



UNION FENOSA

El valor del gas: UFgas y CCGTs

Investor's Day, 17 de septiembre de 2004

*D. Elías Velasco García
Consejero de UNION FENOSA y
Director General de Generación y Gas*

Agenda

Hemos creado una posición diferencial en gas

- ▶ UFGas, genera una ventaja competitiva por su posición en la cadena de gas
- ▶ En CCGTs, vamos a impulsar un fuerte crecimiento para aprovechar esta ventaja

La estrategia de compañía energética integrada es una fuente de creación de valor



UNION FENOSA

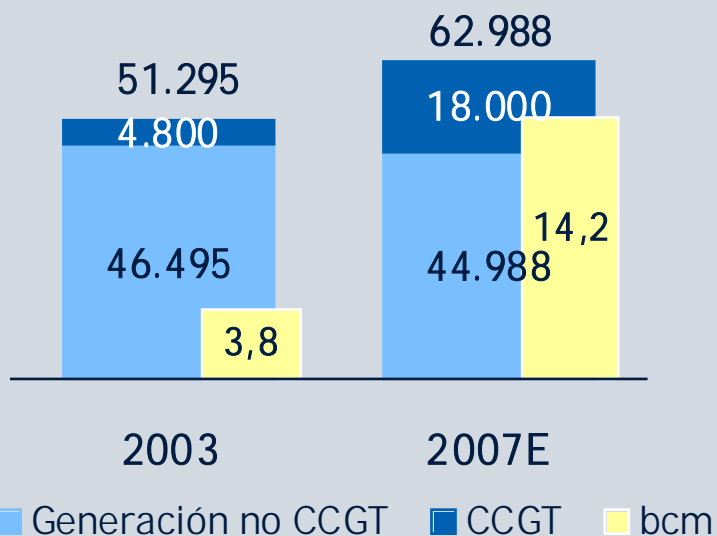
El gas es un elemento fundamental en el desarrollo del mercado energético en España

Posición diferencial: gas, elemento fundamental

Aumento de la demanda de gas por:

Aprovisionamiento de CCGTs

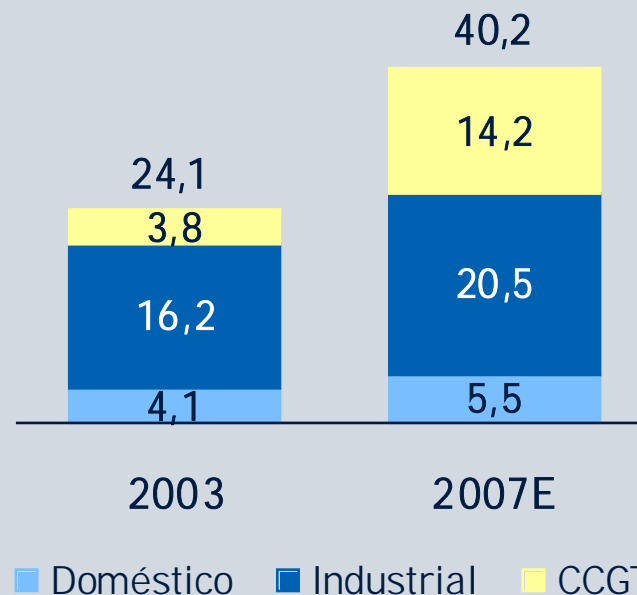
Capacidad instalada¹ y gas en CCGTs
MW y bcm



¹ Capacidad instalada peninsular en régimen ordinario

Consumo industrial y doméstico

Demanda de gas en España
bcm



Fuerte crecimiento de la demanda de gas

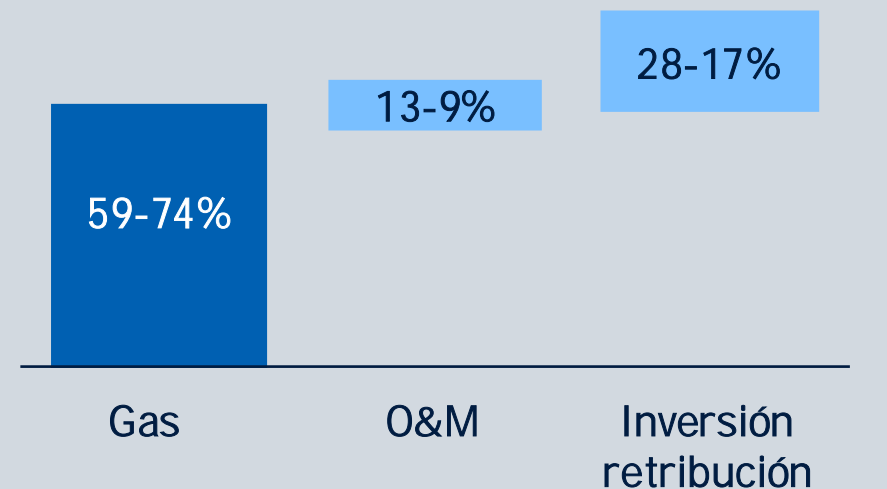
Un aprovisionamiento de gas barato y flexible es determinante para ser competitivo en este entorno ...

Posición diferencial: gas, elemento fundamental

Estructura de costes de un CCGT

Desglose de costes de CCGT

En % de cts€/kWh



Nota: Escenario de precio del crudo a 20 y 38USD/bbl y utilización entre 4.000 y 6.500 HEPC (Horas equivalentes de plena carga)

