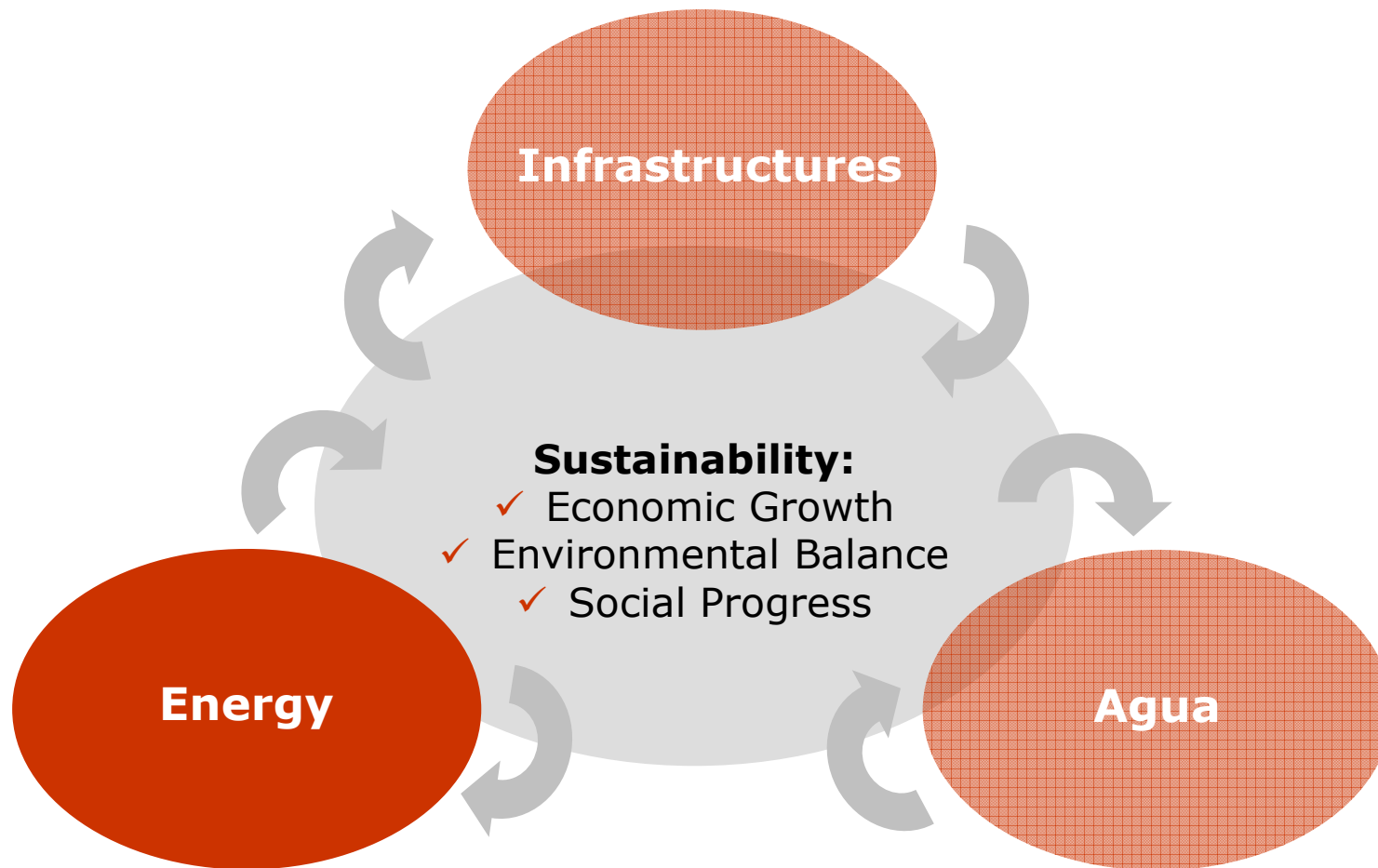
Capital intensive business plan in an environment of difficult access to credit

