



UNION FENOSA

Progreso del Plan Estratégico BIGGER



Dow Jones
Sustainability Indexes

Member 2006/07

Madrid, 27 de febrero de 2008



UNION FENOSA

INDICE

Plan BIGGER: Presentación Nov 2006

Análisis entorno actual

Progreso Plan BIGGER

Evolución financiera

Conclusiones



UNION FENOSA

INDICE

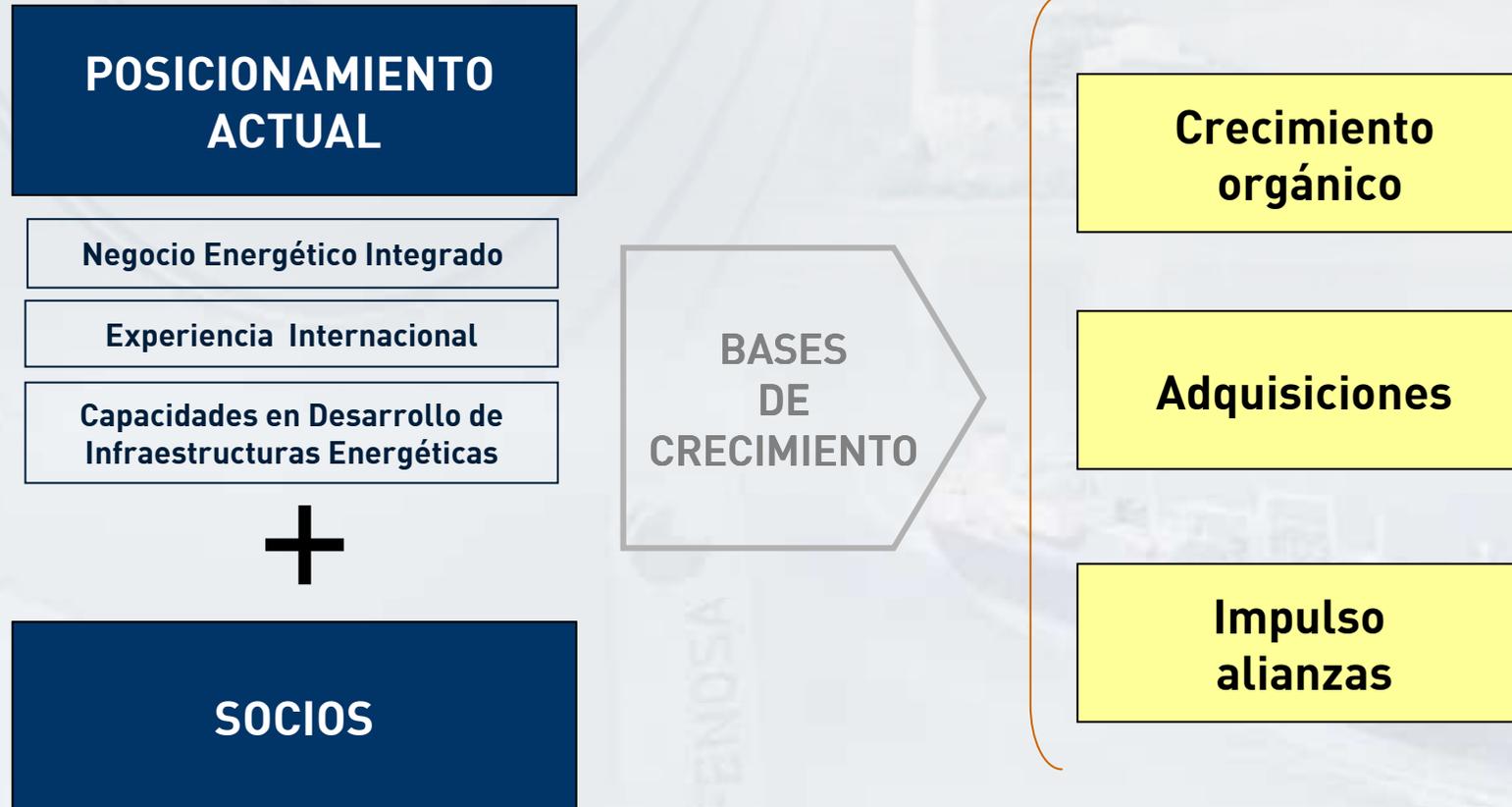
Plan BIGGER: Presentación Nov 2006

Análisis entorno actual

Progreso Plan BIGGER

Evolución financiera

Conclusiones



El punto de partida actual y las alianzas con nuestros socios conforman las bases del crecimiento del nuevo Plan....

... el desarrollo de Unión Fenosa será una combinación de crecimiento orgánico, de adquisiciones y de impulso de alianzas

Negocio energético

- Impulso negocio del gas
- Impulso renovables
- Nueva generación con combustibles fósiles, basada en tecnologías limpias
- Estrategia combustibles: gas, carbón
- Alianzas socios

Plan de inversión

- Refuerzo internacionalización
- Exigencia rentabilidad nuevas inversiones
- Equilibrio de negocios

Innovación gestión

- Impulso tecnológico: aplicado a los negocios
- Mejora eficiencia
- Mantenimiento estructura financiera
- RRHH: Agilidad, autonomía. Aplicar Talento

Accionistas

- Respaldo base accionarial
- Mejora retribución accionista

Objetivos BASE:

Con Inversiones para:

- Continuidad de Negocio
- Desarrollo de Negocio

INVERSIONES

Continuidad de Negocio
Desarrollo de Negocio

5.400 M €

2.640 M €

2.760 M €

EBITDA 2011

2.900 M €

BPA 2011

3,6 €/acción

Ratios Financieros 2011

Apalancamiento = 46%

Deuda/EBITDA = 2,2x

Ratios Financieros 2011

Apalancamiento ≤ 55%

Deuda/EBITDA ≈ 3-3,2x

INVERSIONES

Base
Adquisiciones

9.000 M €

5.400 M €

3.600 M €

EBITDA 2011

3.200 M €

BPA 2011

4,0 €/acción

Objetivos BIGGER

Plan BIGGER 2007-2011: Inv. recurrentes y de des. Presentación Nov 2006

Inversiones	millones €	
	2007E-2011E	%
Generación Iberia	1.515	28,1%
Inversiones recurrentes	222	4,1%
Medio Ambiente	380	7,0%
CCGT Plan 2003-2007	156	2,9%
Nuevos activos		
CCGT	250	4,6%
Renovables	506	9,4%
Distribución Iberia	1.300	24,1%
Crecimiento demanda	521	9,6%
Calidad de servicio	419	7,8%
Transporte y Medida	360	6,7%
Gas	535	9,9%
Damietta LNG tren 1	95	1,8%
Damietta LNG tren 2	419	7,8%
Segunda Fase Sagunto	20	0,4%
Generación Internacional	1.210	22,4%
Inversiones recurrentes		
México	109	2,0%
Otros	5	0,1%
Nuevos Activos		
CCGT México	247	4,6%
Renovables	848	15,7%
Distribución Internacional	503	9,3%
Inversiones recurrentes	503	9,3%
Holding & Otros	337	6,2%
Carbón y otros	337	6,2%
Consolidado	5.400	100,0%

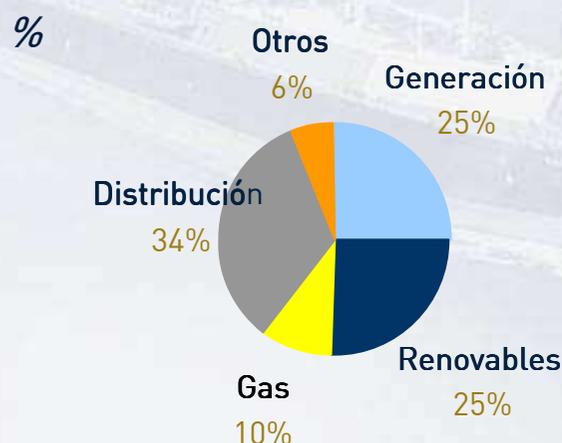
Nota: Gas incluido en Iberia

Reparto de las inversiones

Por Área



Por Negocio



Objetivos en EBITDA



Objetivos BPA



Crecimiento de dos
dígitos

Sin deterioro de la
estructura financiera

Mayor eficiencia
operativa



UNION FENOSA

INDICE

Plan BIGGER: Presentación Nov 2006

Análisis entorno actual

Progreso Plan BIGGER

Evolución financiera

Conclusiones

Entorno energético

Largo plazo:

