



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.

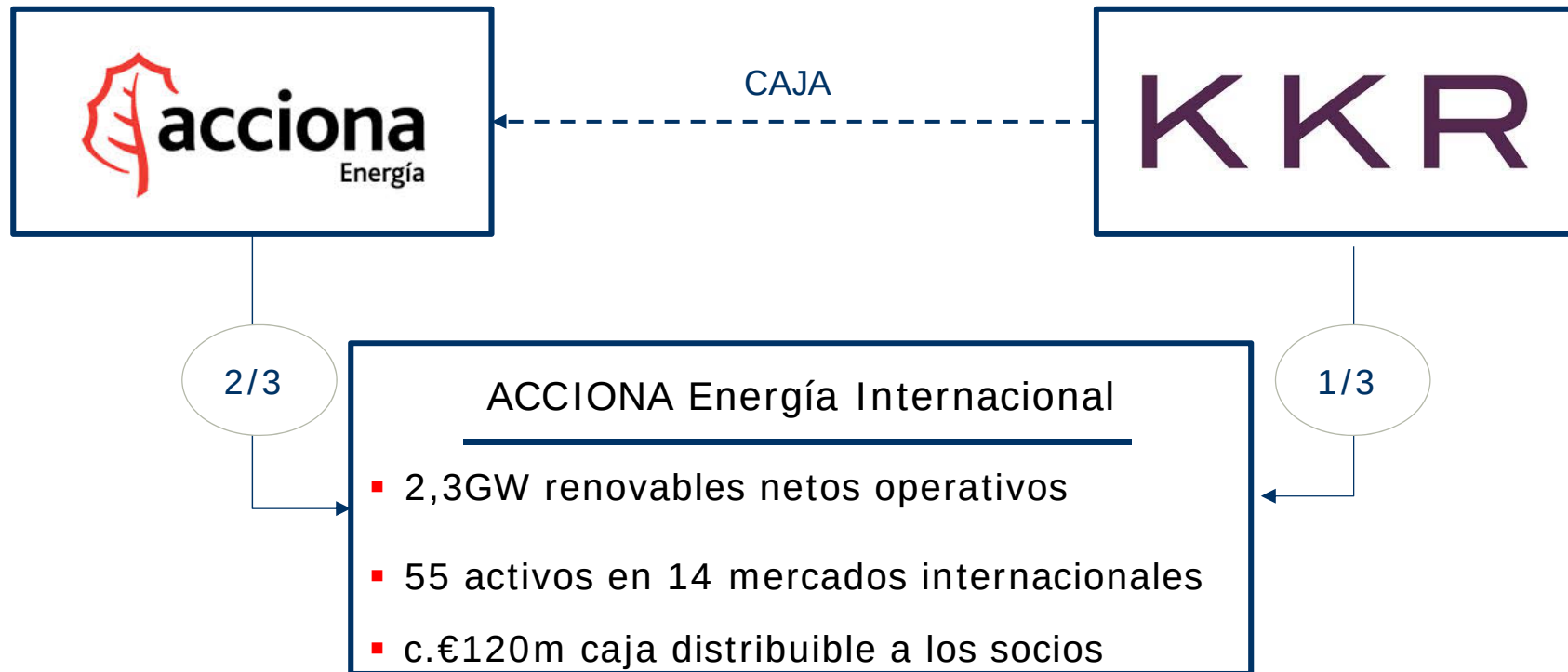
Aunque ACCIONA opina que las expectativas reflejadas en dichas declaraciones a futuro son razonables, se avisa a los inversores y titulares de acciones de ACCIONA de que la información y afirmaciones sobre el futuro está sujeta a diversos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de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

