



## COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Madrid, 5 de octubre de 2015

Muy Sres. nuestros:

ACCIONA adjunta presentación en español e inglés que se seguirá en la multiconferencia de hoy a las 9:30AM. La presentación podrá ser seguida vía webcast a través de la Web de ACCIONA ([www.accion.es](http://www.accion.es)).

Atentamente,

Jorge Vega-Penichet López  
Secretario del Consejo de Administración



---

## Pioneros en la consolidación de la industria de WTG

Juan Muro-Lara – Director General de D. Corporativo

José Luis Blanco – CEO de AWP

5 de octubre 2015

# Nota legal

---

Este documento ha sido preparado por ACCIONA, S.A. (“ACCIONA” o la “Sociedad”) para acompañar el Hecho Relevante relativo a la adquisición de Corporación Acciona Windpower S.L. (“Acciona Windpower” or “AWP”) por Nordex SE (“Nordex”). Por tanto, no puede ser revelado ni hecho público por ninguna persona o entidad con una finalidad distinta de la anteriormente citada sin el previo consentimiento por escrito de la Sociedad.

La Sociedad no asume ninguna responsabilidad por el contenido de este documento si se utiliza con fines distintos a los aquí mencionados.

Ni la Sociedad o sus Filiales ni ninguna entidad perteneciente al Grupo ACCIONA o sus filiales, ni ninguno de los asesores o representantes asumen ningún tipo de responsabilidad, ya sea por negligencia o por otro motivo, por los daños o perjuicios derivados del uso de este documento o sus contenidos.

Ni este documento ni ninguna parte de éste constituyen un contrato, ni puede ser utilizado para su constitución en contrato o acuerdo o la interpretación de otro contrato o acuerdo.

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta ni invitación para adquirir o suscribir acciones, de conformidad con lo dispuesto en la Ley española sobre el Mercado de Valores (Ley 24/1988, de 28 de julio, según se encuentre modificada o refundida en cada momento), el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, así como los reglamentos que los desarrollan.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una solicitud para una oferta de compra, venta o canje de valores, ni una solicitud de voto o aprobación en cualquier otra jurisdicción.

Especialmente, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una incitación para una oferta de compra, venta o canje de valores.

## DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

Este documento contiene información sobre hechos y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Acciona Windpower y Nordex . Las declaraciones sobre futuro son afirmaciones que no constituyen hechos históricos y son identificadas generalmente con las expresiones “se espera”, “se prevé”, “se cree”, “se tiene la intención”, “se estima” y similares.

Aunque ACCIONA opina que las expectativas reflejadas en dichas declaraciones a futuro son razonables, se avisa a los inversores y titulares de acciones de ACCIONA de que la información y afirmaciones sobre el futuro está sujeta a diversos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y generalmente fuera del control de ACCIONA, que podrían provocar que difieran sustancialmente de los expresados, sugeridos implícitamente, o proyectados por la información y declaraciones sobre el futuro.

Las declaraciones sobre el futuro no son garantías de rentabilidad futura. Le advertimos que no confíe indebidamente en las declaraciones sobre el futuro, que contienen información únicamente hasta la fecha en que fueron hechos. Se hace la misma advertencia respecto a todas las declaraciones sobre el futuro, escritas u orales, posteriores atribuibles a ACCIONA o a alguno de sus socios, consejeros, directivos, empleados o cualesquiera personas que actúen en su representación. Todas las declaraciones sobre futuros incluidas en este documento se basan en información de la que ACCIONA dispone en la fecha del presente. Con las excepciones previstas en la legislación aplicable, ACCIONA no asume ninguna obligación de revisar o actualizar públicamente las declaraciones sobre futuros, ya sea como resultado de la aparición de nueva información, acontecimientos futuros, o cualquier otra.

# Índice

---

1. Resumen ejecutivo
2. Nordex y AWP
3. Descripción y *rationale* de la transacción
4. Gobierno Corporativo
5. Calendario
6. Conclusiones

# Resumen ejecutivo

---

Acciona Windpower ("AWP") y Nordex ("Nx") combinan sus negocios para crear un nuevo líder en la industria con sede en Europa, presencia global y posicionamiento sostenible en el mercado

Volumen combinado de ~2,8GW en 2015E

Ambición de situarse entre los cinco primeros fabricantes mundiales de WTG

Alto grado de complementariedad: geográfica, tecnológica y cartera de clientes

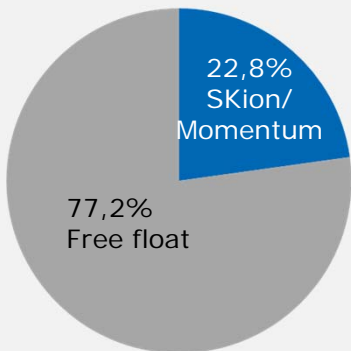
La entidad combinada estará respaldada por ACCIONA como su accionista estratégico  
y cliente largo plazo

# Nordex y AWP



- **Compañía alemana cotizada** con ~€2bn de cap. bursátil
- Sede en **Hamburgo**
- Actividades de **producción** centralizadas en **Rostock** (Alemania): **ensamblaje de WTG y fabricación de palas**
- ~80%<sup>1</sup> de la **cartera de pedidos** en **EMEA**
- Gama de productos → Turbinas entre **2,4MW y 3,3MW** que cubren todas las clases de viento
- ~3.000 empleados

Estructura accionarial





- **SKion/Momentum:** compañías controladas por la familia Quandt



- **Compañía española** 100% filial de ACCIONA
- **Cuatro plantas de ensamblaje** en España, EE.UU. y Brasil, además de **una nueva planta en construcción** en India. **Planta de fabricación de palas** en España
- 94%<sup>2</sup> de la **cartera de pedidos** en **Americas**
- Líder en la reducción de COE para **turbinas de 3,0MW** para todas las clases de viento
- ~1.400 empleados
- AWP instaló su **primer prototipo** en el 2000. A día de hoy, la capacidad instalada y los pedidos alcanzan un total de **6,7GW**

<sup>1</sup> A 2014  
<sup>2</sup> A 2015E

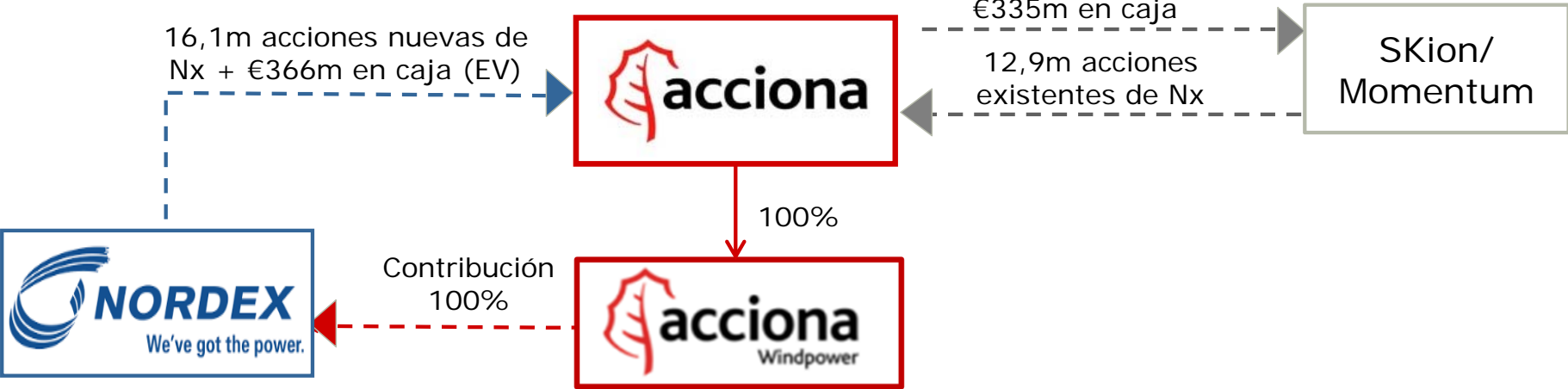
# Nordex y AWP - 2015E principales magnitudes

		
MW instalados	1.800MW	960MW
Cartera de pedidos	€2,1-2,3bn	€1,2bn
Ventas	€2,0-2,2bn	€1bn
Margen bruto	22%-23%	17%-18%
Margen EBIT	5%-6%	6%-7%

Nota: *Guidance* de Nordex a septiembre de 2015 y Plan de Negocio 2015E de AWP

# Descripción de la transacción

## Estructura de la transacción



### 1. Combinación

- ACCIONA contribuye AWP a Nx
- Nx continúa cotizando en la bolsa de Frankfurt
- Se contribuye AWP por un EV total de €785m a cambio de 16,1m de acciones nuevas de Nx (participación del 16,6%) + €366m de caja

### 2. Nueva estructura accionarial

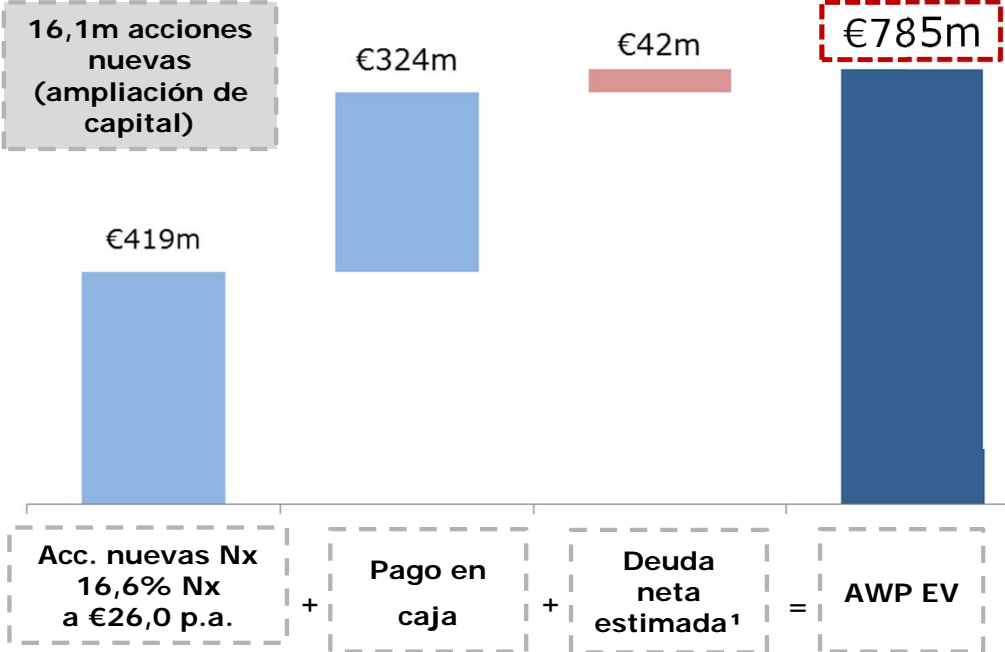
- Simultáneamente, ACCIONA compra 12,9m de acciones existentes de Nordex propiedad de SKion/Momentum por €335m de caja, incrementando su participación en la compañía al 29,9%
- SKion/Momentum mantienen una participación del 5,7% en Nx