Crecimiento mundial de la demanda y la producción

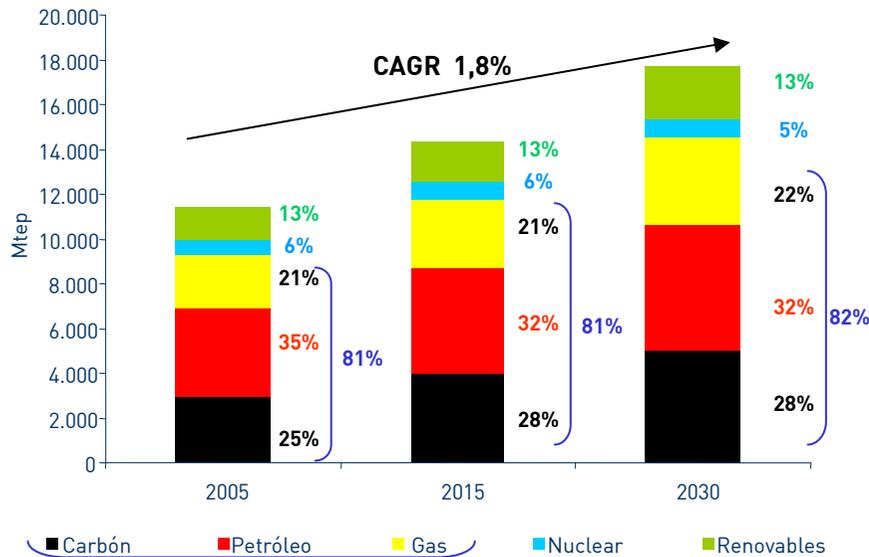
- Crecimiento de la demanda energética primaria y de electricidad, basada en combustibles fósiles
- Aumento de la dependencia energética
- Precios de combustibles en niveles altos

Corto plazo:

Desaceleración económica en Europa y EEUU

Entorno energético: crecimiento mundial

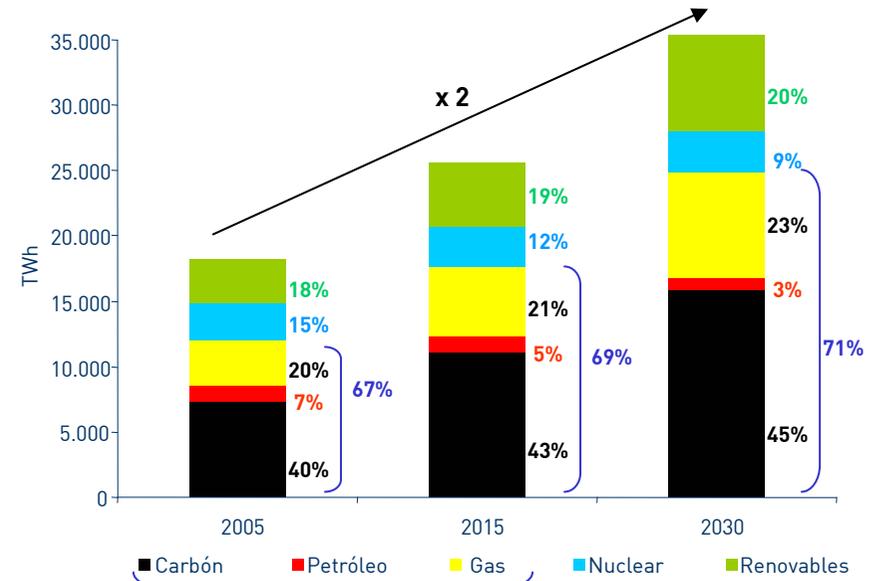
Evolución de la demanda de energía primaria



Fuente: AIE (WEO, 2007) y elaboración propia

- CAGR energía primaria 2006-2030 del 1,8%
- Combustibles fósiles del 81% 2005 al 82% 2030

Evolución de la producción eléctrica



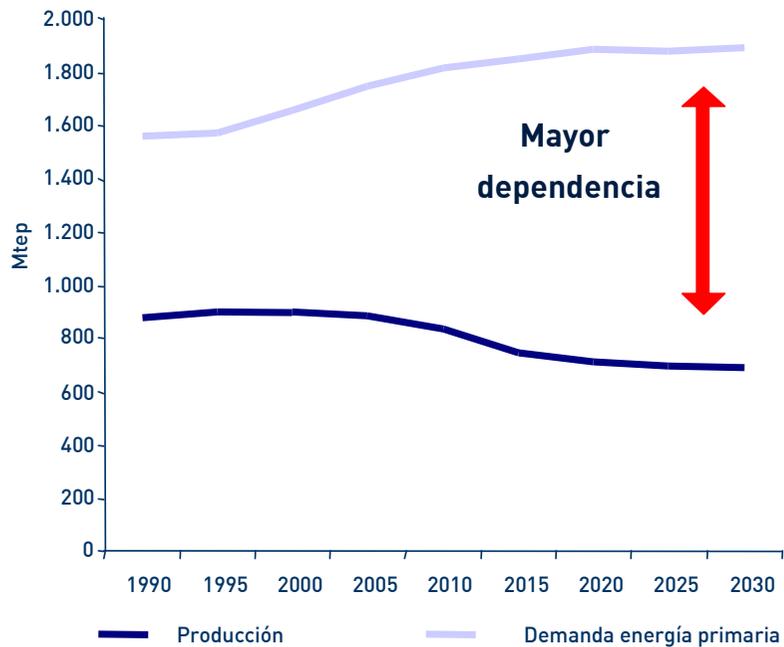
Fuente: AIE (WEO, 2007) y elaboración propia

- Duplicación producción eléctrica 2005-2030
- Combustibles fósiles del 67% 2004 al 70% 2030

Crecimiento de la demanda energética primaria y de electricidad, basadas en combustibles fósiles

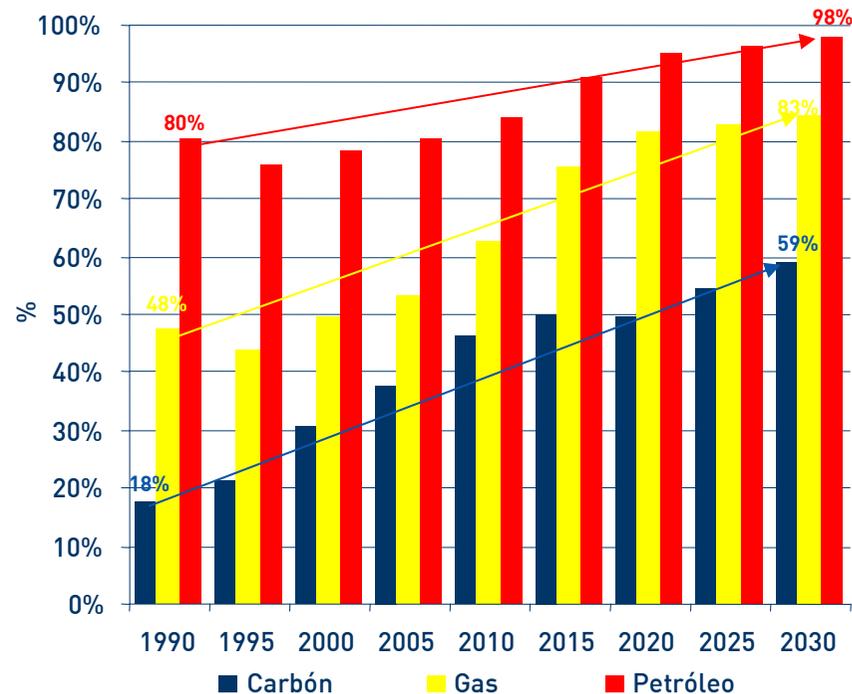
Entorno energético: Dependencia energética de UE y España

Consumo energía primaria vs Producción propia en la UE 25 (Mtep)



Fuente: Primes, UE (EU25: baseline scenario)

Importaciones / Demanda (%)

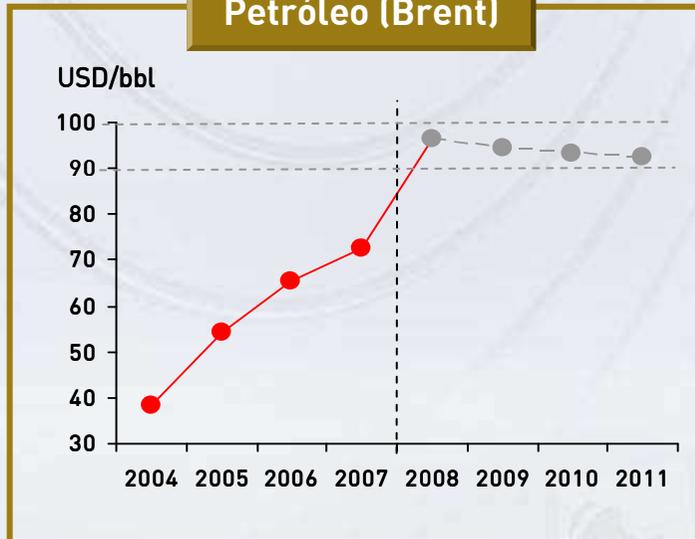


Fuente: Primes, UE (EU25: baseline scenario)

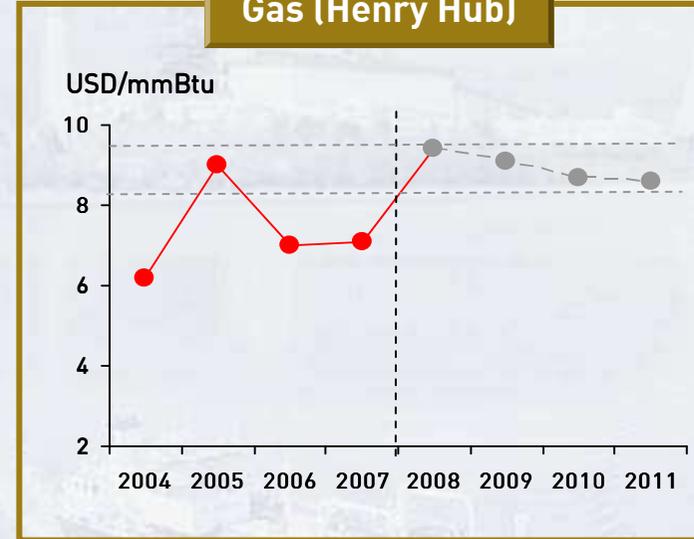
UE y España seguirán aumentando su dependencia energética

