



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Madrid, 24 de junio de 2014

Muy Sres. nuestros:

ACCIONA adjunta presentación en español e inglés con motivo del acuerdo alcanzado con KKR para la transmisión de una participación de un tercio en Acciona Energía Internacional (HR Registro: 207516). La presentación que se seguirá en la multiconferencia de hoy a las 18:00PM podrá ser seguida vía webcast a través de la Web de ACCIONA (www.acciona.es).

Atentamente,

Jorge Vega-Penichet López
Secretario del Consejo de Administración



ACCIONA Energía Internacional
Alianza estratégica con KKR

Juan Muro-Lara
Director General de Desarrollo Corporativo

24 junio 2014

Nota legal

Este documento ha sido preparado por ACCIONA, S.A. (“ACCIONA” o la “Sociedad”) para acompañar el Hecho Relevante relativo a la venta de una participación minoritaria en ACCIONA Energía Internacional. 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 S.A. 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.

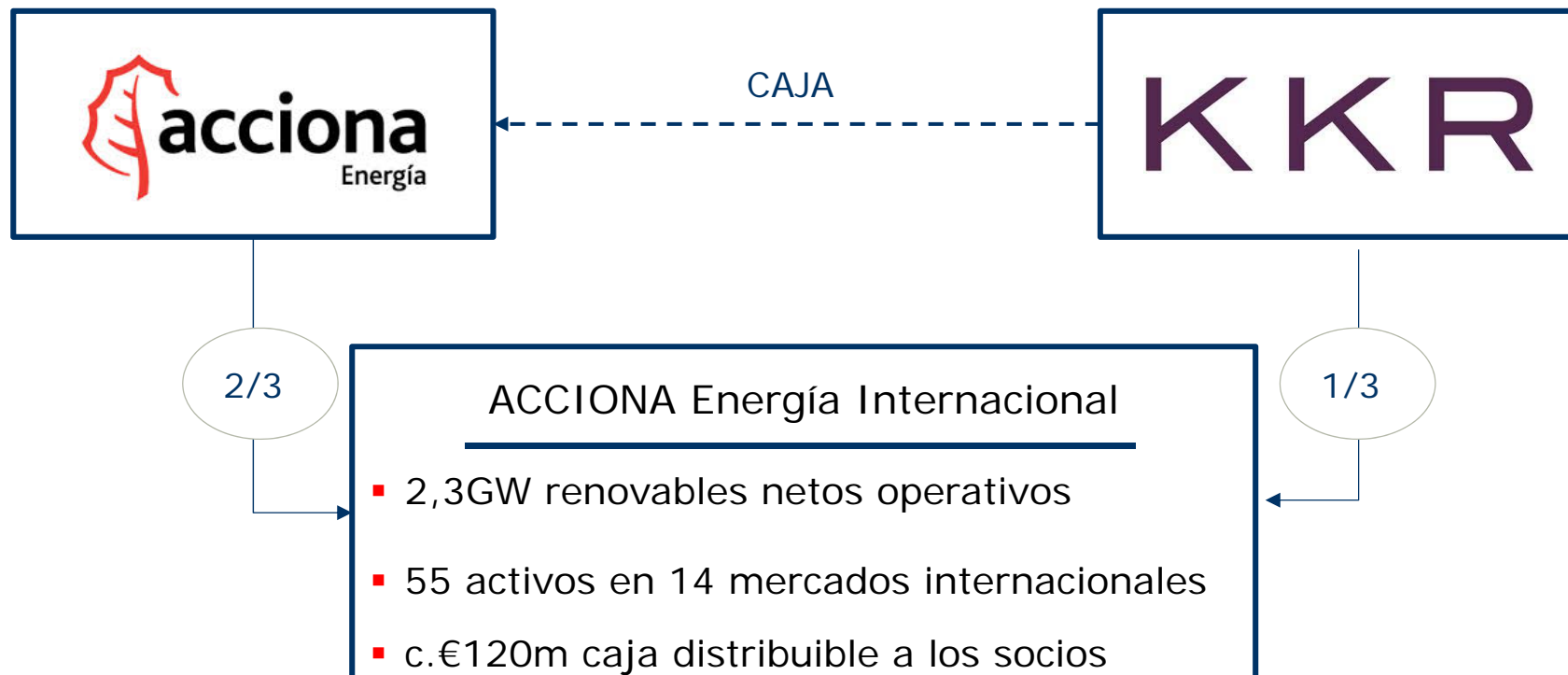
Aunque ACCIONA opina que las expectativas reflejadas en dichas declaraciones a futuro son razonables, se avisa a los inversores y titulares de acciones de ACCIONA de que la información y afirmaciones sobre el futuro está sujeta a diversos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de 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.

1. Descripción transacción

Descripción transacción

ACCIONA Energía ("AE") ha suscrito un acuerdo con KKR para vender un tercio de ACCIONA Energía Internacional ("AEI")



Creación de valor para los accionistas de ACCIONA

Nota: Todos los activos de AEI estarán operativos a cierre, excepto 115MW de dos parques eólicos, Punta Palmeras (Chile) y Gouda (Sudáfrica) que tienen COD esperado para principios de 2015

Descripción transacción

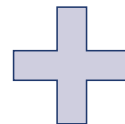
La transacción

Alianza minoritaria

KKR adquiere 1/3 de AEI por €417m (excluyendo *earn-out*)

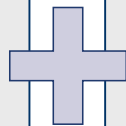
AE retiene la participación mayoritaria restante (2/3)

La relación entre los socios se regula bajo un Pacto de Accionistas



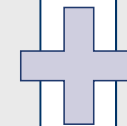
Contrato de gestión

AE proporcionará a AEI los servicios integrales necesarios para su buen funcionamiento, a cambio de un *fee* anual



Derecho de primera oferta

AE concede a AEI un derecho de primera oferta sobre aquellos activos que desarrolle en el futuro en los mercados en los que opera AEI



Potencial YieldCo

El acuerdo refleja la intención de los socios de sacar a bolsa en un mercado internacional un YieldCo con un perímetro significativo de activos de AEI

Descripción transacción

Socio

- ▶ KKR es uno de los fondos de inversión líderes en el mundo con una impresionante trayectoria y más de \$102bn de activos bajo gestión

Perímetro (AEI)