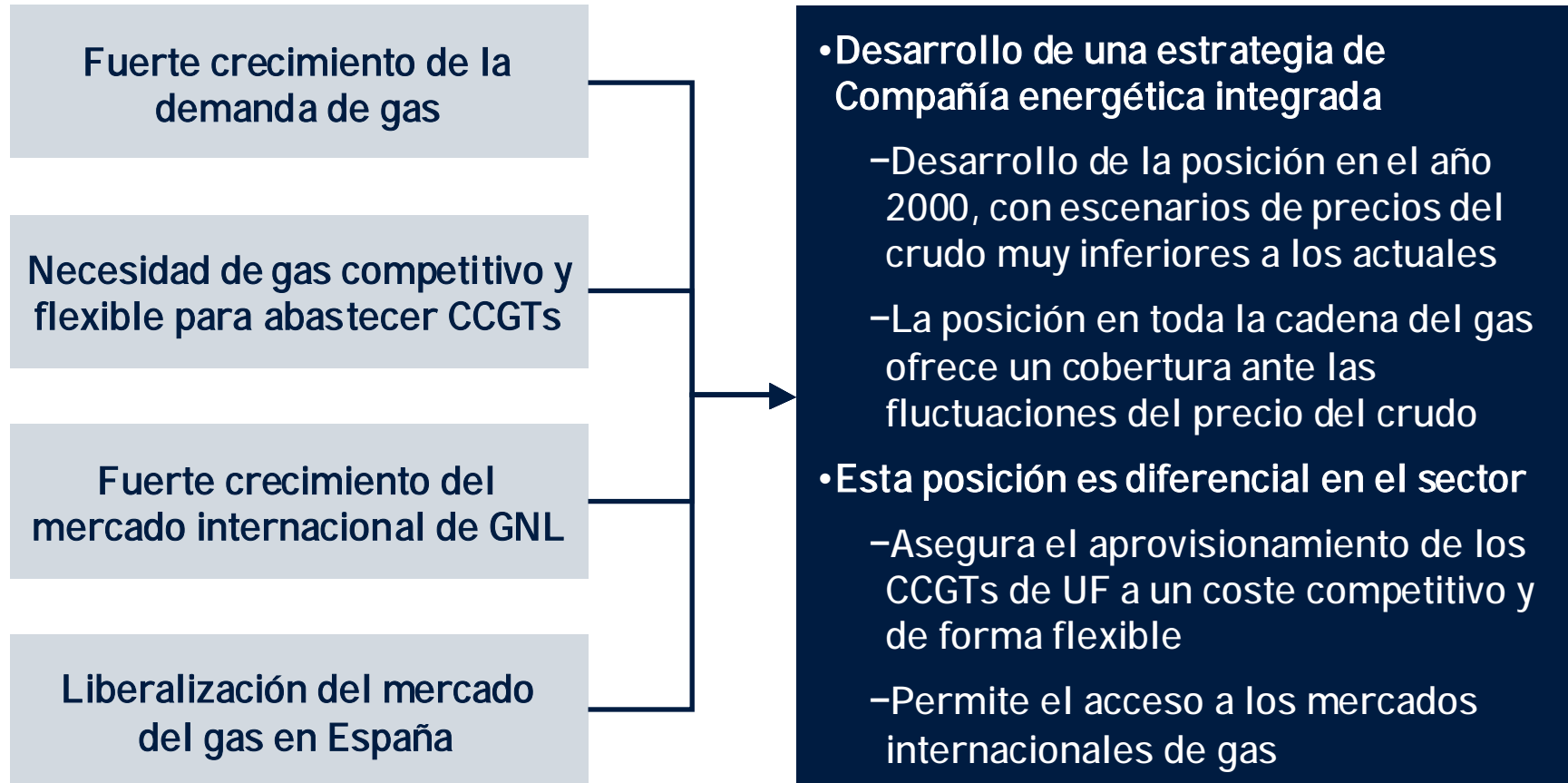
Condiciones generales de contratación de gas

- Costes de aprovisionamientos de gas muy elevados en los escenarios actuales del precio del crudo ...
- ... como consecuencia, la electricidad generada por los CCGTs en este entorno no es competitiva
- Condiciones típicas de Take or Pay en los contratos de suministro de gas superiores al 98% ...
- ... que puede obligar a generar electricidad a márgenes muy reducidos

... y de especial relevancia en entornos de crudo alto

En este entorno, UF en el año 2000 toma una posición en la cadena de gas que es diferencial en el sector

Posición diferencial



Compañía energética integrada

Agenda

Hemos creado una posición diferencial en gas

- ▶ **UFgas, genera una ventaja competitiva por su posición en la cadena de gas**
- ▶ En CCGTs, vamos a impulsar un fuerte crecimiento para aprovechar esta ventaja

La estrategia de compañía energética integrada es una fuente de creación de valor



UNION FENOSA

UFgas cuenta con contratos y activos estratégicos en la cadena del gas ...

Posición de UF en la cadena del gas



UNION FENOSA

Suministros



- Suministros diversificados
- Contratos flexibles a 20+5 años
- Precios competitivos
- Mitigación ante precios de crudo altos
- Acceso a mercado EEUU y Corea/ Japón

Licuefacción



- Abastece la demanda de UFgas
- Elevada capacidad de proceso
- Aprovisionamiento competitivo por reducidos costes unitarios

Transporte



- Ofrece una logística flexible
- Permite comercializar el gas en el mercado internacional de forma ágil
- Alta capacidad de transporte:
 - Spirit Galicia: 138.000m³
 - Cadiz Knutsen: 140.500m³

... que permiten disponer de un gas muy competitivo en los CCGTs de UF y en la comercialización a diferentes mercados

Posición de UF en la cadena del gas



Regasificación



- La participación en capital asegura el control de una parte esencial de la cadena de suministro
- Rentabilidad regulada
- Buenas ubicaciones (Sagunto y Reganosa)

CCGTs



- Asegura una generación de electricidad competitiva
- En coordinación con el desarrollo de UFGas
- Flexibilidad en el suministro

Comercial



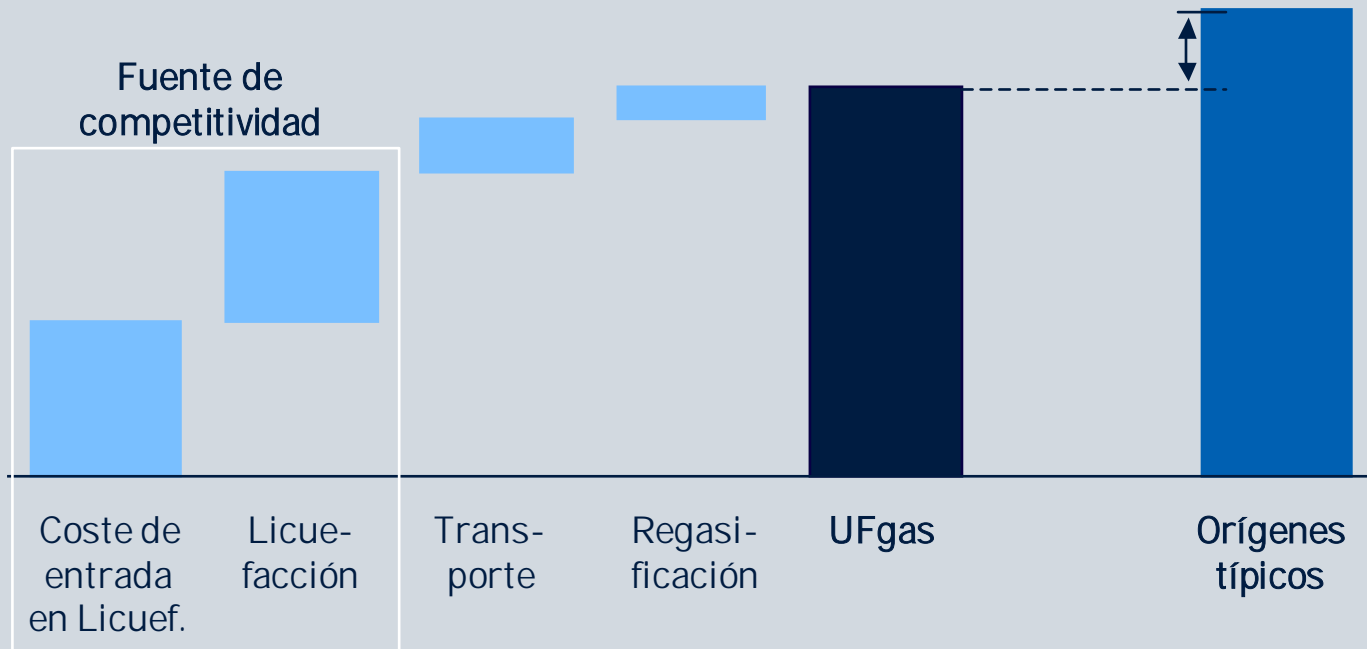
- Mayor competitividad en comercialización en España
- Mercado internacional como elemento de flexibilidad rentable

