

Madrid, 26 de septiembre de 2006

Muy señores nuestros:

HECHO RELEVANTE:

Se acompaña a esta comunicación la información previamente difundida y la adicional que se pondrá a continuación en conocimiento de los mercados sobre la inversión de ACCIONA, S.A. en ENDESA S.A.

- Primera comunicación de hecho relevante sobre la adquisición de un 10% del capital de ENDESA S.A.
- Primera nota de prensa difundida con los principales datos económicos de la operación.
- Comunicación a analistas a presentar en conferencia telefónica el día 26 de septiembre de 2006 antes de la apertura del mercado.
- Segunda nota de prensa con información adicional para precisar noticias aparecidas en los medios.

Atentamente,

ACCIONA, S.A.
P.p.

Jorge Vega-Penichet López
Secretario General y del Consejo de Administración



Madrid, 25 de septiembre de 2006

Muy señores nuestros:

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, ACCIONA, S.A. comunica la siguiente

INFORMACIÓN RELEVANTE:

ACCIONA, S.A. ha adquirido acciones de ENDESA, S.A., representativas de un 10% del capital de esta sociedad.

ACCIONA, S.A. no descarta incrementar su participación hasta un porcentaje que no exija la formulación de una OPA y le permita participar en la gestión de ENDESA, S.A., una vez que obtenga la autorización para ello de la Comisión Nacional de la Energía. Esta operación ha sido financiada por el Banco Santander.

Lo que se pone en su conocimiento a los efectos oportunos.

Atentamente,

ACCIONA, S.A.

P.p.

Valentín Montoya Moya
Consejero Director General Económico-Financiero

La operación se cerró a un precio de 32 euros por acción

ACCIONA ADQUIERE EL 10 POR CIENTO DE ENDESA

- La compañía no descarta incrementar su participación hasta un porcentaje que no exija la formulación de una OPA
- La operación asciende a 3.388 millones de euros

Madrid, 25 de septiembre de 2006.- Acciona ha adquirido, en una operación de mercado, el 10 por ciento del capital social de Endesa a un precio de 32 euros por acción. La adquisición financiada por el Banco Santander, ya ha sido comunicada a la CNMV

Acciona, que no descarta incrementar su participación hasta un porcentaje que no exija la formulación de una OPA una vez que la Comisión Nacional de la Energía dé su autorización a la compra de un porcentaje mayor.

La compra de las 105.875.211 de acciones han supuesto un desembolso de mas de 3.388 millones de euros, lo que representa un PER implícito para el 2006 de 11,5.

La compra de este paquete accionarial de referencia de Endesa se encuadra en la estrategia de crecimiento de Acciona en el sector energético y fortalece su proyecto industrial de transición hacia un modelo energético más sostenible.

El Plan de Negocios 2005-2009 de Endesa contempla un crecimiento anual de su beneficio neto superior al 12 por ciento y una inversión superior a los 14.000 millones de euros. Adicionalmente, Endesa destinará a pago de dividendos ordinarios más de 7.000 millones de euros en el periodo, además del 100 por cien de las plusvalías obtenidas por ventas de activos.

Endesa es la compañía eléctrica líder del mercado español y en Latinoamérica y la tercera en el mercado francés e italiano. Cuenta con un mix de generación eficiente y diversificado y una fuerte generación de caja recurrente.

El sector eléctrico español cuenta con uno de los mayores potenciales de crecimiento de su entorno tanto en demanda como en subida de tarifas.

Acciona Energía esta presente en el sector de las energías renovables con una capacidad total instalada a junio de 2006 superior a 2.800 Megawatios. El Plan de Negocios de Endesa contempla alcanzar 3.000 Megawatios de capacidad energética renovable en el 2009.

Acciona, una de las principales corporaciones españolas con actividades en una veintena de países de los cinco continentes en los ámbitos del transporte, las energías renovables, los recursos hidráulicos, los servicios urbanos y

medioambientales, la construcción, la promoción de viviendas y la gestión de hospitales, entre otras actividades.

En el primer semestre de 2006, Acciona alcanzó unas ventas de 2.873 millones de euros (37,3% más), EBITDA de 458 millones de euros (52,1% más), y un resultado neto de 188 millones de euros (un 38% más). Asimismo, las inversiones alcanzaron los 1.555 millones de euros, un 218% más con respecto al ejercicio anterior. ACCIONA cotiza en el selectivo índice bursátil del IBEX-35 (ANA.MC), con una capitalización superior a los 7.200 millones de euros.



Acquisition of 10% stake in Endesa, S.A.

September 26, 2006

Disclaimer

This presentation contains statements that constitute forward looking statements in its general meaning and within the meaning of Spanish Applicable Law regarding securities markets. These statements appear in a number of places in this document and include statements regarding the intent, belief or current expectations, estimates regarding future growth in the energy industry and the global business, market share, financial results and other aspects of the activity and situation relating to ACCIONA, S.A. ("ACCIONA") and Endesa, S.A. ("Endesa"). The forward-looking statements in this document can be identified, in some instances, by the use of words such as "expects", "anticipates", "intends", and similar language or the negative thereof or by forward-looking nature of discussions of strategy, plans or intentions.

Such forward looking statements are not guarantees of future performance and involve risks and uncertainties and actual results may differ materially from those in the forward looking statements as a result of various factors.

Analysts and investors are cautioned not to place undue reliance on those forward looking statements which speak only as of the date of this presentation. 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, change in ACCIONA's business or acquisition strategy to reflect the occurrence of unanticipated events. Shareholders, analysts and investors are encouraged to consult ACCIONA's Annual Accounts as well as periodic filings filed with the Spanish Market Regulator.

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 announcement in any jurisdiction in contravention of applicable law.

This release, publication or distribution of this presentation in certain jurisdictions may be restricted by law and therefore persons in any such jurisdiction into which this presentation is released, published or distributed should inform themselves about and observe such restrictions.

Table of contents

1. Key Transaction Terms

2. Transaction Rationale

3. Financial Impact

4. Acciona´s value creation track record

5. Conclusions

Key Transaction Terms

- Market acquisition of 10% stake in **Endesa** at €32 per share, representing a total investment of €3,388 million
- Acciona to become one of the reference shareholders of Endesa
- Acquisition cost of €3,388 million financed through a bridge facility to be refinanced on a non recourse structure:
 - Non recourse debt 80%
 - Equity 20%
 - In addition Acciona has committed up to €435 million, as additional contingent equity, in order to secure the long term financing
- Cost of debt after tax 3.15%

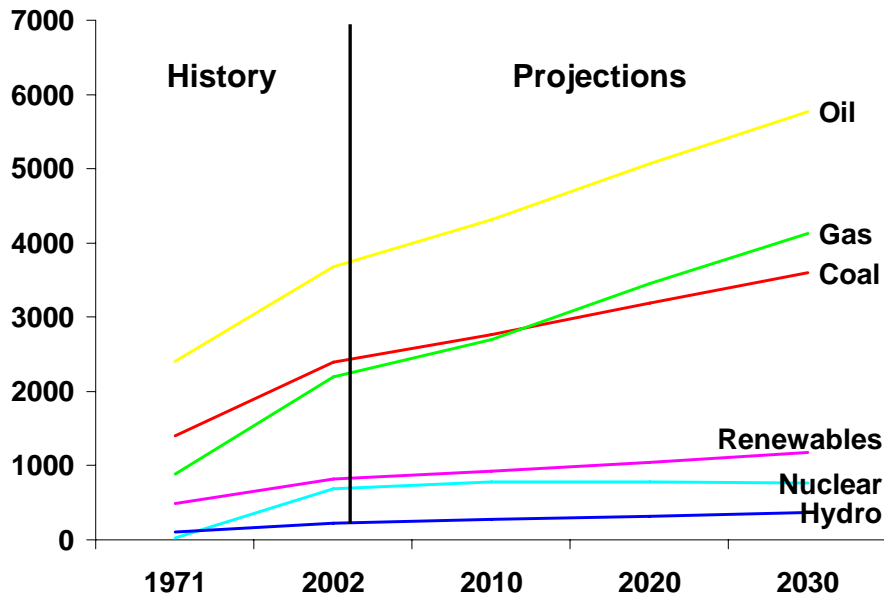
Transaction Rationale

- Acciona: a global leader in renewable energies
- Strategic acquisition, strong commitment with energy sector
- Attractive growth prospects for global power sector
- Strong fundamentals for Spanish electricity demand and tariff increases
- **Endesa**: a global leader
- Business Plan 2005-2009: strong recurrent growth with upside potential
- Strong commitment to value creation and shareholder return- proven track record

