



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

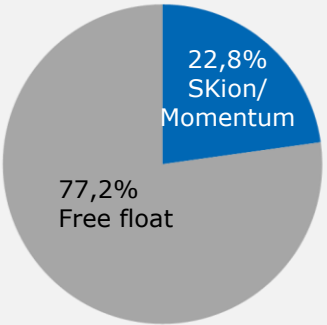
La entidad combinada estará respaldada por ACCIONA como su accionista estratégico y cliente largo plazo

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%¹ 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%² 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**

¹ A 2014
² A 2015E

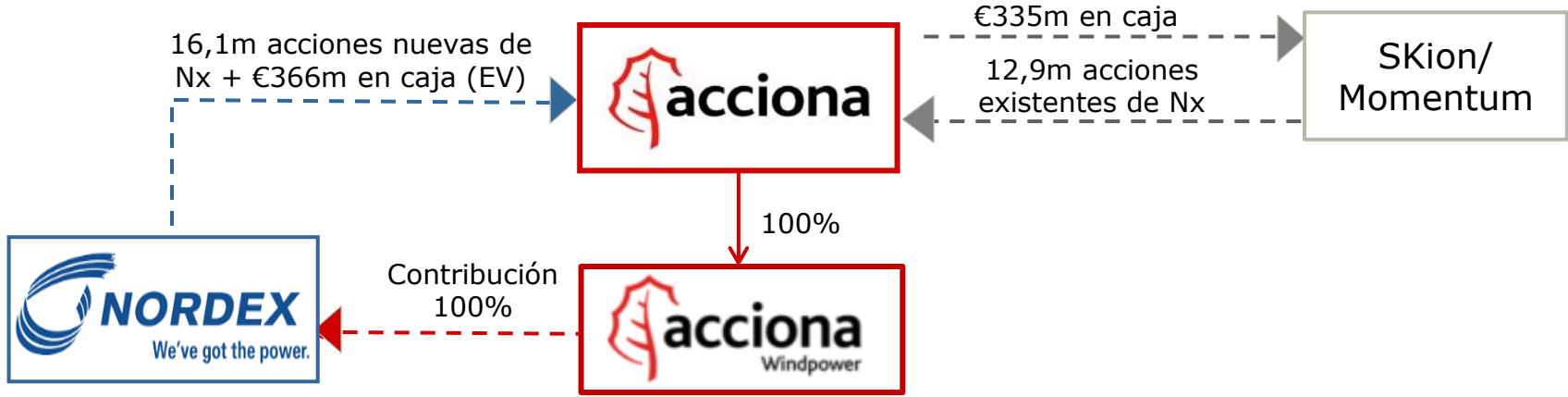
Nordex y AWP - 2015E principales magnitudes