El precio CIF de nuestro gas es inferior al del sector

Posición de UF en la cadena del gas: Contratos de suministro



Comparación del gas de UFGas en España vs. orígenes típicos



Fuente: Sedigas, Unesa y elaboración propia

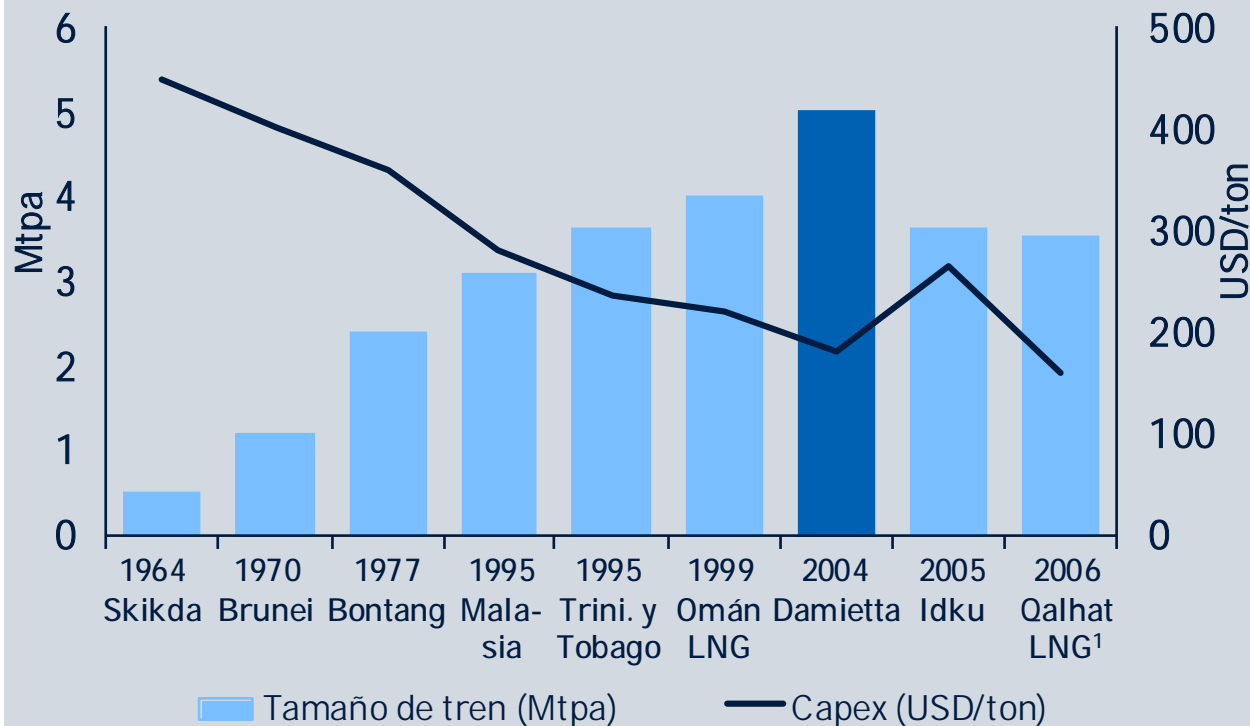
Descuento respecto al gas de otros orígenes típicos

La licuefactora de Damietta cuenta con una elevada capacidad y es muy competitiva

Posición de UF en la cadena del gas: Licuefacción



Evolución de las Plantas de licuefacción
Tamaño y coste unitario



Planta de Damietta

- Excelente inversión específica
- Toda la capacidad contratada
- Tecnología APCI
- Operada en régimen de tolling fee (T.F.) con buena rentabilidad
- Financiación completada y competitiva
- Participación de EGAS y EGPC

Fuente: Oil & gas Journal y elaboración propia. 1) 2º tren con costes más reducidos por economías de escala

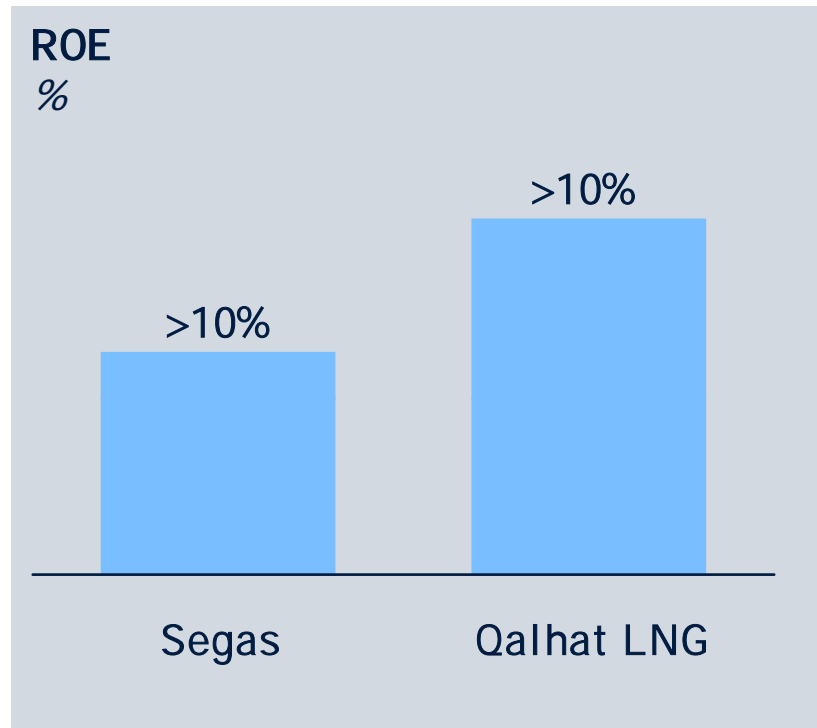
7,56 bcm de capacidad total ya contratada

