



Acciona
Avenida de Europa, 18
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas. Madrid. España

www.acciona.com

COMUNICACIÓN DE PRESENTACIÓN A MERCADO

Por la presente ACCIONA, S.A. remite presentación relativa a la adquisición del control de Corporación Eólica, CESA S.L. ("CESA"). Una vez sea información pública se podrá acceder a la presentación vía Internet a través del siguiente vínculo corporativo:

<http://www.acciona.es>

Madrid, 24 de Enero de 2006

Valentín Montoya Moya
Director General Económico Financiero



Corporación Eólica CESA
Una Oportunidad Unica

Enero 2006

Aviso Legal

Esta presentación contiene declaraciones relativas a perspectivas de futuro (“forward-looking statements”), tanto en su significado común así como en el sentido dado por la normativa aplicable en materia de mercado de valores. Estas declaraciones aparecen en diversos lugares de esta presentación e incluye declaraciones relativas a las intenciones, creencias o expectativas actuales, estimaciones sobre el crecimiento futuro en el negocio de la energía eólica y sobre el negocio global, cuota de mercado, resultados financieros y otros aspectos de la actividad y situación de ACCIONA, S.A. (“ACCIONA”). Las declaraciones relativas a perspectivas de futuro contenidas en esta presentación resultan identificables, en algunos casos, por el uso de palabras tales como “espera”, “prevé”, “pretende”, “cree”, y expresiones similares o en sentido negativo a las anteriores o por la naturaleza de futuro de los comentarios relativos a estrategias, planes o intenciones.

Tales declaraciones relativas a perspectivas de futuro no son garantías de evolución futura y suponen riesgos e incertidumbres y los resultados reales pueden diferir significativamente de las declaraciones relativas a perspectivas de futuro como resultado de diversos factores.

Analistas e inversores quedan advertidos expresamente que no deben depositar indebidamente su confianza en estas declaraciones relativas a perspectivas de futuro, que son solo válidas para la fecha de esta presentación. ACCIONA no asume ninguna obligación de comunicar públicamente los resultados de cualesquiera revisiones de estas declaraciones relativas a perspectivas de futuro que pudieran llevarse a cabo para reflejar acontecimientos y circunstancias después de la fecha de esta presentación, incluyendo, de forma no limitativa, cambios en los negocios o en la estrategia de adquisiciones de ACCIONA, o bien para reflejar el acaecimiento de sucesos no previstos. Se recomienda a analistas e inversores consultar las cuentas anuales de ACCIONA así como los comunicados presentados a los reguladores de los mercados financieros que correspondan, y de forma particular al regulador del mercado de valores español.

Esta presentación no constituye una oferta para vender o la invitación de una oferta para suscribir o para comprar cualesquiera valores, ni tampoco es una solicitud de cualquier tipo de voto o de aprobación en cualquier jurisdicción, de la misma manera que no habrá ninguna venta, emisión o transmisión de los títulos referidos en este anuncio en cualquier jurisdicción, hechos en contravención de la ley aplicable.

La distribución o publicación de esta presentación en determinadas jurisdicciones puede estar restringida por la ley y consecuentemente las personas en cualesquiera de estas jurisdicciones en las que esta presentación se publique o distribuya deben informarse por si mismas a este respecto y observar las referidas restricciones.