¹ Analyst Consensus

Table of Contents

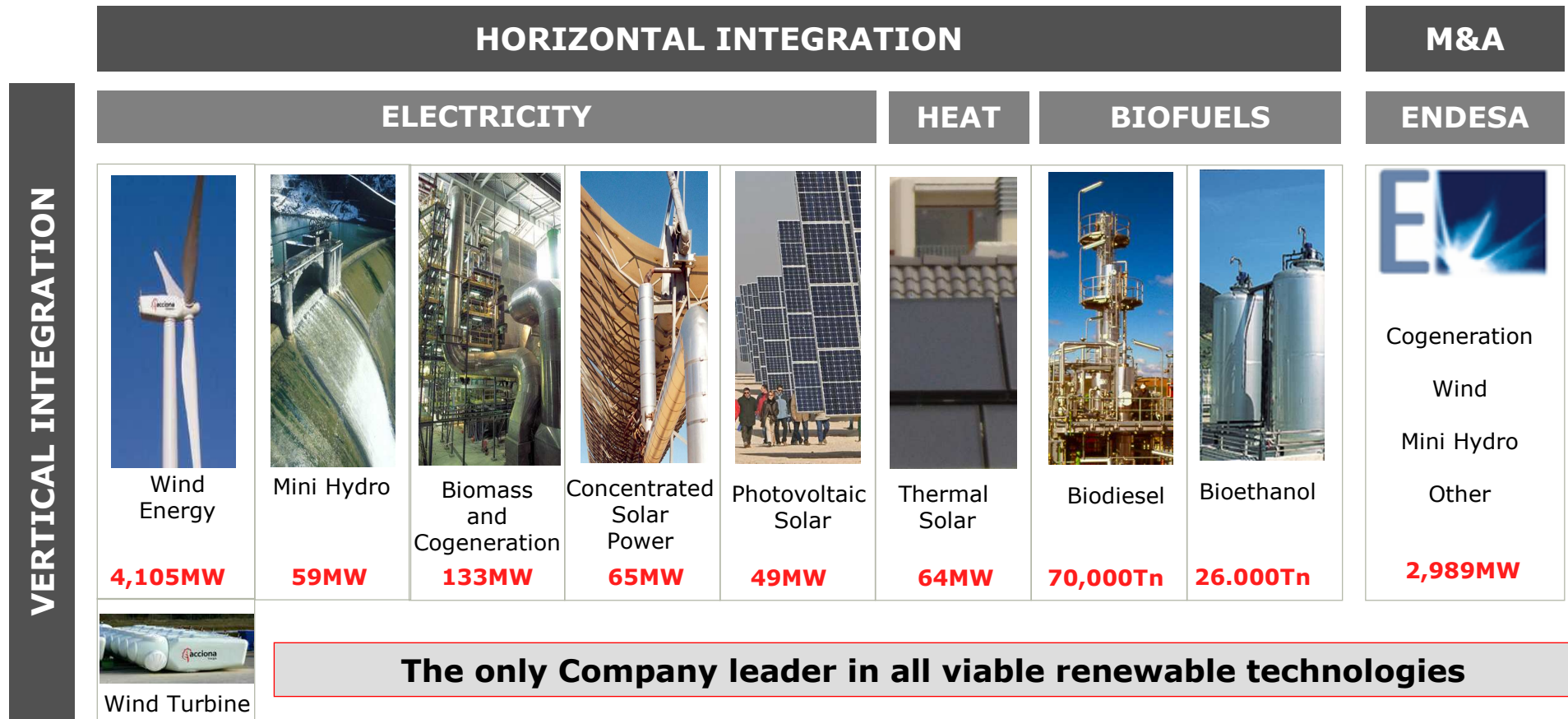
1. Overview of the Company
2. Strategy
3. Financial Highlights
- 4. ACCIONA ´s Business Divisions**
 - Energy
 - Infrastructure
 - ACCIONA Agua
5. Conclusions