Entorno energético: Precios altos de combustibles

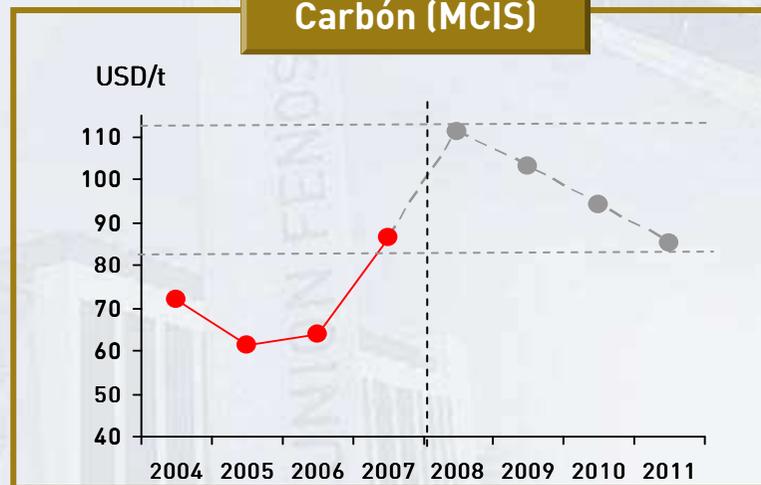
Petróleo (Brent)



Gas (Henry Hub)



Carbón (MCIS)



* Fuente: Bloomberg

—●— media anual

Entorno regulatorio

España

- Avance significativo hacia la liberalización del mercado
- Implementación de nuevas formas de contratación
- PNA 2008-2012: CO₂

Europa

- Política energética europea

Internacional

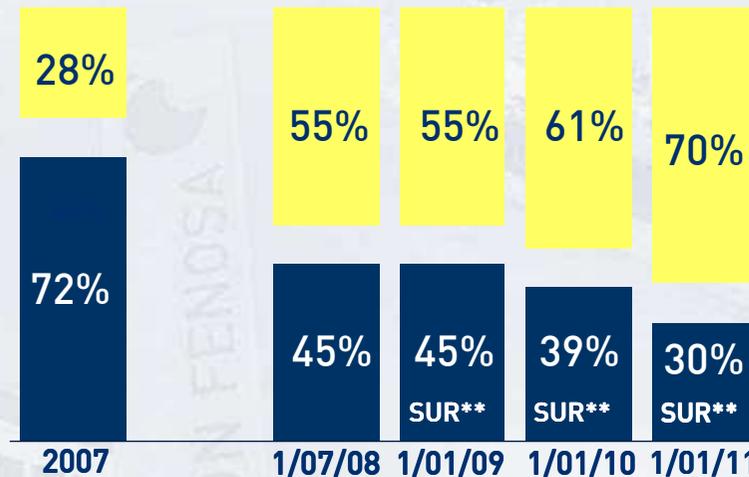
Entorno regulatorio en España: Eliminación de tarifas

Calendario de liberalización



Energía Liberalizada*

Energía a tarifa*



* En base a consumo peninsular 2007 (252 TWh)

** SUR: Suministro de último recurso

Sustancial avance hacia la liberalización

Entorno regulatorio Europa

POLÍTICA ENERGÉTICA EUROPEA: OBJETIVOS 2020

Reducción Emisiones GEIs
-20% vs 1990

Cuota Renovables: 20%¹
Biocombustibles: 10%

Reducción de Energía
Primaria por
Eficiencia Energética:
20% vs BAU

¹ En energía final

-14% vs 2005

Comercio emisiones
-21% vs 2005

Otros sectores
-10% vs 2005

Objetivos
vinculantes para
EEMM

Evaluación de los
Planes Nacionales de
Acción para la
Eficiencia Energética

PAQUETE
VERDE

Objetivos vinculantes
para EEMM

- Se desacoplan los objetivos por país de los de los sectores Directiva.
- Se homogeneiza el tratamiento a los sectores Directiva en toda la UE.
- Desaparecen los PNAs

Reducción
-10%

Cuota
20%

Objetivos Propuestos
ESPAÑA

Estrategia de Ahorro
y Eficiencia
Energética en
España (E-4)

^(*) En energía final

Entorno regulatorio Internacional

COLOMBIA

- Nuevo marco retributivo para el periodo 2008-2012
- Implantación del Mercado Organizado Regulado (MOR)
- Reconocimiento de la disminución de pérdidas en el cargo unitario de prestación de servicio

CENTROAMERICA Y OTROS

CENTROAMERICA

- Panamá: Actual régimen tarifario vigente hasta 2010
- Guatemala: Actual régimen tarifario hasta fin 2008. En negociaciones para periodo 2009-2013
- Nicaragua: Nuevo pliego tarifario reconoce mayor retribución a la distribución.

MOLDOVA

- Nuevo periodo tarifario: Sept 2007-Sept 2012

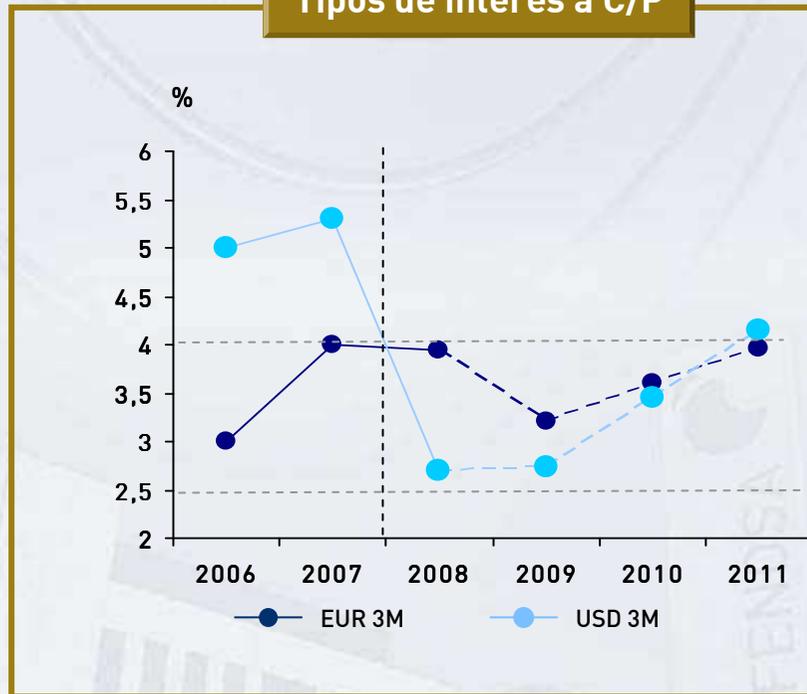
Estabilidad regulatoria en el horizonte del Plan BIGGER

Incertidumbre en los mercados financieros

- Desaceleración económica a medio plazo
- Endurecimiento de las condiciones de crédito
- Fortaleza del euro
- Reducción de tipos de interés en \$ a corto plazo

Entorno financiero: Tipos de interés

Tipos de interés a C/P



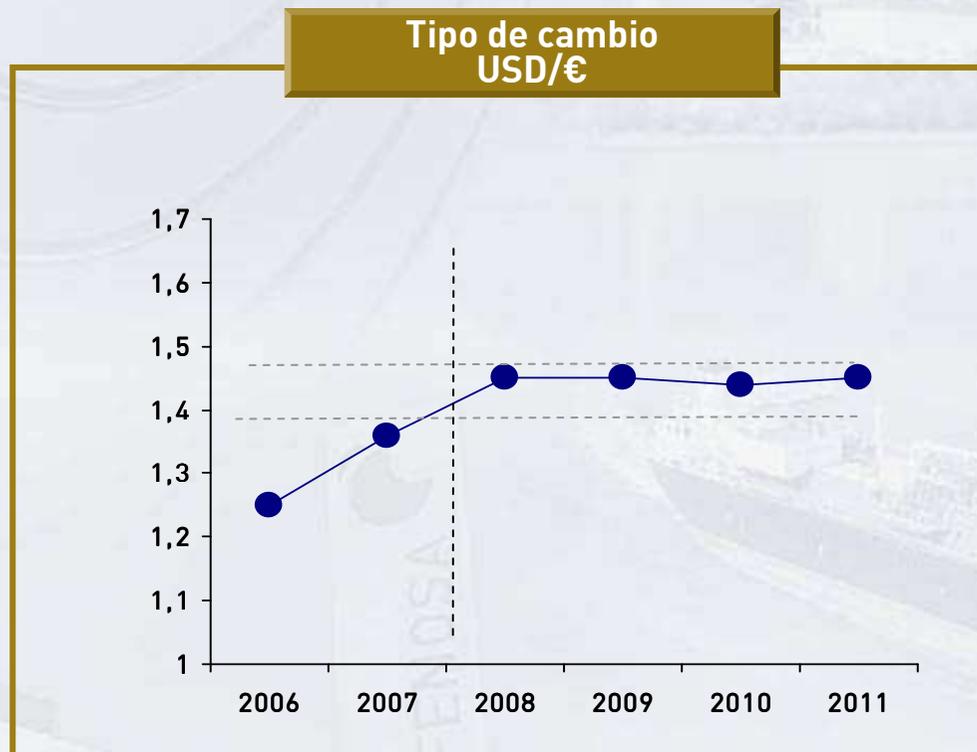
Tipos de interés a L/P



*Fuente: Bloomberg

Convergencia de tipos de interés a corto y a largo plazo

Entorno financiero: Tipo de cambio



*Fuente: Bloomberg

Continúa la fortaleza del euro

Nuevas Hipótesis: Período 2008-2011

Hipótesis económicas

	P. BIGGER Nov 06	P. BIGGER Feb 08	
IPC España (%)	2,5	2,5	
Tipo de interés. Euribor l/p(%)	4,3	4,5	
Tipo de cambio (\$/€)	1,24	1,40	Fortaleza Euro