Índice

1. Resumen de la Transacción
2. Operación Estratégica
3. Perfil de la Compañía
4. Impacto Financiero
5. Conclusiones

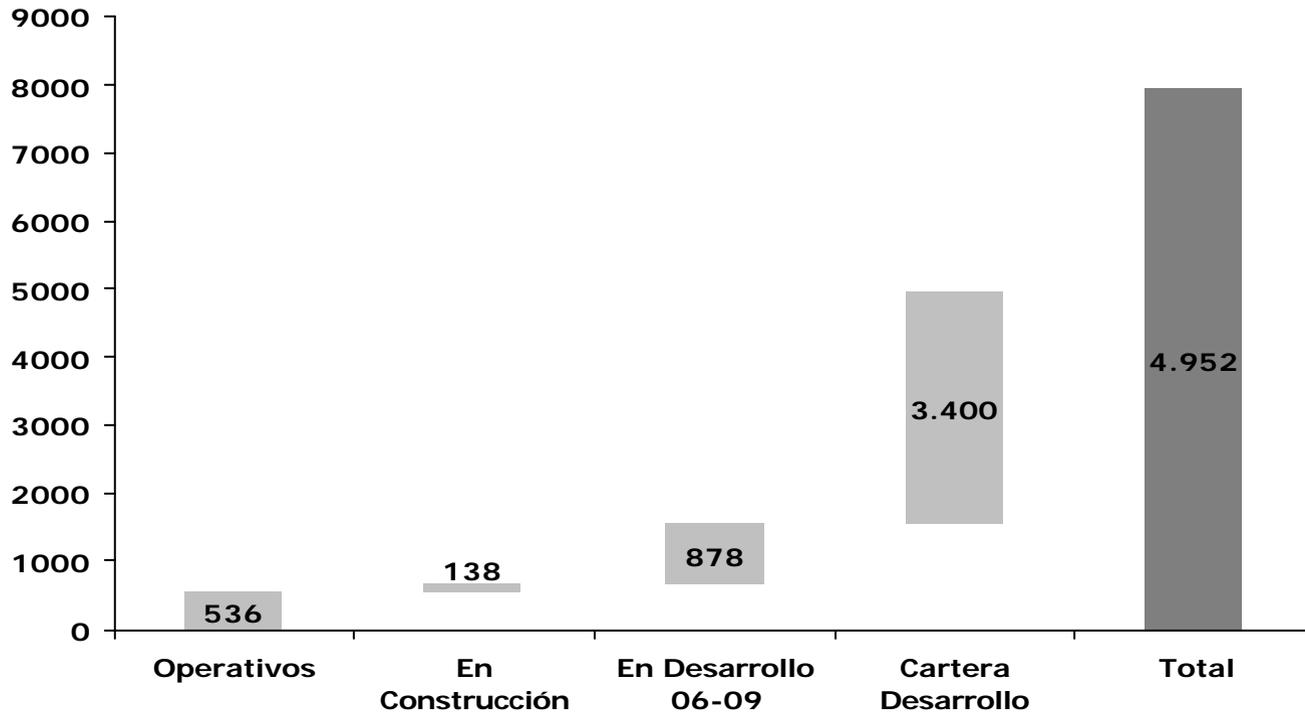
Resumen de la Transacción

- Adquisición de Ceatesalas, propietaria del 93,1% de CESA
- Valor Compañía €1.370 millones
- Valor implícito del capital de CESA €1.055 millones (100%)
- Sujeta a aprobación por Servicio Defensa Competencia
- Manifestaciones y garantías estándar
- Adquisición financiada con deuda bancaria
- Cierre esperado en el próximo mes