# Descripción de la transacción

## 1. Combinación: Valoración de AWP

Nx paga a ACCIONA con acciones nuevas de Nx + caja

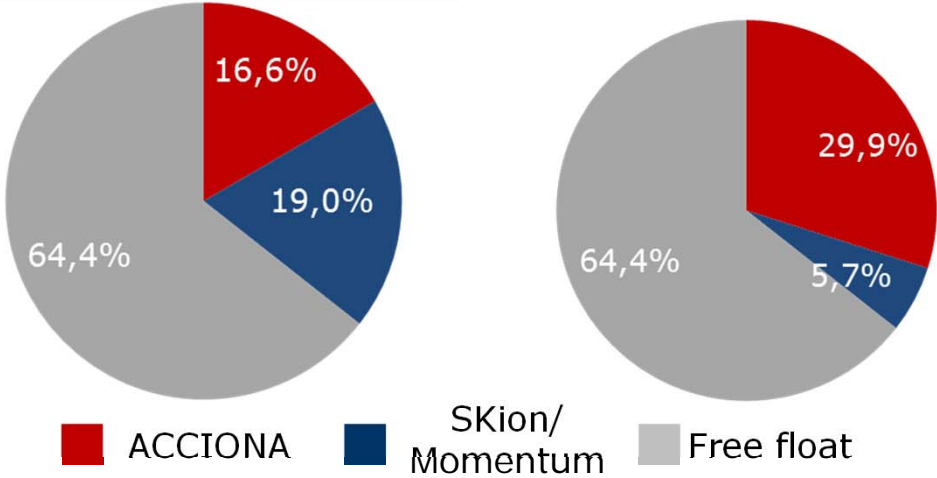


EV: €785m / Equity value: €743m  
Plusvalía esperada<sup>2</sup>: €675m

## 2. Reorganización accionarial

Nx compra AWP

Venta parcial de SKion/Momentum a ACCIONA



- ACCIONA adquiere 12,9m de acciones existentes de SKion/Momentum alcanzando un 29,9% del capital

ACCIONA, #5 operador global<sup>4</sup> de renovables, nuevo accionista estratégico

La transacción es "financially fair<sup>3</sup>" tanto para Nx como para ACCIONA

<sup>1</sup> Deuda neta y estimación de otros ajustes a 31.12.2015 <sup>2</sup> Plusvalía esperada asumiendo deuda financiera neta y otros ajustes por €42m  
<sup>3</sup> Fairness opinion emitida por Warth & Klein Grant Thornton AG and Grant Thornton Advisory S.L.P. al Supervisory Board y al Management Board de Nx y al Consejo de Administración de ACCIONA <sup>4</sup> Excluyendo WTGs chinos / Nota: Ajuste de precio si la DFN a fecha de cierre difiere de la cifra final auditada de 2015

# Rationale de la transacción

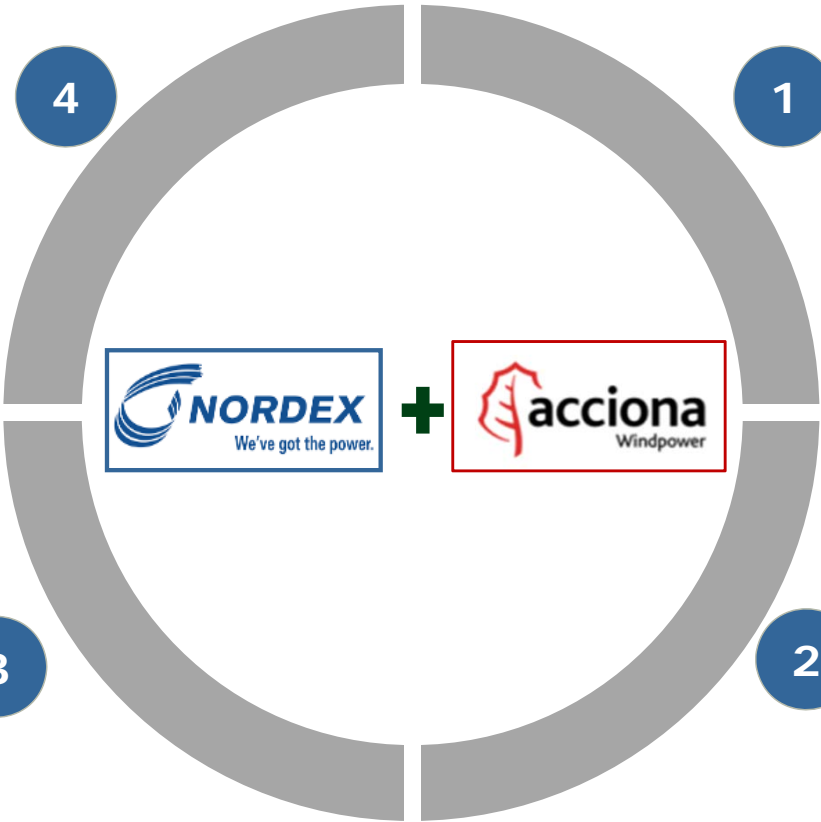
La combinación de AWP y Nx genera valor y reduce el riesgo de mercado a futuro

## Accionista estratégico

Nx respaldado por ACCIONA, con visión centrada en la creación de valor sostenible y a largo plazo y probada capacidad de crecimiento en proyectos eólicos *greenfield*

## Creación de valor

Sinergias valoradas en ~€95m p.a. desde 2019E impulsando la rentabilidad



## 1 Liderazgo

AWP y Nx se combinan para convertirse en el 5º *onshore* WTG<sup>1</sup>

## 2 Complementariedad

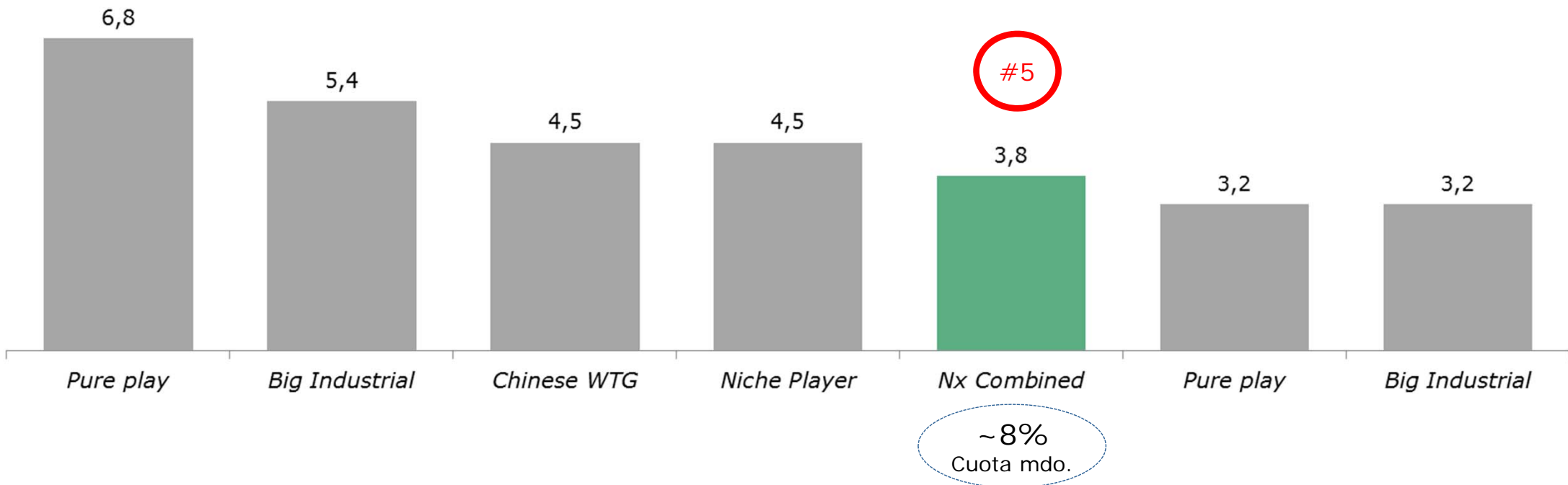
Escala, geografía y plataformas de producto complementarias

1

# Rationale de la transacción: Liderazgo

Quinto operador en el mercado *onshore*

Post combinación  
Total mercado *onshore* 2017E<sup>1</sup> = 45GW



<sup>1</sup> Simulación de cuota de mercado: basado en instalaciones conjuntas a 2017E e informe MAKE *market outlook "Q4/2014 OEM market share development"*

# Rationale de la transacción: Complementariedad

## Escala, geografía y plataformas de producto complementarias

**No existe canibalismo**

### Mercados

AWP ~90% **Americas**

Brasil + México + EE.UU.