Attractive Growth Prospects

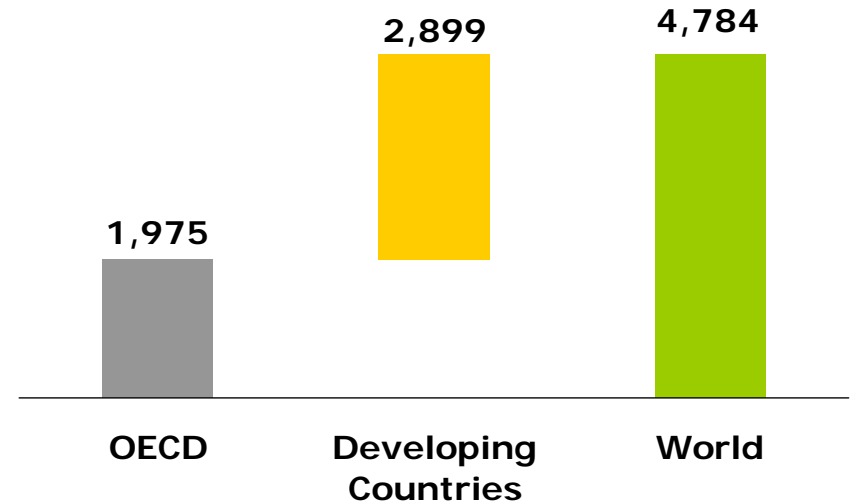
- World primary energy demand is projected to expand by 60% by 2030
- Global power sector will need 4,800 GW of new capacity by 2030 representing investments above \$9.0 trillion

World Primary Energy Demand (Mtoe)



Source: IEA World Energy Outlook 2004

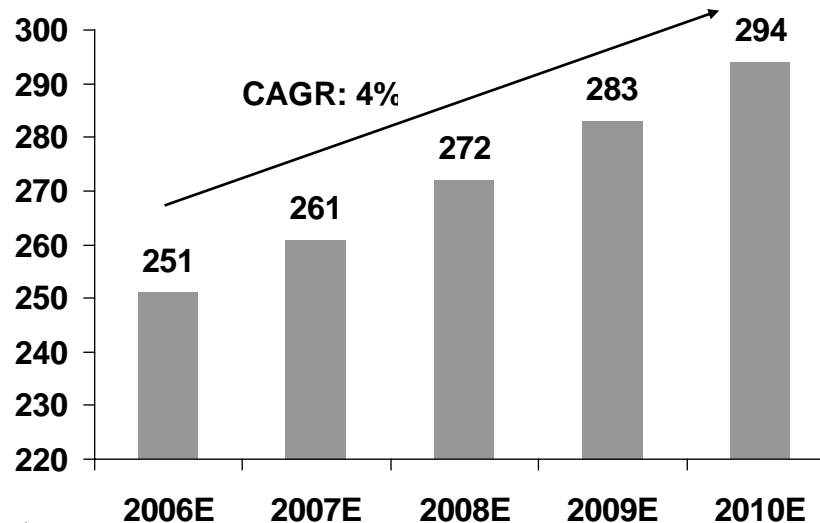
Generation Capacity (GW) 2003-2030



Spanish Power Sector Fundamentals

- Spain is the 5th largest power market in Europe
- Electricity demand CAGR 4% forecast for 2006 - 2010
- To eliminate tariff deficit electricity prices should increase 3% - 6% CAGR in 2006 -2010
- Full tariff liberalisation by 2011

Spanish electricity market demand (TWh)



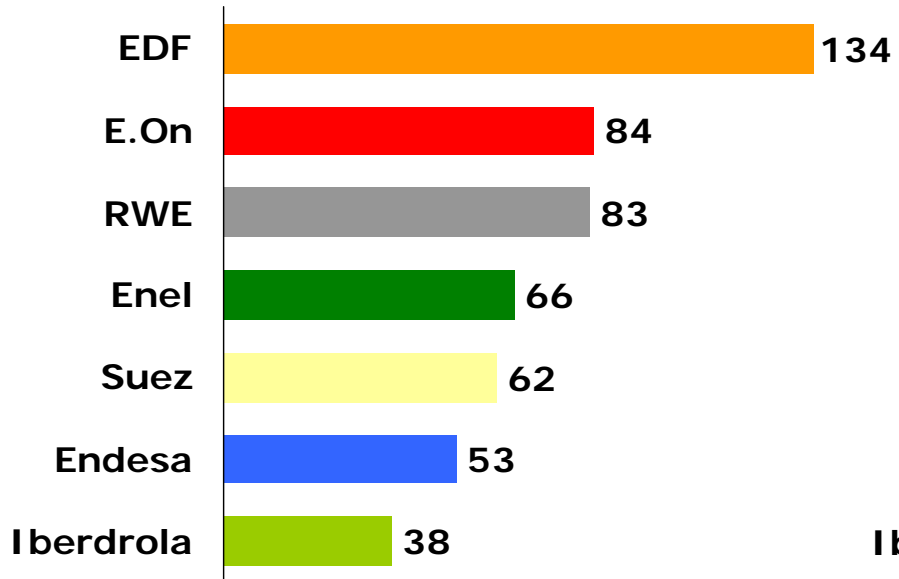
Source: Santander Investment Bolsa estimates

Endesa Company Overview

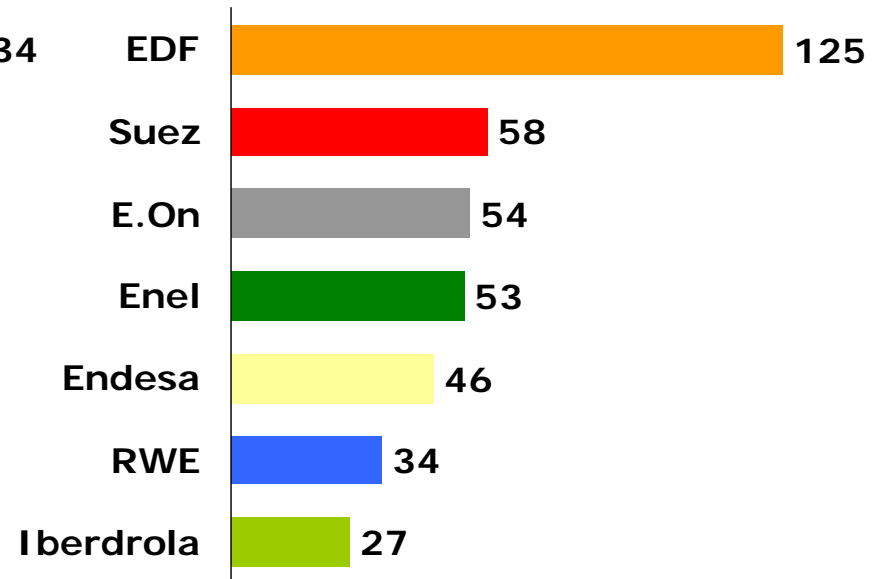
- **Endesa** is a global leader in the electricity sector:
 - #1 in Spanish
 - #3 in Italian
 - #3 in French
 - #1 in Latam
 - 46GW of total installed capacity
 - 185,264 GWh produced
 - 23 million of costumers
- **Endesa** holds a privileged position in the Spanish utility market:
 - 38% share in electricity generation
 - 43% share in distribution
 - 41% share in sales to end customers
- Most competitive and efficient generation portfolio in the sector
- Diversified generation mix
- Positive cash flow generation in all businesses
- Strong commitment to value creation and shareholder return
- Business Plan 2005-2009: strong recurrent growth with upside potential

Global Leader

EV(€ billion)