Resumen de la Transacción

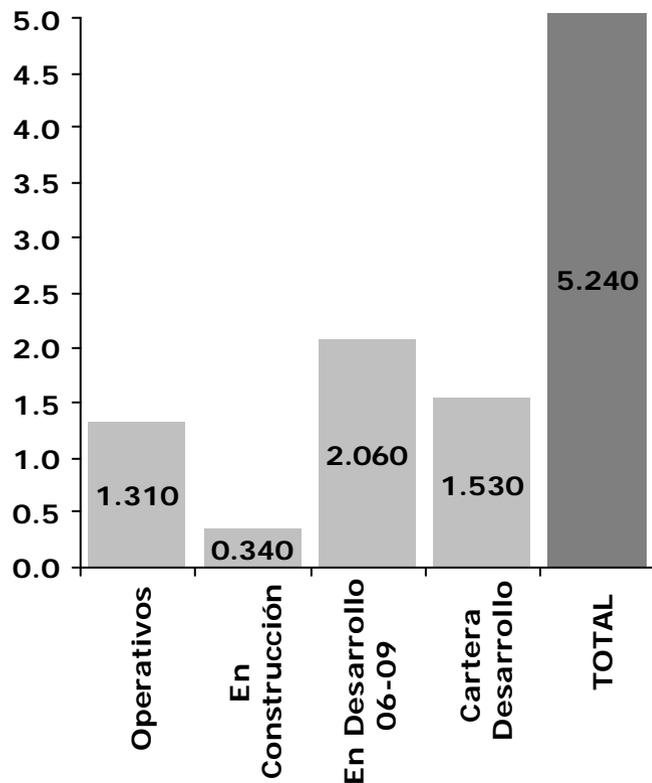
CESA

MWs Atribuibles

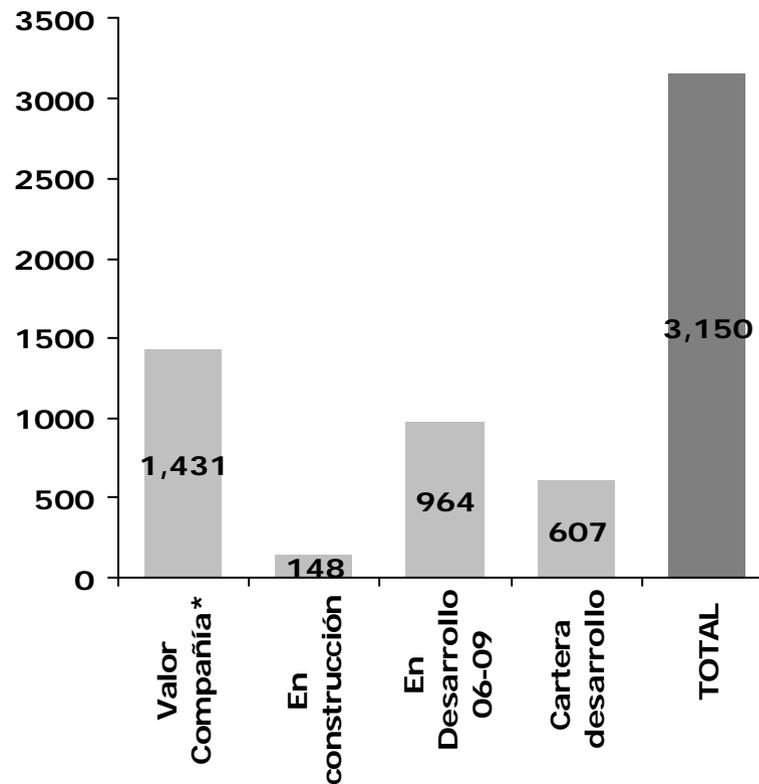


Valoración Atractiva

Producción GWh (m)



VP Inversión (€m)



* Operación y mantenimiento valorado en €39 millones

Operación Estratégica

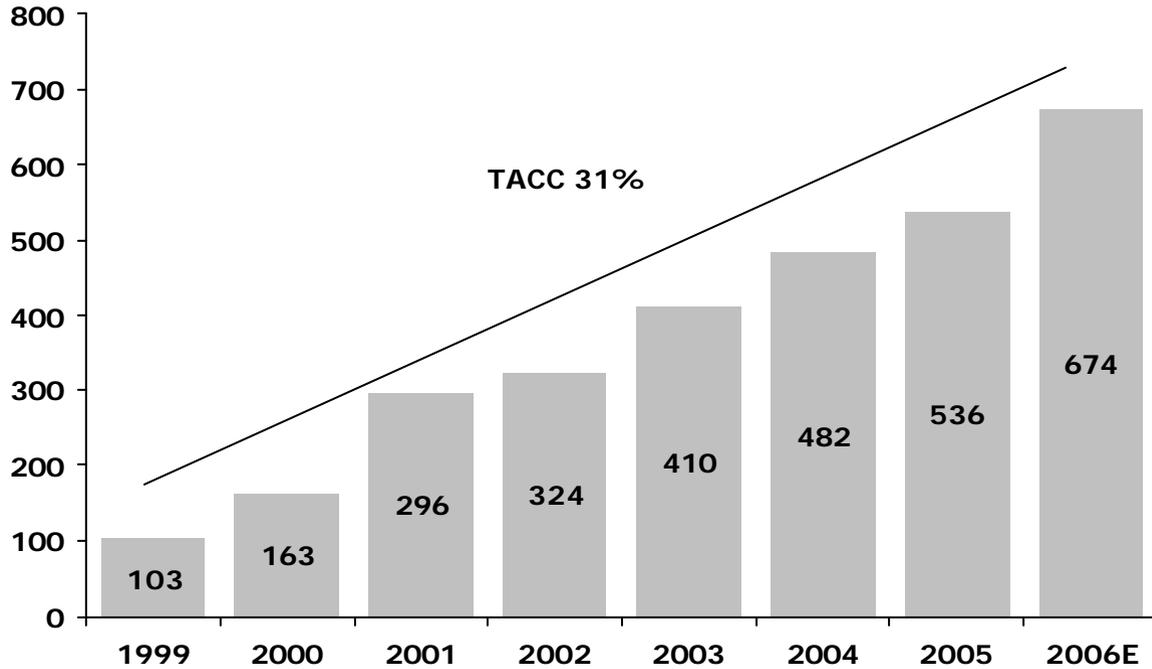
- Coherente con la estrategia de ACCIONA: pioneros en desarrollo y sostenibilidad
- Refuerza el liderazgo de ACCIONA como “pure player” de energía renovable
- Adquisición estratégica de activos jóvenes de alta calidad y cartera en desarrollo
 - “Pure play” – oportunidad única
 - Cartera con alta visibilidad
 - Refuerza el crecimiento de ACCIONA
 - Incrementa el diferencial de crecimiento y cuota de mercado frente a competidores eólicos
 - Economías de escala: diversificación recurso eólico y sinergias de ingresos y costes
 - Cartera complementaria: doméstica e internacional
 - Presencia en dos mercados internacionales estratégicos: Italia y Grecia
- Plan estratégico de ACCIONA Energía se adelanta al 2007 vs 2009
- Capacidad de negociación: subasta competitiva abortada
- Continuidad en la gestión de la compañía
- Creación de valor:
 - Impacto financiero positivo: incremento de Cash BPA desde 2006E