Hipótesis de energía

Crecimiento demanda: 3,5%

Brent (\$/bbl)	65-55	68-65	Mayor nivel de precio
Carbón (\$/t)	62-60	95-87	Fuerte incremento
Henry Hub (\$/MMBTU)	8,1-7,3	8,0-7,3	
CO2 (€/ton)	15	21	Mayor coste
Electricidad* (€/MWh)	54-55	65	Efecto mayores costes

* Pool + SS.CC. + Garantía de potencia



UNION FENOSA

INDICE

Plan BIGGER: Presentación Nov 2006

Análisis entorno actual

Progreso Plan BIGGER

Evolución financiera

Conclusiones

Progreso BIGGER 2007-2011: Estrategias



Progreso BIGGER 2007-2011: Estrategias

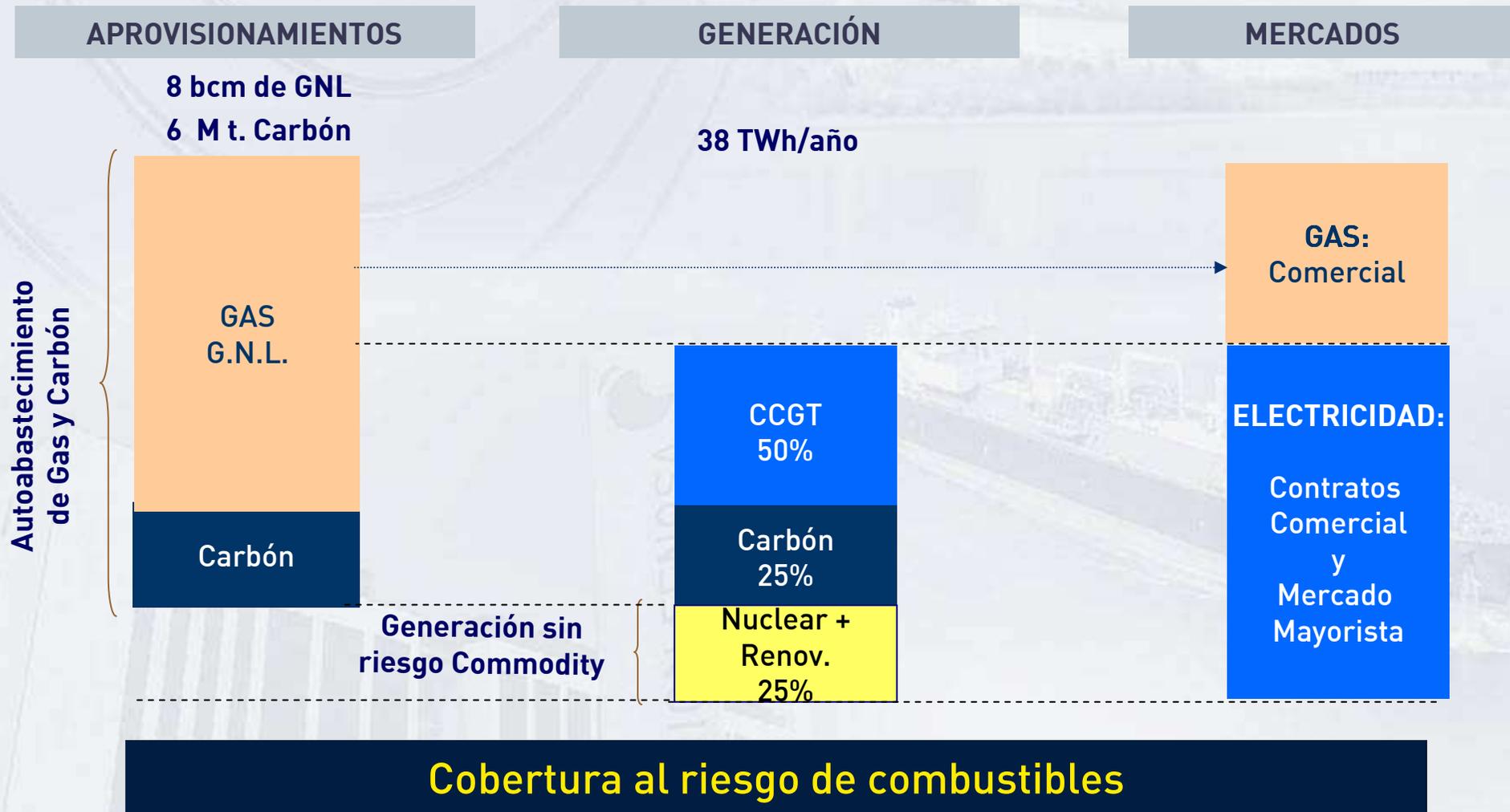
**Empresa energética
integrada:
Gas y Carbón**



Plan BIGGER 2007-2011: Estrategia Integración Energética



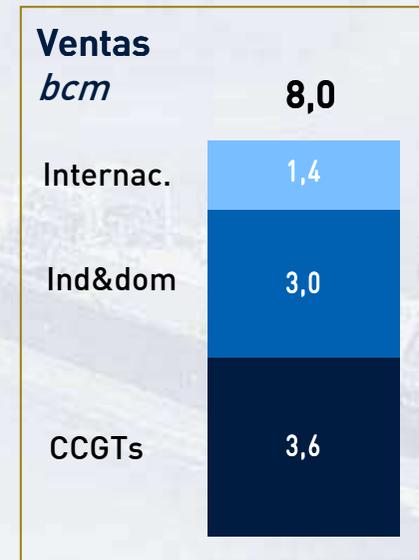
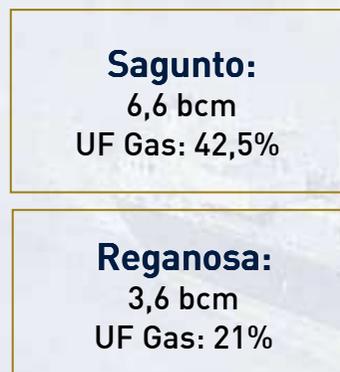
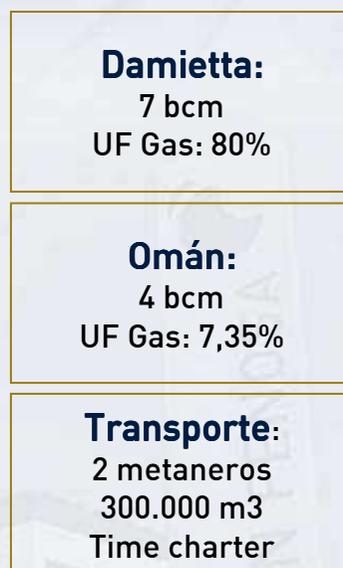
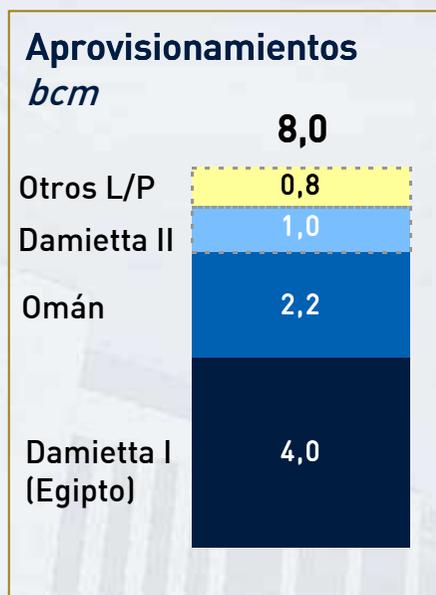
Objetivos 2011(e)



Plan BIGGER 2007-2011: Estrategia en Gas



Objetivos 2011(e)



Ventaja competitiva

Actuaciones 2007 – Gas

- **Crecimiento del 24% en la actividad del negocio**

- Estabilidad del mercado de ciclos combinados
- Oportunidades en el negocio internacional