- ▶ 2,3GW de capacidad de generación renovable en operación
- ▶ 55 activos en 14 países fuera de España
- ▶ Genera c. €120m de caja distribuible a los socios
- ▶ El *pipeline* de AE no está incluido en el perímetro de la operación

Valoración

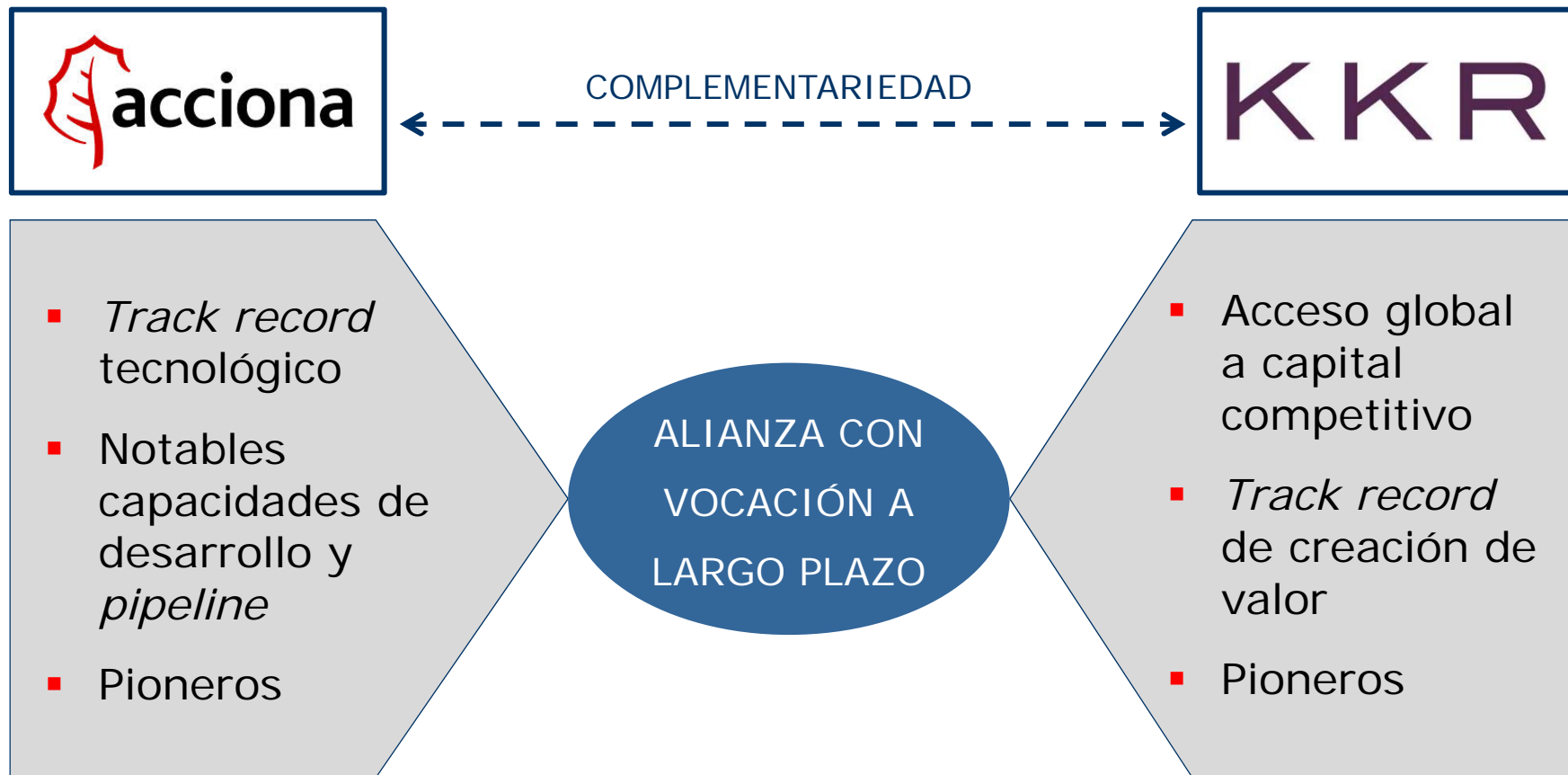
- ▶ 100% EV: €2,6bn (excluyendo *earn-out*)
- ▶ 100% Equity value: €1,3bn → Equity value por 1/3: €417m (excl. *earn-out*)
- ▶ *Earn-out* basado en ejecución del YieldCo: hasta €50m de precio adicional

Calendario y condiciones

- ▶ Cierre esperado: 4T 2014
- ▶ Condiciones precedentes:
 - Consentimientos de terceros
 - Competencia
 - Reestructuración organizativa: *carve-in* y *carve-out* de sociedades

2. *Rationale* estratégico

Rationale estratégico de la alianza con KKR



Alianza a largo plazo para cooperar y fortalecer nuestros respectivos posicionamientos competitivos