Operación Estratégica

- Sinergias identificadas:
 - Operación y Mantenimiento
 - Acciona Wind Power proveedor de turbinas
 - Incremento del ratio de disponibilidad
 - Aumento del poder de compra
 - Costes de estructura
 - Reducción de penalidades por incremento de activos operativos
 - Equipo directivo con probada experiencia de desarrollo eólico
 - Reducción de gastos financieros por refinanciación de CESA

Perfil de la Compañía

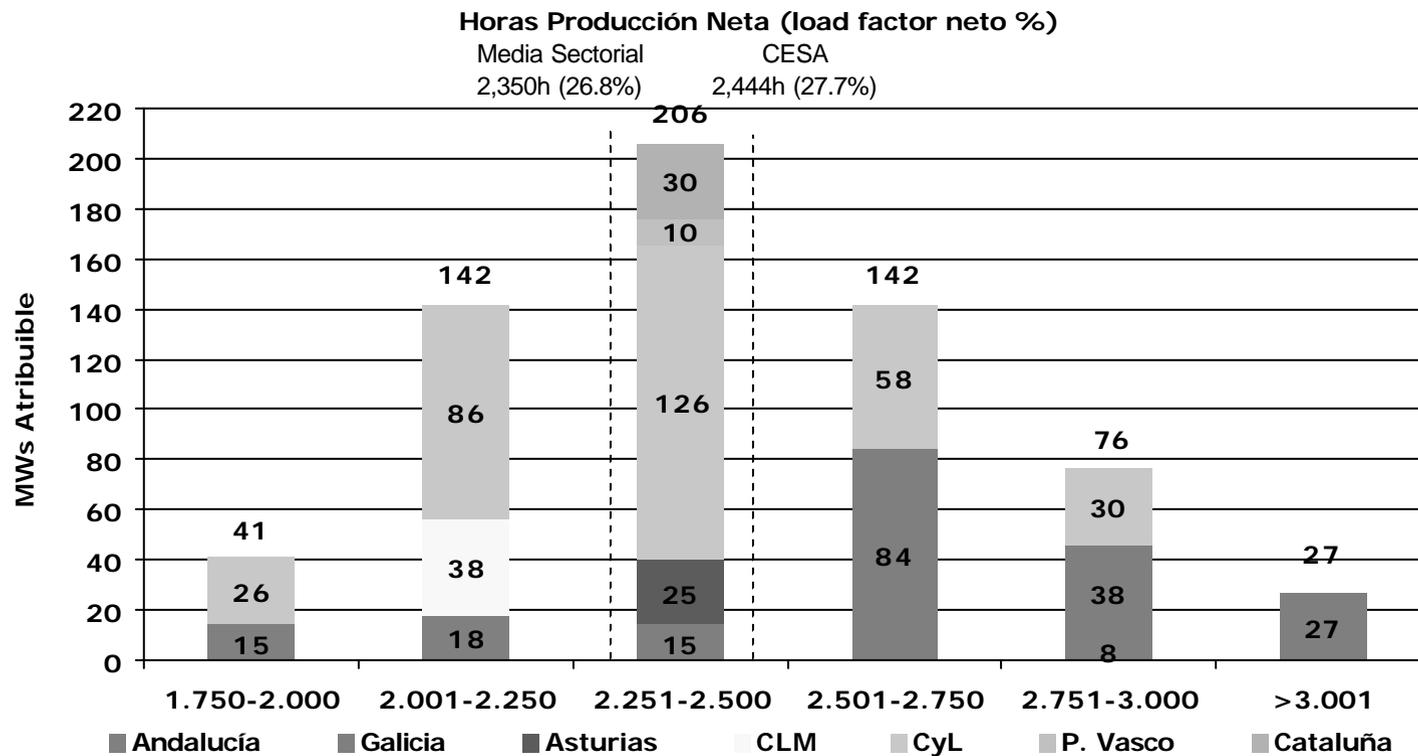
Crecimiento Capacidad Instalada Atribuible (MW)