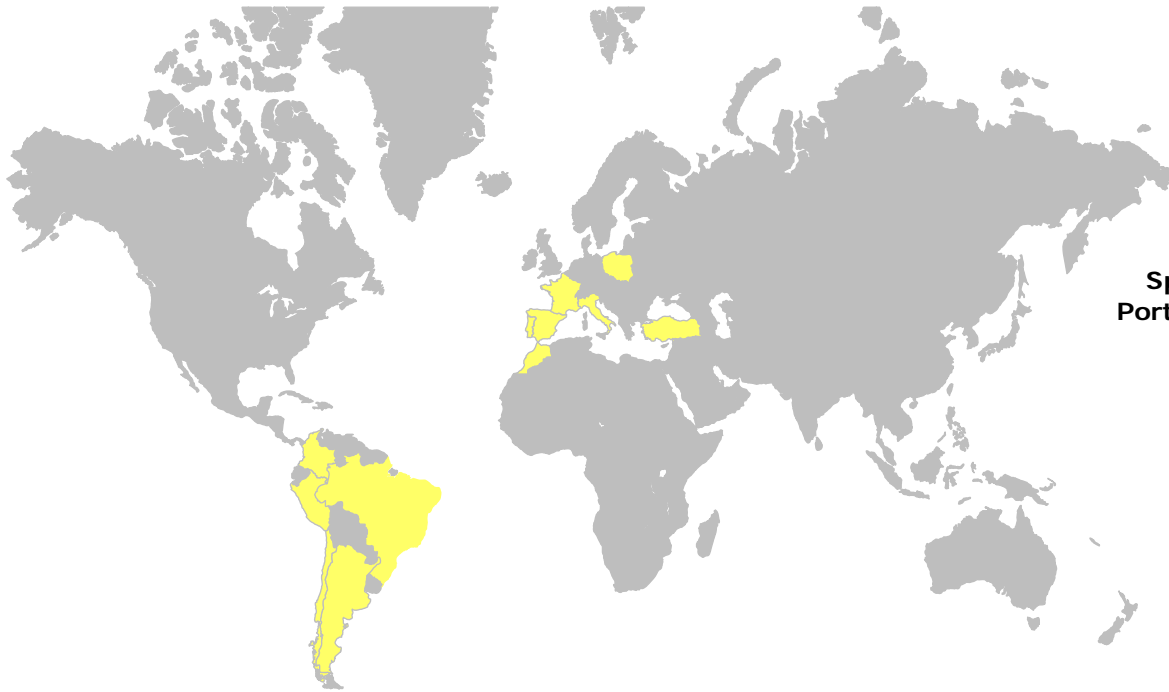


Global installed capacity (GW)

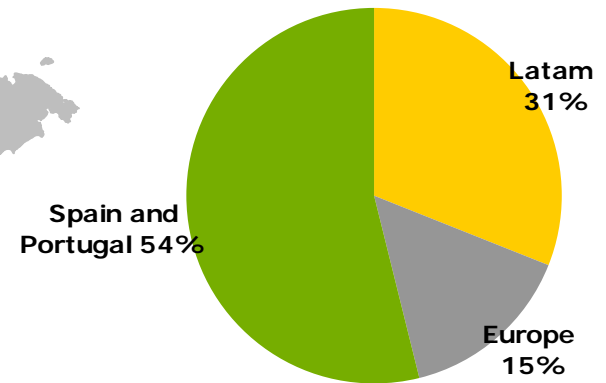


Global Leader

Geographic presence



EBITDA 2005



Endesa Company Overview

Iberia Electricity

Generation (Capacity)

Hydro	5,379 MW
Conventional fossil-fuel	12,632 MW
Nuclear	3,397 MW
Renewables & Co-gen	1,007 MW
Total	22,416 MW

Production	100,868 GWh
Energy distr.	101,258 GWh

Total Customers 12 mn

Spain Gas

Commercialization

12% market share
18,558 GWh sold

Supply

6 bcm supply contracts
Shares in new re-gasification terminals (10bcm)

Other Business

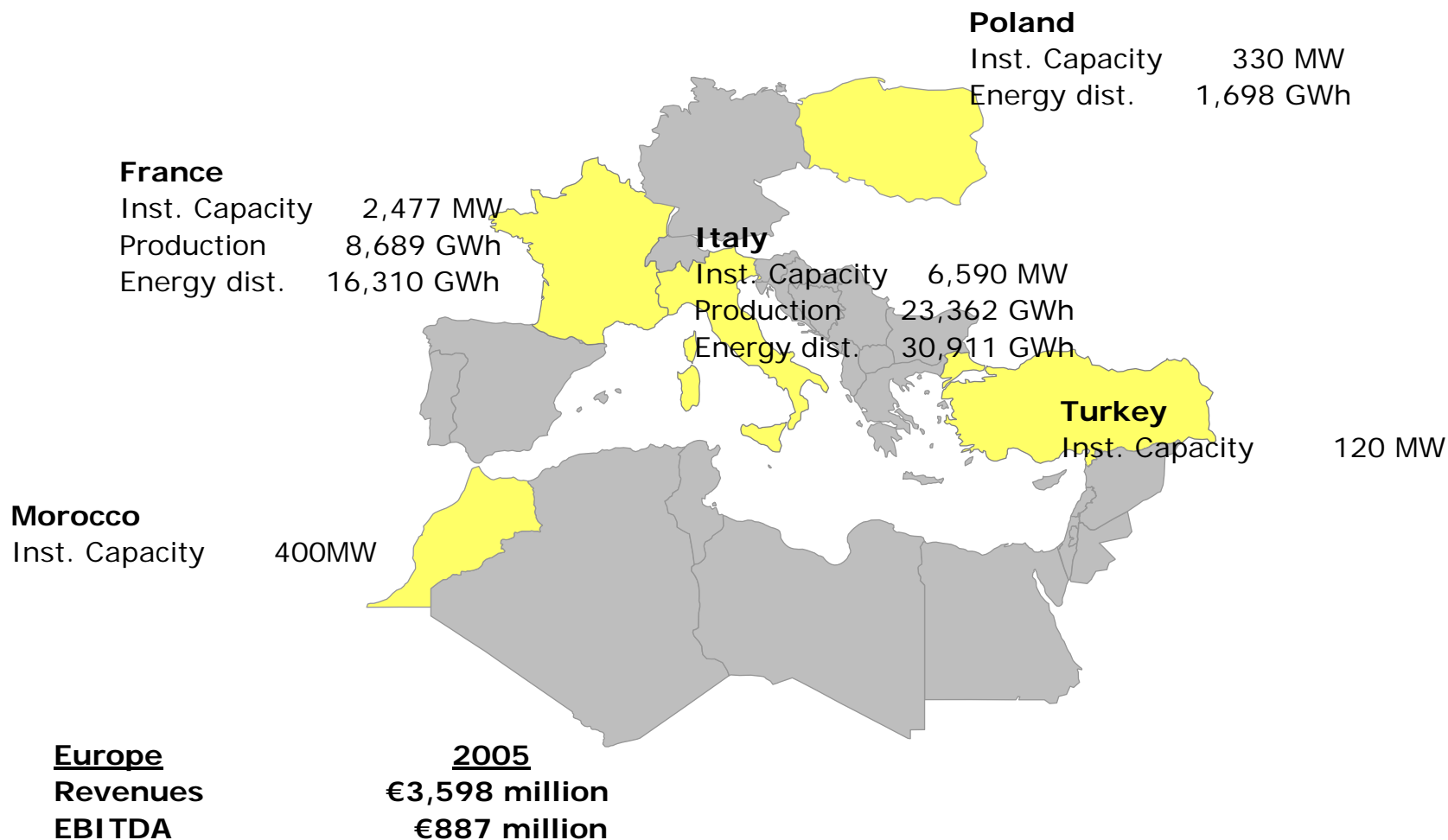
Bolonia Real Estate

Iberia
Revenues
EBITDA

2005
€8,761 million
€3,266 million

Endesa Company Overview

Europe



Endesa Company Overview

Latin America

Colombia

Inst. Capacity 2,657 MW
Customers 2.1 mn

Peru

Inst. Capacity 1,429 MW
Customers 0.9 mn

Brazil

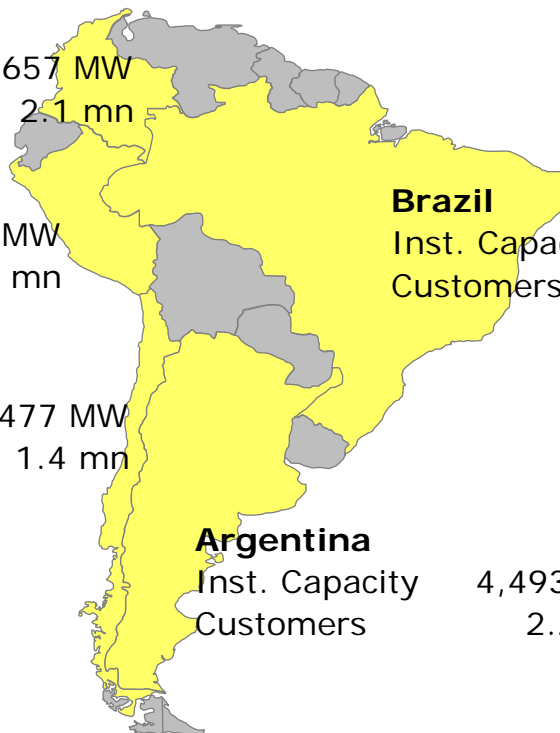
Inst. Capacity 1,039 MW
Customers 4.6 mn