Rationale estratégico de la transacción

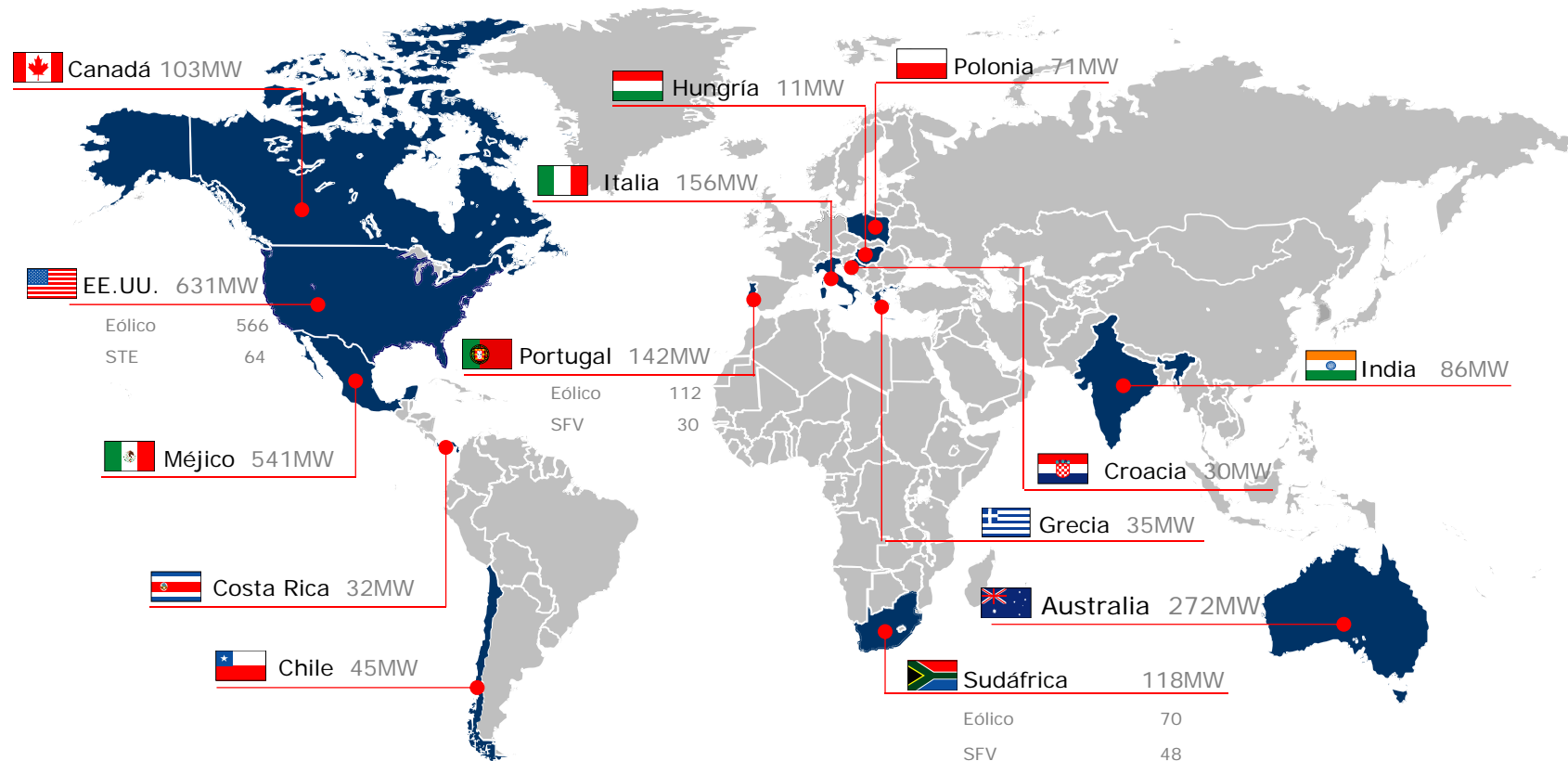
Esta transacción impulsará la estrategia de ACCIONA:

- ▶ Desarrollando una **relación a largo plazo sostenible** con un **inversor** líder como KKR que comparte nuestros **planes de crecer** en el sector renovable
- ▶ **Monetizando** parte de nuestro portfolio de energía **internacional** mediante la venta de una **participación minoritaria significativa**
- ▶ **Impulsando** las atractivas **oportunidades de crecimiento** en el mercado renovable internacional, apoyándonos en la **experiencia y las habilidades contribuidas por KKR**
- ▶ Ejecutando la salida a bolsa de un **vehículo YieldCo**, asegurando el acceso a un **coste de capital más competitivo** para financiar el **gran potencial de crecimiento renovable**

3. Resumen del portfolio de AEI

Resumen del portfolio de AEI

Portfolio diversificado con una combinación de mercados desarrollados y de alto crecimiento que proporciona **flujos de caja estables y con visibilidad**




















2.273MW netos localizados en **14 países** con un **factor de carga medio del 36%** y una **vida útil media restante de 21 años**

Nota: Todos los activos de AEI estarán operativos a cierre, excepto 115MW de dos parques eólicos, Punta Palmeras (Chile) y Gouda (Sudáfrica) que tienen COD esperado para principios de 2015

Resumen del portfolio de AEI

Portfolio compuesto de múltiples tecnologías localizadas en algunas de las regiones más productivas a nivel mundial y con **activos con historial consolidado**

	País	MW netos	Fact. carga 2015E	Status	COD ¹
EÓLICO	 Estados Unidos	566	37%	Operativo	2009
	 Méjico	541	46%	Operativo	2010
	 Australia	272	38%	Operativo	2009
	 Canadá	103	35%	Operativo	2008
	 Portugal	112	27%	Operativo	2006
	 Italia	156	20%	Operativo	2010
	 India	86	31%	Operativo	2010
	 Grecia	35	28%	Operativo	2007
	 Polonia	71	27%	Operativo	2012
	 Hungría	11	24%	Operativo	2006
	 Croacia	30	31%	Operativo	2013
	 Sudáfrica	70	33%	En construcción	2T 2015
	 Costa Rica	32	58%	En construcción	3T 2014
	 Chile	45	31%	En construcción	1T 2015
	Total eólico		2.131	37%	
STE	 Estados Unidos	64	24%	Operativo	2007
	Total STE		64	24%	
SFV	 Portugal	30	22%	Operativo	2008
	 Sudáfrica	48	25%	En construcción	4T 2014
	Total SFV		78	24%	
Total AEI		2.273	36%		

Nota: Todos los activos de AEI estarán operativos a cierre, excepto 115MW de dos parques eólicos, Punta Palmeras (Chile) y Gouda (Sudáfrica) que tienen COD esperado para principios de 2015

¹ COD medio ponderado por capacidad. COD esperado para los activos en construcción