		
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

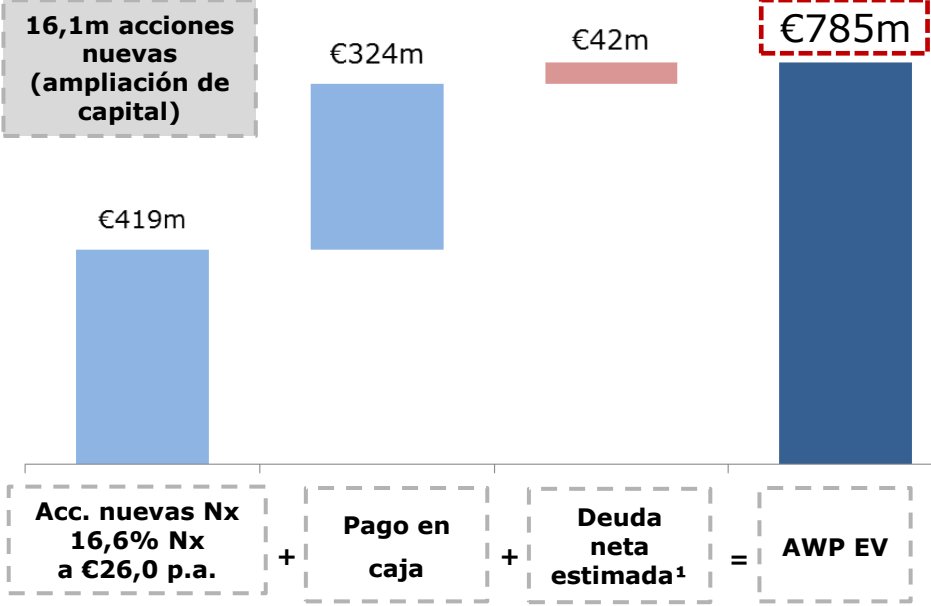
2. Nueva estructura accionarial

- 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

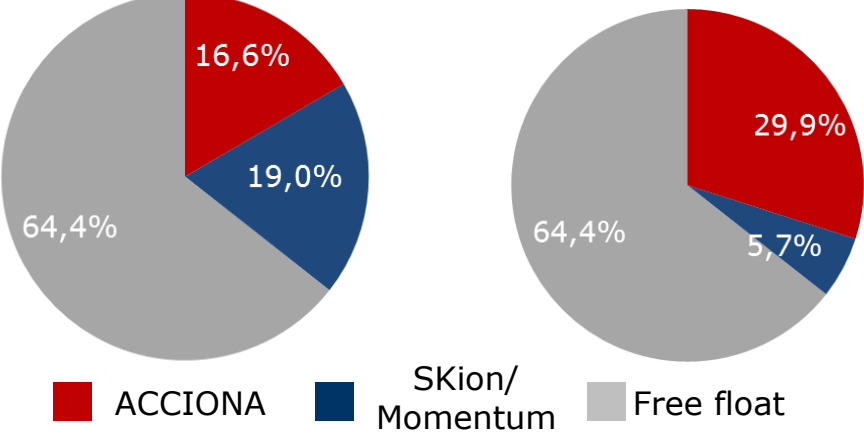


EV: €785m / Equity value: €743m
Plusvalía esperada²: €675m

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 global⁴ de renovables, nuevo accionista estratégico

La transacción es "financially fair³" tanto para Nx como para ACCIONA

¹ Deuda neta y estimación de otros ajustes a 31.12.2015 ² Plusvalía esperada asumiendo deuda financiera neta y otros ajustes por €42m
³ 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' ⁴ Excluyendo China / Nota: Ajuste de precio si la DFN a fecha de cierre difiere de la cifra final auditada de 2015

Rationale de la transacción

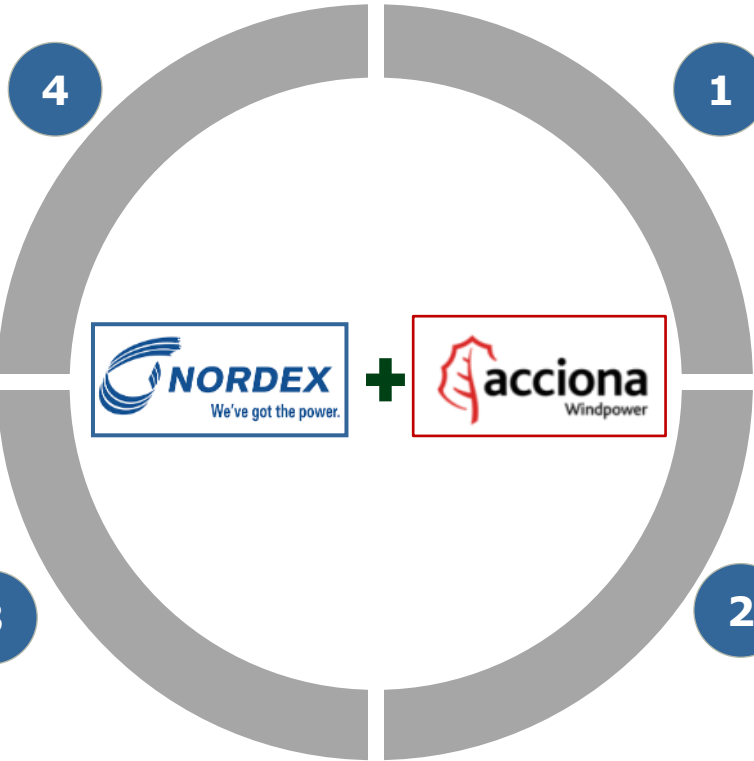
La combinación de AWP y Nx genera valor y reduce el riesgo de mercado a futuro