+

Nx ~80% **EMEA**

Alemania + Turquía + Francia + RU

=

### Combinado

Ventas más equilibradas por regiones

Presencia en ~30 países

Compañía global

### Posicionamiento

Turbinas AWP (**3MW**)

Diseñado para terrenos sin restricciones

+

Turbinas Nx (**2,5MW/3,5MW**)

Diseñado para áreas pobladas

=

### Combinado

Diferentes proyectos y países

Distinto posicionamiento

### Tecnología

**Torres AWP**

+

**Palas Nx**

=

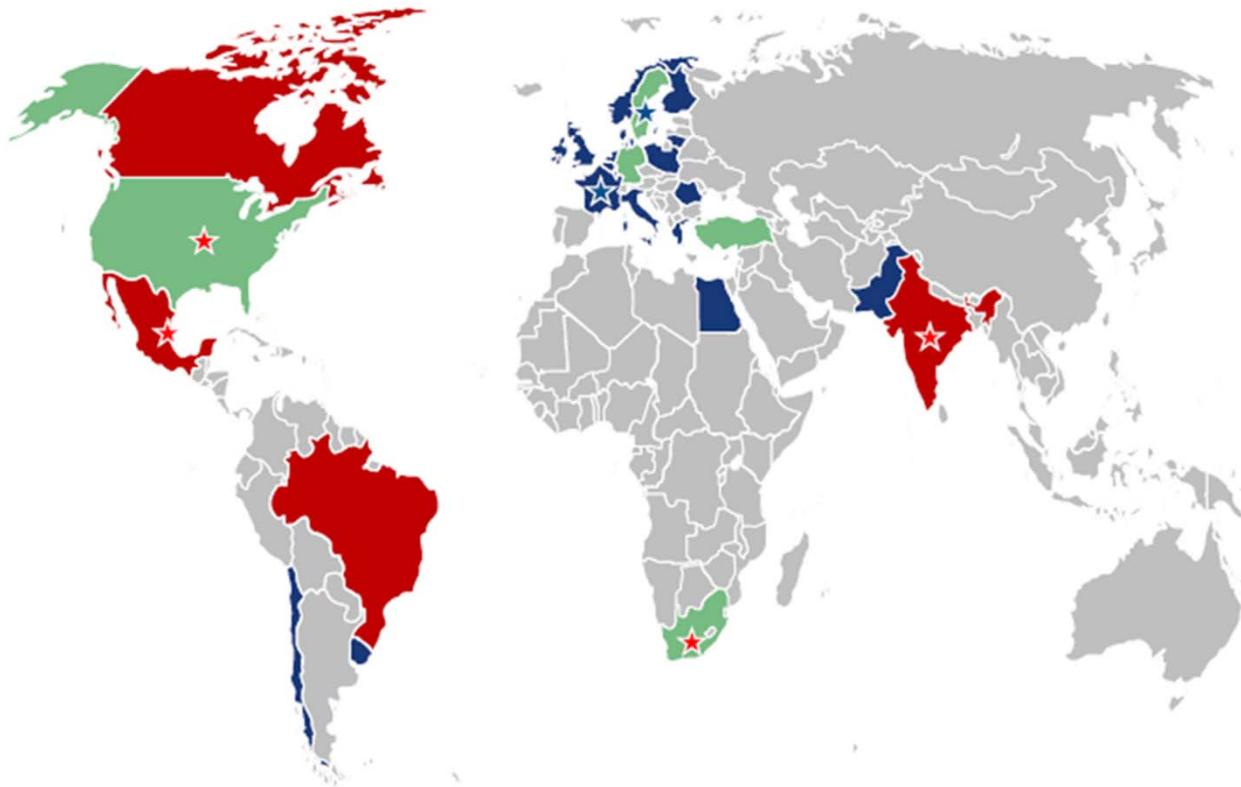
### Combinado

Complementariedad tecnológica en palas y torres, fortalecimiento de la cartera de PI

## 2 Mercados

### Complementariedad geográfica

Creación de una compañía global con presencia en ~30 países



- Potente mix de mercados emergentes y maduros. Desglose por región en 2015E:
  - ~56% EMEA
  - ~42% AMER
  - ~3% APAC
- Solapamiento en 5 países, volúmenes destacables sólo en US & RSA
  - No hay canibalismo debido al diferente posicionamiento por producto
  - Mercado *onshore* total ~85% (excluyendo China)
- Todas las plantas de ensamblaje y fabricación se mantienen operativas



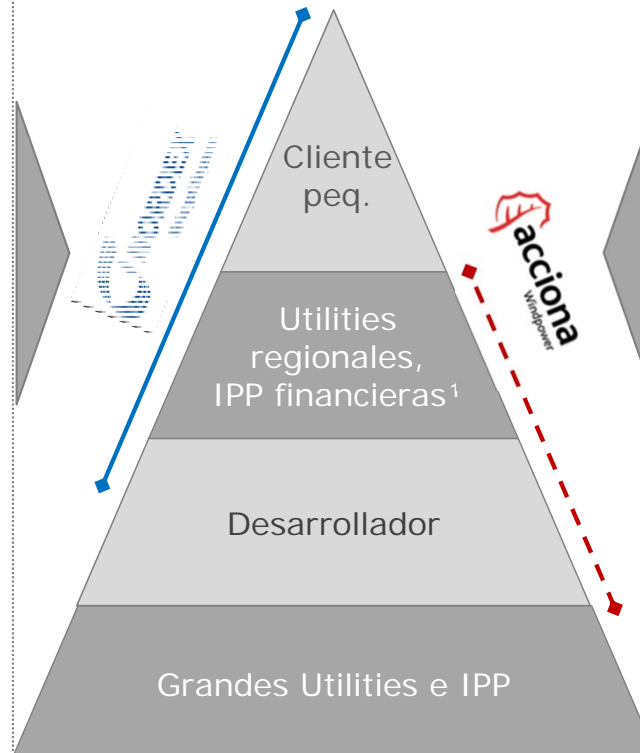
## 2 Posicionamiento

### Posicionamiento

Mismos clientes, pero distintos proyectos y países  
Sin solapamiento y baja probabilidad a futuro



- Proyecto medio: ~30MW
- Segmentos clave: parques eólicos, pequeños/medianos desarrolladores, IPPs y Utilities
- Enfoque desarrollo: diseñado para restricciones de localización/permisos
- Tipo de proyecto objetivo: espacio limitado, y limitaciones topográficas y de ruido
- Mercados: EUR y parte de EE.UU.



- Proyecto medio: ~100MW
- Segmentos clave: desarrolladores de tamaño medio e IPPs/Utilities
- Enfoque desarrollo: diseñado para ser eficientes en coste en emplazamientos con pocas restricciones
- Tipo de proyecto objetivo: sin restricciones de terreno ni de ruido
- Mercados: Mayor parte de BRA y EE.UU., CAN, MEX

<sup>1</sup> Ejemplo. Compañías de seguros (e.j. Allianz, Swiss Life); autoabastecimiento industrial (e.j. BMW, Ikea, Google)

## 2 Tecnología

### Encaje tecnológico

Complementariedad tecnológica en palas y torres

Clave para aumentar AEP futuro + Reducir COE

Cartera de PI más potente



- Fibra de carbono
- Bajos niveles de ruido
- Líder en sistemas anticongelantes

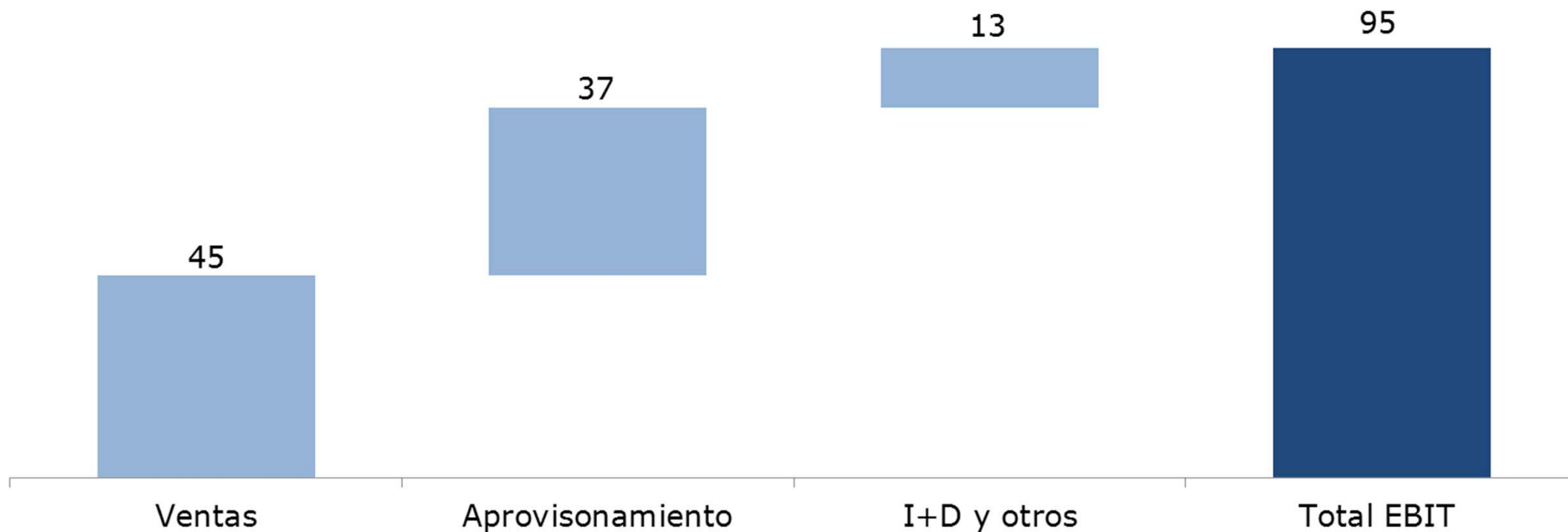


- Exitosa trayectoria en la reducción de COE: c.-30% en 2013-2014
- Torres de hormigón