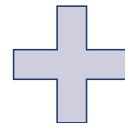
La transacción

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

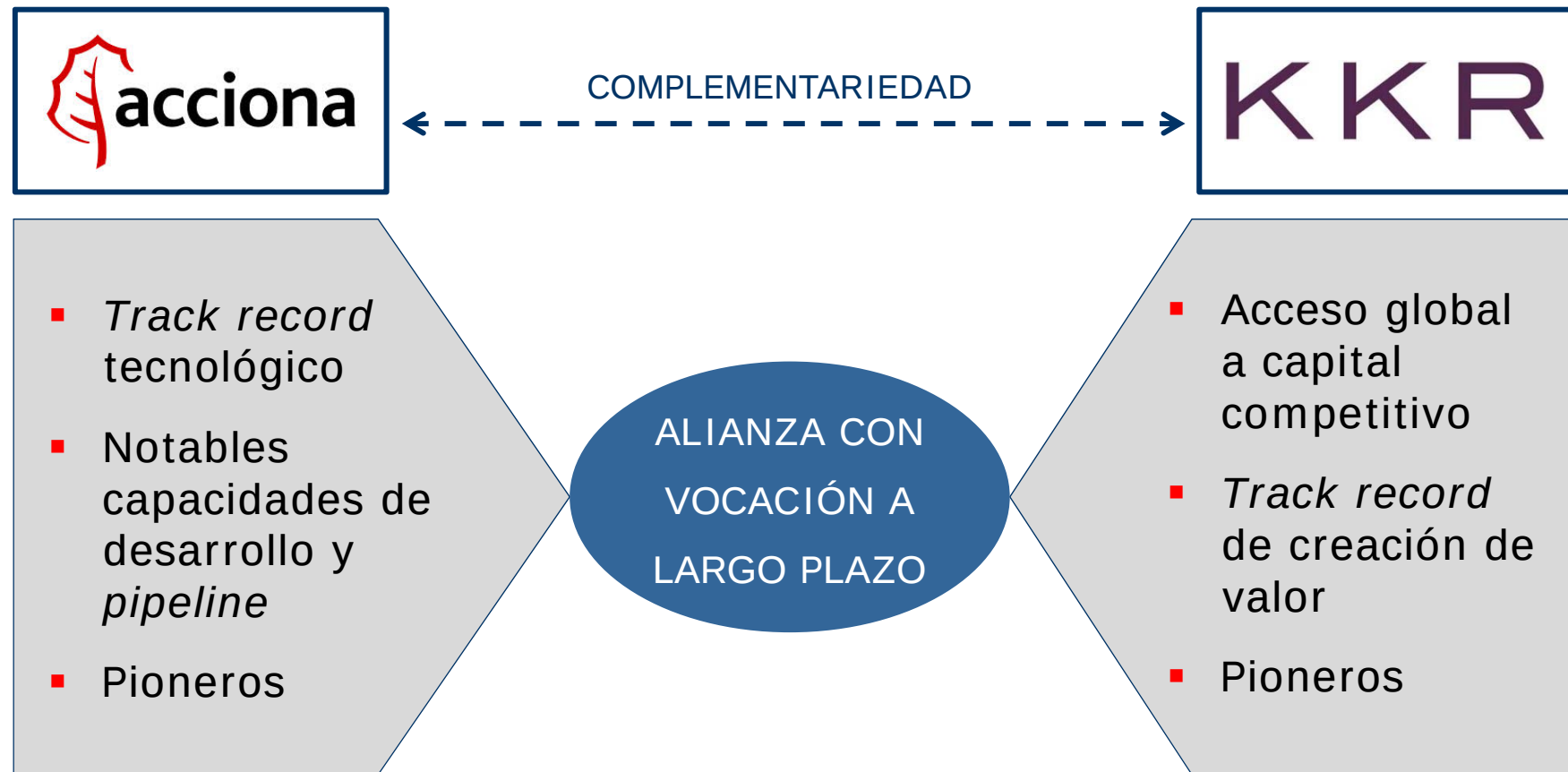
Descripción transacción

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 <i>pipeline</i> de AE no está incluido en el perímetro de la operación
Valoración	▶ 100% EV: €2,6bn (excluyendo <i>earn-out</i>) ▶ 100% Equity value: €1,3bn → Equity value por 1/3: €417m (excl. <i>earn-out</i>) ▶ <i>Earn-out</i> 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: <i>carve-in</i> y <i>carve-out</i> de sociedades