Chile

Inst. Capacity 4,477 MW
Customers 1.4 mn

Argentina

Inst. Capacity 4,493 MW
Customers 2.2 mn



Latam

Revenues
EBITDA

2005

€5,149 million
€1,878 million

Business Plan 2005 - 2009

- Key financial targets:
 - EBITDA: CAGR 10-11%
 - Net Income: CAGR 12%
 - Dividend policy:
 - Ordinary 12% CAGR
 - 100% of capital gains from disposals
 - Gearing: < 1,4x

- Investment Plan of €14,600 million:
 - Spain and Portugal €10,300 million
 - Latin America €2,500 million
 - Europe €1,800 million

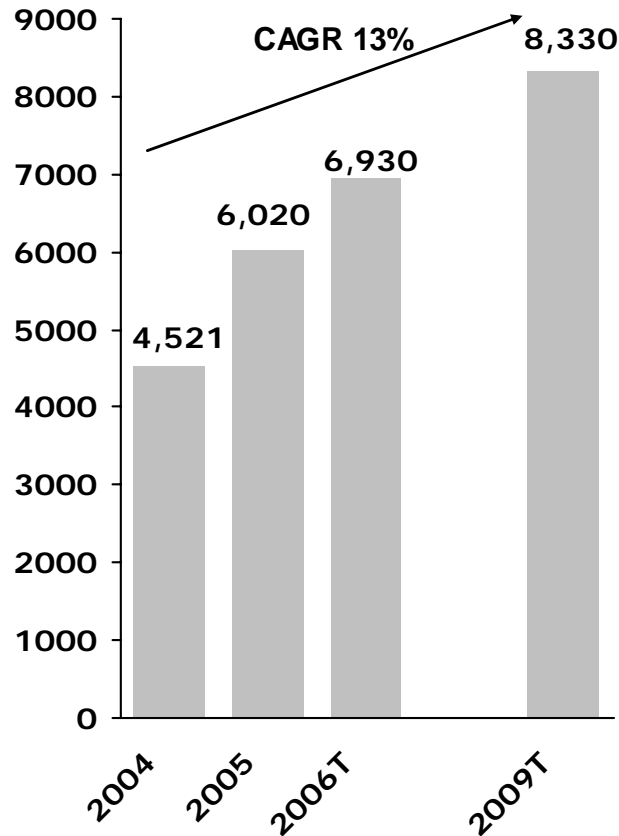
- Increase in generation capacity:
 - Spain and Portugal: 6,250 MWs (+28%)
 - Latin America 589 MWs (+4%)
 - Europe 1,755 MWs (+18%)

Source: Endesa 1H 2006 results management presentation

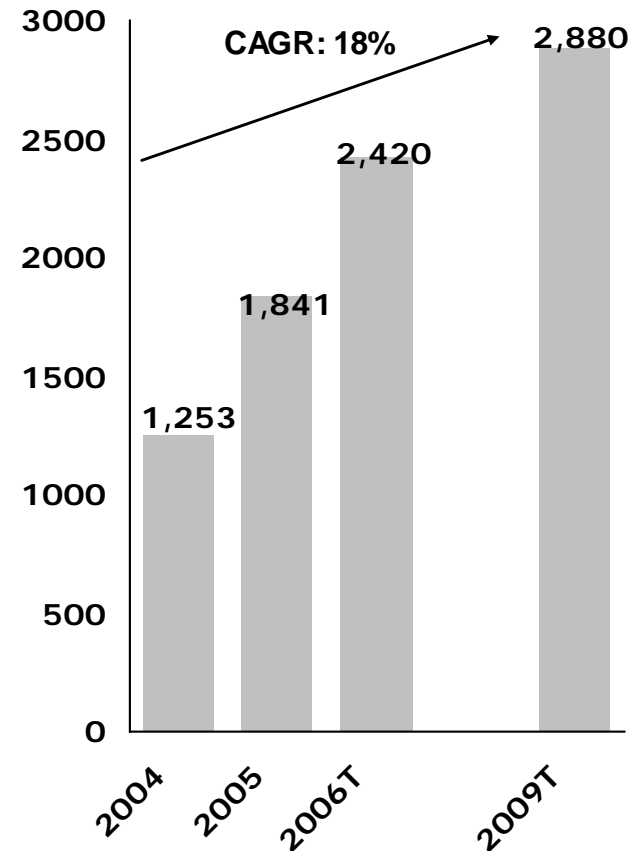
2005 Annual Report

Business Plan 2005 - 2009

EBITDA (€m)

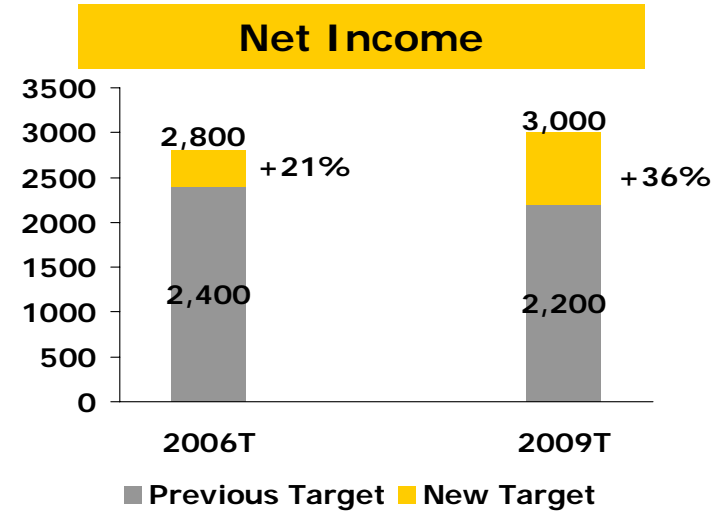
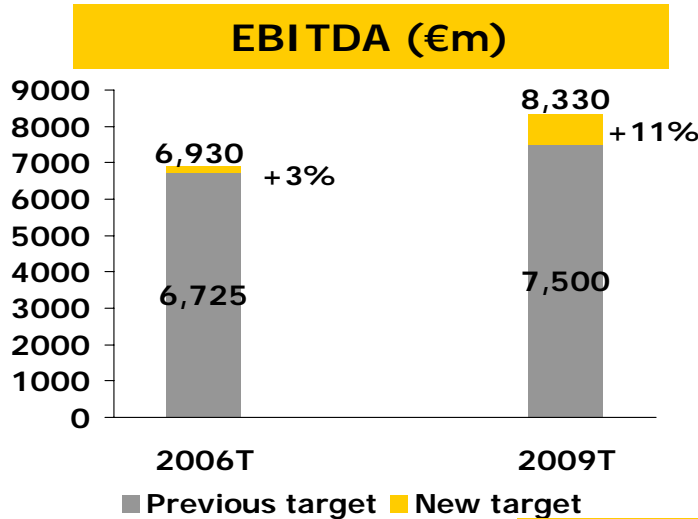


Net Income (€m) *

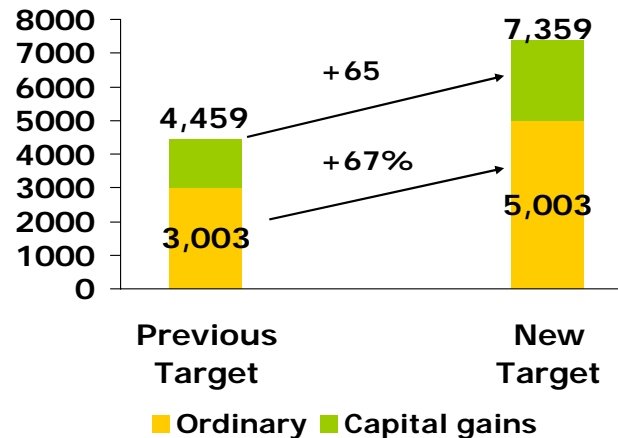


*Excludes capital gains from asset sales: €1,341 M in 2005, €480 M in 2006, €120 M in 2009
2006T-2009T: Endesa management targets