Perfil de la Compañía

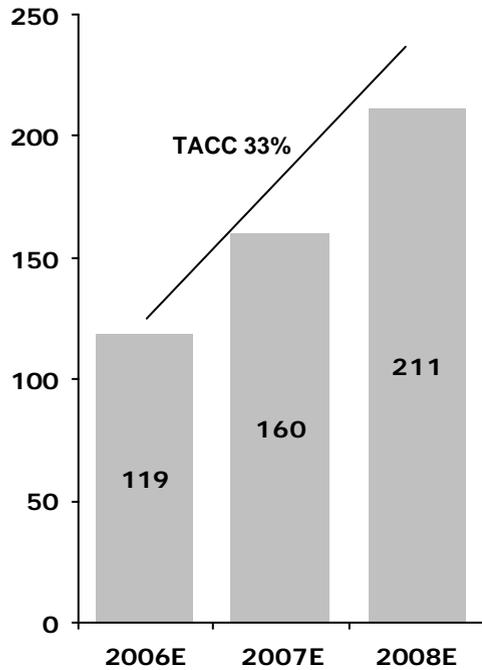
	Atribuible MWs		Atribuible MWs
Activos Operativos		En Desarrollo 06-09E	
España	496	España	563
<i>Andalucía</i>	<i>41</i>	<i>Cataluña</i>	<i>39</i>
<i>Asturias</i>	<i>25</i>	<i>Castilla León</i>	<i>246</i>
<i>Castilla La Mancha</i>	<i>38</i>	<i>Galicia</i>	<i>51</i>
<i>Castilla León</i>	<i>268</i>	<i>Andalucía</i>	<i>49</i>
<i>Galicia</i>	<i>114</i>	<i>Aragón</i>	<i>13</i>
<i>País Vasco</i>	<i>10</i>	<i>Castilla La Mancha</i>	<i>85</i>
		<i>Asturias</i>	<i>64</i>
Internacional	40	<i>Murcia</i>	<i>16</i>
<i>Italia</i>	<i>15</i>	Internacional	315
<i>Grecia</i>	<i>25</i>	<i>Italia</i>	<i>150</i>
Total	536	<i>Grecia</i>	<i>116</i>
		<i>Portugal</i>	<i>18</i>
En Construcción		<i>Hungría</i>	<i>31</i>
España	138	Total	878
<i>Cataluña</i>	<i>30</i>		
<i>Castilla León</i>	<i>58</i>	Cartera en Desarrollo	
<i>Galicia</i>	<i>50</i>	España	2.050
Total	138	Internacional	1.350
		Total	3.400

En Operación y Construcción (España)