ACCIONA's Business Divisions



ACCIONA Energy: Overview of Technologies

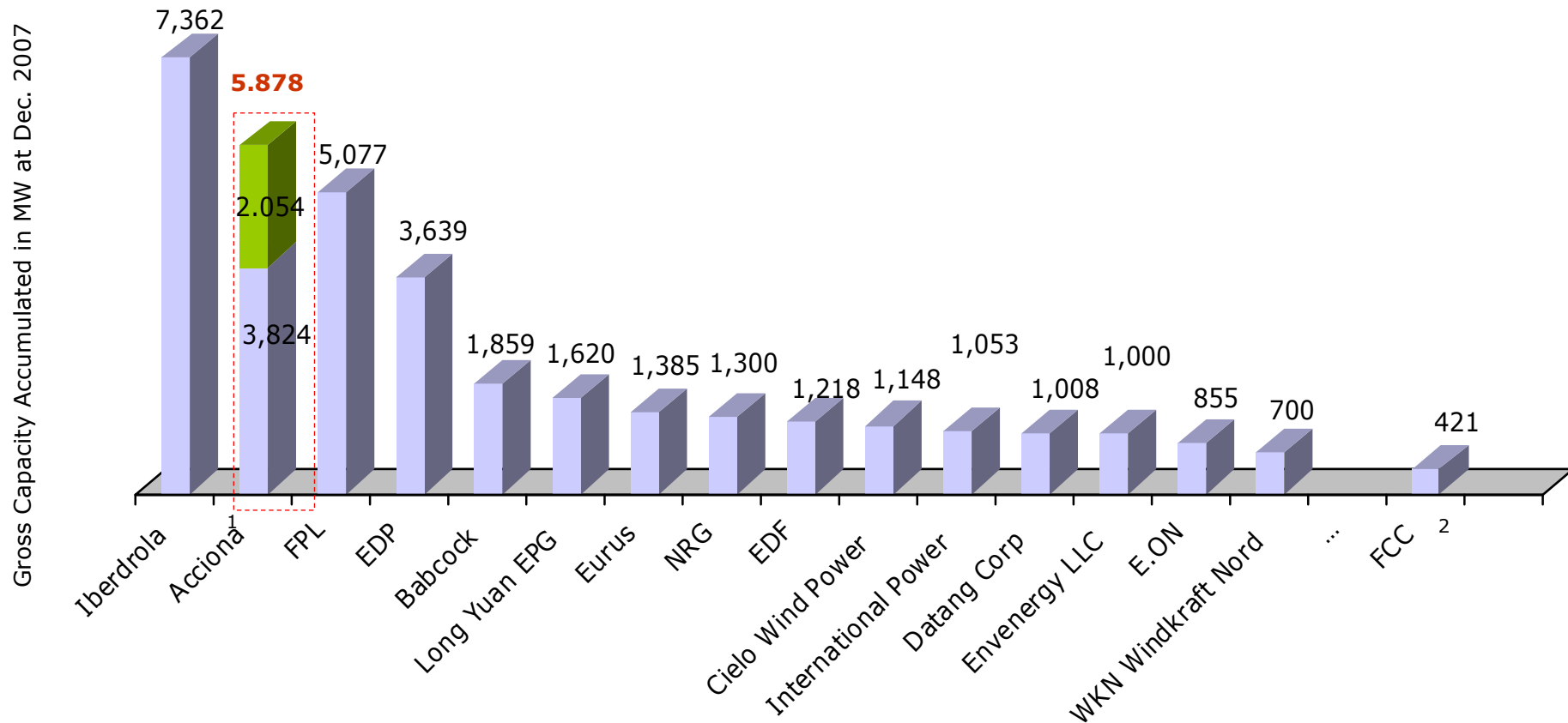
#1 developers of wind farms, #3 owner of wind assets and #7 manufacturer of turbines



Note: Figures @ 30.09.2008

ACCIONA Energy: Industry Benchmark

Leading owners of wind farms



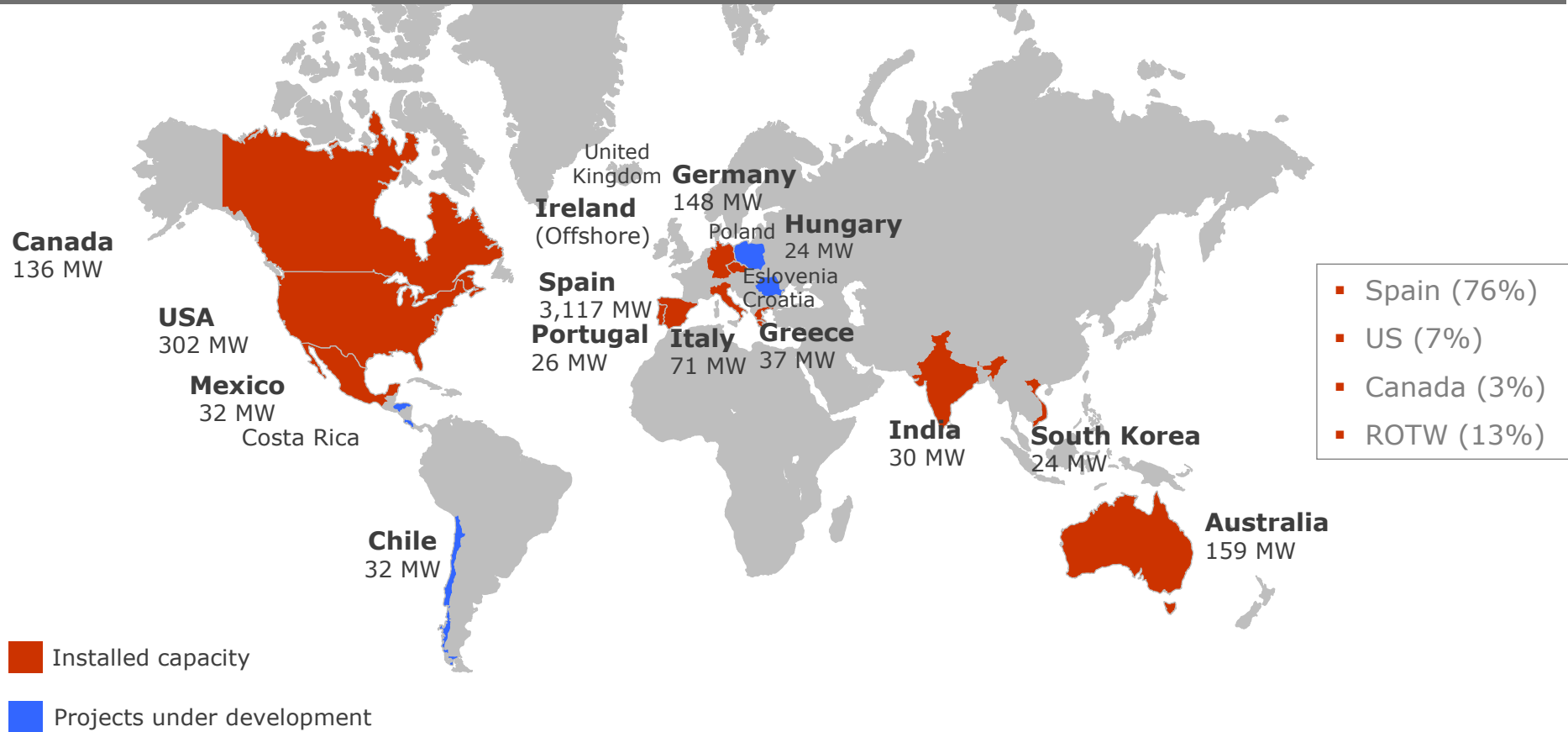
Source: BTM Consult ApS – Companies data. Total gross MWs @ Dec. 2007