La rentabilidad de los principales activos de UFGas está garantizada contractualmente: Licuefacción y regasificación

Posición de UF en la cadena del gas: Licuefacción y Regasificación

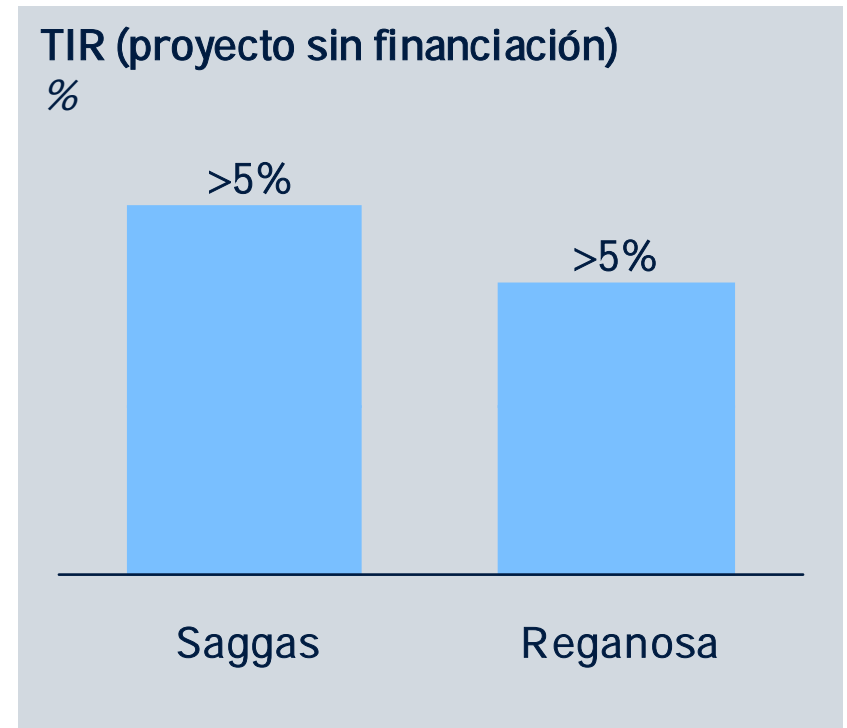


Licuefacción



- Rentabilidad fijada contractualmente en niveles superiores al 10% para Segas y Qalhat LNG

Regasificación



- Rentabilidad regulada y fijada en niveles superiores al 5%

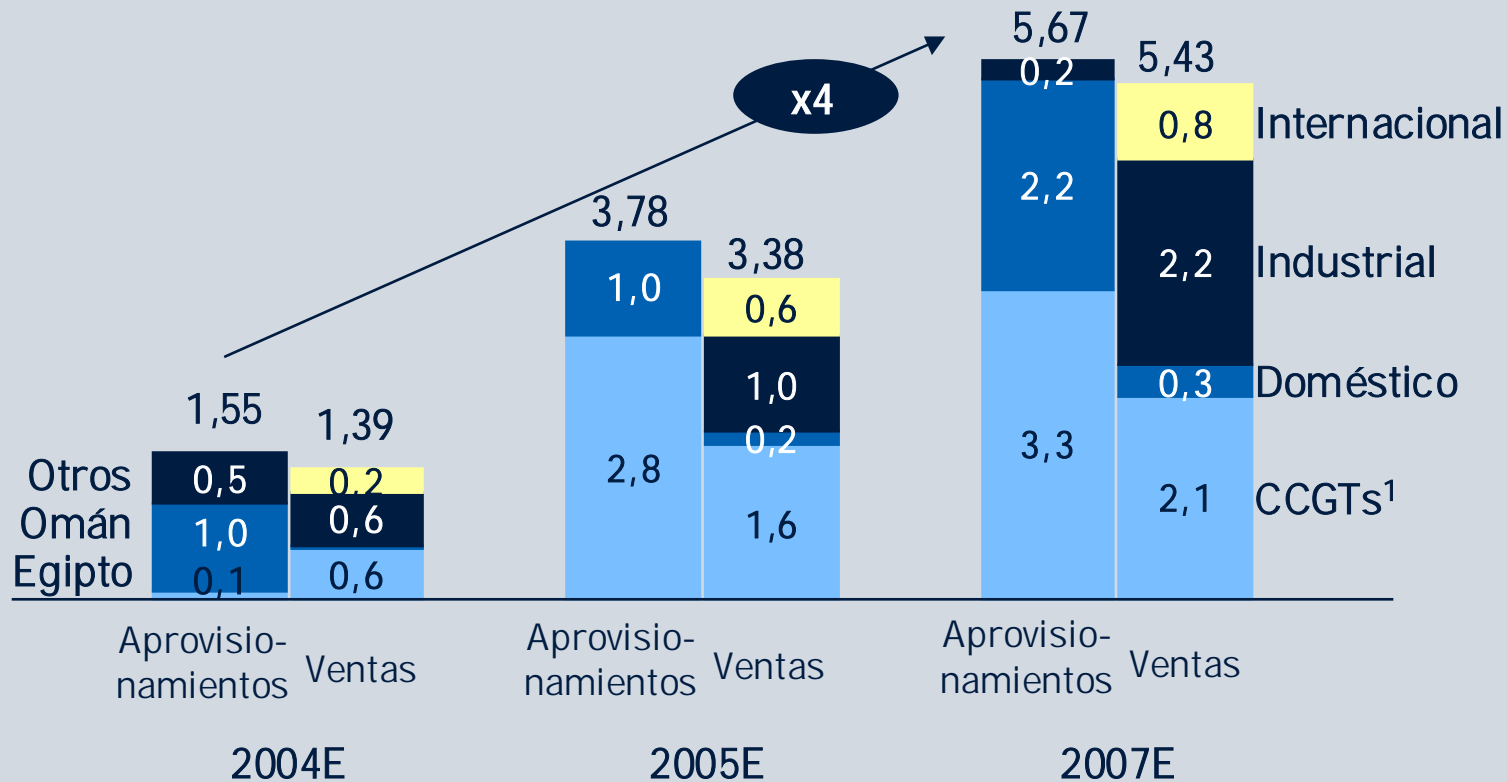
Esta posición en la cadena del gas nos permite multiplicar por 4 el volumen de ventas