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

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

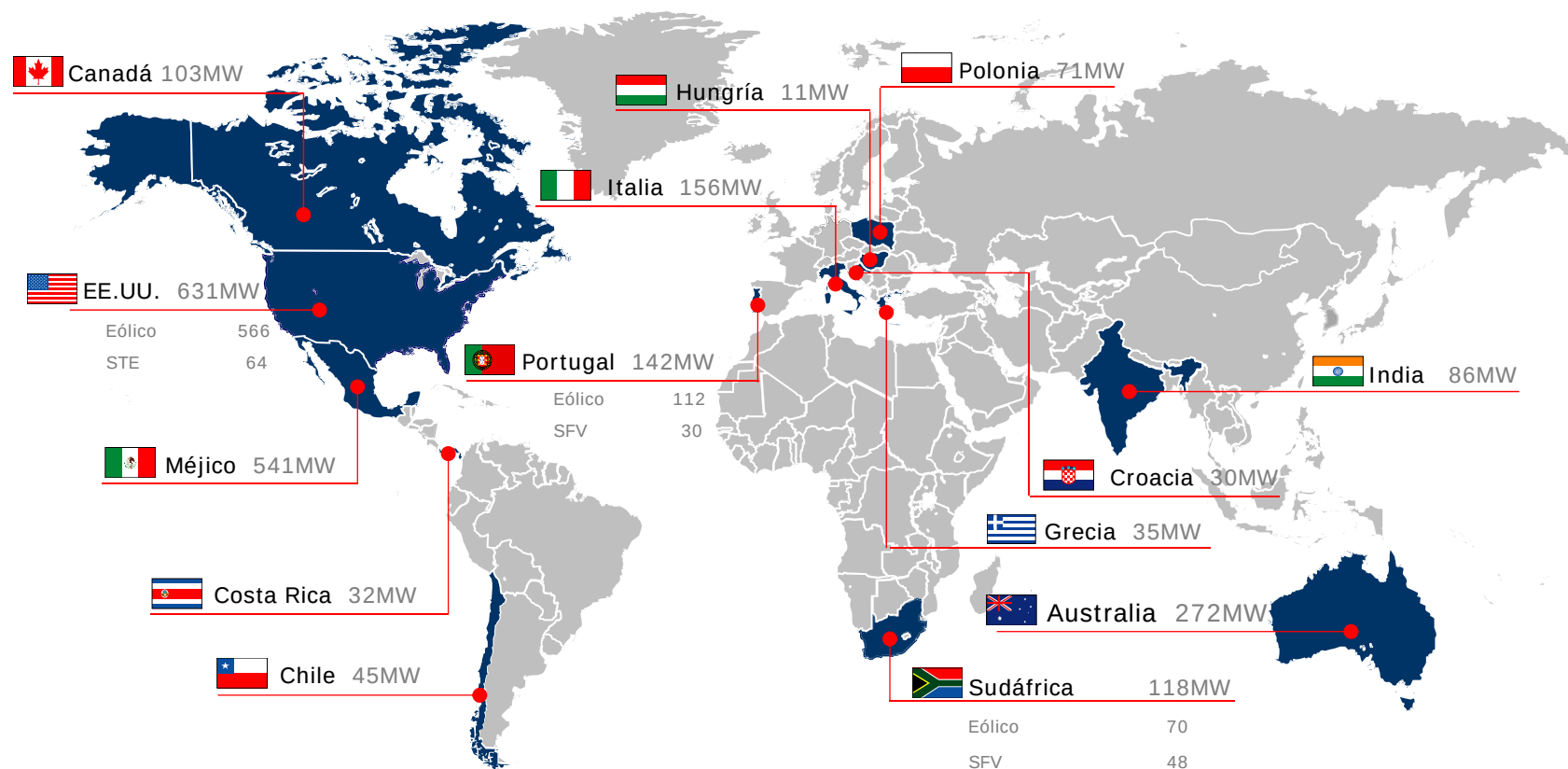
Esta transacción impulsará la estrategia de ACCIONA:

- ▶ 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**

EÓLICO

País	MW netos	Fact. carga 2015E	Status	COD ¹
 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

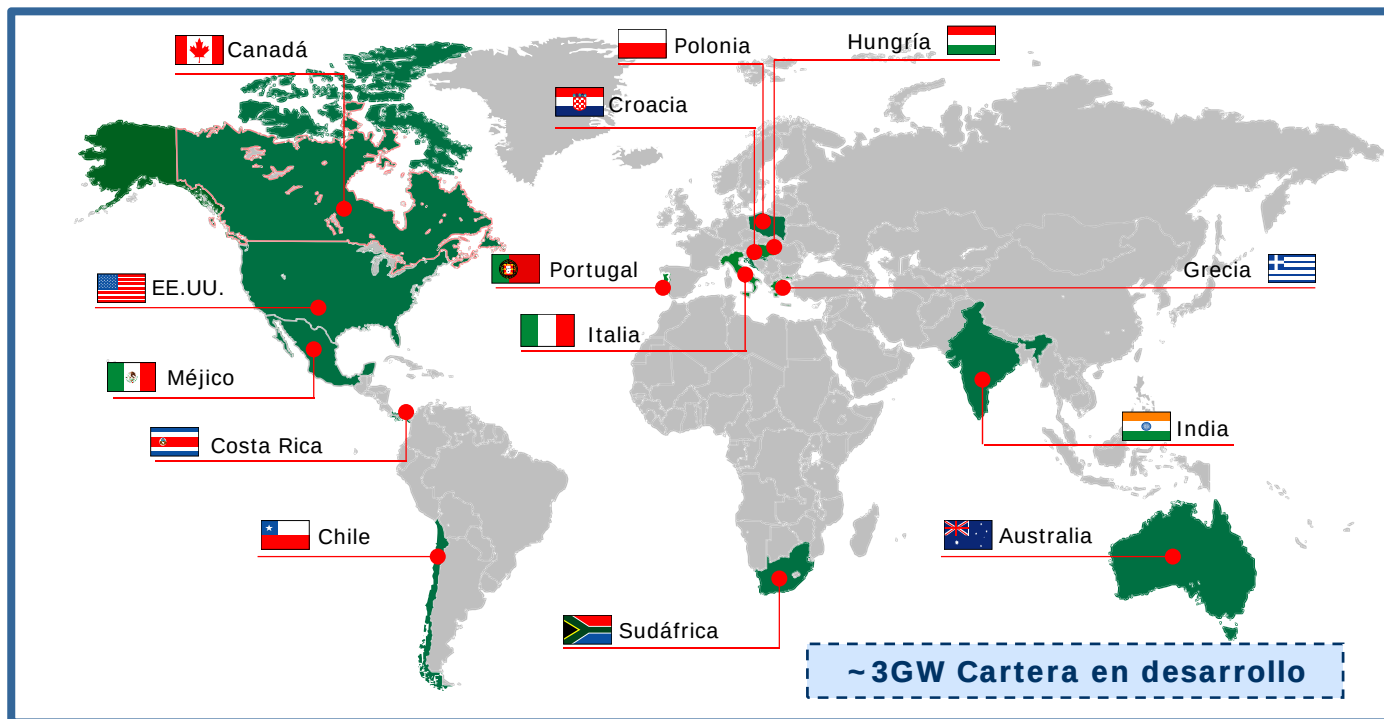
- ▶ AE y AEI han firmado un acuerdo de gestión mediante el cual AE proveerá los servicios necesarios a AEI para su adecuada gestión y operación, incluyendo:
 - Gestión de energía
 - Gestión de activos, monitorización técnica
 - Gestión financiera
 - Gestión legal
 - Otros servicios corporativos (IT,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