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* WTG¹

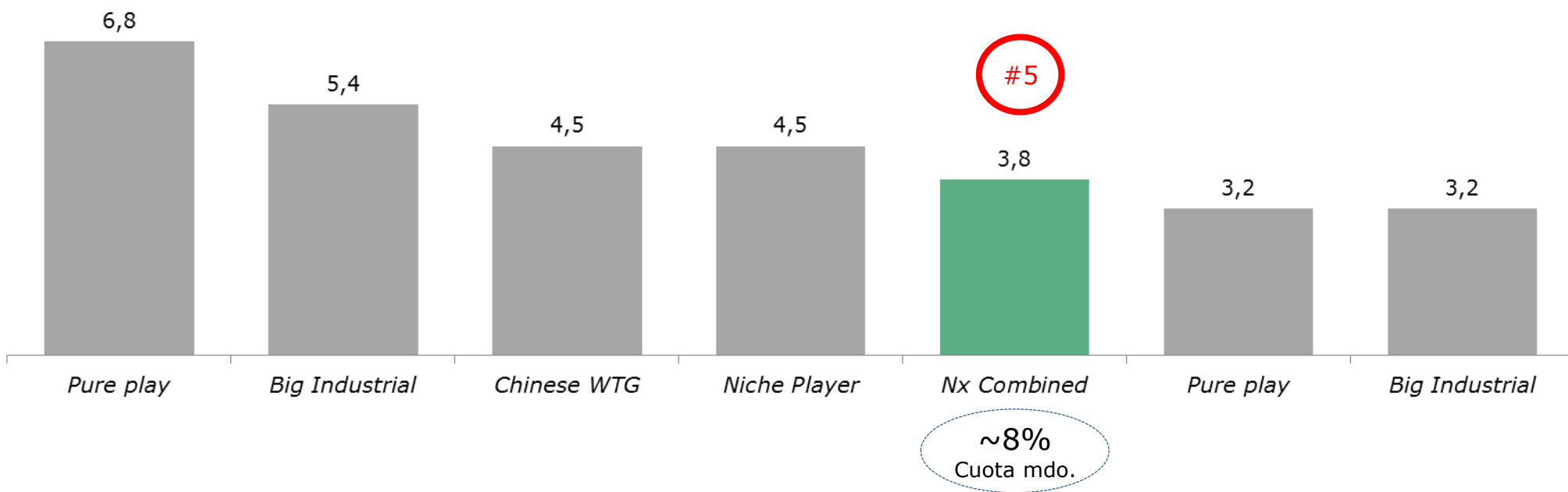
2 Complementariedad

Escala, geografía y plataformas de producto complementarias

1 Rationale de la transacción: Liderazgo

Quinto operador en el mercado *onshore*

Post combinación
Total mercado *onshore* 2017E¹ = 45GW



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

2 Rationale de la transacción: Complementariedad

Escala, geografía y plataformas de producto complementarias

No existe canibalismo

Mercados

Posicionamiento

Tecnología

AWP ~90% **Americas**

Brasil + México + EE.UU.