- **Entrada en operación de Reganosa**

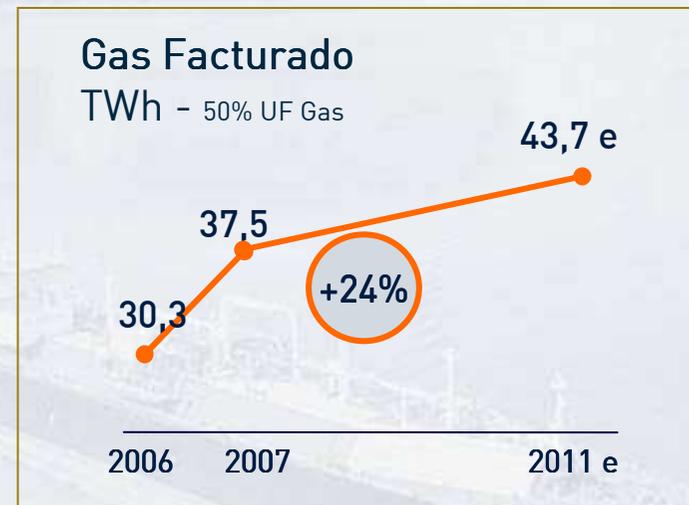
- Entrada en funcionamiento: mayo de 2007
- Capacidad de 3,6 bcm/año.
- Muelle con capacidad para metaneros de hasta 140.000 m³

- **Actuaciones para la ampliación de Sagunto**

- Aumento de capacidad de almacenamiento hasta 450.000 m³
- Quinto vaporizador 200.000 N m³ / hora

- **Adquisición almacenamiento subterráneo de NUEL GAS**

- Potencial de hasta 1,5 bcm de almacenamiento
- Posibilidad de desarrollo de nuevos almacenamientos

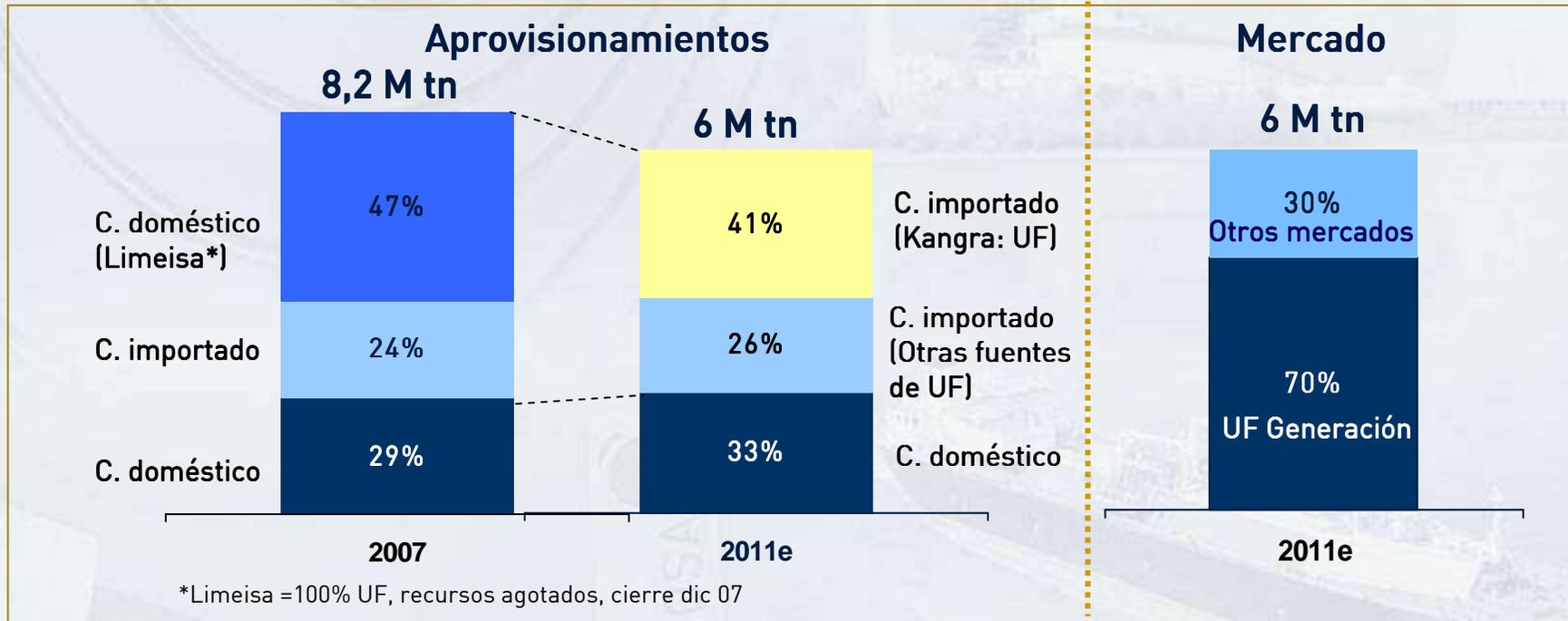


Crecimiento de la actividad e incorporación de infraestructuras

Plan BIGGER 2007-2011: Estrategia en Carbón



Objetivos 2011(e): Cobertura de las necesidades de generación



Avance en 2007:

Compra del 64% de Kangra Coal (Sudáfrica)

- Reservas estimadas de 90 Mt
- Producción de 2,6 Mt ampliable a 3,2 Mt
- Propietaria del 2,3%, de Richard Bay Coal Terminal

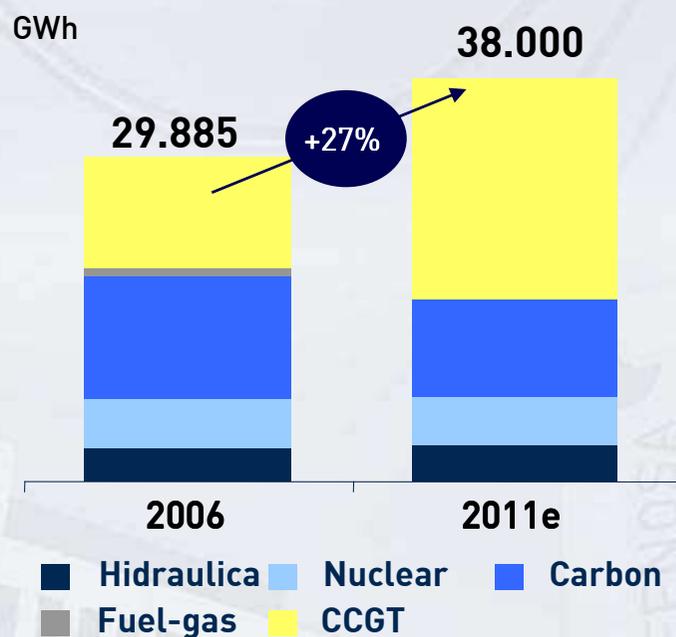
Progreso BIGGER 2007-2011: Estrategias



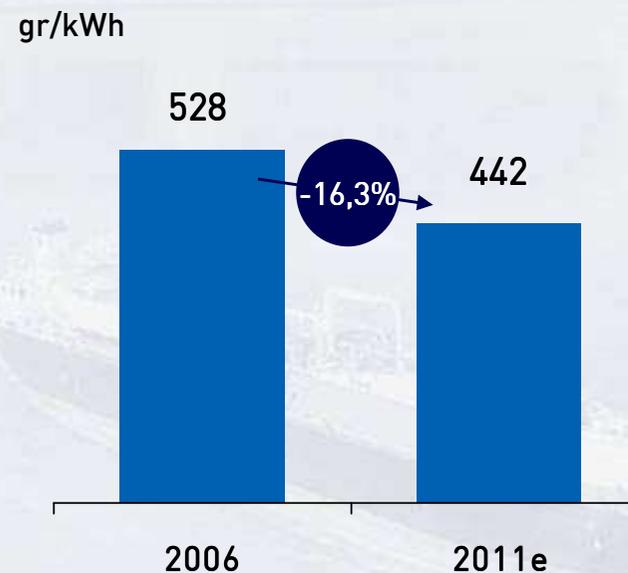
Plan BIGGER 2007-2011: Generación ordinaria en Iberia