### 3 Creación de valor

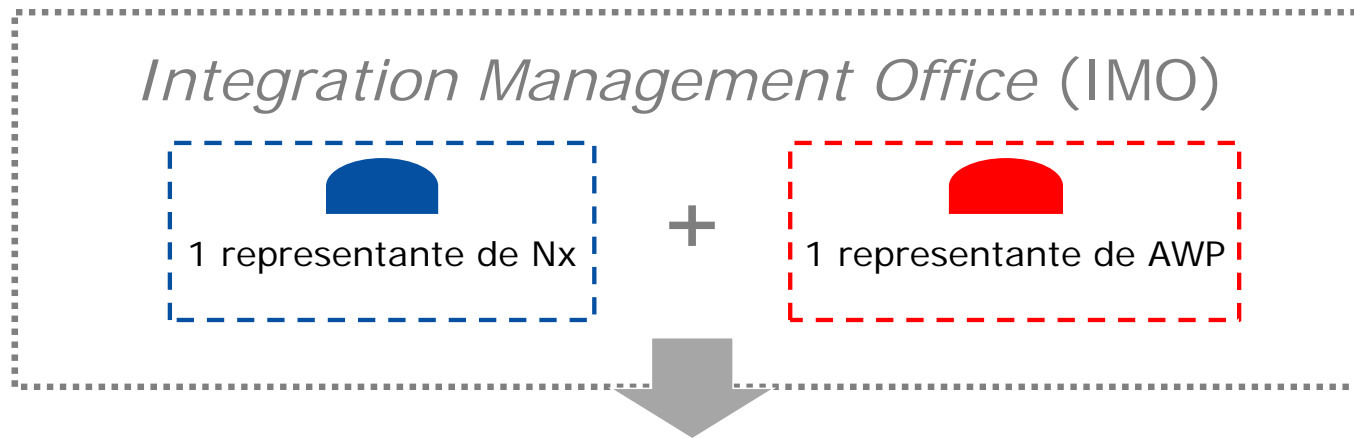
**Importantes sinergias** a partir de 2019E (>€95m): acceso a nuevos pedidos y reducción de costes  
**Fortalecimiento en I + D** y en capacidades **de desarrollo de producto**

Potenciales sinergias de EBIT Pro-forma – año normalizado (€m)





### 3 Creación de valor



Responsabilidades

- El proceso de integración tiene un plazo de 18 meses desde cierre
- Planificación del proceso de integración y ejecución del mismo tras el cierre

Competencias

Preparación	Elementos	Líneas de trabajo	Actividades	Recursos	Seguimiento	Comunicación
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Establecer IMO y equipo de sinergias. Decisiones de personal y asesores externos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Identificar elementos individuales de un proceso de integración de éxito</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Organizar las distintas líneas de trabajo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Asegurarse que las actividades definidas son llevadas a cabo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Asegurarse que las líneas de trabajo tienen el personal adecuado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Seguimiento exhaustivo del progreso de las líneas de trabajo definidas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Reporting del estatus de las distintas líneas de trabajo a AWP y Nx</li> </ul>

La compañía tiene el respaldo de **ACCIONA** como **accionista estratégico**

- ACCIONA mantiene su ventaja estratégica de integración vertical
- Nx se beneficiará de la capacidad de crecimiento de ACCIONA como #5 operador global renovable

## Alianza estratégica entre AWP y AE

### Alianza tecnológica

Fortalecimiento de sinergias tecnológicas  
(Pruebas, medición de recurso eólico, programa de extensión de vida...)



### Alianza estratégica

Soporte mutuo en el desarrollo de los negocios de AE y AWP  
(BOP, planes industriales, ROFOs)



### Alianza comercial

Acuerdo Marco para el suministro de turbinas y otros componentes así como servicios de reparación de flota de AE

# Gobierno Corporativo

## Estructura corporativa

- Nx permanecerá operativa con sede en Hamburgo
- Nx continuará organizada con la estructura alemana *Societas Europaea* con un *Management Board* y un *Supervisory Board* como órganos de administración
- La estructura corporativa se mantendrá sin cambios significativos

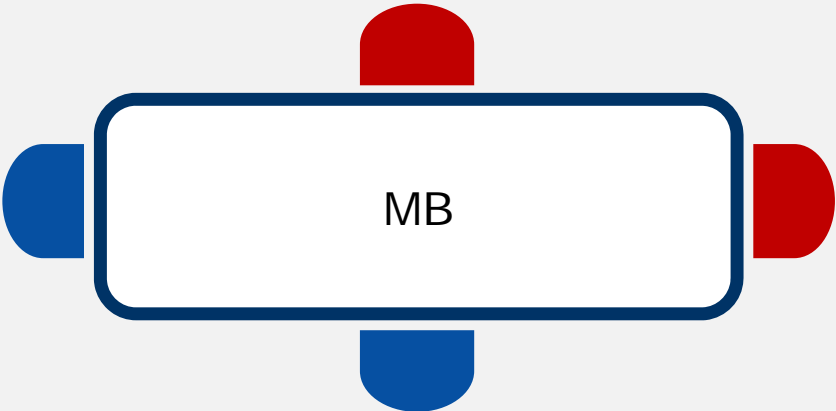
## Gobierno corporativo





- Ampliación del *Management Board* para incorporar al equipo de AWP
- Renovación y ampliación del *Supervisory Board* teniendo en cuenta la participación de ACCIONA en Nx



El gobierno corporativo y la composición MB/SB **garantizan la continuidad** de Nx apalancándose en ACCIONA como su nuevo accionista estratégico

# Gobierno Corporativo

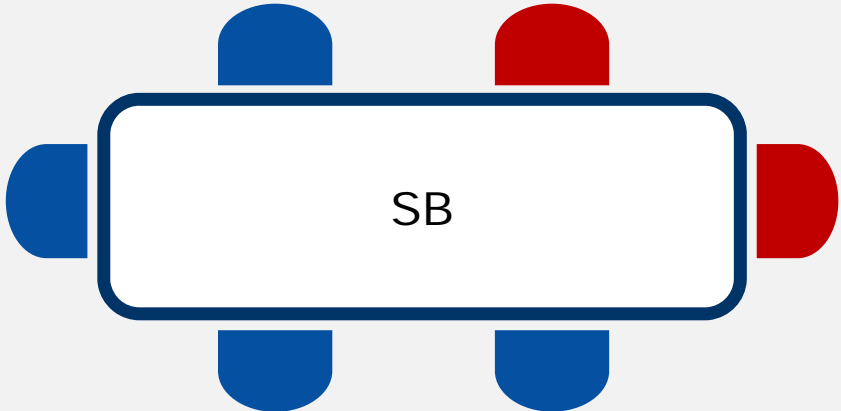
## Management Board







-  CEO - Lars Bondo Krogsgaard
-  CFO - Bernard Schaeferbarthold
-  COO y CEO adjunto- José Luis Blanco<sup>1</sup>
-  CSO – Patxi Landa<sup>2</sup>

-  Miembros actuales del MB
-  Equipo directivo de AWP nombrado por ACCIONA

## Supervisory Board

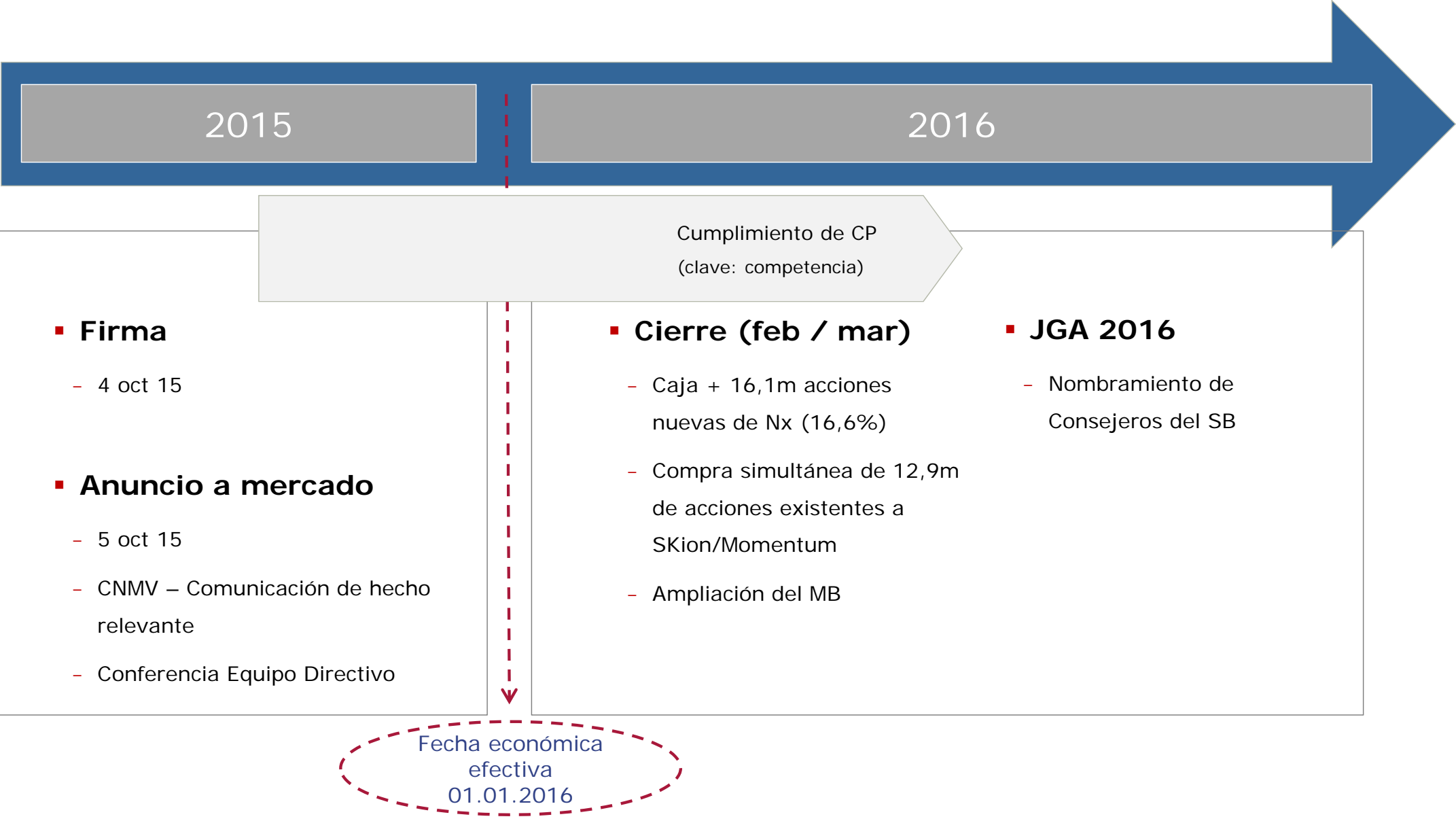


-  4 miembros independientes en el SB
-  ACCIONA nombrará a los dos miembros del SB restantes