¹ Acciona includes Endesa's MWs shown in green in virtue of the agreement reached regarding the integration of the renewable assets of the two companies

² FCC acquires Babcock&Brown wind assets

ACCIONA Energy: Wind Capacity

Total Wind Capacity MWs (30th September 2008)



Total Worldwide: 4,105 MWs

937 MWs under construction at 30th September 2008

ACCIONA Energy: Social & Political Support around the World

European Union

- Dec 2008: European Parliament approves the European directive aiming to promote renewable energies with a triple target by 2020:
 - 20% of the EU's overall energy consumption coming from renewables
 - 20% CO2 emissions reduction
 - 20% efficiency increase
-

USA

- Obama's Renewables support:
 - Target: 10% renewables quota by 2012 and 25% by 2025
 - Expected investment: \$150,000m in 10 years
 - PTC: Last extension (October 2008) expires in December 2009. The industry expects the Congress' approval of a 5 year extension in early 2009
-

Emerging Markets

- China and India aim to decrease dependence on fossil fuels and increase the contribution of renewable energies
 - China:
 - Wind energy generation capacity to increase x10 in the period 2008 - 2020
 - India:
 - 10% renewables quota by 2012 supported by an estimated investment of \$3,000m and supportive policies to back their development
-

ACCIONA Energy: Solar Thermoelectric (CSP)

Acciona Solar Thermoelectric develops the only long-term proven technology: Parabolic Trough

Nevada Solar One (USA)

- **Third largest CSP** (Concentrated Solar Power) plant in the world. Connected to the grid in June 2007
- Capacity: **64 MW**, enough to power 14,000 homes
- Investment: **\$266m**
- Surface: 300 acres
- Carbon-emissions: close to zero
- Results ahead expectations after 1 year of operation

Pipeline (Spain)

- **5 Projects:** Alvarado I and II, Palma del Rio I and II & Majadas

	Σ 5 Projects
Collector Surface Area (m ²)	1,820,000
Total Capacity (MW)	250 MW
Estimated Capex (€m)	1,200
Date of Commissioning	Jun 09 – Nov 10
Employees (estimated) <i>Direct:</i>	650-750
<i>Indirect:</i>	240-312
<i>Construction:</i>	1,600-2,000

The 5 projects under development in Spain amount a total investment of €1,2 bn and the creation of 700 direct and over 300 indirect jobs

ACCIONA Energy: Solar Photovoltaic

- **No. Plants:** 369 (five owned)
- **Power:** 115 MW installed (48 MW owned)
- **Landmark Project:** ACCIONA has developed the biggest plant in the world (46 MW) in Moura, Portugal
 - Investment: €261m
 - Employees: average workforce of 150 people
- ACCIONA has developed 66MW for third parties

1.2MW Solar PV Plant in Tudela (Spain)



ACCIONA Energy: Biomass

Key Facts

- **No. Plants:** 3
- **Power:** 33 MW
- **Production:** 240 Gwh/year
- **Market Share in Spain:** 11%



Pipeline (Spain)

- **7 projects with a total capacity of 110 MW in Spain**

- **Under construction:**

- Briviesca (Burgos): 16MW
- Miajadas (Cáceres): 16MW

- Investment: €83m
- Employees: 50 direct employees (150 indirect)

- **Development:**

- Alcázar San Juan (Ciudad Real): 16MW
- Almazán (Soria): 16MW
- Valencia de Don Juan (León): 25MW
- Mohorte (Cuenca): 16MW
- Utiel (Valencia): 10MW