Producción 2011e de UF en España



Emisiones unitarias de CO₂



Mix en tecnología que permite una alta disponibilidad media



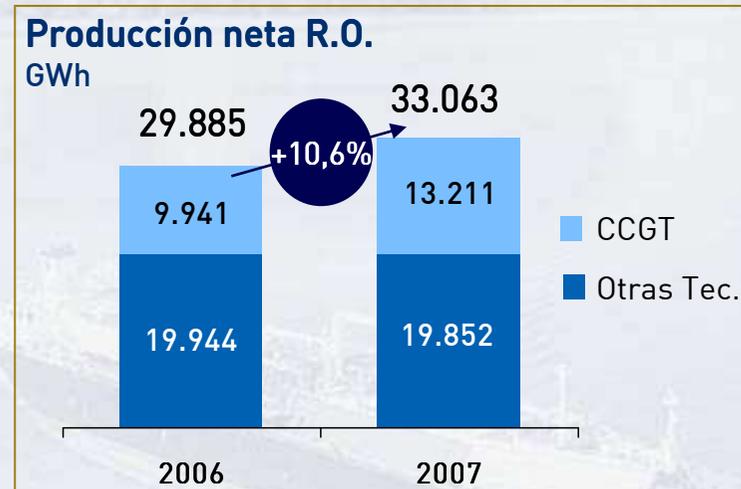
Entrada en explotación de Sagunto

- 1.200 MW (CCGT)
- Producción 2008e = 6.900 GWh

CCGT de Sabón en pruebas

Energía comercializada de 10.149 GWh

- 31% de la producción reg. ordinario
- Cartera a 31.12.2007 = 12.214 GWh



CCGT's aumentan +33%

Actuaciones sobre 1.600 MW

Progreso BIGGER 2007-2011: Estrategias

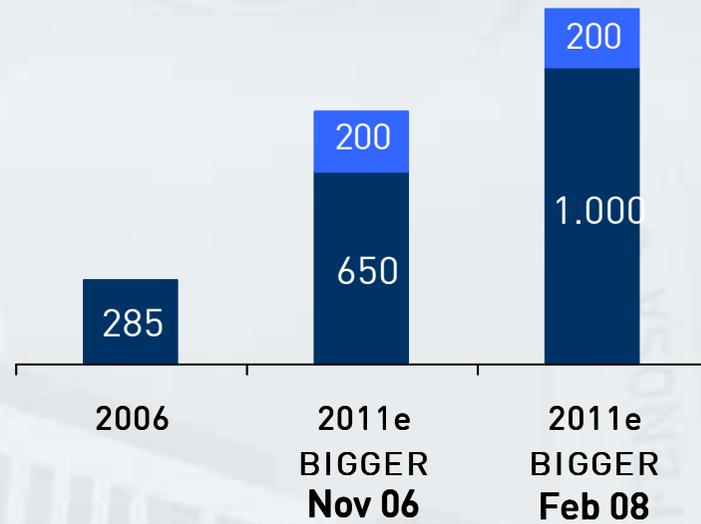


Plan BIGGER 2007-2011: Renovables. Objetivos al alza



Renovables Iberia

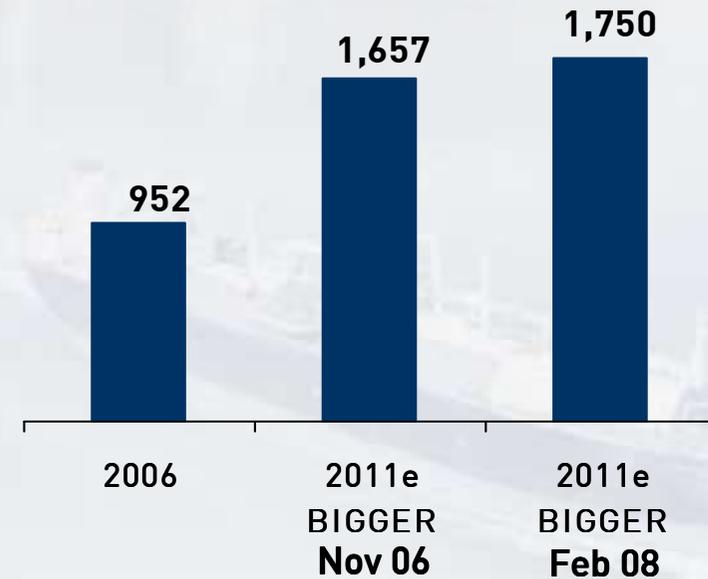
CAPACIDAD INSTALADA
MW



■ En fase final de construcción

Renovables Internacional

CAPACIDAD INSTALADA
MW

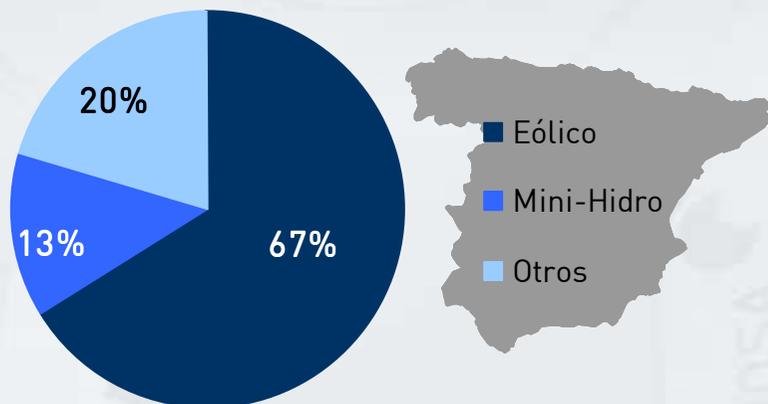


Aumento de la potencia instalada en renovables en 1.513 MW

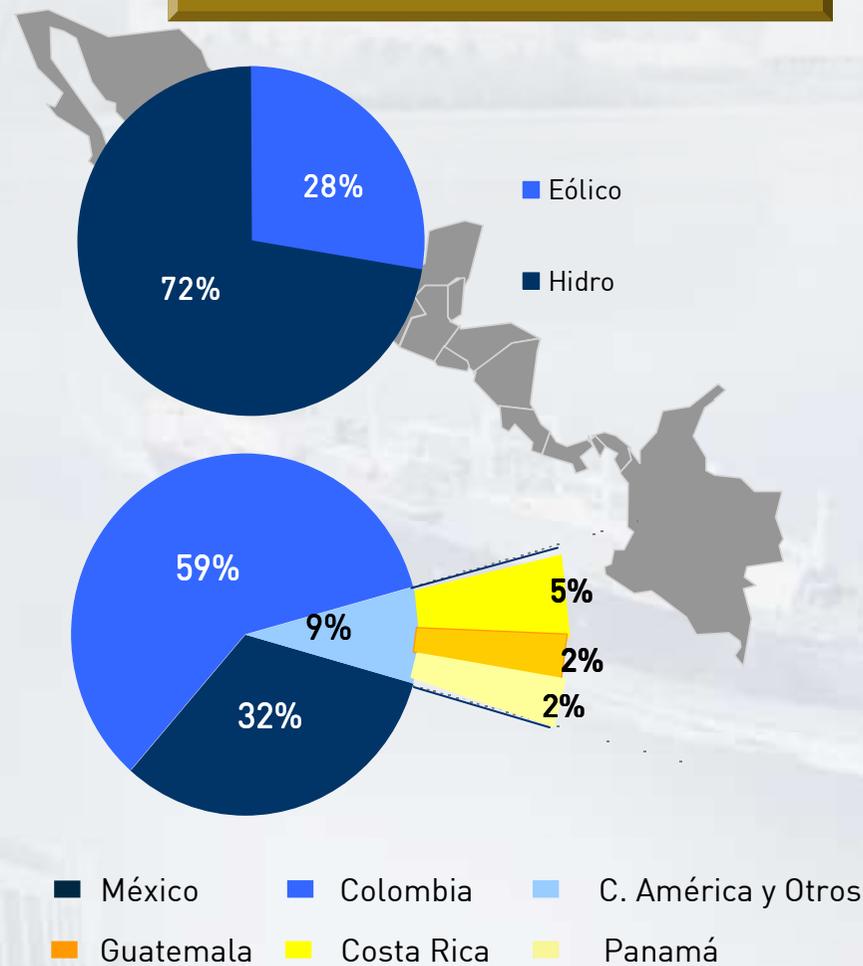
Plan BIGGER 2007-2011: Renovables. Reparto en 2011



Renovables IBERIA en 2011



Renovables Internacional en 2011





Actuaciones 2007 – Renovables

Iberia (50% EUFER)

- **Galicia: Eolico (36 MW) + Minihidro (14,7 MW)**
 - Casa (15 MW) Couto de San Sebastián (9 MW) Coto Codesas I (8,5 MW) Ampliación del parque de Corzán (3,5MW)
- **Castilla La Mancha (48 MW)**
 - Malagón I y II (43 MW) Caldereros I (5 MW)
- **Castilla León (15 MW)**
 - Incremento de potencia en Valdepero (15 MW)
- **Asturias (17,5 MW):**
 - Adquisición del 50,2% del parque eólico de Belmonte (35MW)

Internacional

- **Compra central hidráulica de Hidroprado (Colombia): 52 MW**
- **Firma acuerdo proyecto eólico La Rumorosa (Méx.): 250 MW (50%)**
- **Acuerdo y estudios proyecto eólico Bií Hioxo (Méx.): 227 MW**
- **Firma EPC Los Algarrobos (Panamá): 10 MW**
- **Proyectos hidráulicos en Colombia: 360 MW**

Potencia instalada
MW





PROYECTO LA RUMOROSA

Parque eólico de 500 MW en el Estado de Baja California a través de Zemer Energía (UF 50%)

Inversión UF: 166 M€ (125 MW: 1ª Fase)

Horas equivalentes: 2.800 horas

Op. comercial: 4T 2010

Modalidad: Exportación a EEUU y Autoabastecimiento

Avances realizados a la fecha:

- Terrenos contratados
- Gestionando capacidad de Evacuación a EEUU





PROYECTO BIÍ HIOXO

Parque eólico de 227,5 MW en el Estado de Oaxaca

Inversión: 273 M€

Horas equivalentes: 3.500 horas

Op. comercial: 4T 2010

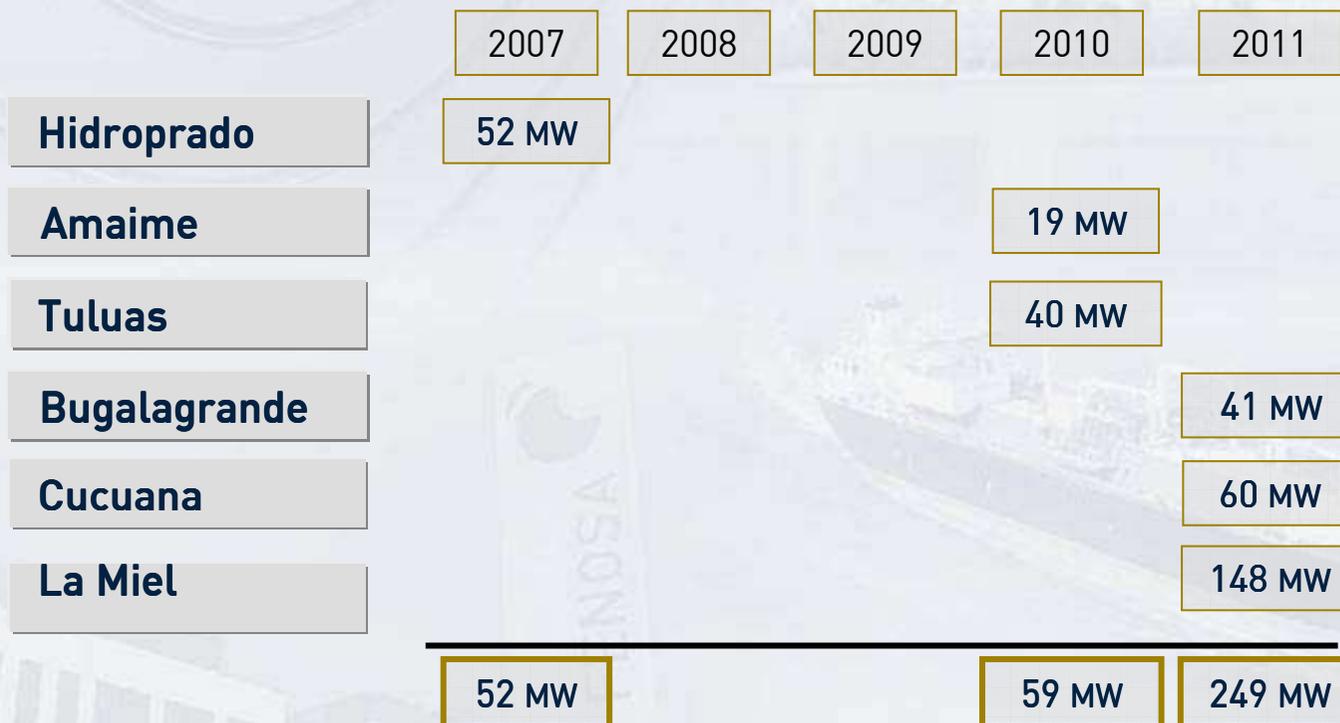
Modalidad: Autoabastecimiento

Avances realizados a la fecha:

- Terrenos
- Avals
- Cartas compromiso con clientes
- Oferta suministro turbinas



GENERACIÓN HIDRAÚLICA EN COLOMBIA



+360 MW en Generación Hidráulica en Colombia

Plan BIGGER 2007-2011: Inversión en Ciclos

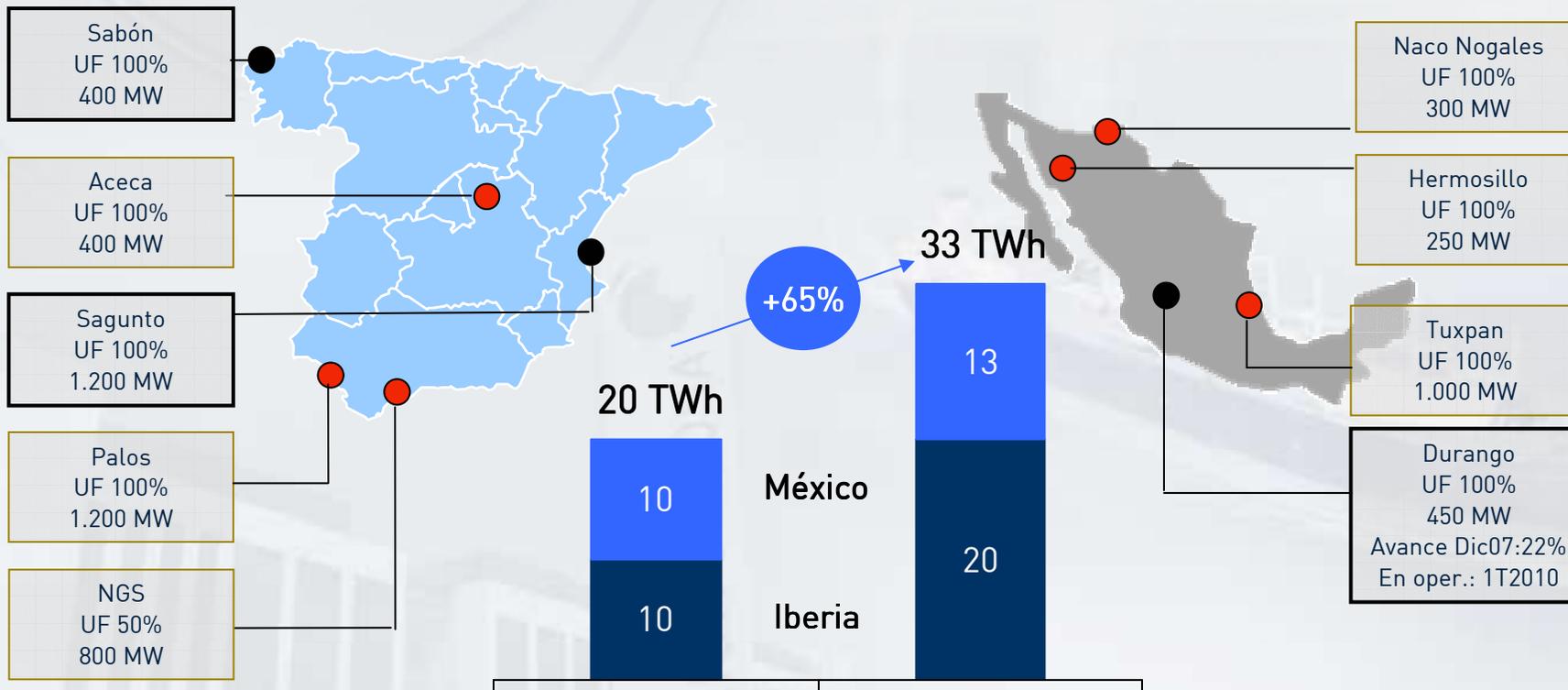


IBERIA

MEXICO

TOTAL: 3.600 MW

TOTAL: 1.550 MW+450 MW



● Inversión contemplada en el BIGGER

Progreso BIGGER 2007-2011: Estrategias

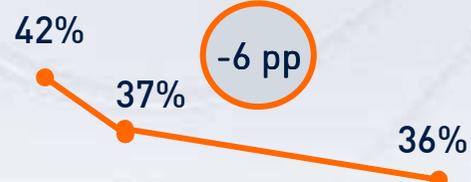




Mejora ratios operativos

Eficiencia (Gtos operativos/Margen Contribución)

%



Productividad
GWh/empleado



20 06 20 07

2011e

- Inversiones para atender el crecimiento de la demanda y mejora de la Calidad del Servicio
- Inversiones en los negocios del Transporte y Medida
- Mejora en la remuneración con nuevo marco regulatorio

En la senda de los objetivos BIGGER

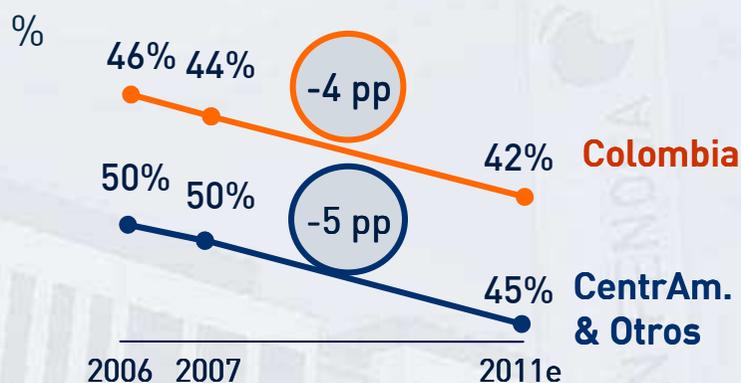


Mejora ratios operativos

Pérdidas eléctricas



Eficiencia



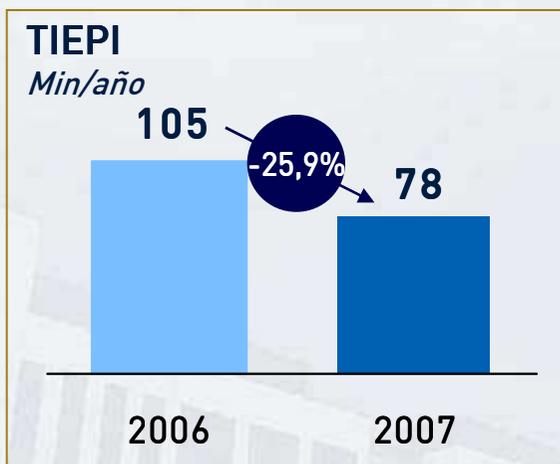
- Crecimiento demanda +4% anual
- Mejora de ratios operativos:
Eficiencia y pérdidas eléctricas
- Mantenimiento de la exposición financiera

Crecimiento de resultados por mejora operativa



IBERIA

- Inversión Bruta: 312 M€
- Energía suministrada: +3,5%
- Mejora ratio de eficiencia en 4,5 p.p.