Posición de UF en la cadena del gas: Volumen de gas



Adquisiciones y ventas de gas

bcm



Nota: La diferencia entre aprovisionamientos y ventas responde a almacenamiento y pérdidas

¹ Sin Sagunto

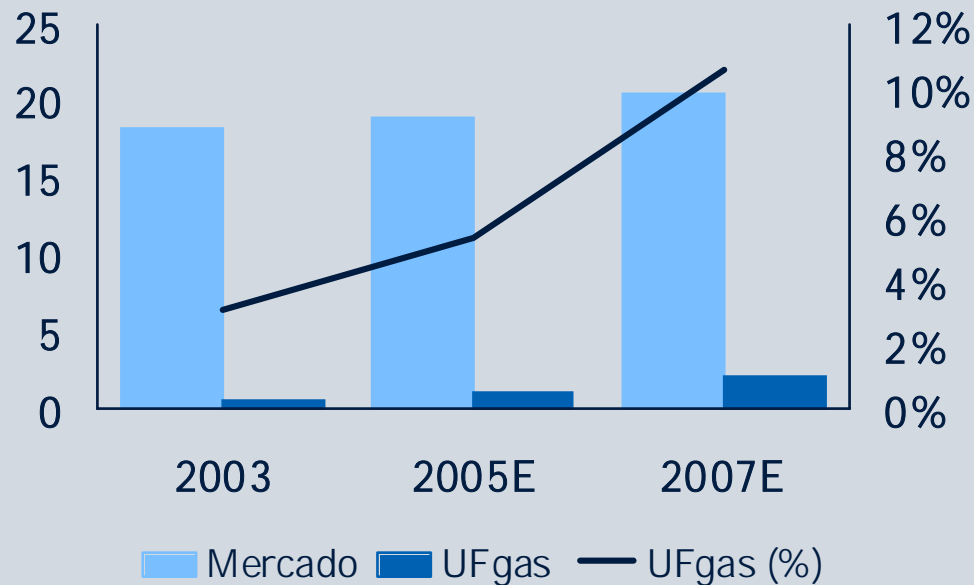
En comercialización de gas al mercado industrial, UF alcanzará el 11% de cuota de mercado en 2007

Posición de UF en la cadena del gas: Mercado industrial



Mercado industrial

Volumen en bcm y cuota de UFGas en bcm



Mercado industrial

- Moderada penetración inicial debido a la situación de fuerte competencia y bajos márgenes existentes actualmente
- Aumento progresivo de la participación en dicho mercado a medida que se produce la esperada recuperación
- Flexibilidad para adaptarse al estado de este mercado, optimizando la estructura comercial de UFGas en función de la rentabilidad de cada mercado

El mercado internacional de gas y el "trading spot" son alternativas atractivas y accesibles para UF

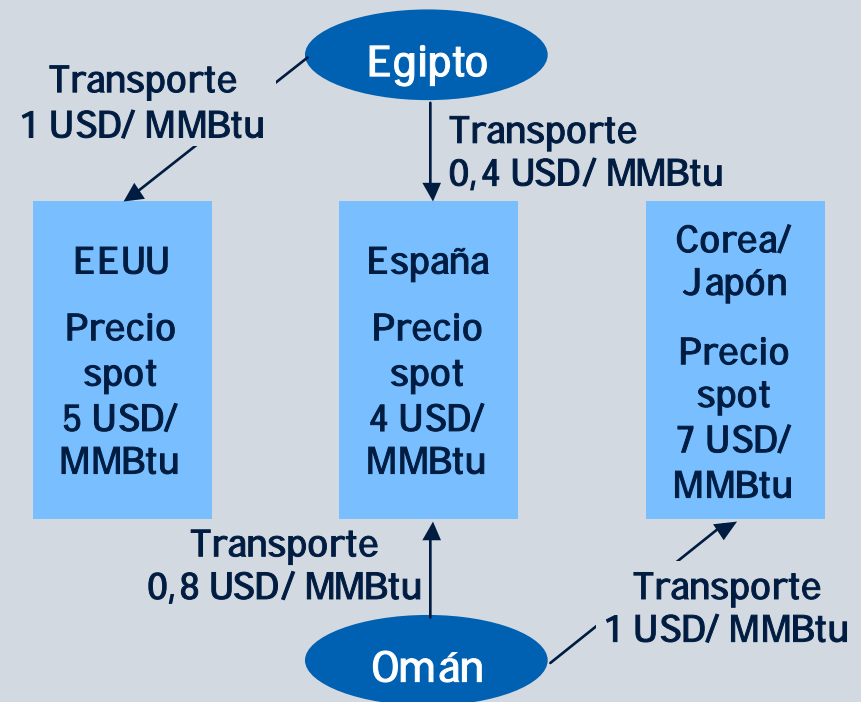
Posición de UF en la cadena del gas: Mercados internacionales

Crecimiento del mercado internacional de GNL
Ilustración del crecimiento en EEUU



Fuente: Fundamentals for LNG 2004 (Petroleum Economist)

Mercado Trading spot
Foto actual de los mercados



- Fuerte incremento de la demanda en países consumidores
 - Aumento de las infraestructuras de GNL en EEUU para abastecer su consumo interno con importaciones

- Oportunidades actuales para UFgas
 - Corea-Japón vs España desde Omán, con un resultado neto de 2,8 USD/ MMBtu
 - EEUU vs España desde Egipto con un resultado neto de 0,4 USD/ MMBtu

Esta estrategia crea una ventaja competitiva sostenible que está fundamentada en:

Posición de UF en la cadena del gas: Ventaja competitiva sostenible

- ▶ **Nuestras condiciones de aprovisionamiento de gas son competitivas y flexibles en relación con nuestros competidores**
 - ▶ El precio CIF de nuestro gas es competitivo y especialmente atractivo en una situación de precios elevados del crudo
 - ▶ La flexibilidad de nuestros contratos de aprovisionamiento y venta permite comercializar en mercados internacionales
- ▶ **Las condiciones de la participación de UF en la cadena del gas a través de sus contratos (a 25 años) y activos permite sostener la ventaja competitiva**