4. Acuerdo de gestión y derecho de primera oferta

Acuerdo de gestión

Contrato de servicios integral con una duración de 20 años

Objeto del acuerdo

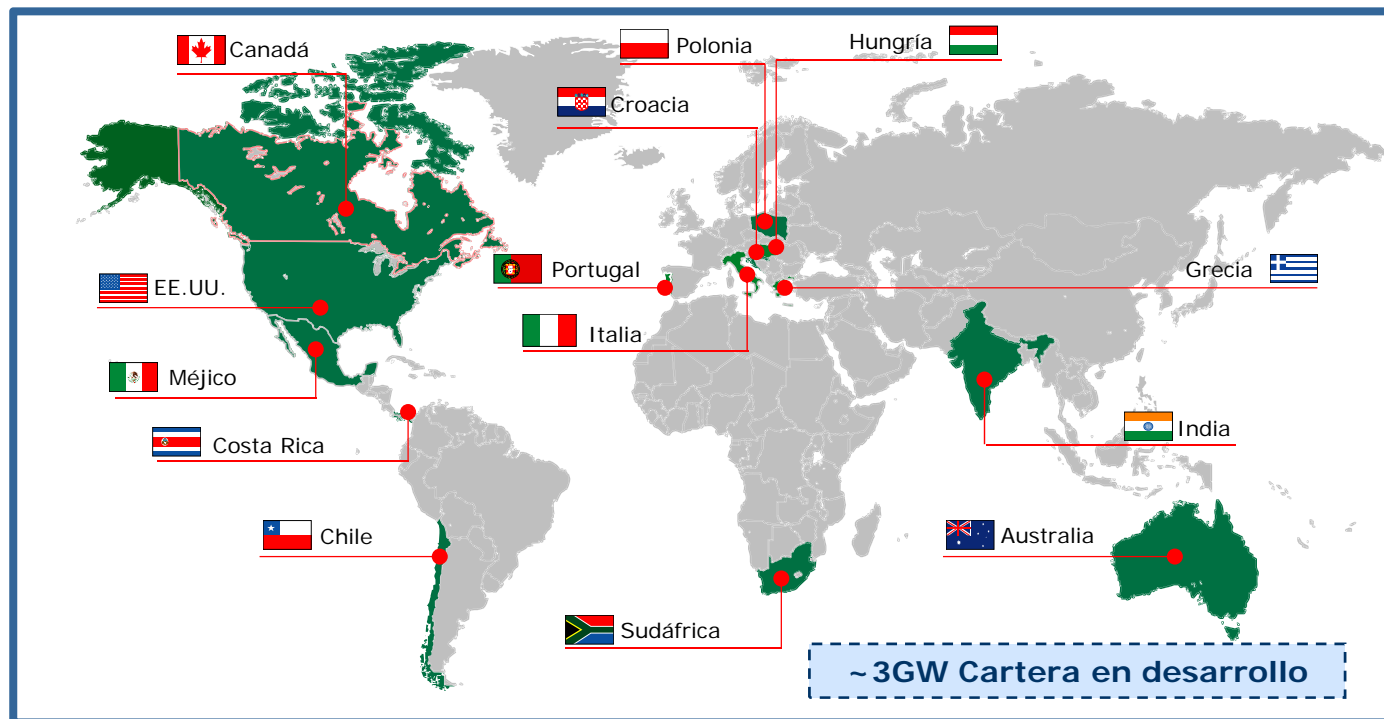
- ▶ AE y AEI han firmado un acuerdo de gestión mediante el cual AE proveerá los servicios necesarios a AEI para su adecuada gestión y operación, incluyendo:
 - Gestión de energía
 - Gestión de activos, monitorización técnica
 - Gestión financiera
 - Gestión legal
 - Otros servicios corporativos (IT, RRHH, Relaciones Institucionales, comunicación, I+D...)

Remuneración

- ▶ Los servicios que AE proporciona a AEI se estructuran en base a un *fee* anual en condiciones de mercado basado en el EBITDA de AEI

Derecho de primera oferta

AE ha concedido a AEI un derecho de primera oferta ("ROFO") sobre activos a desarrollar en el futuro dentro del territorio operativo de AEI



El ROFO acelerará el crecimiento orgánico de AEI en los próximos años

5. Oportunidad Yieldco

Oportunidad YieldCo

Los socios tienen la intención de cotizar en un mercado internacional una YieldCo con un perímetro significativo de activos de AEI

Oportunidad

- ▶ Alto grado de demanda en el mercado por activos de infraestructuras con dividendos estables, visibilidad y crecimiento, lo cual ha resultado en salidas a bolsa de YieldCos de activos renovables
- ▶ Mercado en auge que supone una oportunidad para AEI – perímetro adecuado para mercado YieldCo
- ▶ El perímetro del YieldCo se puede optimizar y hacerse a medida

Ventajas

- ▶ Permite cristalizar valor adicional del perímetro de AEI
- ▶ Proporciona fondos para crecer a un coste de capital atractivo y competitivo de “un solo dígito”
- ▶ Mejora el potencial de AEI para crecer orgánicamente y vía adquisiciones

Earn-out

- ▶ *Earn-out* de hasta €50m acordado en favor de AE basado en el potencial valor del YieldCo

6. Calendario esperado y condiciones

Calendario esperado y condiciones



7. Conclusiones

Conclusiones

Transacción que monetiza parte del portfolio internacional estableciendo una alianza estratégica con un prestigioso socio como KKR

Fortalece y acelera el potencial de crecimiento de AE en el mercado internacional de energías renovables

Encaje perfecto entre un inversor financiero enfocado en la creación de valor, y un socio industrial experimentado y con *track record* probado. Alto grado de complementariedad y vocación de relación a largo plazo

Consistente con la estrategia de ACCIONA: rotación de activos e incorporación de socios minoritarios a negocios estratégicos

Con esta transacción se alcanzarían ~€800m de desinversiones anunciadas durante 2013-14, alcanzando la parte alta del rango comprometido de €500m-€1.000m



ACCIONA Energía Internacional
Alianza estratégica con KKR

Juan Muro-Lara
Director General de Desarrollo Corporativo

24 junio 2014



ACCIONA Energía Internacional
Partnership with KKR

Juan Muro-Lara
Chief Corporate Development Officer

24th June 2014

Disclaimer

This document has been prepared by ACCIONA, S.A. (“ACCIONA” or the “Company”) exclusively to accompany the Relevant Information on the sale of a minority stake in ACCIONA Energia Internacional. Therefore it cannot be disclosed or made public by any person or entity with an aim other than the expressed above, without the prior consent of the Company.

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

Neither the Company, nor its subsidiaries or any entity within ACCIONA Group or subsidiaries, any of its advisors or representatives assumes liability of any kind, whether for negligence or any other reason, for any damage or loss arising from any of these documents or its contents.

Neither this document, nor any party 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 28th, as amended and restated from time to time), Royal Decree 1310/2005 of November 4th 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. 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.