Turbinas AWP (**3MW**)

Diseñado para terrenos sin restricciones

Torres AWP

+

+

+

Nx ~80% **EMEA**

Alemania + Turquía + Francia + RU

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

Diseñado para áreas pobladas

Palas Nx

=

=

=

Combinado

Ventas más equilibradas por regiones

Presencia en ~30 países

Compañía global

Combinado

Diferentes proyectos y países

Distinto posicionamiento

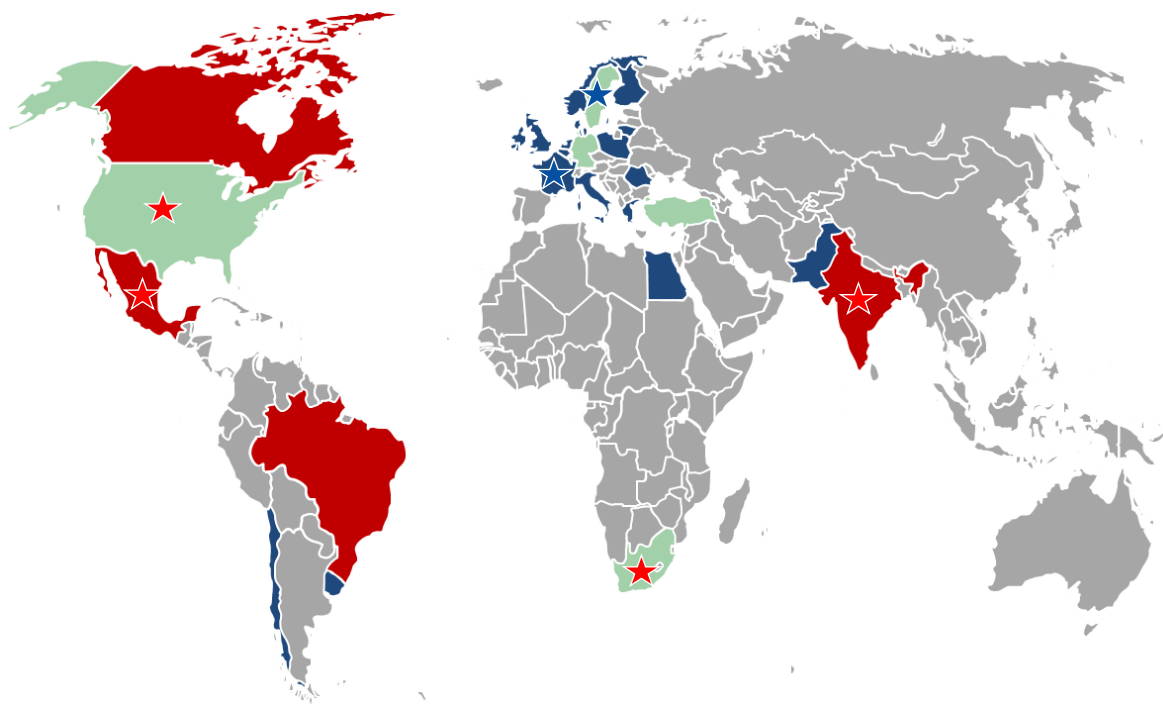
Combinado

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

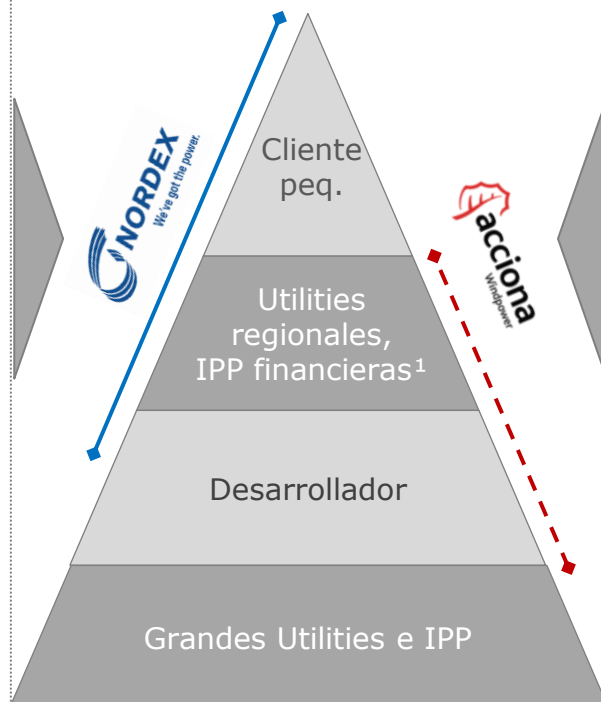
Posicionamiento

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

¹ 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

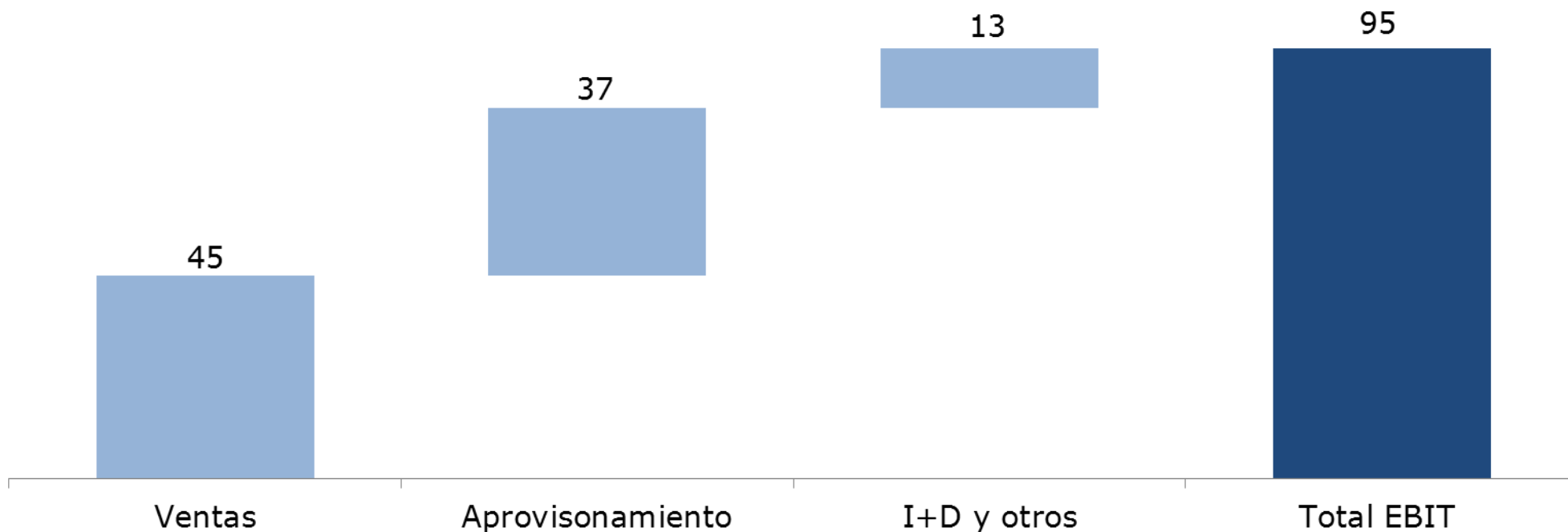


- Exitosa trayectoria en la reducción de COE: c.-30% en 2013-2014
- Torres de hormigón