Spain's two projects under construction amount a total investment of €83m and the creation of 50 direct and 150 indirect jobs

ACCIONA Energy: Wind Power

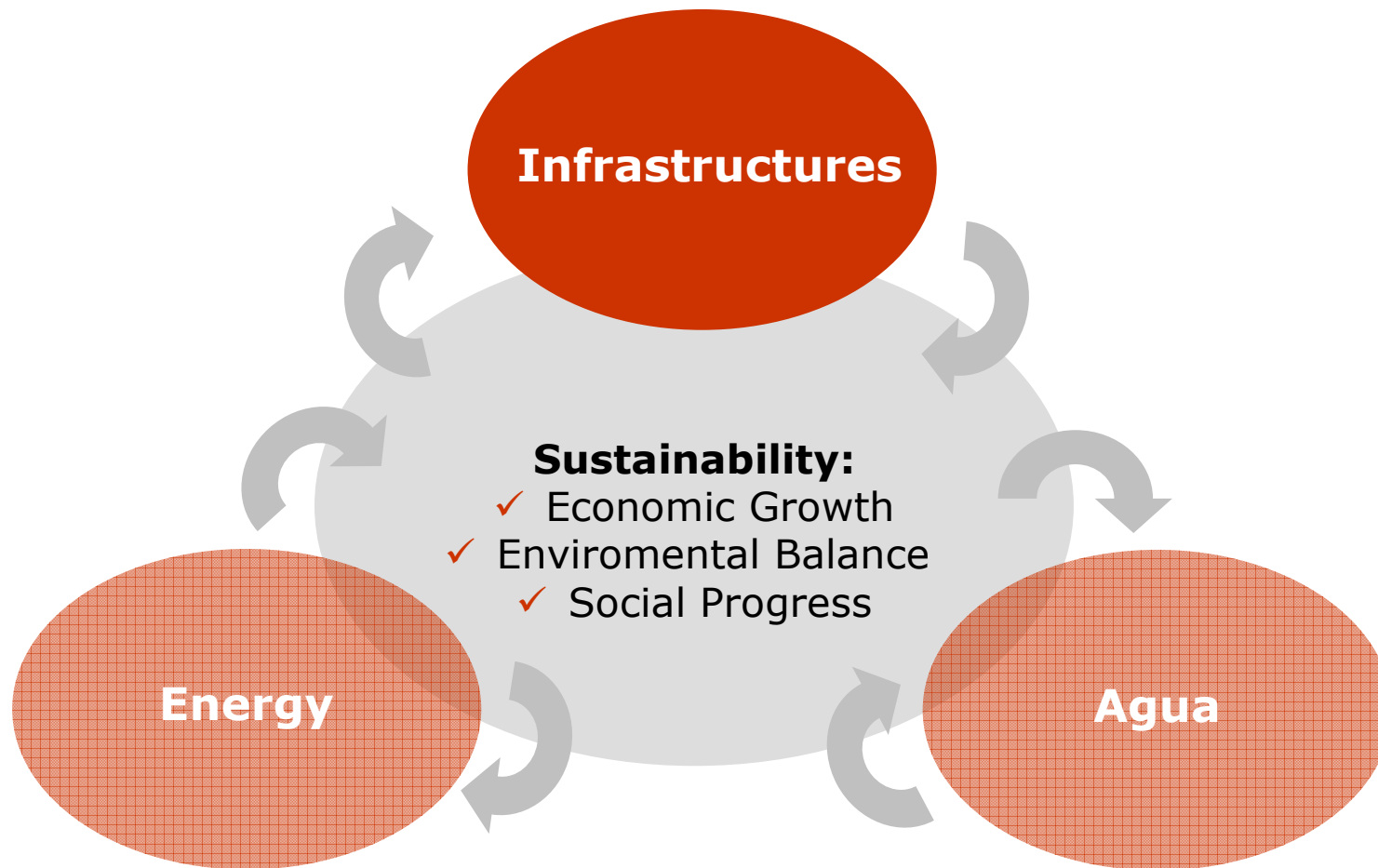
- World's **#7** turbine manufacturer
- **No. Plants: 4** (2 in Spain, 1 in China, 1 in USA)
- **No. Employees: 915**
- **Product:** AW 1500, in – house developed technology
- **Capacity Production:** 1,300 units / year
- **First plant operational in the US**
- **3 MW** prototype ready First publicly in Houston in June 2008. Production starting in 2009 and commercialization to third parties in 2010
- **Strategic activity:**
 - Full wind value chain (75% of total cost)
 - Reduces and diversifies supplier risk
 - Designed and produced to maximise wind farm's efficiency through out their useful life
 - Additional value added tool to penetrate new markets