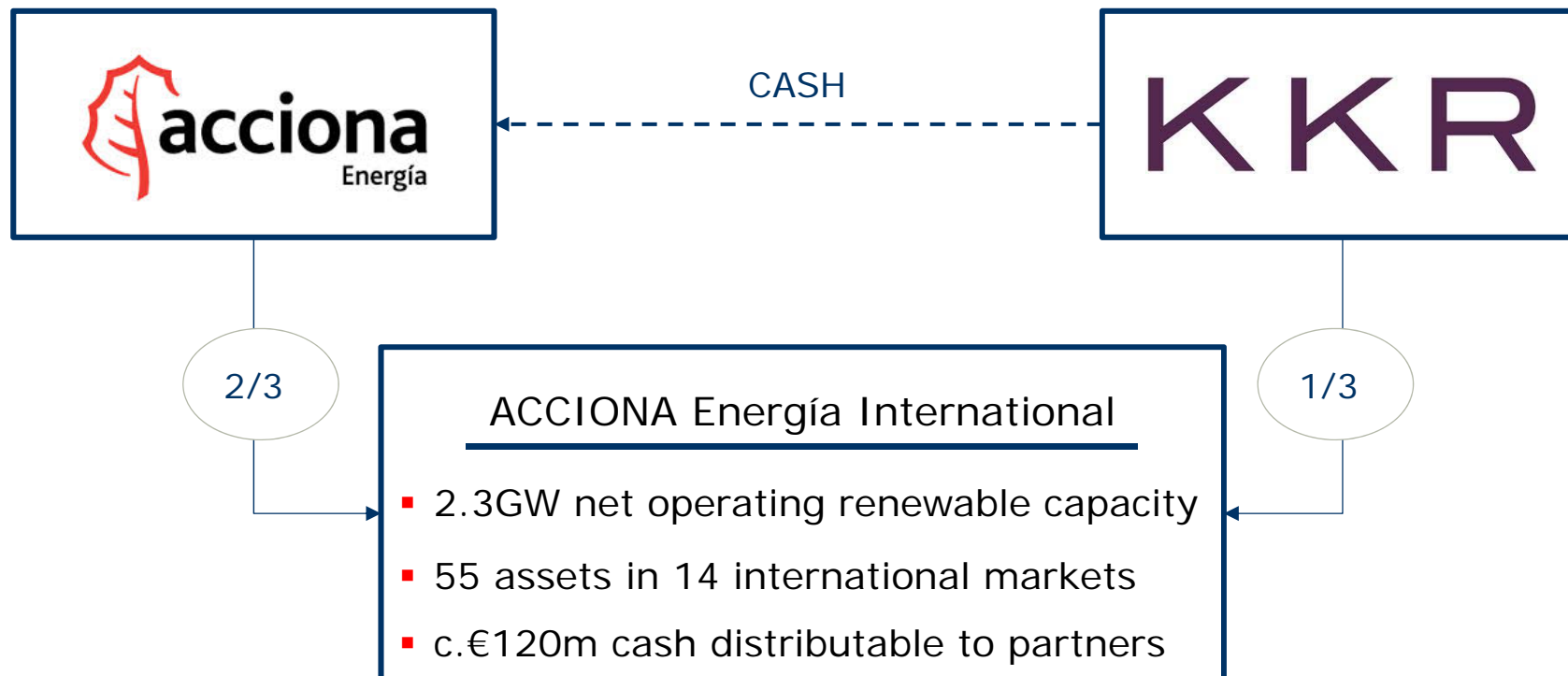
Although ACCIONA believes that the expectations reflected in such forward-looking statements are reasonable, investors and holders of ACCIONA’s shares are cautioned that forward-looking information and statements are subject to various risks and uncertainties, many of which are difficult to predict and 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.

Forward-looking statements are not guarantees of future performance. 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 person 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.

1. Transaction description

Transaction description

ACCIONA Energía ("AE") has entered into an agreement with KKR to sell a one-third stake in ACCIONA Energía Internacional ("AEI")



Value creation for ACCIONA shareholders

Note: All AEI assets will be operating by closing, except 115MW from two wind farms, Punta Palmeras (Chile) & Gouda (South Africa) with expected COD in early 2015

Transaction description

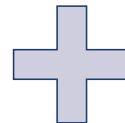
The transaction

Minority partnership

KKR acquires a 1/3 stake in AEI for €417m (excluding earn-out consideration)

AE retains the remaining controlling stake (2/3)

The relationship of the partners will be governed by a Shareholders Agreement



Management Services Agreement

AE will provide AEI fully-comprehensive services required for its proper operation in exchange of an annual fee



Right Of First Offer

AE will grant AEI a ROFO on future assets developed within AEI operational territory



Potential YieldCo

The agreement reflects the partners' intention to pursue the international listing of a YieldCo with a significant subset of AEI assets

Transaction description

Partner

- ▶ KKR is one of the world leading investment firms with an impressive track record and over US\$102bn of assets under management

Portfolio (AEI)

- ▶ 2.3GW of net operating renewable generation assets
- ▶ 55 assets in 14 countries outside of Spain
- ▶ Generates c. €120m of cash distributable to partners
- ▶ AE pipeline not included in the transaction perimeter

Valuation

- ▶ 100% EV: €2.6bn (ex earn-out)
- ▶ 100% Equity value: €1.3bn → Equity value for one-third: €417m (ex earn-out)
- ▶ Earn-out based on YieldCo execution: up to €50m of additional purchase price