New Financial Targets



Dividend payment 06 -09*



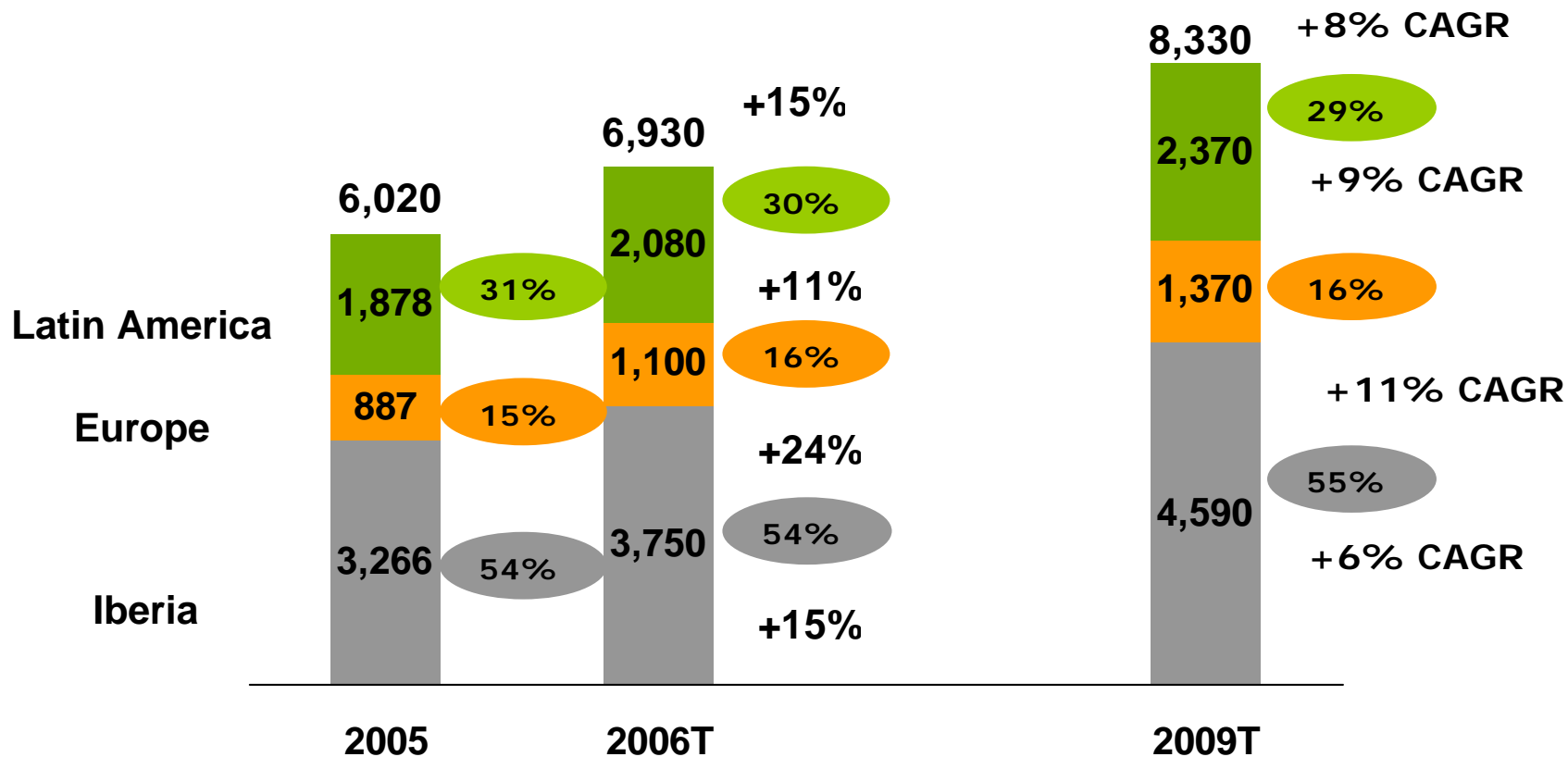
*Total dividends 2005-2009: €9,900 m; 2005 dividend paid: €2,541 million
 2006T-2009T: Endesa management targets

Business Plan 2005 - 2009

- Key financial targets to be achieved through:
 - Increased activity:
 - Generation (+19%)
 - Distribution
 - Supply
 - Increased margins
 - Improved operating efficiency
 - Contribution margin
 - Cost improvement
 - Regulatory improvement

Business Plan 2005 - 2009

EBITDA (€m)



Source: Endesa 1H 2006 results management presentation

2005 Annual Report

2006T-2009T: Endesa management targets

Strong Commitment to Value Creation

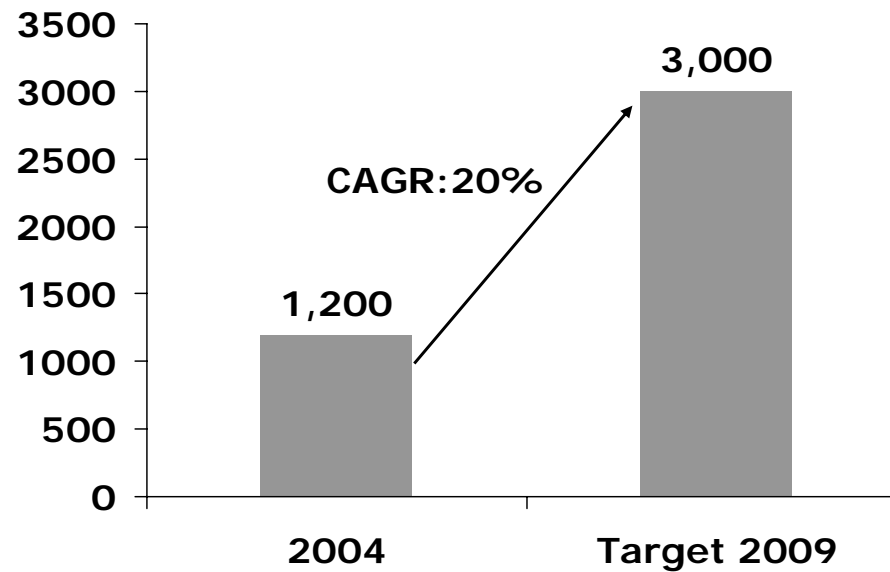
- EBITDA CAGR 10-11%
 - Net income CAGR 12%
 - Ordinary dividend growth
- + €7,000 million**
- Conservative gearing ratio < 1.4x
 - Management team highly aligned with share price performance

Business Plan 2005 - 2009

Endesa Growth in renewables

- 462 MW under construction
- 1,365 MW with concluded administrative proceedings
- 2,688 MW under administrative proceedings

Endesa Spanish Renewables Plan (MW)



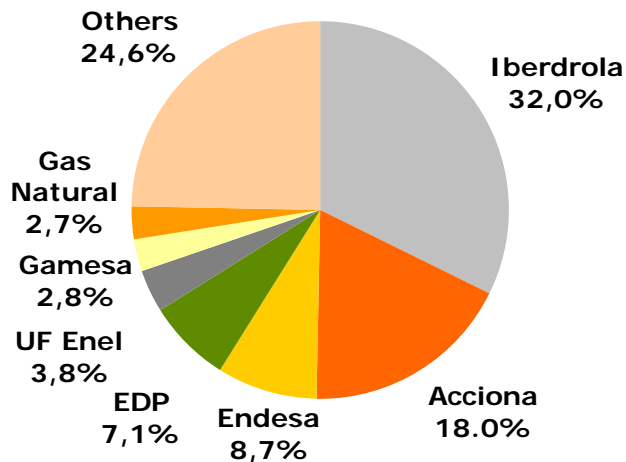
Acciona Energía

30 June 2006

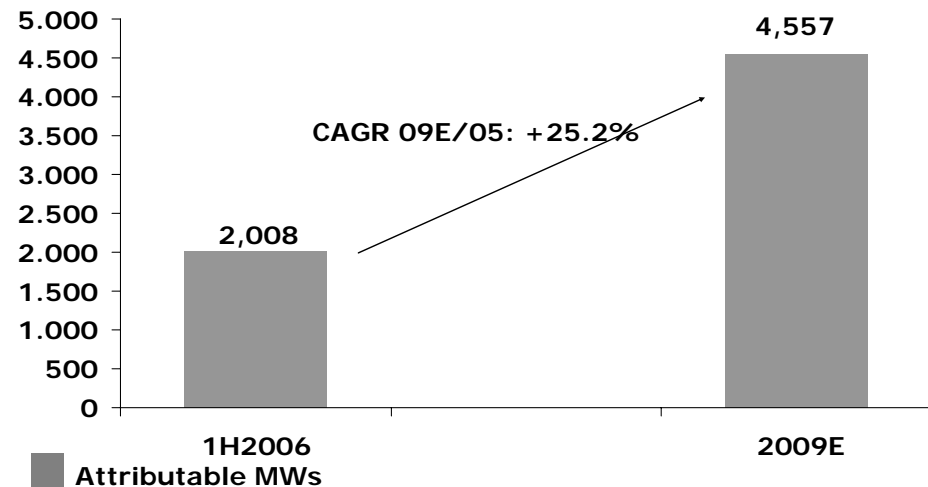
(Total Installed MW)	
Spanish Wind Power	2,221
International Wind Power	415
Total Wind Power	2,636
Mini-hydro	59
Biomass	33
Solar	3
Cogeneration	115
Total Other Energies	210
Total Energy	2,846