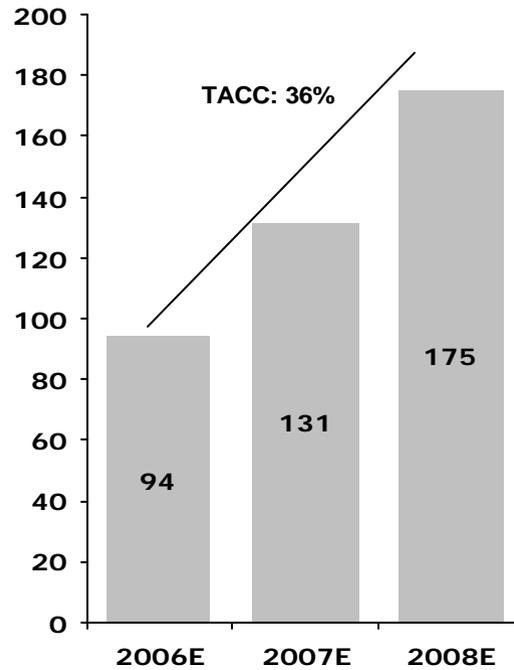


Magnitudes Financieras

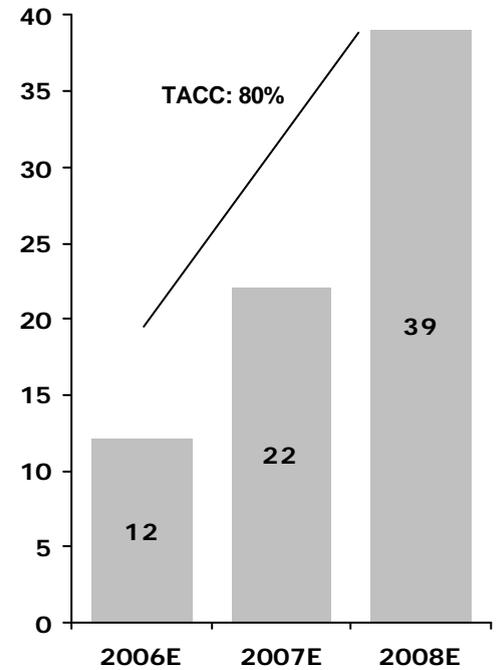
Ventas (€m)*



EBITDA (€m)*



B° Neto (€m)*



* Excluyendo sinergias

Complementariedad de los Activos

MWs Atribuibles (31 dic 2005)