AW-1500 wind turbines produced		
Year	Units	Total capacity (MW)
2004	143	214,5
2005	149	223,5
2006	284	426,0
2007	582	873,0
2008E	800	1,200
TOTAL	1,958	2,937



AW 1500 Turbine

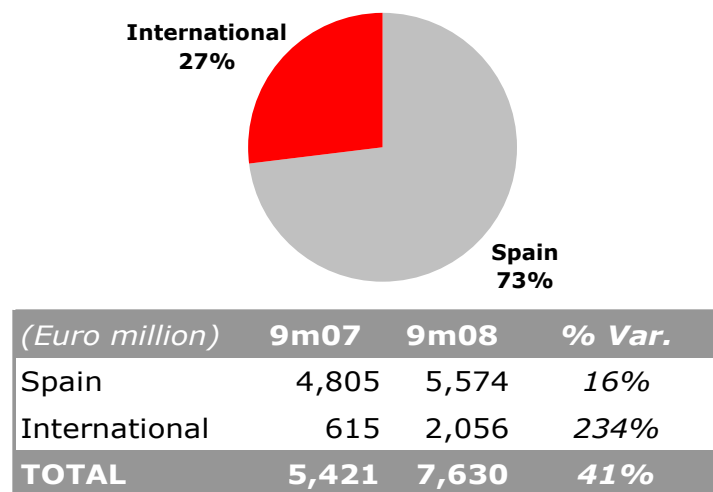
ACCIONA's Business Divisions



ACCIONA Infrastructures: Construction

- Focused on the **design, construction, financing and maintenance of infrastructure projects** across a wide range of sectors
- Ranks amongst **top 5 Spanish construction** and infrastructure companies and amongst the top #15 European ones
- **Civil Works:**
 - Budget 09 – infrastructures investment: €22bn (+4.5%)
 - PEIT: to invest €250bn in 2005-2020 period
 - International expansion

Backlog: Geographical Breakdown @ Sept. 08



Backlog: Business Breakdown @ Sept. 08

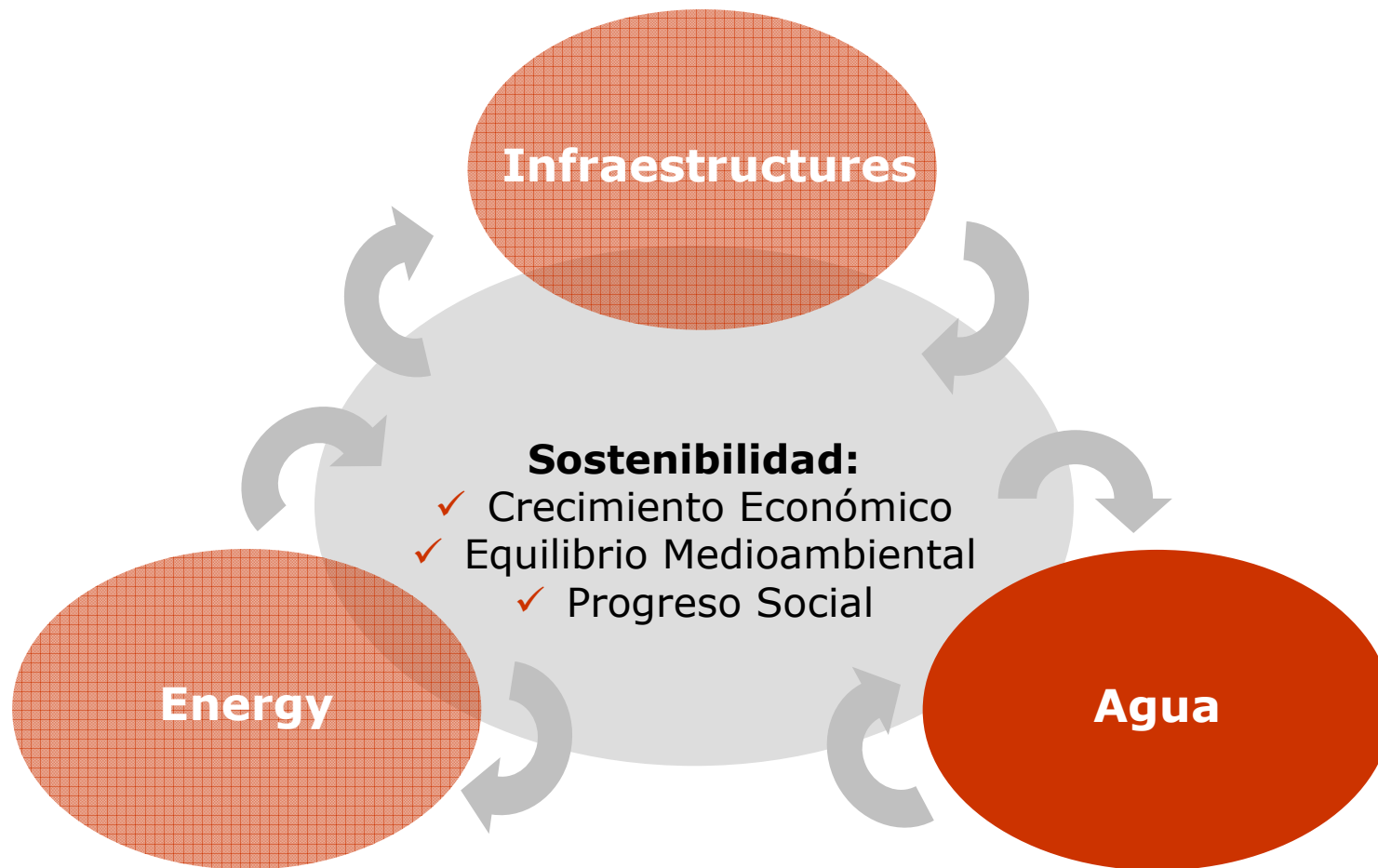
Construction Backlog (€m)	sep-07	sep-08	% Var.	Weight (%)
Civil works (Spain)	3,209	4,017	25%	53%
Civil works (International)	325	1,343	313%	18%
Total Civil Works	3,534	5,361	52%	70%
Residential (Spain)	195	63	-68%	1%
Residential (International)	90	89	-1%	1%
Total Residential	285	152	-47%	2%
Non Residential (Spain)	1,121	1,084	-3%	14%
Non Residential (International)	67	400	498%	5%
Non Residential	1,188	1,483	25%	19%
ANA Development (National)	126	77	-39%	1%
ANA Development (International)	134	224	67%	3%
Total ANA Development	260	301	16%	4%
Other	154	333	116%	4%
TOTAL	5,421	7,630	41%	100%