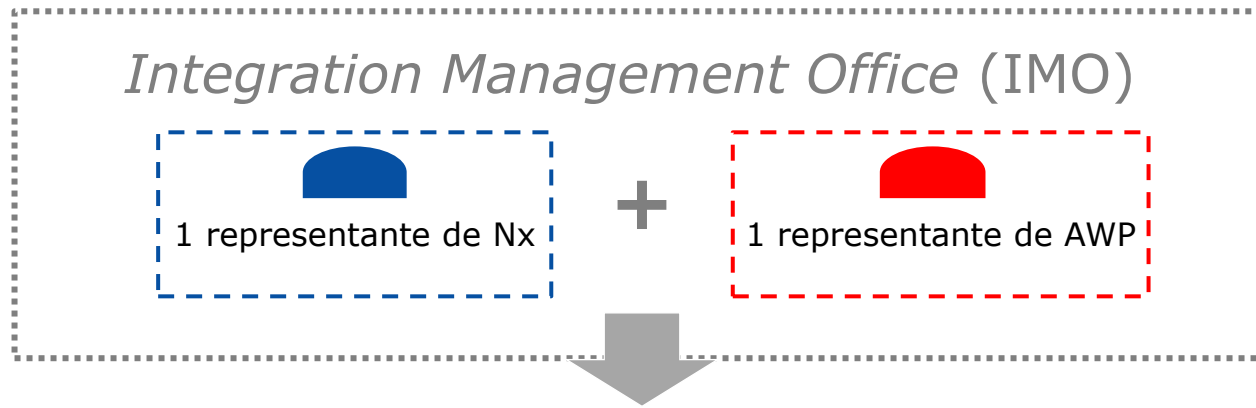
3 Creación de valor

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

4 Accionista de referencia

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 renovable¹

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

¹ Ex China

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

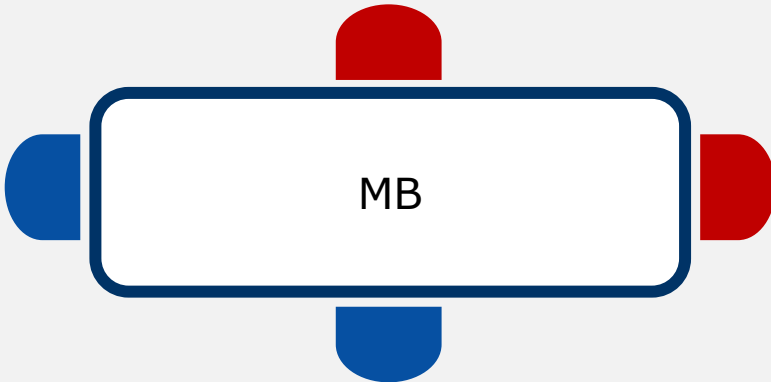
Gobierno corporativo





- 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

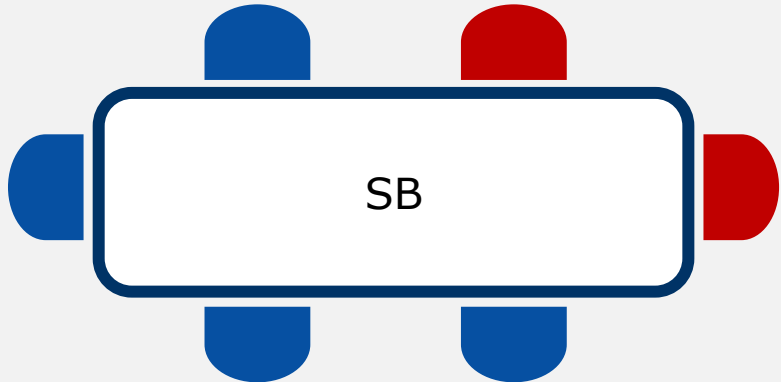
Management Board







-  CEO - Lars Bondo Krogsgaard
-  CFO - Bernard Schæferbarthold
-  COO y CEO adjunto- José Luis Blanco¹
-  CSO – Patxi Landa²