-  Miembros independientes del SB
-  Representantes de ACCIONA

<sup>1</sup> Actual CEO de AWP  
<sup>2</sup> Actual Director de Desarrollo de Negocio de AWP

# Calendario



# Conclusiones

---

**Pioneros en la consolidación** de la industria de WTG

**Fuerte complementariedad** – Sin canibalismo y con sinergias significativas para impulsar la creación de valor para los accionistas y reducir riesgos de mercado

El gobierno corporativo y la composición MB/SB garantizan la **continuidad** de **Nx** apalancándose en **ACCIONA** como su nuevo **accionista estratégico**

# Glosario

## Abreviaturas & Acrónimos

---

- **AE:** Acciona Energía
- **AEP:** Producción Anual de Energía
- **AMER:** Américas
- **APAC:** Asia-Pacífico
- **AWP:** Acciona Windpower
- **BOP:** Balance of Plant
- **BRA:** Brasil
- **CAN:** Canadá
- **CEO:** Director General
- **CFO:** Director Financiero
- **COE:** Coste de Energía
- **COO:** Director de Operaciones
- **CP:** Condición Precedente
- **CSO:** Director de Ventas
- **EMEA:** Europa, Oriente Medio y África
- **WTG:** Generador de Turbinas Eólicas
- **I + D:** Investigación y Desarrollo
- **IPPs:** Productores Energéticos Independientes
- **MB:** Management Board
- **MEX:** México
- **Nx:** Nordex SE
- **PI:** Propiedad Intelectual
- **ROFO:** Derecho de Oferta Preferente
- **RSA:** República de Sudáfrica
- **SB:** Supervisory Board



---

## Pioneros en la consolidación de la industria de WTG

Juan Muro-Lara – Director General de D. Corporativo

José Luis Blanco – CEO de AWP

5 de octubre 2015





---

## Pioneers in the consolidation of the WTG industry

Juan Muro-Lara – Chief Corp. Development

José Luis Blanco – CEO of AWP

5<sup>th</sup> October 2015

# Disclaimer

---

This document has been prepared by ACCIONA, S.A. ("ACCIONA" or the "Company") exclusively to accompany the Relevant Information on the acquisition of Corporacion Acciona Windpower S.L. ("Acciona Windpower" or "AWP") by Nordex SE ("Nordex"). Therefore it cannot be disclosed or made public by any person or entity with an aim other than the one expressed above, without the prior written consent of the Company.

The Company does not assume any liability for the content of this document if used for different purposes thereof.

The information and any opinions or statements made in this document have not been verified by independent third parties, nor audited; therefore no express or implied warranty is made as to the impartiality, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions or statements expressed herein.

Neither the Company, its subsidiaries or any entity within ACCIONA Group or subsidiaries, any of its advisors or representatives assume liability of any kind, whether for negligence or any other reason, for any damage or loss arising from any use of this document or its contents.

Neither this document nor any part of it constitutes a contract, nor may it be used for incorporation into or construction of any contract or agreement.

## IMPORTANT INFORMATION

This document does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe shares, in accordance with the provisions of the Spanish Securities Market Law (Law 24/1988, of July 28, as amended and restated from time to time), Royal Decree-Law 5/2005, of March 11, and/or Royal Decree 1310/2005, of November 4, and its implementing regulations.

In addition, this document does not constitute an offer of purchase, sale or exchange, nor a request for an offer of purchase, sale or exchange of securities, nor a request for any vote or approval in any other jurisdiction.

Particularly, this document does not constitute an offer to purchase, sell or exchange or the solicitation of an offer to purchase, sell or exchange any securities.

## FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This document contains forward-looking information and statements about Acciona Windpower and Nordex, including financial projections and estimates and their underlying assumptions, statements regarding plans, objectives and expectations with respect to future operations, capital expenditures, synergies, products and services, and statements regarding future performance. Forward-looking statements are statements that are not historical facts and are generally identified by the words "expects", "anticipates", "believes", "intends", "estimates" and similar expressions.

Although ACCIONA believes that the expectations reflected in such forward-looking statements are reasonable, investors and holders of ACCIONA shares are cautioned that forward-looking information and statements are subject to various risks and uncertainties, many of which are difficult to predict and generally beyond the control of ACCIONA, that could cause actual results and developments to differ materially from those expressed in, or implied or projected by, the forward-looking information and statements. These risks and uncertainties include those discussed or identified in the documents sent by ACCIONA to the Comisión Nacional del Mercado de Valores, which are accessible to the public.

Forward-looking statements are not guarantees of future performance. They have not been reviewed by the auditors of ACCIONA. You are cautioned not to place undue reliance on the forward-looking statements, which speak only as of the date they were made. All subsequent oral or written forward-looking statements attributable to ACCIONA or any of its members, directors, officers, employees or any persons acting on its behalf are expressly qualified in their entirety by the cautionary statement above. All forward-looking statements included herein are based on information available to ACCIONA, on the date hereof. Except as required by applicable law, ACCIONA does not undertake any obligation to publicly update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise.

# Index

---

1. Executive summary
2. Overview of Nordex and AWP
3. Transaction description and rationale
4. Corporate Governance
5. Calendar
6. Conclusions

# Executive summary

---

Acciona Windpower ("AWP") and Nordex ("Nx") combine to create a new industry leader, European-based, with a strong global footprint and a sustainable market position

Combined volume of ~2.8GW in 2015E

Clear ambition to be amongst the fifth largest global WTG manufacturers

High degree of complementarity: geographical, technological and customer base

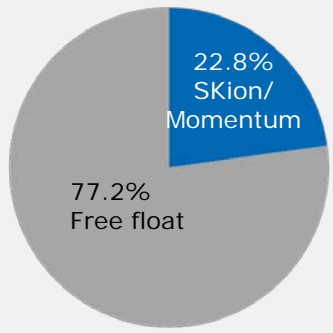
The enlarged business will be backed by ACCIONA as its strategic shareholder and as a major long-term client

# Nordex and AWP



- **German listed company** with ~€2bn market cap
- Headquartered in **Hamburg**
- **Production** operations centralized in **Rostock** (Germany): **WTG assembly and blade production**
- ~80%<sup>1</sup> of **order intake in EMEA**
- Product range → Wind turbines between **2.4MW & 3.3MW** covering all wind classes
- ~3,000 employees

Shareholder structure





- **SKion/Momentum:** holding companies of Quandt family



- **Spanish company** 100% subsidiary of ACCIONA
- **Four turbine assembly plants** in Spain, USA and Brazil and a **new plant under construction** in India. **Blade manufacturing plant** in Spain
- 94%<sup>2</sup> of **order intake in Americas**
- Most competitive COE in **3.0MW WTG segment, for all wind classes**
- ~1,400 employees
- AWP launched its **first prototype** in **2000**. As of today, it has installed and has orders totaling **6.7GW**

<sup>1</sup> As of 2014  
<sup>2</sup> As of 2015E

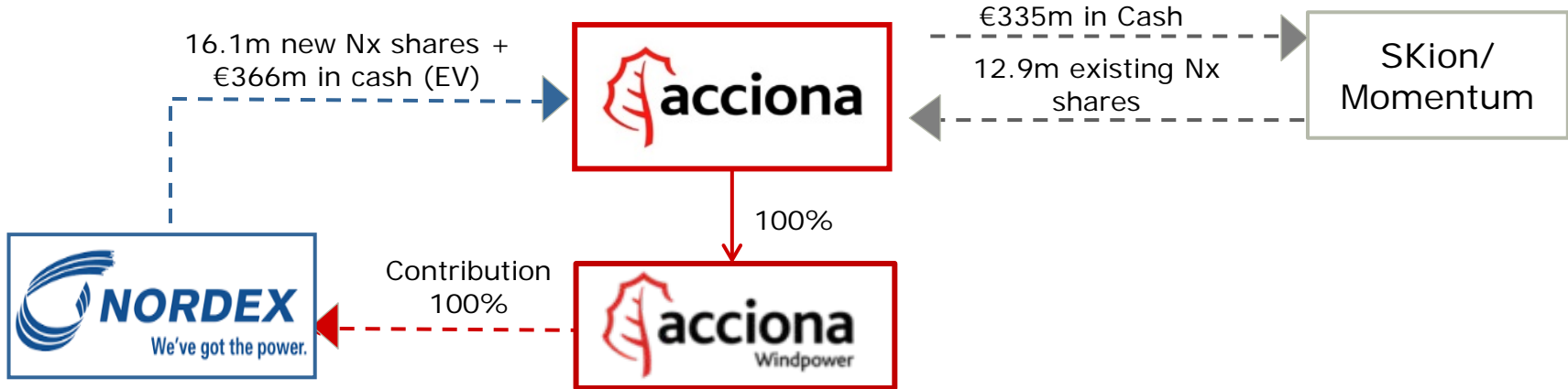
# Nordex and AWP - 2015E Key financials

		
Installed MW	1,800MW	960MW
Order intake	€2.1-2.3bn	€1.2bn
Sales	€2.0-2.2bn	€1bn
Gross margin	22%-23%	17%-18%
EBIT margin	5%-6%	6%-7%

Note: Nordex guidance as of September 2015 and AWP 2015E Business Plan

# Transaction description

## Transaction structure



### 1. Combination

- ACCIONA contributes AWP to Nx
- Nx remains listed in Frankfurt Stock Exchange
- AWP is contributed for a total EV of €785m in exchange for 16.1m new Nx shares (16.6% stake) + €366m cash consideration