Note: Other includes Auxiliary, Construction, Engineering and Other

ACCIONA Infrastructures: Concessions

- **ACCIONA Concessions** is a pioneer in project finance for infrastructures and is at the forefront of the infrastructures business worldwide
- Acciona **ranks among the leaders** in terms of both number of projects and business volume
- It currently has c. **20 concessions under** development, both domestic and international, in transport, railway, irrigation, marinas, and building
- Its **strategy** is focused on the domestic market and the six key countries of interest for ACCIONA: Canada, USA, Mexico, Brazil, Poland and Chile
- **Book value** of the investment in concessions @ Sep. 2008: €642 million
- **Young portfolio** of concessions:
 - Average life: 4.5 years
 - Average remaining life: 25 years

ACCIONA's Business Divisions



ACCIONA Agua: Overview

- ACCIONA Agua is a leading company in **water treatment** and particularly in **desalination** by **reverse osmosis**
- ACCIONA Agua offers a full **range of services** in the **integral water cycle**:
 - Project design and construction of desalination plants and waste water treatment plants
 - Operation and maintenance
 - Supply of drinking water
 - Evaluation of the supply and sanitation system
- ACCIONA Agua was **created** from the merger of Pridesa, Infilco and Gesba in March 2006
- **International profile** and awards:
 - Awarded the biggest plants in Spain, the UK, Italy and the US
 - Best Desalinization World Company in 2007 (GWI)
 - International diversification: Australia, Algeria, Dubai, UK and US
- Strong market **growth potential**: 50x current capacity by 2025
- **2007 Sales**: €275 m(+48%) → Backlog @ September 2008: €3.6bn
- Estimated **CAPEX**: €250 m



ACCIONA Agua: Landmark projects (i)

- ACCIONA Agua has **built** over 70 **desalination plants**, which produce 1.6 million m³/day to supply over 6 million people. ACCIONA Agua also **operates** most of the desalination plants which it has built

- A few of ACCIONA Agua's **landmark projects**:



Torre Vieja desalination plant under construction. It will be the largest of its type in Europe and the second-largest in the world (240,000 m³/day)



Tampa Bay Seawater desalination plant in Florida (108,000 m³/day) – construction completed



Thames Gateway Desalination Plant outside London (150,000 m³/day)



ACCIONA Agua entered the Algerian market with a contract to finance, build and operate the Fouka desalination plant (capacity: 120,000 m³/day)

ACCIONA Agua: Landmark projects (ii)