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

Supervisory Board

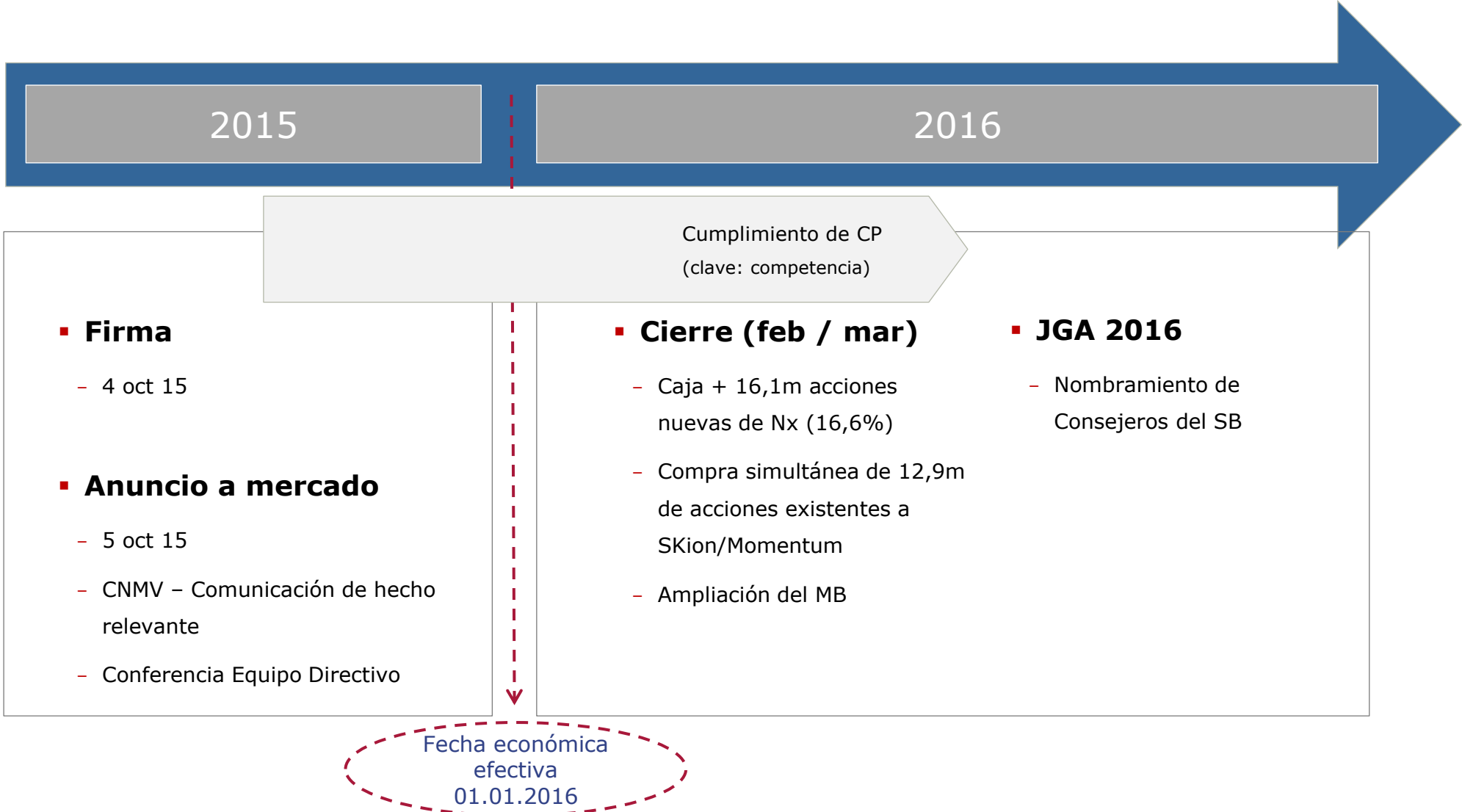


-  4 miembros independientes en el SB
-  ACCIONA nombrará a los dos miembros del SB restantes

-  Miembros independientes del SB
-  Representantes de ACCIONA

¹ Actual CEO de AWP
² 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