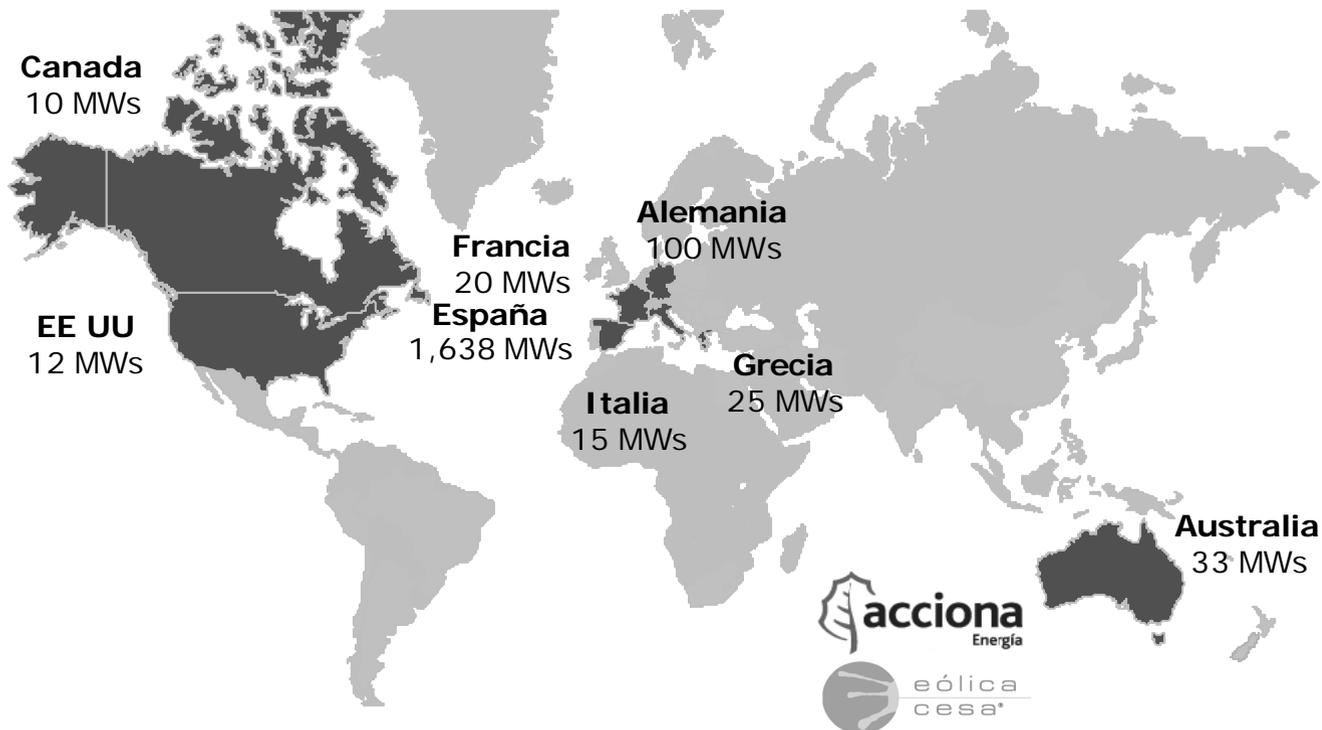


Total España:
Bruta 2,022 MWs
Atribuible 1,638 MWs
Cuota mercado 18%



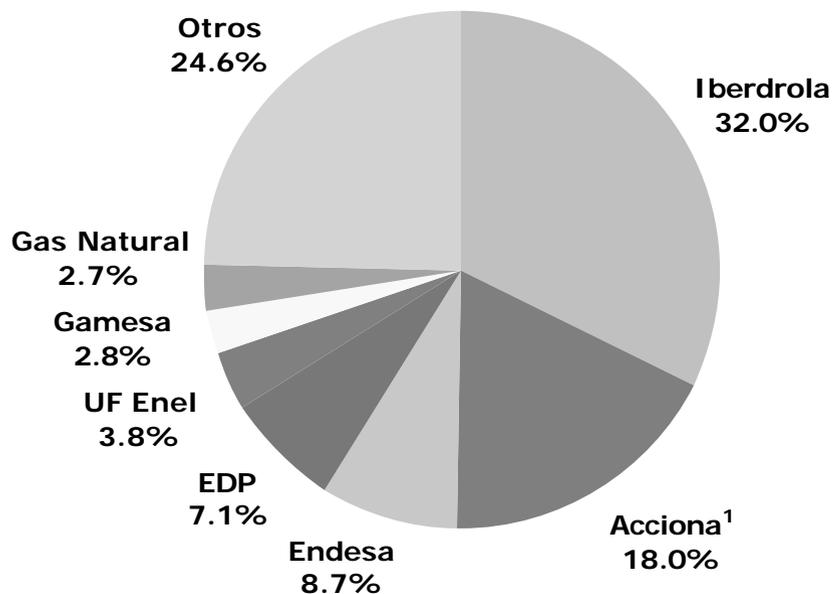
Complementariedad de los Activos

MWs Atribuibles (31 dic 2005)



Total Atribuible 1.853 MWs

Cuota Mercado Combinada 2005 (MWs Capacidad Instalada)