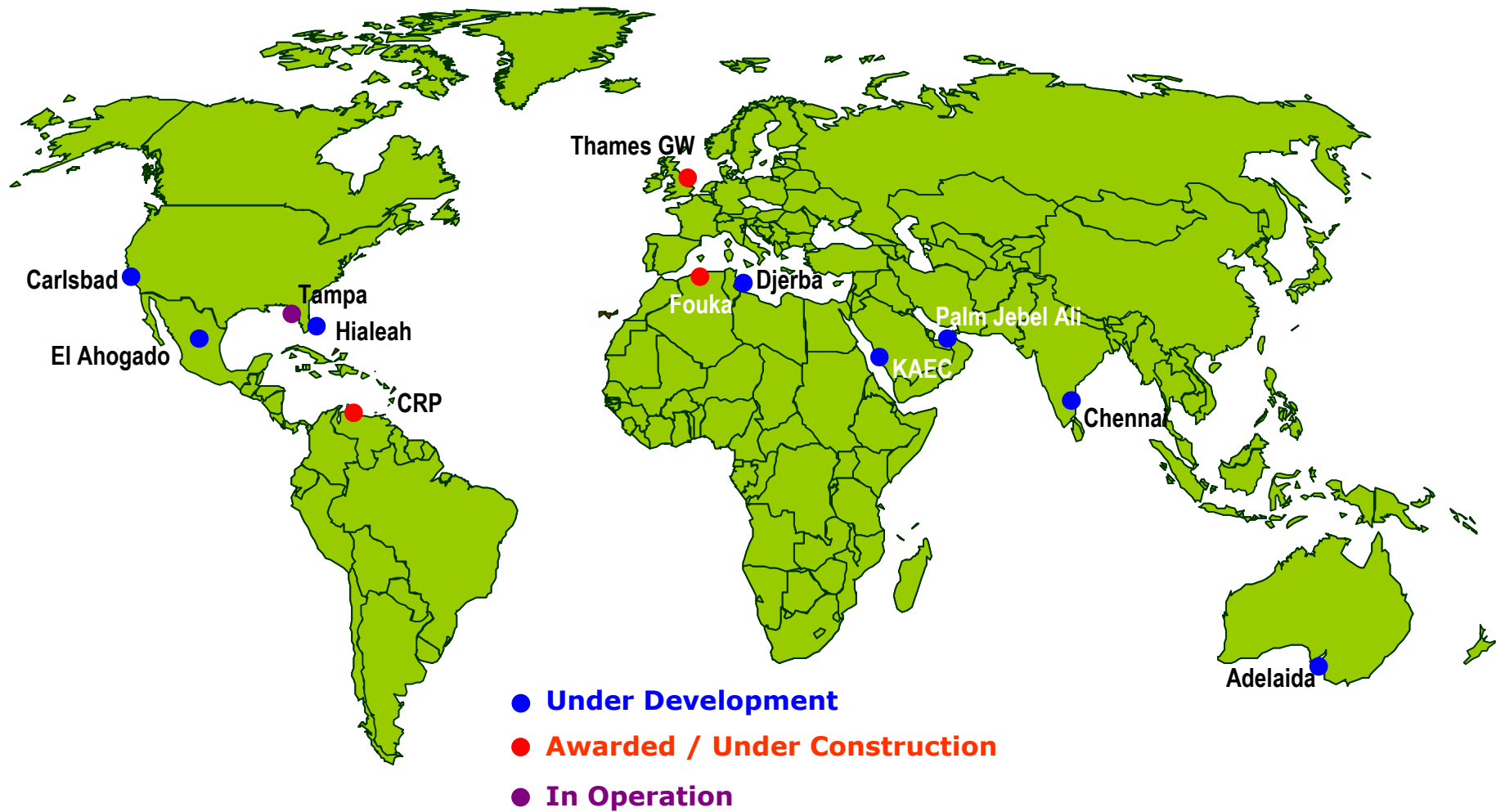


Table of Contents

1. Overview of the Company
2. Strategy
3. Financial Highlights
4. ACCIONA 's Business Divisions
 - Energy
 - Infrastructure
 - ACCIONA Agua
- 5. Conclusions**

Conclusions

- ACCIONA has undergone a significant transformation since 2003, being **sustainability** the axis of its strategy and the **energy, infrastructures** and **water** sectors its future growth drivers
- This transformation is the result of ACCIONA's **strong investment effort** since 2003: **€19,639m**, close to 3x the Profit Before Tax of the period (€7.117m)
- **67%** of the value created has been **reinvested** in the Company (€4,745m), **20%** has served the payment of **taxes** (€1,429 m) and a **13%** the **payment of dividends** (€943m)
- ACCIONA's investment effort has resulted in the creation of **over 20,000 direct jobs** since 2003
- The Business Plan and market consensus estimate **investments over €6.500m** for the next **three years**, mainly in the renewable sector in Spain and internationally, with special emphasis in the US
- An eventual exercise of the put option over Endesa would allow a de-leverage of ACCIONA and to **guarantee** the financing of its **Business Plan** in a complex market situation with very limited access to credit. In the event of not exercising the put in advance, ACCIONA will slow down its investment plan, at least until the contractual date of exercise (March 2010)