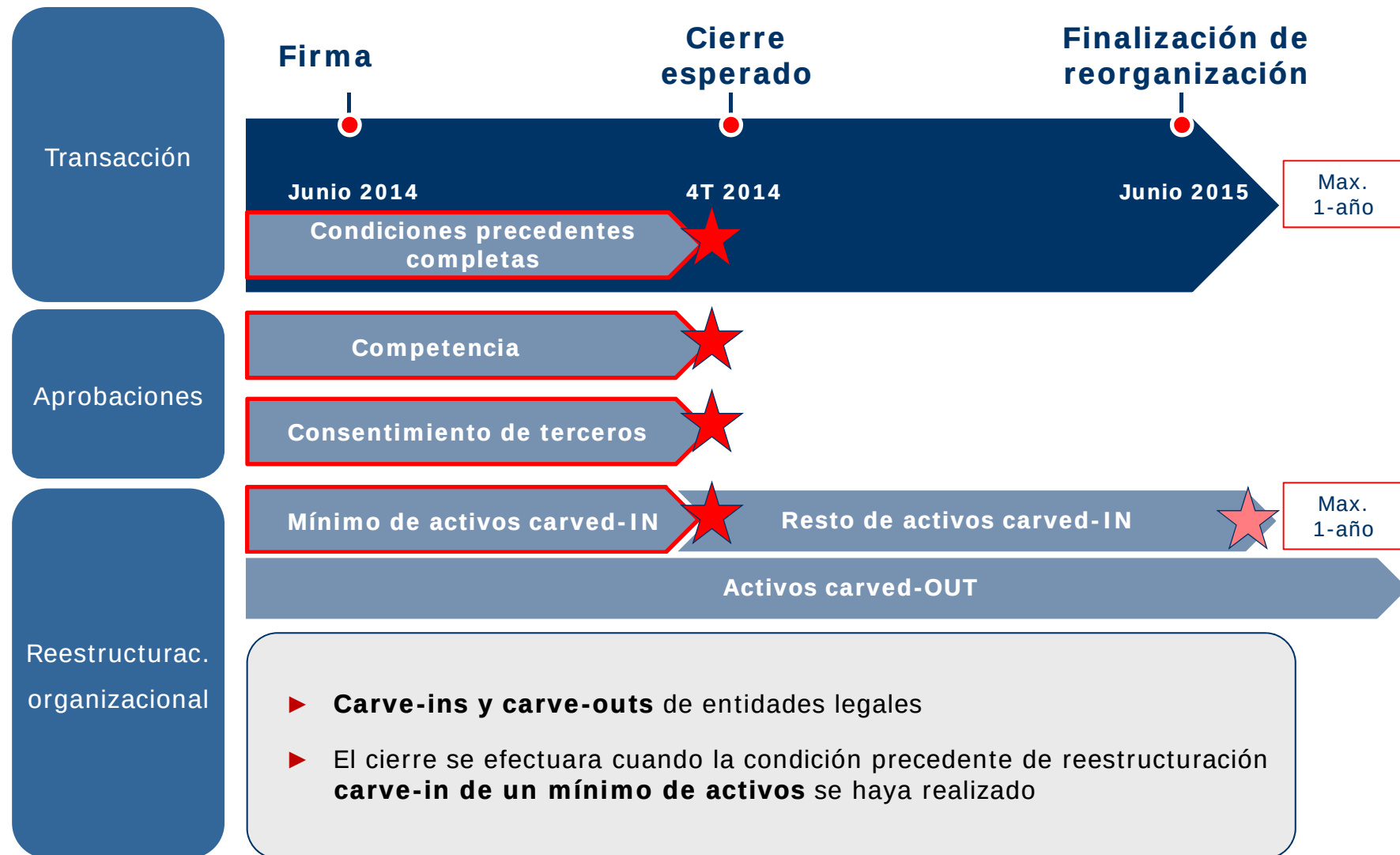
- ▶ Permite cristalizar valor adicional del perímetro de AEI
- ▶ Proporciona fondos para crecer a un coste de capital atractivo y competitivo de “un solo dígito”
- ▶ Mejora el potencial de AEI para crecer orgánicamente y vía adquisiciones

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