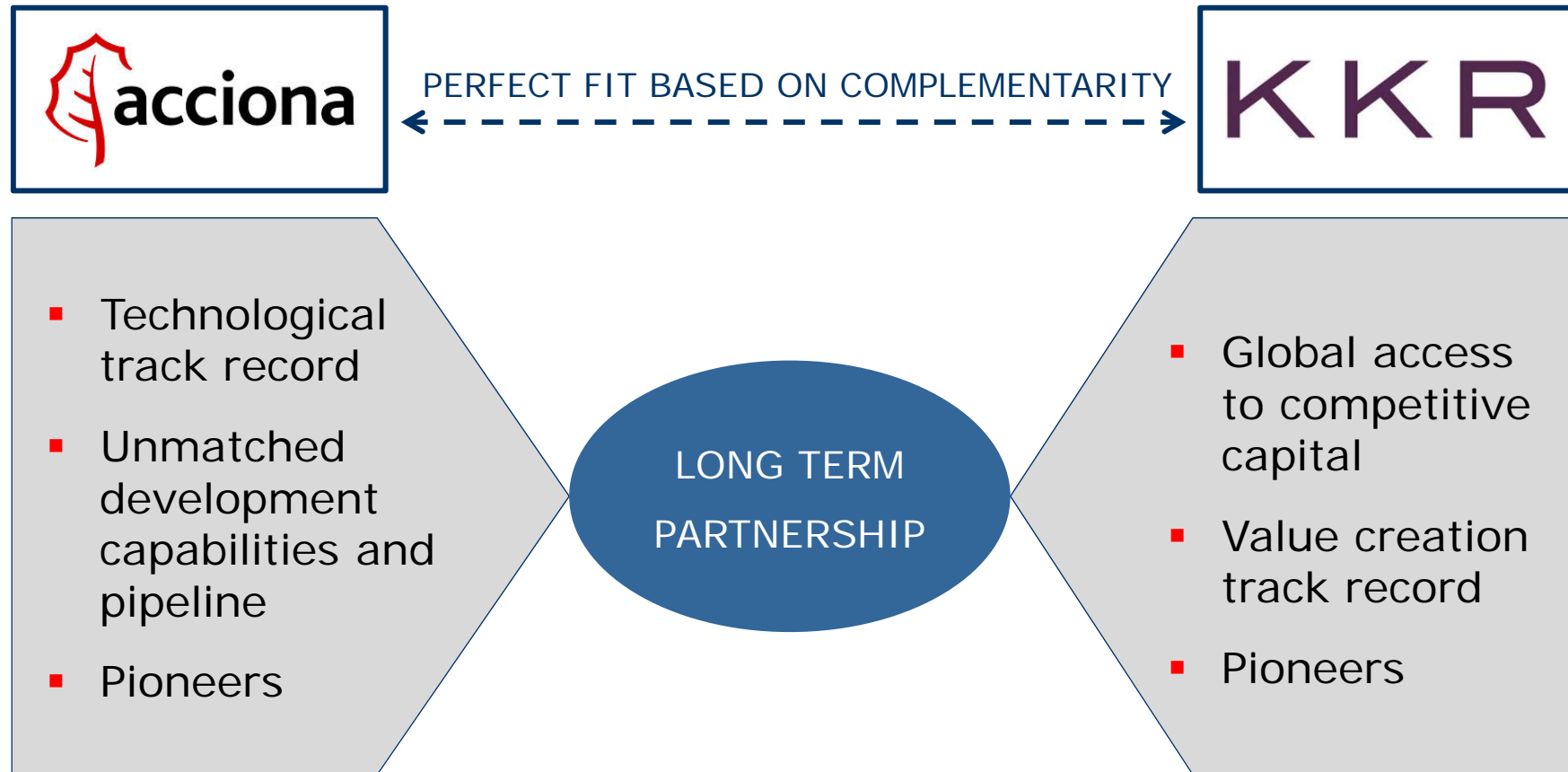
Timing & CPs

- ▶ Expected closing: Q4 2014
- ▶ Conditions precedent:
 - 3rd party consents
 - Competition
 - Organisational restructuring: carve-in and carve-out of legal entities

Note: All AEI assets will be operating by closing, except 115MW from two wind farms, Punta Palmeras (Chile) & Gouda (South Africa) with expected COD in early 2015

2. Strategic rationale

Strategic rationale of the partnership with KKR



Partnership built with the desire of creating a long term strategic alliance to cooperate and strengthen our respective competitive positioning

Strategic rationale of the transaction

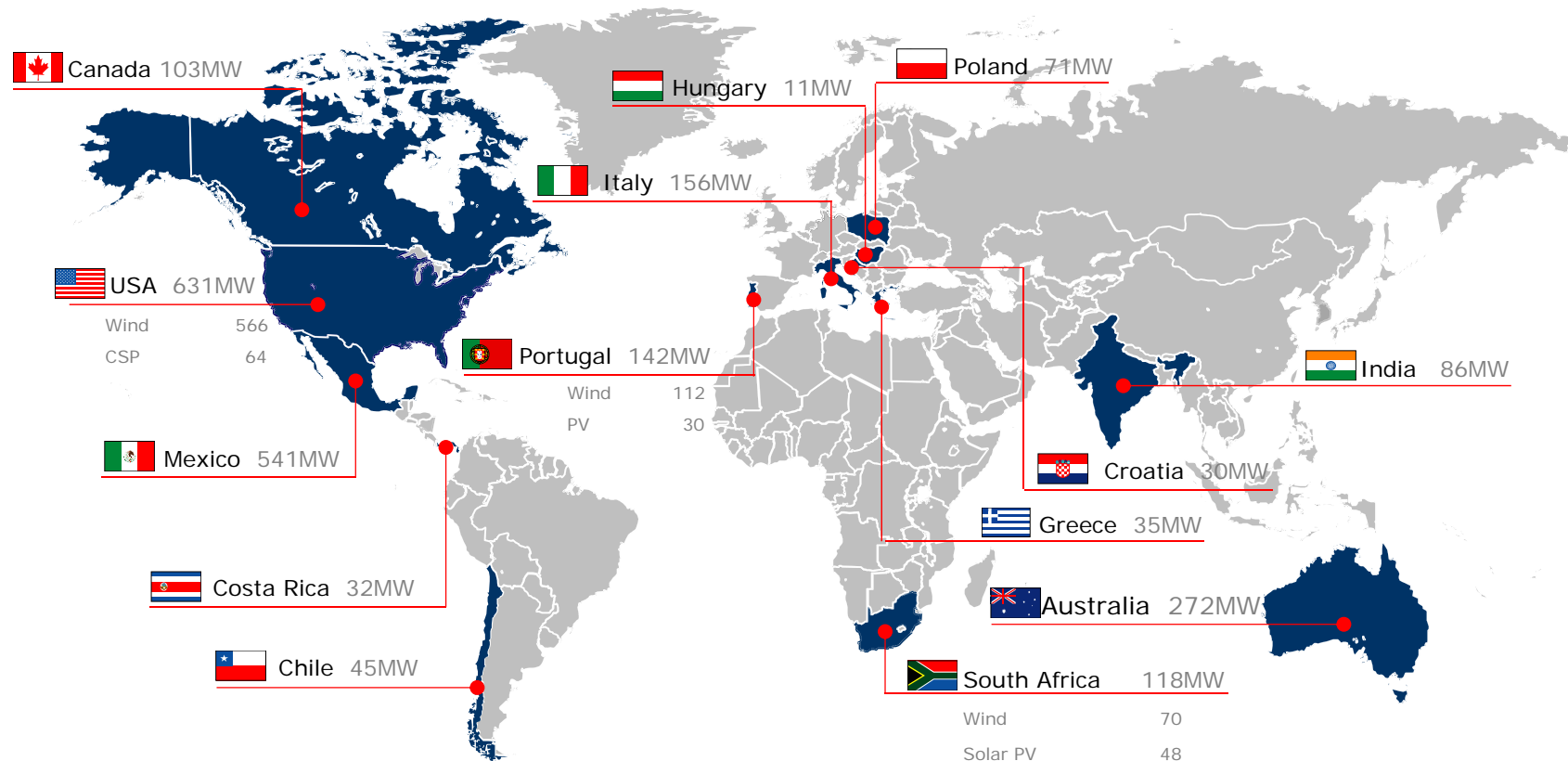
This transaction will support ACCIONA's strategy to:

- ▶ Develop a **sustainable long-term relationship** with a leading **investor** such as KKR which shares our **ambition to grow** in the renewable energy sector
- ▶ **Monetize** part of our **international** energy portfolio through the sale of a **meaningful minority stake**
- ▶ **Enhance** our ability to pursue and **accelerate attractive growth** opportunities in international renewable energy markets, leveraging on the **experience and capabilities contributed by KKR**
- ▶ Execute the listing of a **YieldCo vehicle**, securing access to most **competitive cost of capital** to fund **strong renewable energy growth potential**

3. AEI portfolio overview

AEI portfolio overview

Diversified portfolio with a combination of developed markets and high-growth countries that provides **secure and stable dividends**




















2,273 net MW located in **14 countries** with an average **load factor of 36%** and an average **remaining life of 21 years**

Note: All AEI assets will be operating by closing, except 115MW from two wind farms, Punta Palmeras (Chile) & Gouda (South Africa) with expected COD in early 2015

AEI portfolio overview

Portfolio consisting of multiple technologies located in some of the most productive regions worldwide and with **proven track record**

	Country	Net MW	2015E Load Factor	Current Status	COD ¹
WIND	 United States	566	37%	Operating	2009
	 Mexico	541	46%	Operating	2010
	 Australia	272	38%	Operating	2009
	 Canada	103	35%	Operating	2008
	 Portugal	112	27%	Operating	2006
	 Italy	156	20%	Operating	2010
	 India	86	31%	Operating	2010
	 Greece	35	28%	Operating	2007
	 Poland	71	27%	Operating	2012
	 Hungary	11	24%	Operating	2006
	 Croatia	30	31%	Operating	2013
	 South Africa	70	33%	Under construction	Q2 2015
	 Costa Rica	32	58%	Under construction	Q3 2014
	 Chile	45	31%	Under construction	Q1 2015
	Total wind		2,131	37%	
CSP	 United States	64	24%	Operating	2007
	Total CSP		64	24%	
SOLAR PV	 Portugal	30	22%	Operating	2008
	 South Africa	48	25%	Under construction	Q4 2014
	Total SPV		78	24%	
Total AEI		2,273	36%		

Note: All AEI assets will be operating by closing, except 115MW from two wind farms, Punta Palmeras (Chile) & Gouda (South Africa) with expected COD in early 2015

¹ Weighted average COD by capacity. Expected COD for those assets under construction

4. MSA & ROFO agreements

MSA agreement

Long-term fully-comprehensive management contract with a 20-year term

Purpose of the MSA

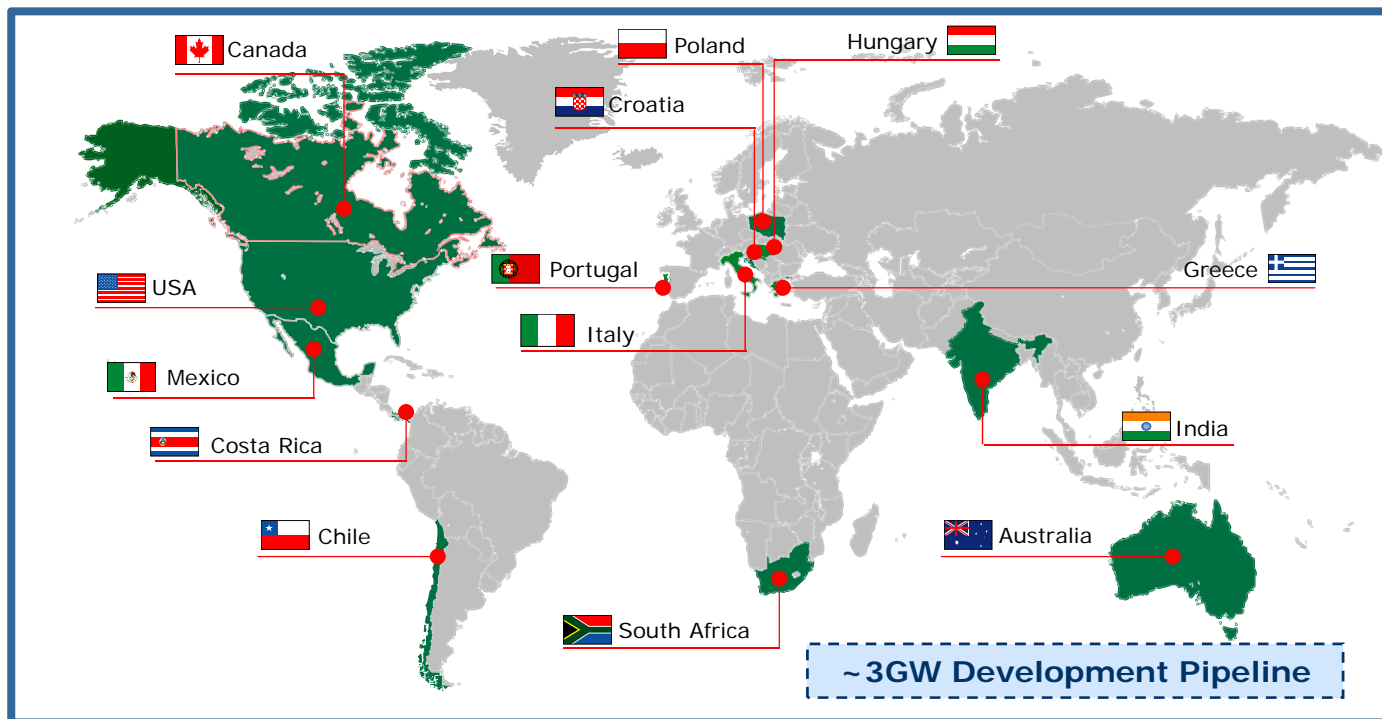
- ▶ AE and AEI have entered into a Master Services Agreement pursuant to which AE will provide AEI all services required for its proper administration and operation, including:
 - Energy management
 - Assets management & technical monitoring
 - Finance management
 - Management of legal affairs
 - Other corporate services (IT, HR, Institutional Relations, Communications, R&D...)