Fuente: Asociación Empresarial Eólica

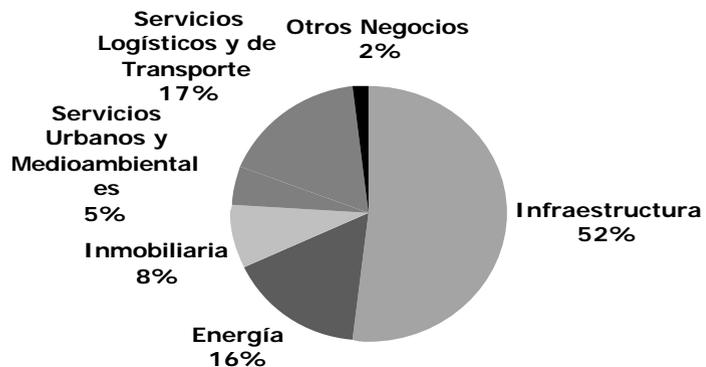
1 Incluye capacidad instalada de CESA

En 2010 Acciona espera alcanzar un 25% de cuota de mercado*

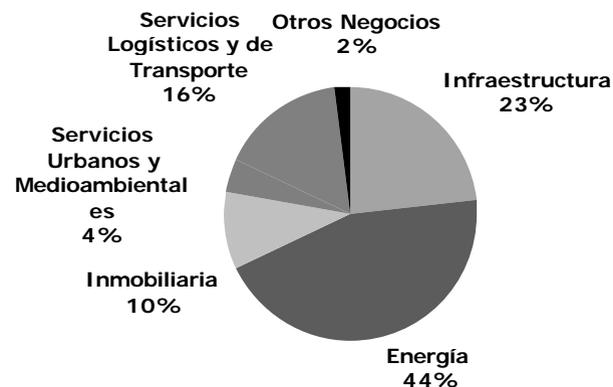
* 20,155 MWs instalados en 2010 en base al Plan de Energías Renovables

Impacto Financiero

2006E Desglose Ventas



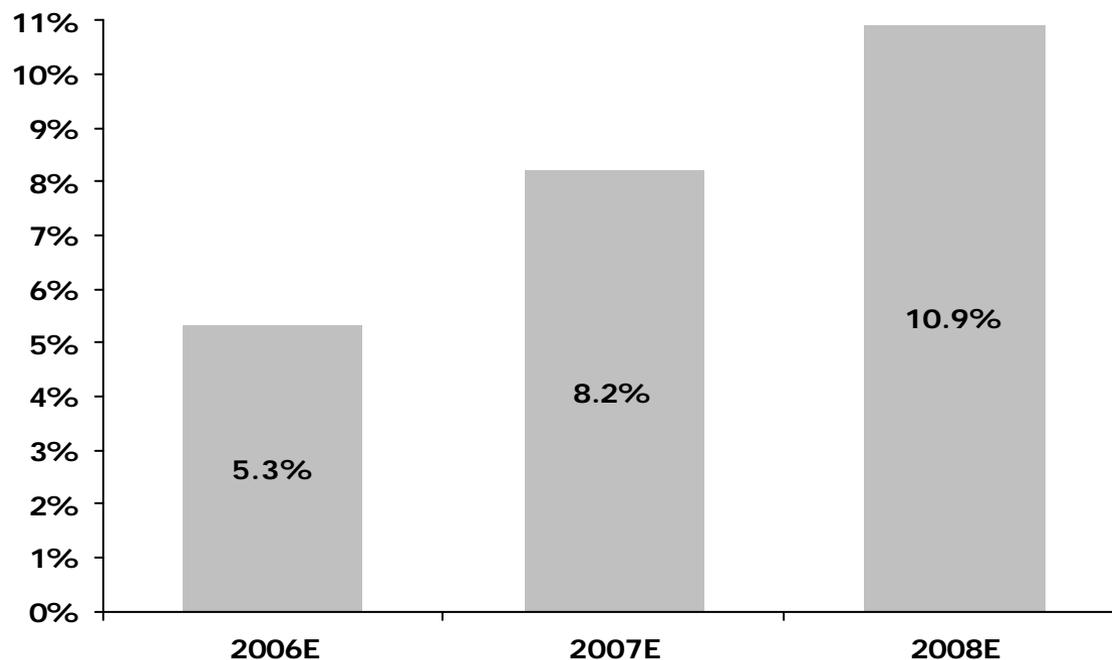
2006E Desglose EBITDA



Fuente: Informes de Análisis: Merrill Lynch y Fidentis. Estimaciones de ACCIONA para CESA

Impacto Financiero

Cash BPA*



* No incluye sinergias

Fuente: Informes de Análisis: Goldman Sachs, UBS Investment Bank, Merrill Lynch, JP Morgan, BBVA, Fidentiis y Banco Santander. Estimaciones de ACCIONA para CESA

El incremento/dilución no implica que el Cash BPA futuro necesariamente exceda o sea inferior o equivalente al del año precedente

Conclusiones

- La operación representa una oportunidad única en el sector eólico
- Refuerza el liderazgo de ACCIONA como “pure player” independiente en energías renovables y como referente del modelo de energía sostenible
- Adquisición estratégica:
 - Alta calidad de activos complementarios y cartera de desarrollo visible
 - Sinergias significativas
 - Equipo directivo con probada experiencia de desarrollo eólico
- Creación de valor para los accionistas de ACCIONA



Pioneros en Desarrollo y Sostenibilidad