Ventaja competitiva para UFGas y CCGTs



UNION FENOSA

Agenda

Hemos creado una posición diferencial en gas

- ▶ UFGas, genera una ventaja competitiva por su posición en la cadena del gas
- ▶ **En CCGTs, vamos a impulsar un fuerte crecimiento para aprovechar esta ventaja**

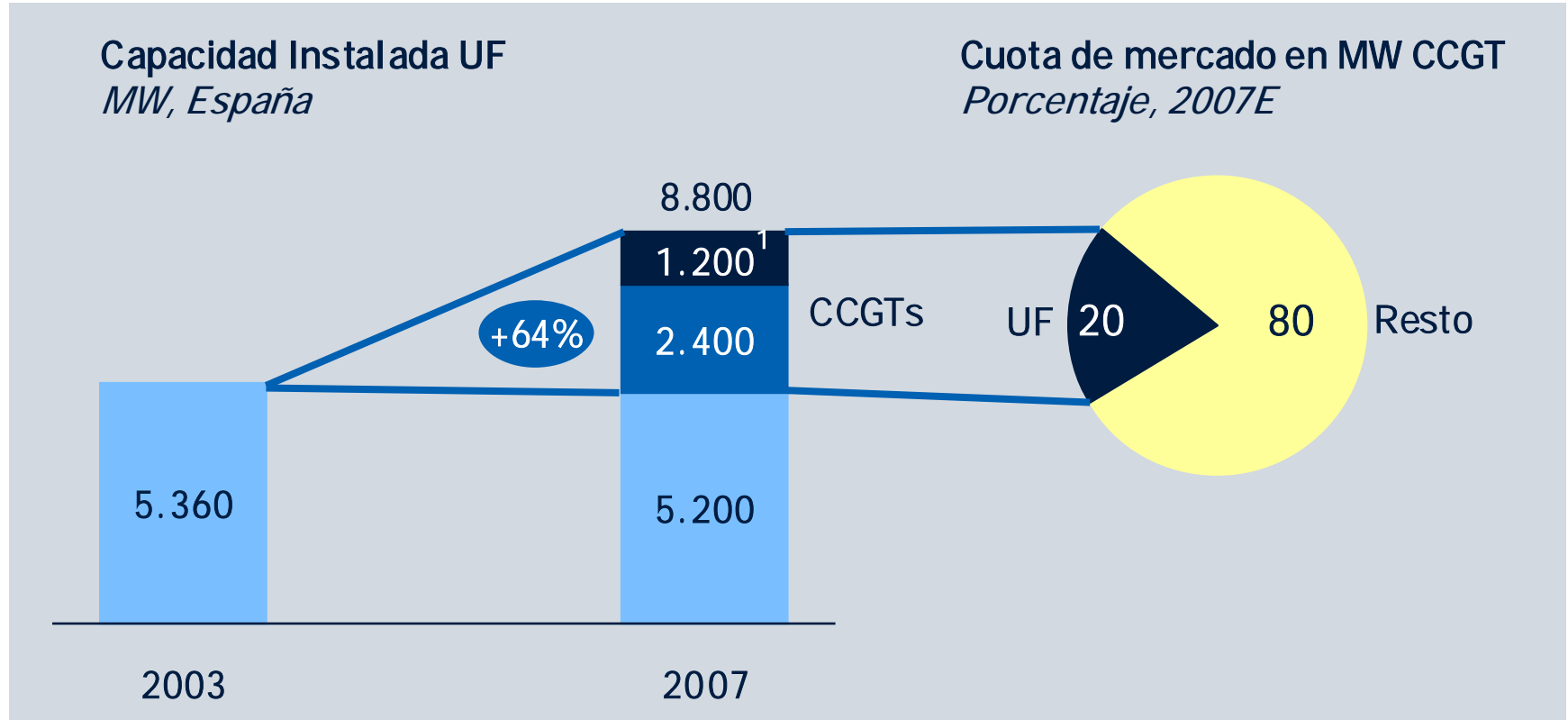
La estrategia de compañía energética integrada es una fuente de creación de valor



UNION FENOSA

En CCGTs, vamos a construir 1.200MW adicionales en 2007, aumentando hasta un 64% la capacidad instalada

CCGTs: Mayor crecimiento relativo del sector



Fuente: UNION FENOSA
1 Sagunto

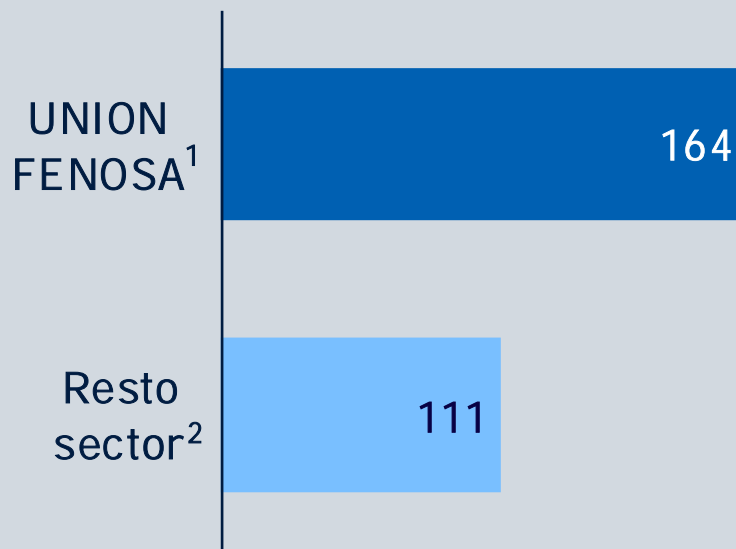
20% en cuota de generación de CCGTs

Este aumento de capacidad supone experimentar el mayor crecimiento relativo del sector