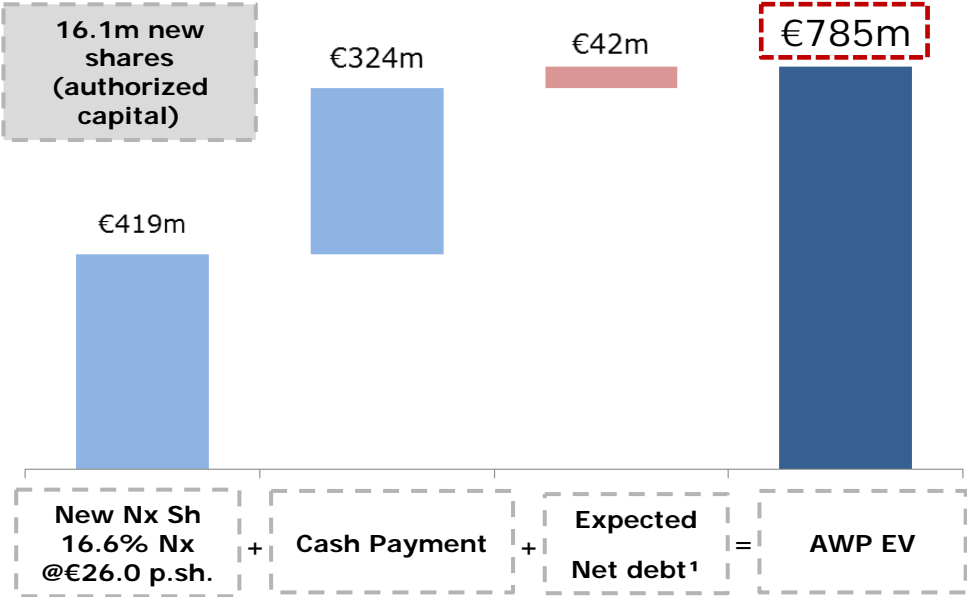
### 2. Shareholder reorganization

- Simultaneously, ACCIONA will acquire 12.9m existing Nx shares from SKion/Momentum for €335m in cash, increasing its stake in the company to 29.9%
- SKion/Momentum will retain a 5.7% stake in Nx

# Transaction description

## 1. Combination: Valuation of AWP

Nx to pay ACCIONA with new Nx shares + cash consideration



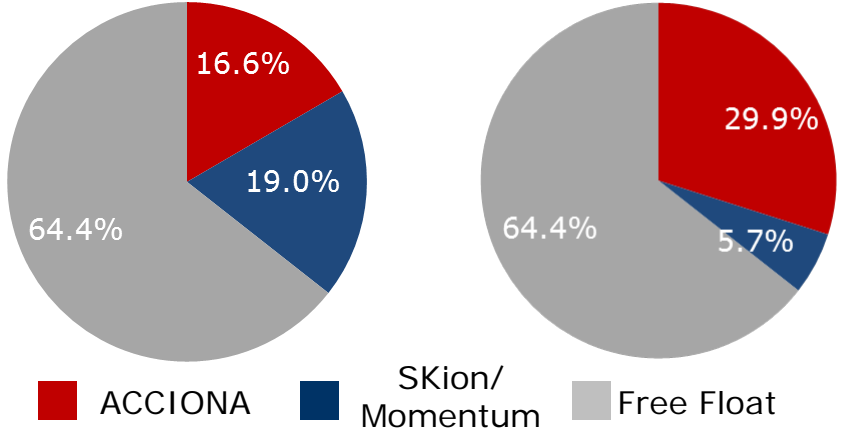
EV: €785m / Equity value: €743m  
Expected capital gain<sup>2</sup>: €675m

Transaction is **financially fair**<sup>3</sup> from the perspective of **both** Nx and ACCIONA

## 2. Shareholder restructuring

Acquisition of AWP by Nx

SKion/Momentum partial disposal to ACCIONA



- ACCIONA acquires 12.9m existing shares from SKion/Momentum to reach a 29.9% shareholding

ACCIONA, #5 global renewables<sup>4</sup> operator, new anchor shareholder

<sup>1</sup> Net debt and other adjustment estimates as of 31.12.2015. <sup>2</sup>Expected capital gain assuming financial debt & other adjustments of €42m  
<sup>3</sup> Fairness opinion provided by Warth & Klein Grant Thornton AG and Grant Thornton Advisory S.L.P. to the Management Board and Supervisory Board of Nx and ACCIONA's Board of Directors. <sup>4</sup> Ex Chinese players / Note: Adjustment to final price if estimated NFD at signing defers to final 2015 audited figures



# Transaction rationale

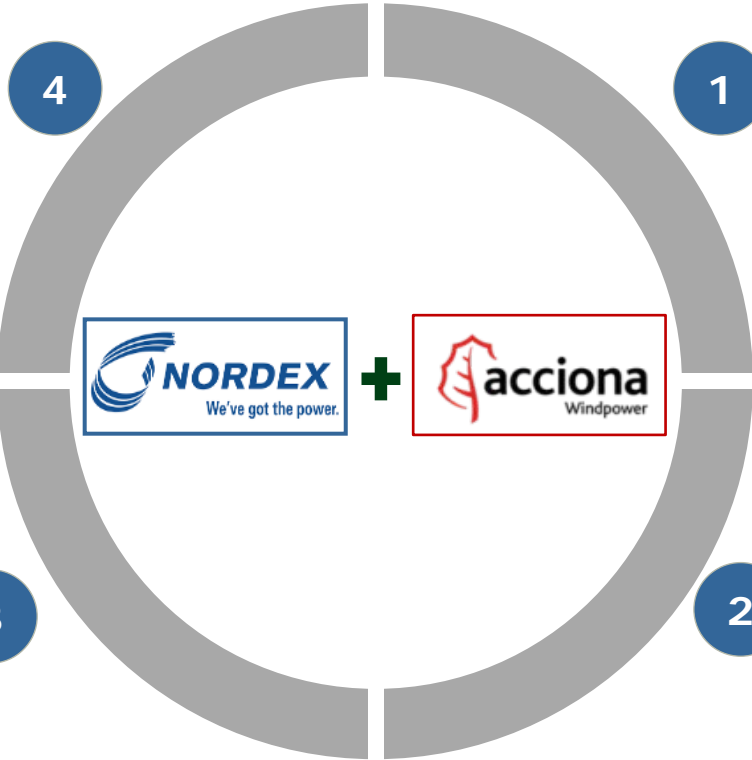
The combination of AWP and Nx creates value and reduces future market risk

## Strategic shareholder

Nx backed by ACCIONA, with a vision for sustainable, long-term value creation and a proven capability to develop greenfield projects

## Value creation

Synergies worth ~€95m p.a. from 2019E driving profitability



## 1 Leadership

AWP and Nx combined to become top 5 onshore WTG

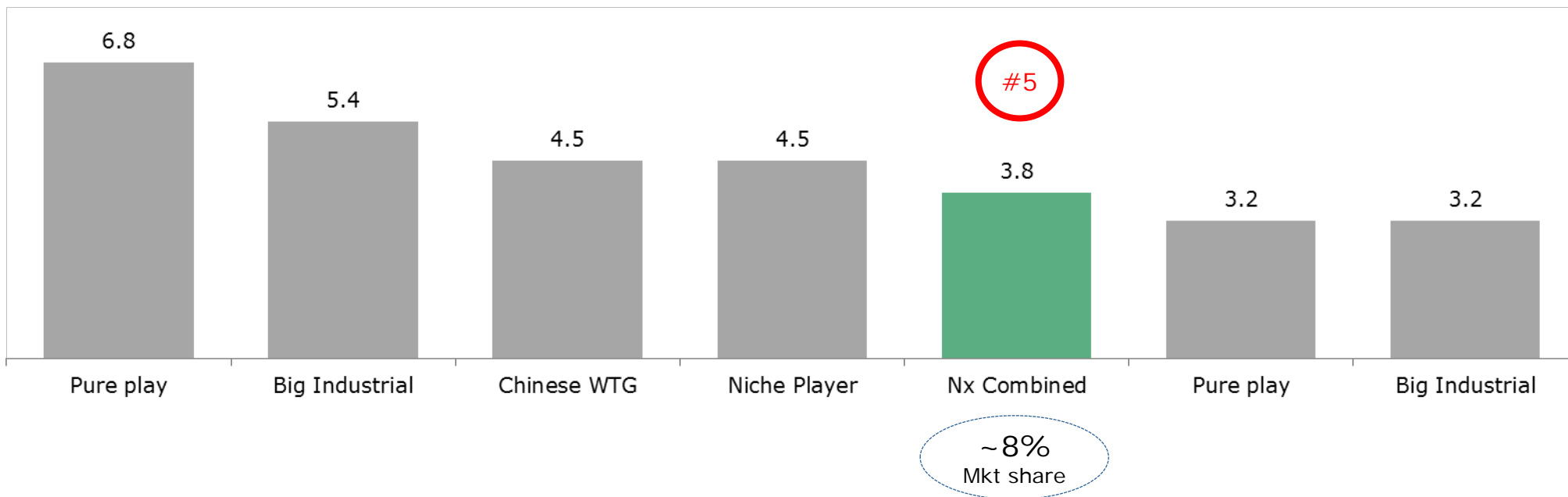
## 2 Complementarity

Compelling fit with respect to scale, geography and product platforms

# 1 Transaction rationale: Leadership

5<sup>th</sup> largest player in the onshore market

Post combination  
Total onshore market 2017E<sup>1</sup> = 45GW



<sup>1</sup> Market share simulation: based on combined installations 2017E and MAKE market outlook "Q4/2014 OEM market share development"

## 2 Transaction rationale: Complementarity

**Compelling fit** with respect to **scale**, **geography** and **product** platforms

**No cannibalization**

Markets

AWP ~90% **Americas**

Brazil + Mexico + US

+

Nx ~80% **EMEA**

Germany + Turkey + France + UK

=

**Combined**

Much more balanced regional sales split

Market activity in ~30 countries

Truly global company

Target positioning

AWP turbines (**3MW**)

Designed for unconstrained terrain

+

Nx turbines (**2.5MW/3.5MW**)