P&L (€ m)	2004	2005	Δ (%)
Sales	317	531	67.5%
EBITDA	122	238	94.9%
<i>Margin</i>	38.5%	44.8%	
EBT	49	139	183.1%
<i>Margin</i>	15.5%	26.2%	

2005 Wind Market Share



Acciona Wind development plan



Transaction Rationale: Strategic Investment

- A key shareholder of **Endesa**
- Global Energy market with very attractive growth prospects
- Attractive fundamentals of Spanish electricity market:
 - Demand growth rates
 - Significant tariff increases
 - Full liberalisation by 2011
 - Strong growth in renewables
 - Increase of remuneration to distribution
- Acciona is a world leader in renewable energy
- The transaction is consistent with Acciona´s growth in the sector
- The acquisition strengthens our industrial project for the transition to a sustainable energy model

Financial Analysis

Nº of shares	105.9 million
Price per share	€ 32
Total investment	€ 3,388
% acquired	10 %
Average cost of LT debt	4.85 %
After tax cost LT debt	3.15 %

Implied multiples*

EV/EBITDA

8.3 x

6.9 x

06T

09T

P/E

11.7 x

11.3 x

06T

09T

Yearly Div. Yield 05-09 (%)

3.7%

1.7%

5.4%

Ordinary

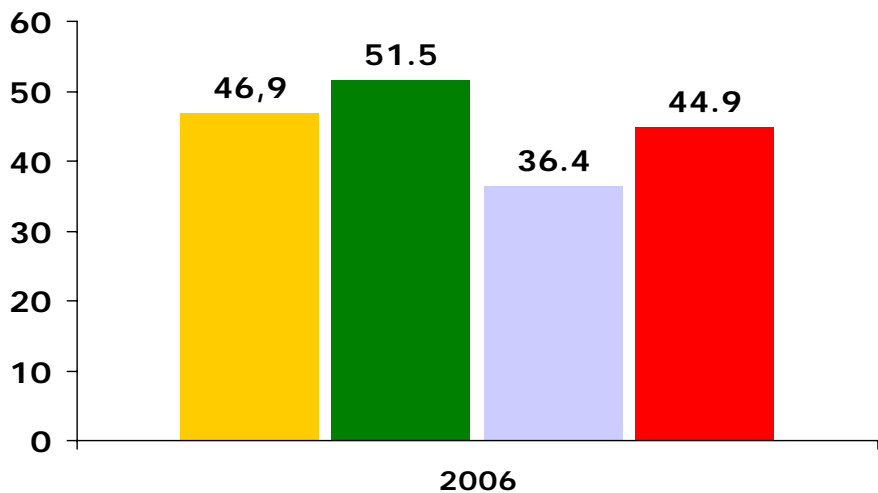
Extraordinary

Total

* According to Endesa's business plan
2006T-2009T: Endesa management targets

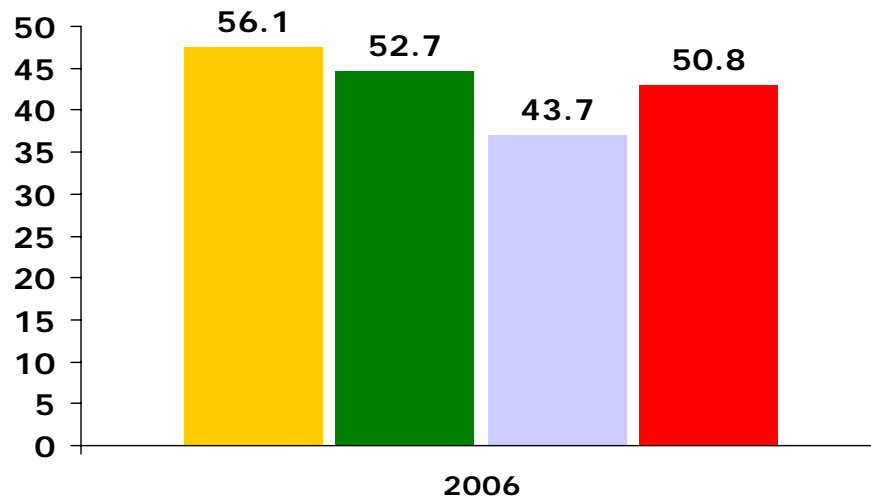
Comparable multiples analysis in Iberian market

Implicit Endesa price in terms of EV/EBITDA



■ Union Fenosa ■ Iberdrola ■ EDP ■ Average

Implicit Endesa price in terms of P/E

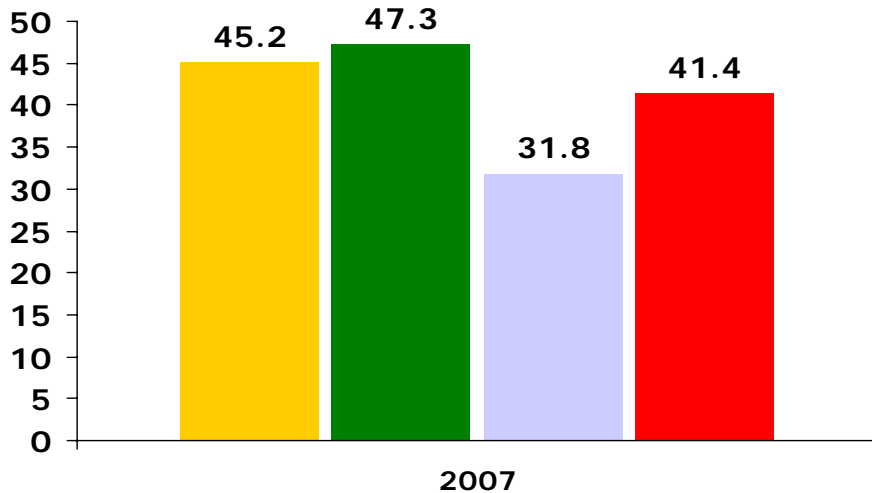


■ Union Fenosa ■ Iberdrola ■ EDP ■ Average

*Source: Average estimates of Citigroup, UBS and Credit Suisse

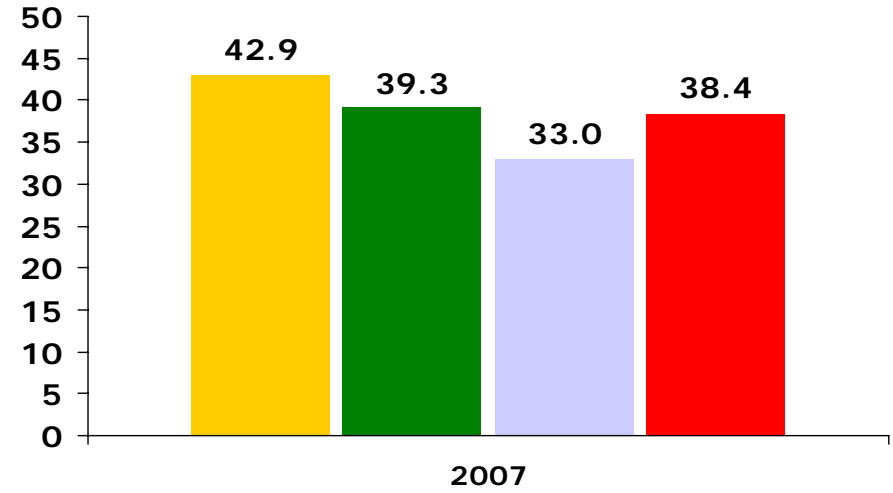
Comparable multiples analysis in Iberian market