CCGTs: Mayor crecimiento relativo del sector

Crecimiento relativo en capacidad instalada

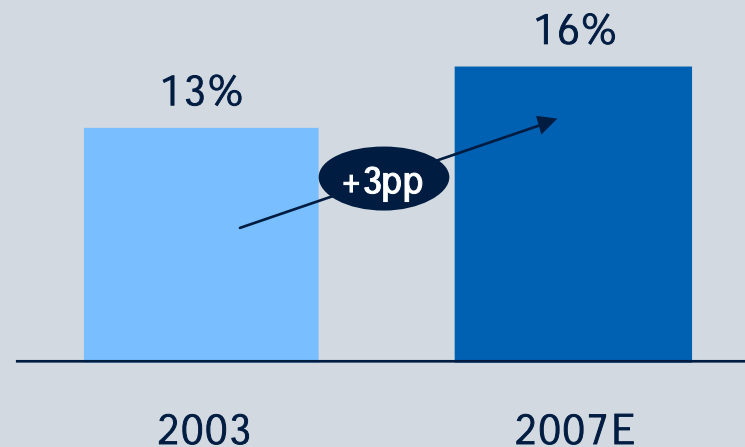
En MW a 2007E con base 100= 2003



Nota: Considera retiros de potencia en grupos de fuel y grupos antiguos de carbón. 1) Incluye 1.200MW de Sagunto
2) Resto sector incluye Endesa, Iberdrola y Gas Natural
Fuente: Unidad de estudios energéticos de UF

Cuota de mercado en generación

En % de GWh

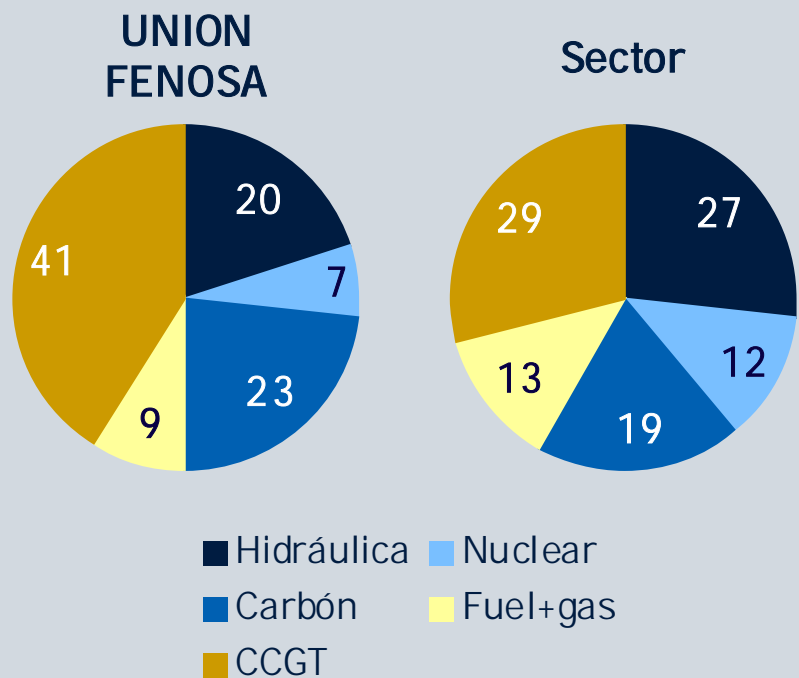


Cuota estimada sobre la generación en régimen ordinario de los 5 principales generadores; Incluye 1.200MW de Sagunto

Vamos a aprovechar al máximo la ventaja competitiva creada con nuestra posición en gas

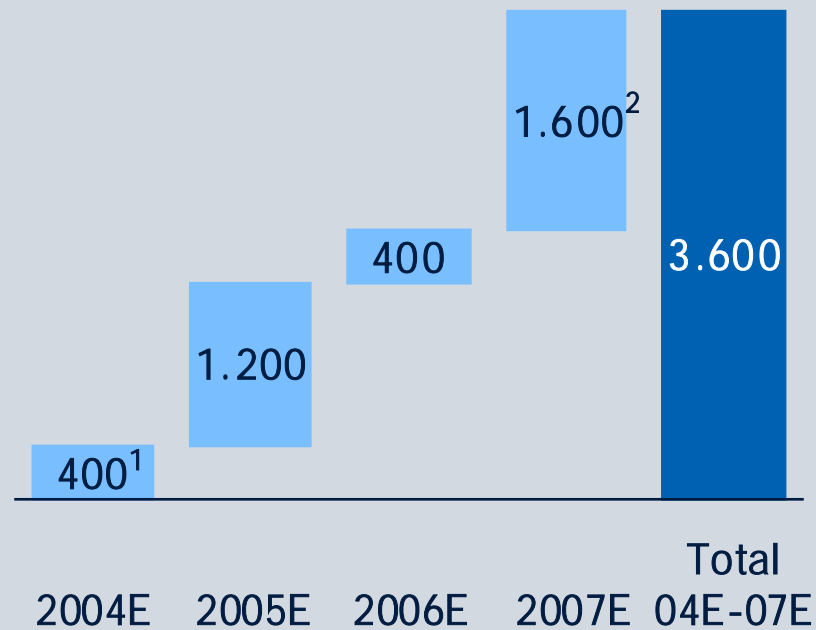
CCGTs: Mayor crecimiento relativo del sector

Estructura de capacidad instalada
Porcentaje de MW, 2006



Fuente: UNION FENOSA

Entrada en funcionamiento de CCGTs en UF
MW



1) 50% de UF de Campo de Gibraltar (Nueva Generadora del Sur, S.A.)

2) Incluye Sagunto

Los contratos entre UFGas y UFGeneración proporcionan flexibilidad y estabilidad al suministro de los CCGTs de UF ...

CCGTs: Contratos de gas

- ▶ **Condiciones flexibles en la gestión de las cantidades:**
 - Take or Pay bajo, cubierto por encima de las 4.700 horas
 - Carry Forward y Make up más flexibles y con periodos más largos que en los contratos habituales