INTERNACIONAL

- Inversión: 117 M€
- Energía suministrada: +6,8%
- Mejora ratio de eficiencia: 1,5 p.p.
- Mejora del ratio de pérdidas: 0,8 p.p.
- Mejora del ratio de cobro +2,4 p.p.

Mejoras en la eficiencia y calidad de servicio



UNION FENOSA

INDICE

Plan BIGGER: Presentación Nov 2006

Análisis entorno actual

Progreso Plan BIGGER

Evolución financiera

Conclusiones

Plan de inversiones por negocios

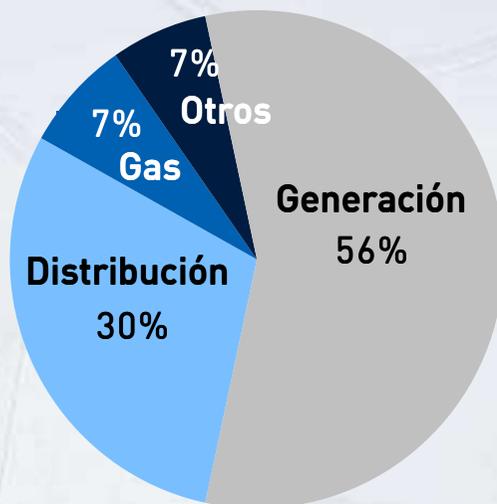
Inversiones comprometidas para Continuidad y Desarrollo de Negocio

Negocio	Bigger 07-11 Nov. '06	Bigger 07-11 Feb. '08	Ejecutado 2007	Pendiente 2008-2011
Generación Iberia	1.009	964	301	663
Renovables Iberia	506	1.297	95	1.201
Distribución Iberia	1.300	1.300	190	1.110
Gas (50%)	535	435	18	417
Generación Internacional	361	307	88	219
Renovables Internacional	848	900	44	856
Distribución Internacional	503	521	117	404
Minería y Otros	337	401	226	175
Consolidado	5.400	6.125	1.080	5.045

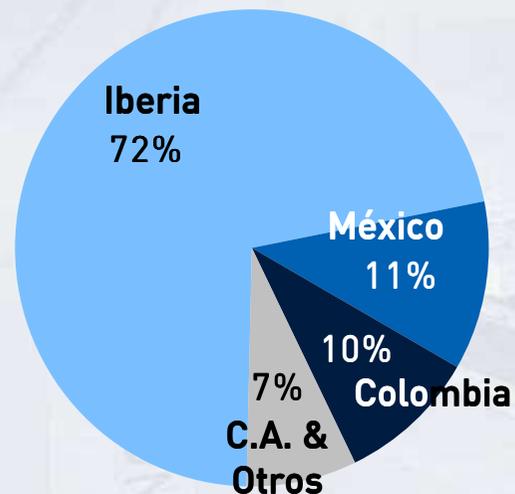
Fuerte impulso a las inversiones en Renovables Iberia

Segmentación de las inversiones

Por negocio



Por área geográfica



Por tipología



Inversiones para Continuidad y Desarrollo de Negocio de 6.125 M€

Inversiones en 2007

Inversiones en el periodo
M€

2007

Continuidad de negocio

600

Desarrollo de negocio*

480

Adquisiciones

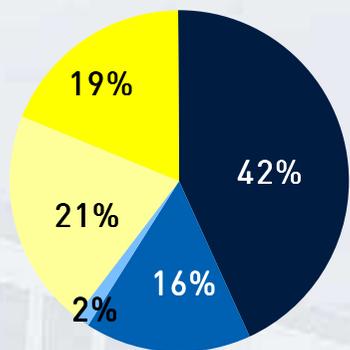
120

Totales (Materiales + Adquisiciones)

1.200

* Incluye Kangra Coal e Hidroprado

Inversiones por área de negocio
%



■ Gen + Min ■ Dist. ■ Gas
■ Inter. ■ Hol y otros

Inversiones destacables
M€

Medioambientales y Ciclos

220

Renovables Iberia

95

Kangra Coal (64%)

120

Indra (4%)

120

CCGT (México)

64

C.H. Hidroprado (Colombia)

40

Plan BIGGER 2007-2011: Inversiones y objetivos

Plan BIGGER

Objetivos

EBITDA 2011

3.200 M€

BPA 2011

4 €/acción

Inversión

Capacidad de Inversión

9.000 M€

**Desarrollo BIGGER
con
Inversiones
Comprometidas**

INVERSIONES COMPROMETIDAS

6.125 M€

Continuidad de Negocio

2.600 M€

Desarrollo de Negocio

3.525 M€

EBITDA 2011e

2.970 M€

BPA 2011e

3,7 €/acción

Ratios 2011e

Apalancamiento = 44,4%

Deuda/EBITDA = 2,2

Capacidad de inversión adicional de 2.900 M€ para superar los objetivos del Plan Estratégico

Plan BIGGER 2007-2011: Flujos de caja



¹ Después de gasto financiero e impuestos y antes de circulante

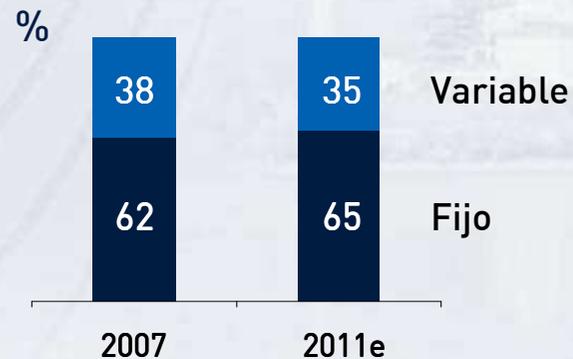
Fuerte generación de flujos de caja recurrentes que...

Plan BIGGER 2007-2011: Estructura de la deuda

Deuda por monedas



Tipos de interés



Deuda/EBITDA



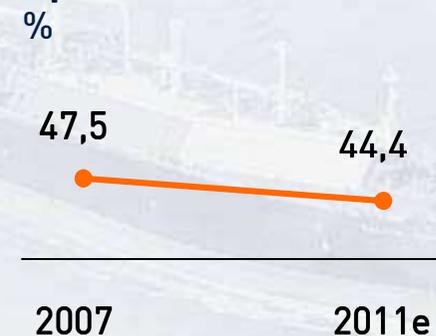
Deuda por mercado



Deuda por plazo



Apalancamiento



...permitirán mantener una situación financiera sólida y equilibrada

Plan BIGGER 2007-2011: Objetivos



¹ Beneficio recurrente

Con las inversiones comprometidas se alcanza el 93% del objetivo de EBITDA y BPA



UNION FENOSA

INDICE

Objetivos BIGGER

Análisis entorno

Progreso Plan BIGGER

Evolución financiera

Conclusiones

Conclusiones

- ▶ En un entorno muy exigente UNION FENOSA completa un ejercicio 2007 satisfactorio:
 - Crecimiento a doble dígito de los resultados con sólida posición financiera
 - Estrategia de integración energética que impulsa la competitividad del Grupo
 - Mejora de eficiencia en los negocios regulados
 - Progreso en el Plan BIGGER
- ▶ Avance en las inversiones comprometidas para Continuidad y Desarrollo de negocios en el periodo 07-11 por 6.125 M€
 - Permitirán alcanzar el 93% de los objetivos 2011 de Ebitda y BPA del Plan BIGGER
- ▶ Capacidad adicional de inversión en adquisiciones por 2.900 M€, manteniendo una sólida posición financiera

**Crecimiento a doble dígito en un entorno exigente,
con objetivo de 4€ por acción en 2011**

Advertencia

- Este documento puede contener supuestos sobre el mercado, información de diversas fuentes y proyecciones relativos a la situación financiera, los resultados de las actividades, el negocio, la estrategia y los planes de Unión Fenosa, S.A. y sus filiales.
- Dichas proyecciones no constituyen garantía alguna de resultados futuros e implican riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los que aparezcan en dichas proyecciones por diversos factores
- Se advierte a los inversores y a los analistas que no deben dar una confianza indebida a dichas proyecciones, que sólo se refieren a información existente en el momento de realizar esta presentación. Unión Fenosa, S.A. no asume la obligación de hacer públicos los resultados de cualquier modificación que se haga sobre estas proyecciones para reflejar hechos o circunstancias posteriores a la fecha de esta presentación, incluyendo, sin limitación de ningún tipo, cambios en la estrategia de negocio o de adquisiciones de Unión Fenosa, S.A. o para reflejar algún acontecimiento inesperado
- Se recomienda a los analistas e inversores que consulten la información financiera y de otro tipo que la Sociedad registra en la CNMV
- La información suministrada ha sido, en la medida de lo posible, la más actualizada, sin que ello constituya garantía alguna de exactitud, actualidad o adecuación. Ni Unión Fenosa, S.A. ni ninguna de sus filiales se responsabiliza de:
 - Si alguna información es incompleta, inadecuada o desfasada; o
 - perjuicios generados por el uso de esta información, o por su aceptación.



UNION FENOSA

Progreso del Plan Estratégico BIGGER



Dow Jones
Sustainability Indexes
Member 2006/07

Madrid, 27 de febrero de 2008