Designed for populated areas

=

**Combined**

Different projects and countries

Different target positioning

Technology

AWP **towers**

+

Nx **blades**

=

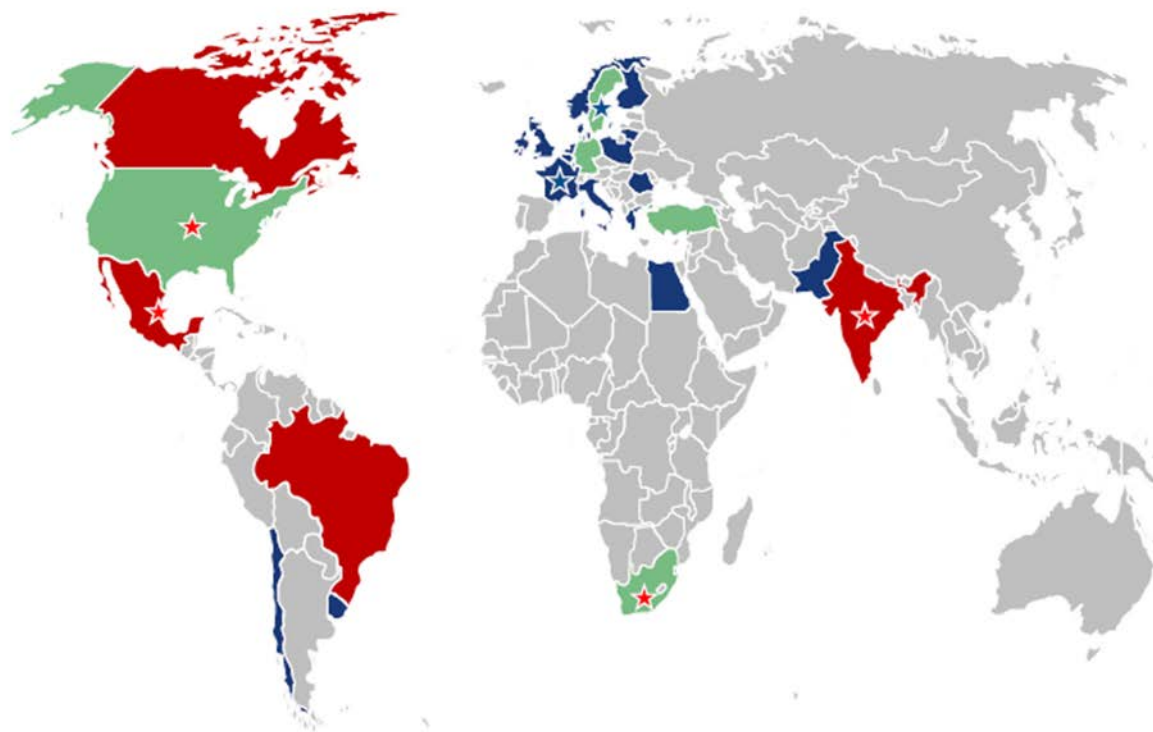
**Combined**

Complementary technology assets in blades and towers, stronger IP portfolio

## 2 Markets


### Geographical complementarity

Formation of a true global player with market activity in ~30 countries





- Sound mix of emerging and stable markets. Regional split in 2015E:
  - ~56% EMEA
  - ~42% AMER
  - ~3% APAC
- Overlap only in 5 countries, of which noteworthy volumes only in US & RSA
  - No cannibalism expected due to different product positioning
  - Total addressable onshore market ~85% (excl. China)
- All combined assembly and manufacturing facilities will be maintained in operation

 **acciona** Core market  
Windpower

 **acciona** AE group sales planned  
Windpower

 **NORDEX** Core market  
We've got the power.

 **NORDEX** Project development pipeline  
We've got the power.

 Potential market overlap

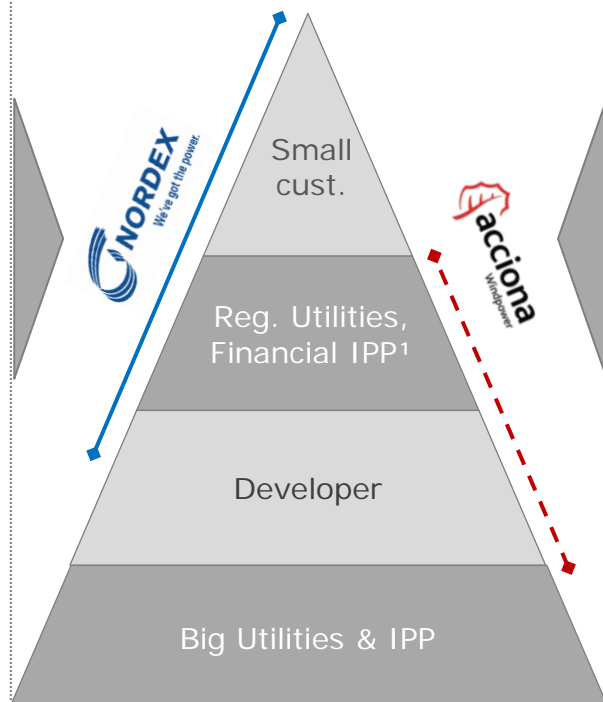
## 2 Positioning

### Target positioning

Same customer segments in scope, but different projects and countries in focus  
No historical (and low threat of future) overlap



- Typical project size: ~30MW
- Key segments: community wind parks, small/mid-sized developers, IPPs and utilities
- Development focus: designed to site/permitting restrictions
- Target project type: limited space, topographic and/or noise constraints
- Typical markets: EUR, partly USA



- Typical project size: ~100MW
- Key segments: mid-sized developers and IPPs/Utilities
- Development focus: designed for most competitive COE and relatively unconstrained sites
- Target project type: no land constraint, mostly flat terrain, no noise constraints
- Typical markets: most of BRA, CAN, most of USA, MEX

<sup>1</sup> i.e. risk-averse insurance companies (e.g. Allianz, Swiss Life); industrial self supply (e.g. BMW, Ikea, Google)

## Technological fit

Complementary technology in blades and towers

Key levers for further AEP increase + COE reduction

Stronger intellectual property portfolio



- Carbon fiber
- Low noise levels
- Leading anti-icing systems

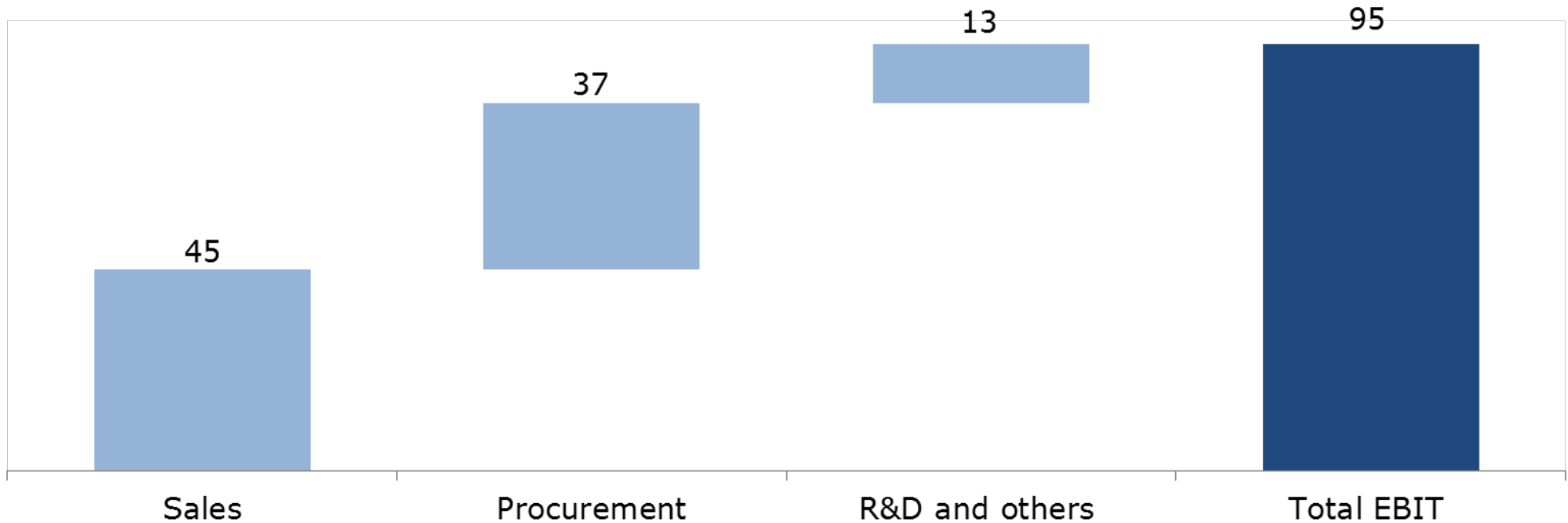
- Successful track record in COE reduction: c.-30% in 2013-2014
- Concrete tower

### 3 Value creation

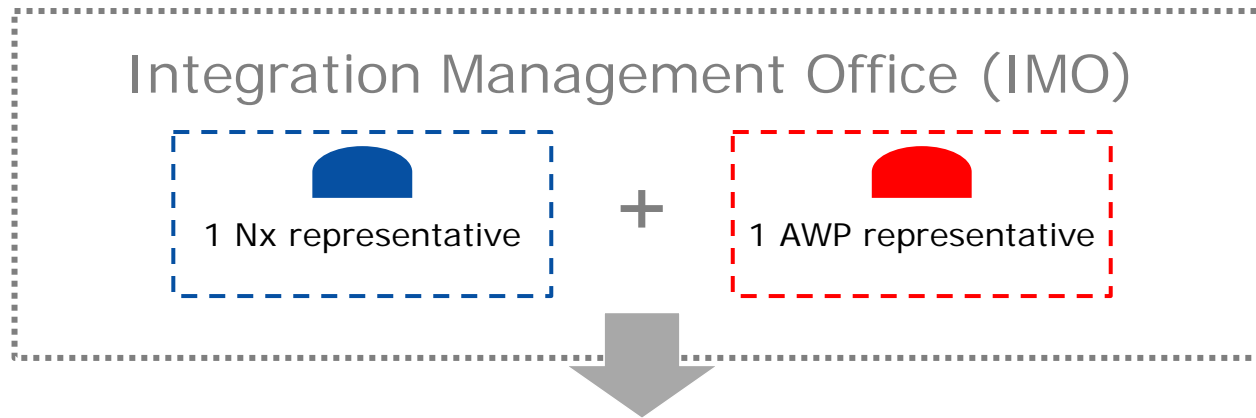
**Strong synergies** from 2019E (>€95m): capture new business and procurement cost reductions