Implicit Endesa price in terms of
EV/EBITDA



■ Union Fenosa ■ Iberdrola ■ EDP ■ Average

Implicit Endesa price in terms of
P/E

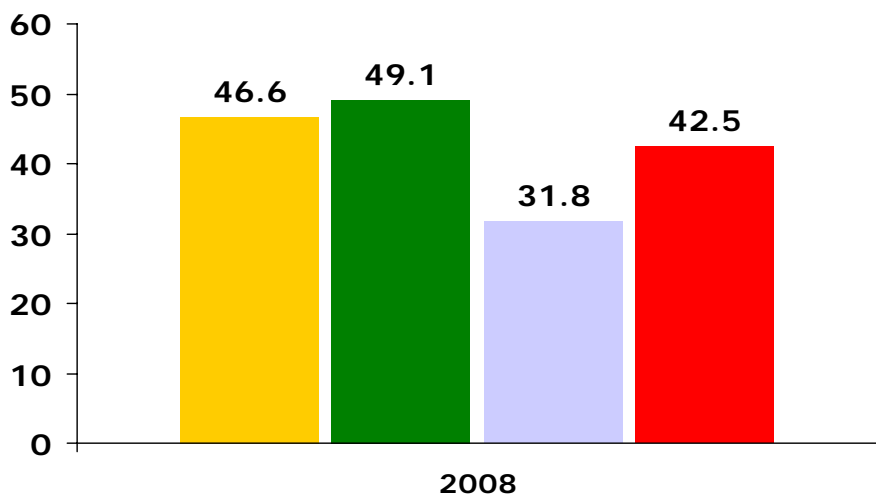


■ Union Fenosa ■ Iberdrola ■ EDP ■ Average

*Source: Average estimates of Citigroup, UBS and Credit Suisse

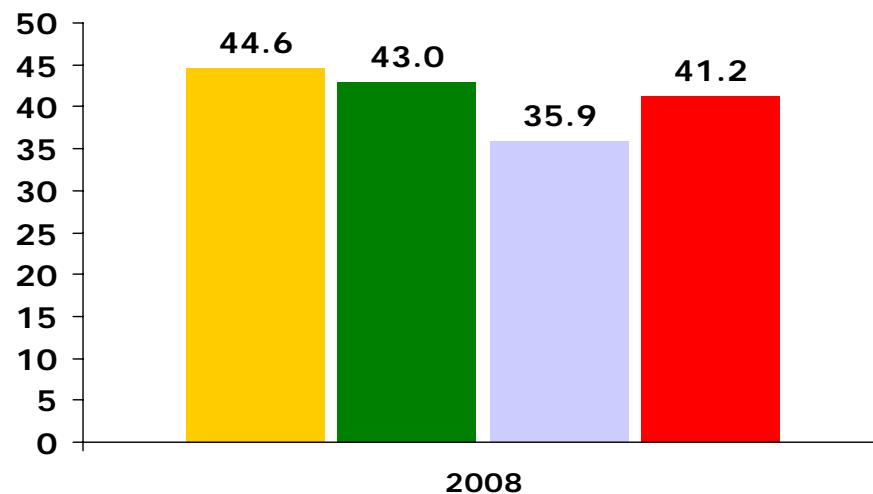
Comparable multiples analysis in Iberian market

Implicit Endesa price in terms of EV/EBITDA



■ Union Fenosa ■ Iberdrola ■ EDP ■ Average

Implicit Endesa price in terms of P/E



■ Union Fenosa ■ Iberdrola ■ EDP ■ Average

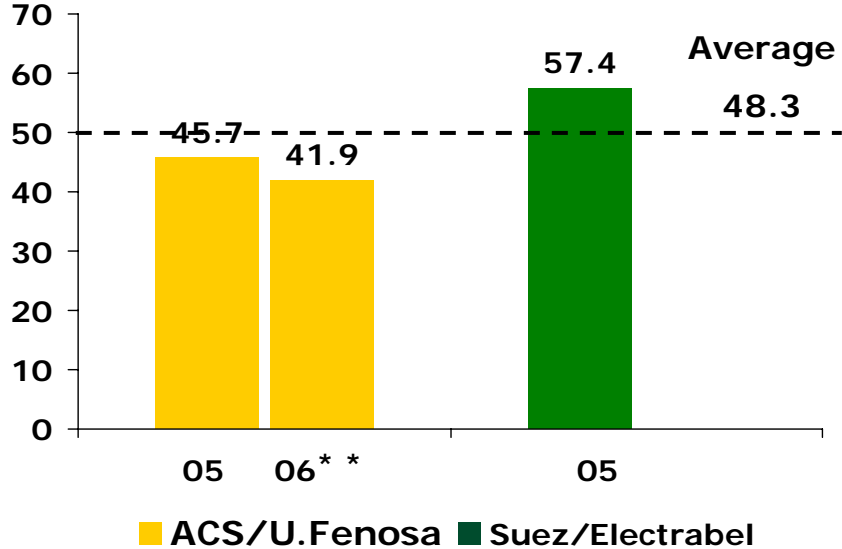
	Ordinary Dividend	Dividend Yield* (%)	Implied XX share price
2006E	€1.27/share	3.2%	€39.7/share
2007E	€1.46/share	3.6%	€40.5/share

*Average dividend yield estimate of Union Fenosa, Iberdrola, EDP

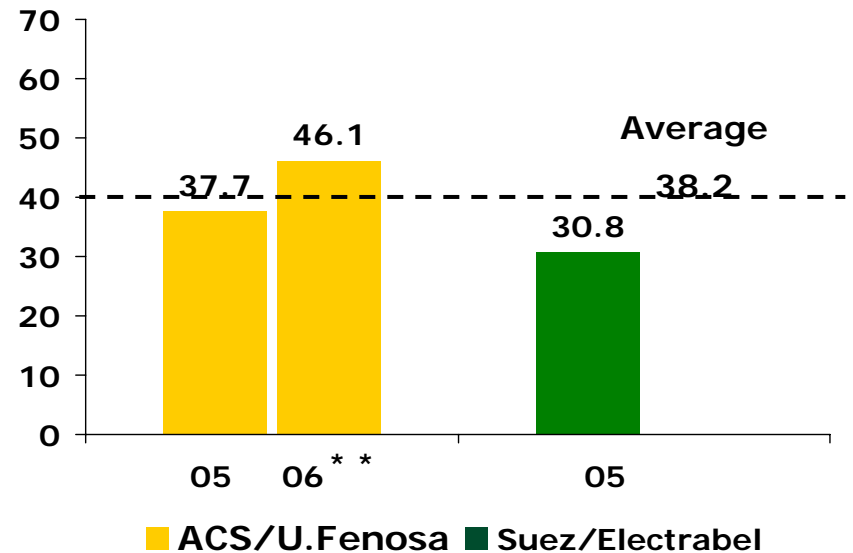
*Source: Average estimates of Citigroup, UBS and Credit Suisse

Comparable transactions analysis

Implicit Endesa price in terms of EV/EBITDA



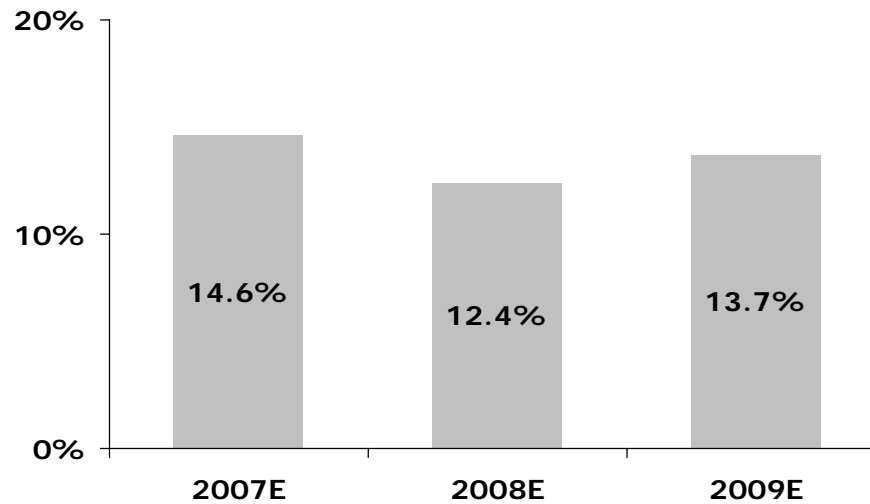
Implicit Endesa price in terms of P/E *



* Net income adjusted by capital gains
 ** Unión Fenosa IBES Consensus Estimates

Financial Impact

EPS Accretion/ Dilution *



* No synergies nor goodwill considered. Consolidation per Dividend accounting method

Source: Dividends according to Endesa's Business Plan on an avg yearly basis

The statement as to financial accretion/dilution is not intended to mean that Acciona's future cash earnings per share will necessarily exceed/decrease or match those of any prior year