Remuneration of the MSA

- ▶ The management services provided by AE to AEI is structured through an arm's-length annual fee based on AEI's EBITDA

ROFO agreement

AE has granted AEI a Right of First Offer (“ROFO”) on future assets developed within AEI’s operational territory



ROFO will accelerate AEI’s organic growth in the coming years

5. The YieldCo opportunity

The YieldCo opportunity

The partners have agreed to pursue the listing of a YieldCo vehicle containing a meaningful perimeter of AEI assets

The opportunity

- ▶ High investor appetite for infra assets with stable dividend, high visibility and growth – results in listing of yield-oriented renewables vehicles (YieldCos)
- ▶ This booming market presents an opportunity for AEI – portfolio suitable for YieldCo market
- ▶ The YieldCo perimeter can be optimized / tailor-made

Advantages

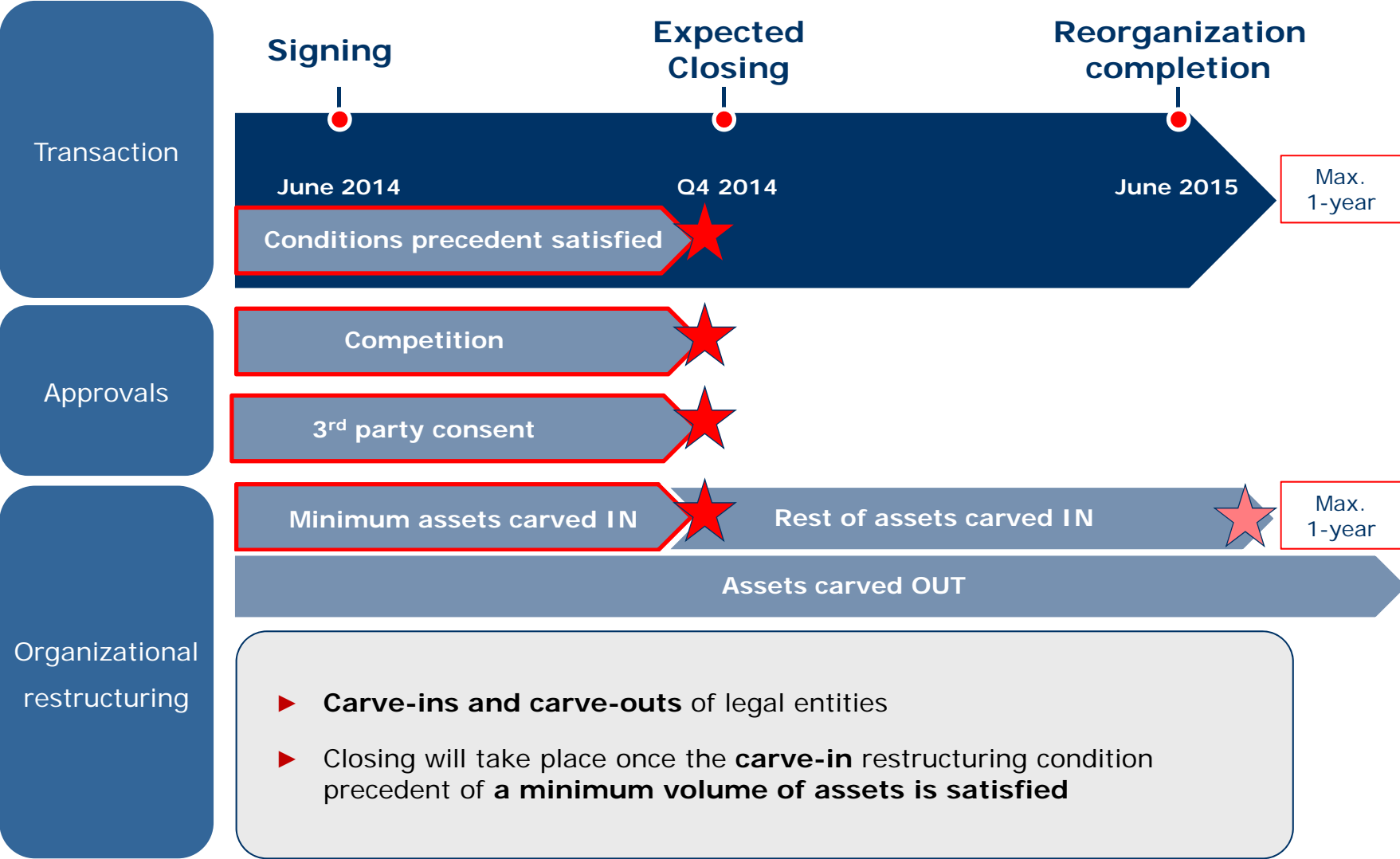
- ▶ Enables crystallization of additional hidden value of AEI portfolio
- ▶ Provides funding for growth at an attractive and competitive “single digit” cost of capital
- ▶ Enhances AEI’s potential to grow organically and via acquisitions

Earn-out

- ▶ An earn-out up to €50m has been agreed in favor of AE linked to the potential increase in value of the YieldCo vehicle

6. Expected timing and conditions

Expected timing and conditions



7. Conclusions

Conclusions

Milestone transaction for ACCIONA Energía which monetizes part of its international portfolio while establishing a partnership with reputed partner KKR

Strengthens and accelerates growth potential in the international renewables market

Perfect fit between a value-driven financial investor and an experienced industrial partner with high degree of complementarity and long-term partnership vocation

Consistent with ACCIONA's asset rotation strategy and incorporation of minority shareholders to core businesses

This landmark transaction implies total announced disposals (2013-14) of ~€800m, towards the high end of the target range of €500m-€1,000m



ACCIONA Energía Internacional
Partnership with KKR

Juan Muro-Lara
Chief Corporate Development Officer

24th June 2014