**Strengthen R&D** and **product development** capabilities

Pro-forma synergies EBIT potential – normalized year (€m)



# 3 Value creation



## Responsibilities

- Integration activities shall be finalized no later than 18 months after closing
- Planning post-merger integration activities in the period until closing and driving the execution from closing

## Competences

Setup	Elements	Work streams	Activities	Resources	Monitoring	Reporting
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Setting up the IMO and synergies team. Decide on staffing and external advisers</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Identifying the individual elements of a successful integration process</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Organizing the elements into different work streams</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ensuring activities within the work streams</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ensuring that work streams are properly staffed</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Driving and monitoring work stream progress on an ongoing basis</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Reporting the status of different work streams to AWP and Nx</li> </ul>



## 4 Reference shareholder

The combined entity will be backed by  
**ACCIONA as its strategic shareholder**

- ACCIONA retains its unique vertically integrated model
- Nx to benefit from ACCIONA's strong capabilities as #5 global renewable operator<sup>1</sup>

Strategic alliance between AWP and AE



<sup>1</sup> Ex Chinese players

# Corporate Governance

## Corporate structure

- Nx will remain operationally headquartered in Hamburg
- Nx will continue to be organized as a German two-tier *Societas Europaea* with a Management Board and a Supervisory Board as administrative bodies
- The corporate structure will remain materially unchanged

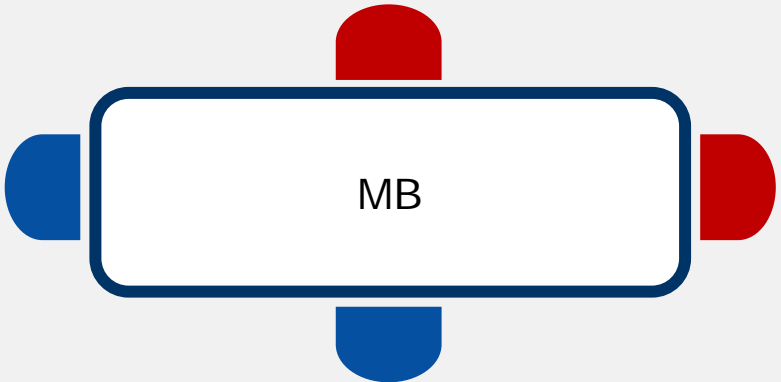
## Corporate governance

- Enlarged Management Board to incorporate AWP's team
- Renewal and enlarged composition of the Supervisory Board taking into account ACCIONA's shareholding in Nx



Corporate governance and MB/SB composition **ensures continuity** of  
Nx leveraging on ACCIONA as its new anchor shareholder

# Corporate Governance

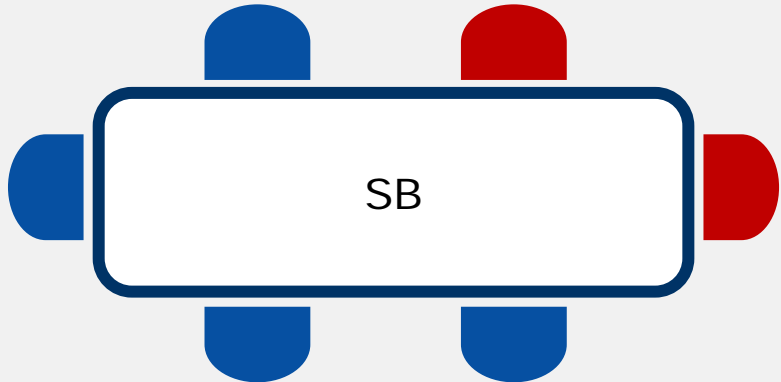
## Management Board







-  CEO - Lars Bondo Krogsgaard
-  CFO - Bernard Schaeferbarthold
-  COO & Deputy CEO - José Luis Blanco<sup>1</sup>
-  CSO – Patxi Landa<sup>2</sup>

-  Current MB member
-  AWP managers to be appointed to the MB

## Supervisory Board

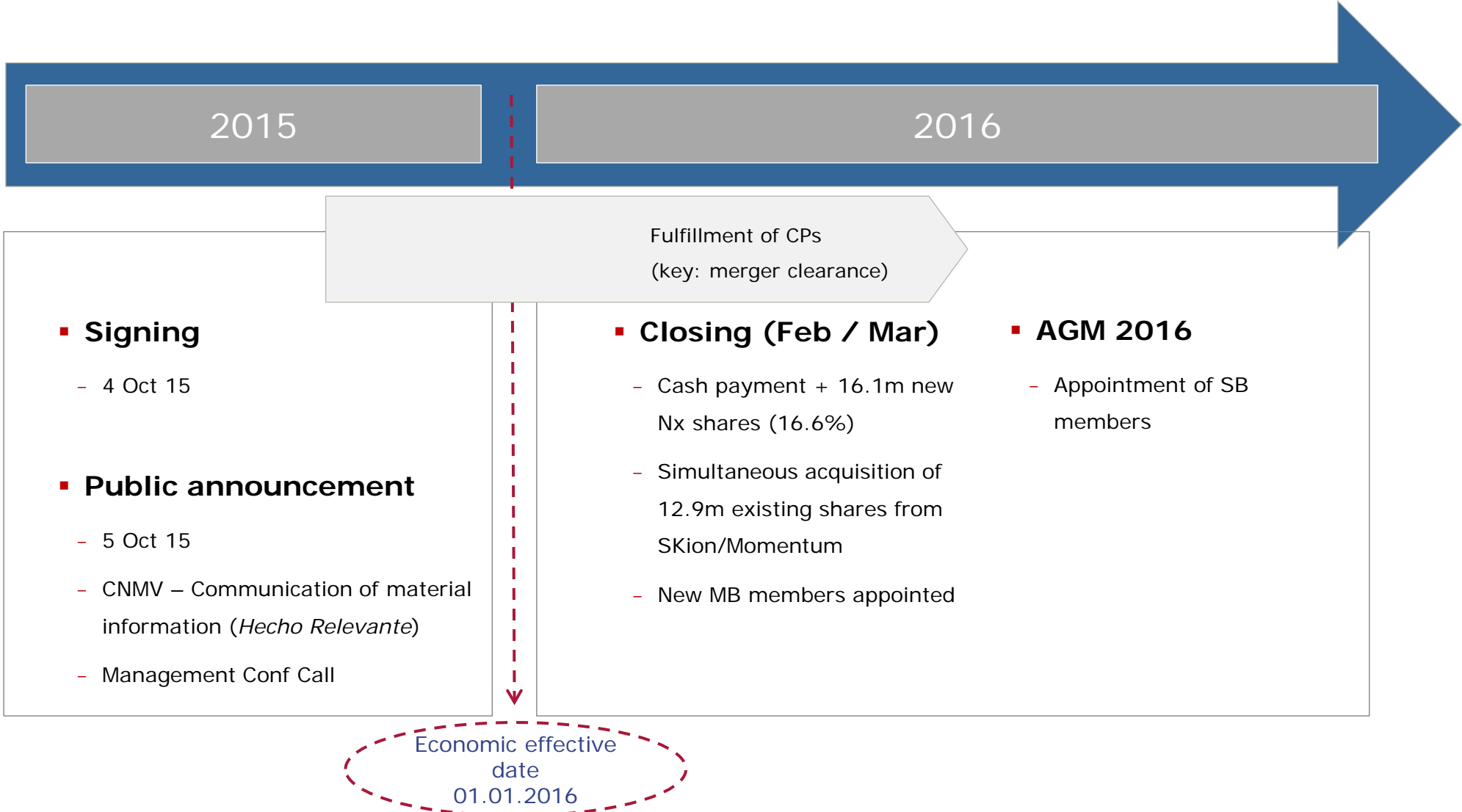


-  Four independent SB members
-  ACCIONA to appoint the remaining two SB members

-  Independent SB members
-  ACCIONA representatives

<sup>1</sup> Current CEO of AWP  
<sup>2</sup> Current Business Development Director of AWP

# Calendar



# Conclusions

---

**Pioneers in the consolidation** of the WTG industry

**Strong complementarity** - No cannibalization and significant synergies to drive shareholder value creation and reduce market risks

Corporate governance and MB/SB composition **ensures continuity** of **Nx** while leveraging on ACCIONA as new anchor shareholder

# Glossary

## Abbreviations & Acronyms

---

- **AE:** Acciona Energía
- **AEP:** Annual Energy Production
- **AMER:** Americas
- **APAC:** Asia Pacific
- **AWP:** Acciona Windpower
- **BOP:** Balance of Plant
- **BRA:** Brazil
- **CAN:** Canada
- **CEO:** Chief Executive Officer
- **CFO:** Chief Financial Officer
- **COE:** Cost of Energy
- **COO:** Chief Operating Officer
- **CP:** Condition Precedent
- **CSO:** Chief Sales Officer
- **EMEA:** Europe, Middle East and Africa
- **IP:** Intellectual Property
- **IPPs:** Independent Power Producers
- **MB:** Management Board
- **MEX:** Mexico
- **Nx:** Nordex SE
- **R&D:** Research & Development
- **ROFO:** Right of First Offer
- **RSA:** Republic of South Africa
- **SB:** Supervisory Board
- **WTG:** Wind Turbine Generator



---

## Pioneers in the consolidation of the WTG industry

Juan Muro-Lara – Chief Corp. Development

José Luis Blanco – CEO of AWP

5<sup>th</sup> October 2015