Financial Impact

Balance sheet

(€million)	Acciona pre- Endesa 30.06.06	Acciona post- Endesa 30.06.06
Net Equity	3,647	3,647
Total Assets	13,031	16,419
Corporate debt	2,551	3,207
Non recourse debt	1,918	4,650
Cash	1,199	1,199
Total Net Debt	3,270	6,658
Corporate Net Gearing	0.37x	0.55x
Total Net Debt Gearing	0.90x	1.82x

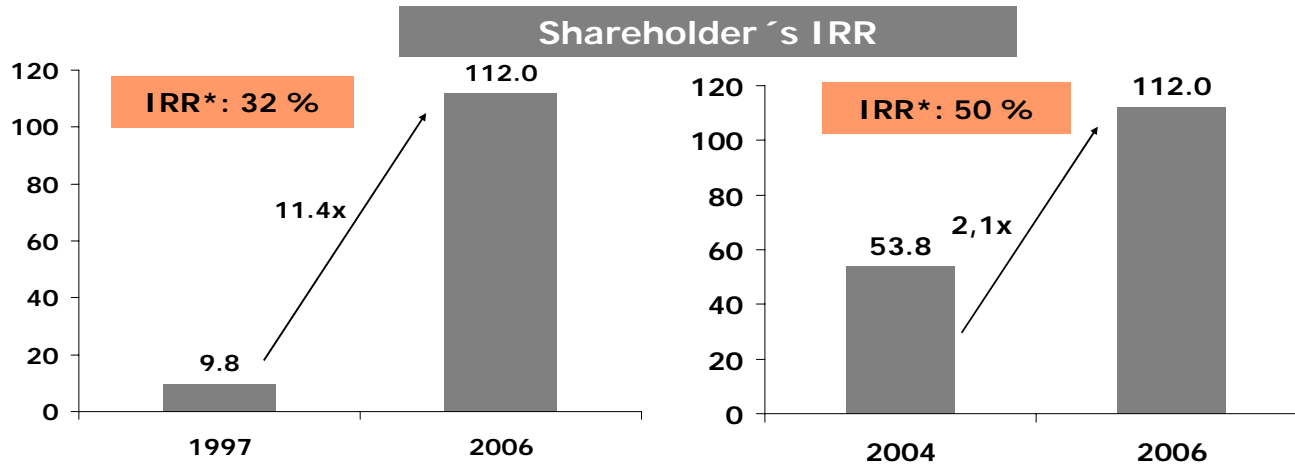
No synergies considered

Dividend accounting

Research reports average 2006 estimated EBITDA

In addition Acciona has committed up to €435 million, as additional contingent equity in order to secure the long term financing

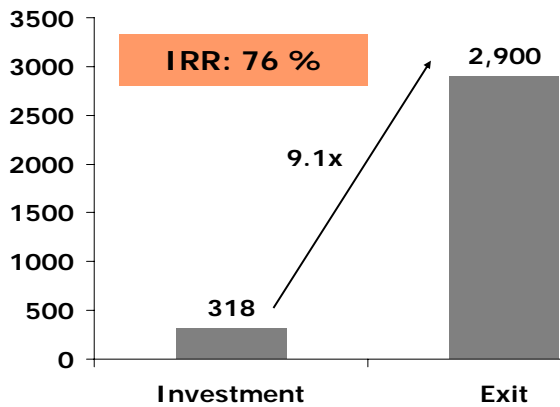
ACCIONA's Value Creation Track Record



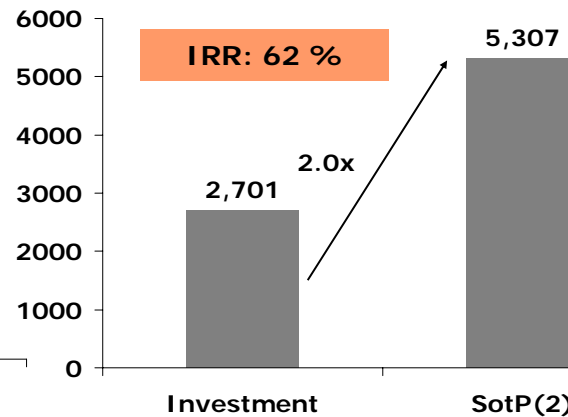
* Including dividends

Value created

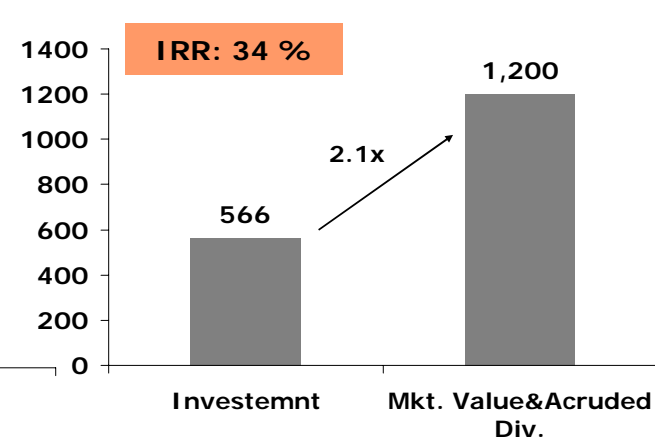
Airtel (€m)



Acciona Energy (€m) *



FCC (€m)



*Acquisition of EHN and CESA and capex invested to date

(2)Average valuation of ANA Energía of: Merrill Lynch, Deutsche Bank, Fidentiis and Kepler

Conclusions

- A unique opportunity to invest in excellent energy assets in a leading company
 - Strategic acquisition:
 - Key shareholder in a global utility
 - Significant step in Acciona´s strategy to become a key player in the energy market
 - Consistent with our growth strategy in the electricity sector
 - Unique platform to lead the transition to a sustainable energy model
-
- Creates value for Acciona shareholders



Accretive EPS transaction from the first year
Positive net cash flow from the first year



Acciona
Avenida de Europa, 16
Parque Empresarial La Meritxje
28128 Alcobendas, Madrid, España

www.acciona.com

ACCIONA: INVERSIÓN EN ENDESA

La inversión de Acciona en Endesa es una operación autónoma, decidida exclusivamente por Acciona en el marco de su estrategia de crecimiento en el sector eléctrico.

No ha existido contacto alguno ni menos concertación previa de Acciona con Endesa, ni con sus gestores, ni con ningún otro accionista o potencial inversor, incluyendo E.ON y Gas Natural.

La compra se ha realizado en el mercado, a un precio fijo de € 32 por acción, al cual se considera que la inversión puede ser rentable para los accionistas de Acciona. La inversión, sin embargo, no está exenta de los riesgos inherentes a toda inversión bursátil.

Con la toma de participación Acciona hace una apuesta por un proyecto empresarial a largo plazo, confiando en que su inversión redunde también en beneficio de Endesa, sus accionistas y los otros socios estratégicos que posean o eventualmente adquieran participaciones significativas con vocación de intervenir en la gestión. La inversión no supone la adquisición del control sobre las decisiones de Endesa. Acciona no realiza la inversión con fines especulativos, sin perjuicio de reservarse la mayor autonomía de decisión sobre su inversión y su eventual liquidación en el momento y circunstancias que el interés de sus accionistas lo aconsejare.

Acciona está interesada en aumentar su participación en el capital en Endesa hasta un porcentaje que no exija la formulación de una OPA (esto es, sin alcanzar el 25% estando vigente la normativa actual) salvo que las circunstancias lo desaconsejen.

A tal efecto Acciona cuenta con indicaciones no vinculantes de disponibilidad de financiación para la adquisición de hasta un 10% adicional del capital de Endesa y ha contratado una cobertura financiera para neutralizar el riesgo de fluctuación del precio de adquisición de un 3,629% adicional respecto del pagado por la adquisición del 10% inicial. El aumento de la participación queda condicionado en todo caso a la obtención de la preceptiva autorización de la Comisión Nacional de la Energía conforme al Real Decreto-Ley 4/2006, de 24 de febrero. La autorización se solicitará inmediatamente.

Acciona deja constancia expresa de que no asume compromiso de adquirir más acciones en las mismas condiciones de precio, y que decidirá libremente a la vista de las circunstancias, sin límite de plazo.

Por último, Acciona quiere dejar sentado que su inversión en Endesa no puede ser considerada inamistosa por nadie, ya que va en línea de coincidencia con el interés social de la gran compañía eléctrica española y de sus accionistas.