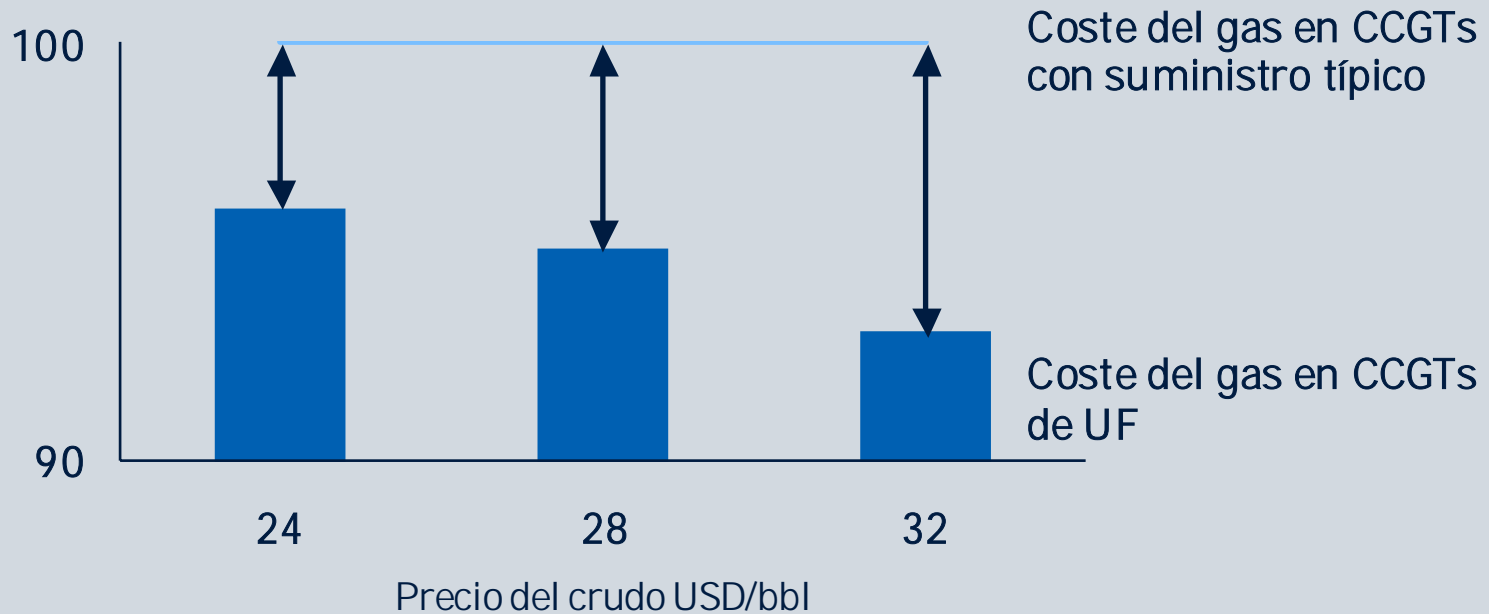
- ▶ **Precio muy competitivo. Precio vinculado a:**
 - Derivados del petróleo
 - Mercados internacionales de carbón (mercado alternativo de combustible - indexación con un cap)
 - Precio del pool eléctrico español (cobertura natural)

- ▶ **Reducida sensibilidad al tipo de cambio:**
 - La fórmula de cálculo del precio reduce el riesgo de tipo de cambio

... y trasladan parte de la ventaja competitiva obtenida por la posición en la cadena de gas hacia UFGeneración

CCGTs: Contratos de gas

Diferencial en coste del aprovisionamiento de gas de UFGeneración vs CCGTs "no integrados" con suministro típico
Base 100= Coste en €/kWh CCGTs "no integrados" con suministro típico



Estimación en base a MCIS de 40USD/tn y precio del pool de 4€/Kwh

La ubicación y diseño de nuestros CCGTs aumentan su competitividad

CCGTs: Economías de escala

Distribución de CCGT de UF en España MW 2007

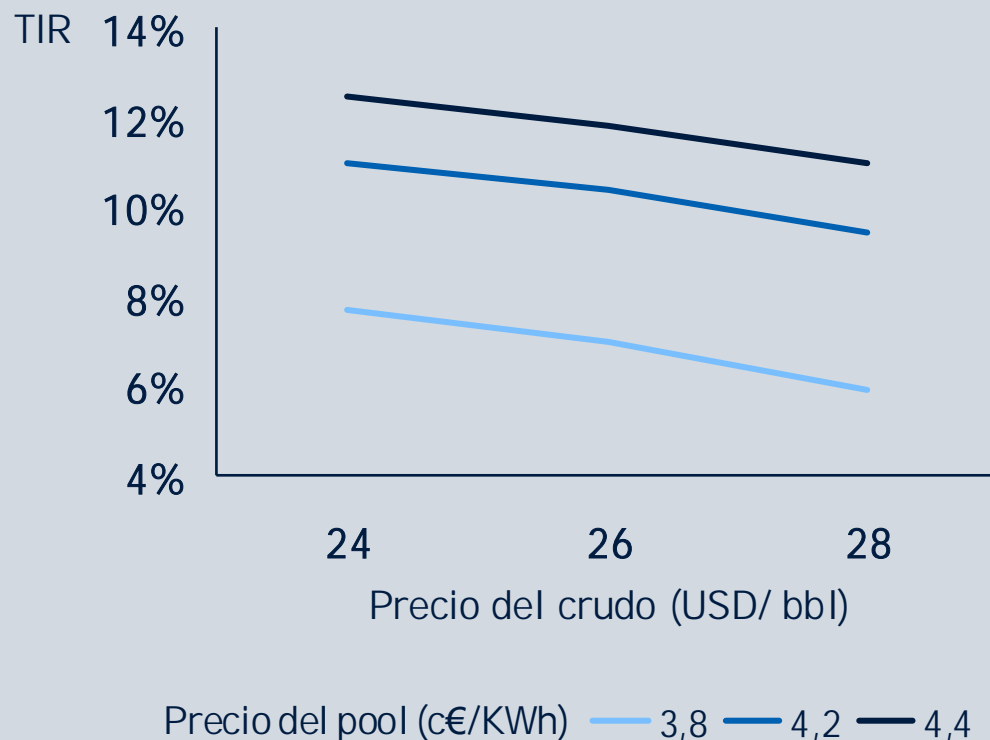


- Economías de escala por la ampliación de plantas por polo
 - 38% de reducción de la inversión por construir 3 grupos en lugar de 1
 - 30% de reducción de la inversión por construir 2 grupos en lugar de 1
- Optimización de la inversión y de O&M por el diseño de las plantas
- Ubicación en áreas con potencial de crecimiento
- Capacidad para aumentar el número de plantas

La ventaja competitiva en suministro y ubicación redundará en una rentabilidad atractiva en nuestros CCGTs

CCGTs: Rentabilidad

Rentabilidad de los CCGTs de UF en España
TIR en % según precio del crudo (USD/bbl) en
escenarios de precio del pool (c€/KWh) con 6.300 HEPC



- Precios de crudo alto presionarán a la subida del precio del pool
- En la vida útil de la inversión, los CCGTs funcionarán 6.000h
- En años con pocas horas de funcionamiento y precios de crudo altos, UFGeneración puede competir eficientemente y el conjunto UFGas y UFGeneración tener EBITs estables o crecientes

Agenda

Hemos creado una posición diferencial en gas

- ▶ UFGas, genera una ventaja competitiva por su posición en la cadena del gas
- ▶ En CCGTs, vamos a impulsar un fuerte crecimiento para aprovechar esta ventaja

La estrategia de compañía energética integrada es una fuente de creación de valor

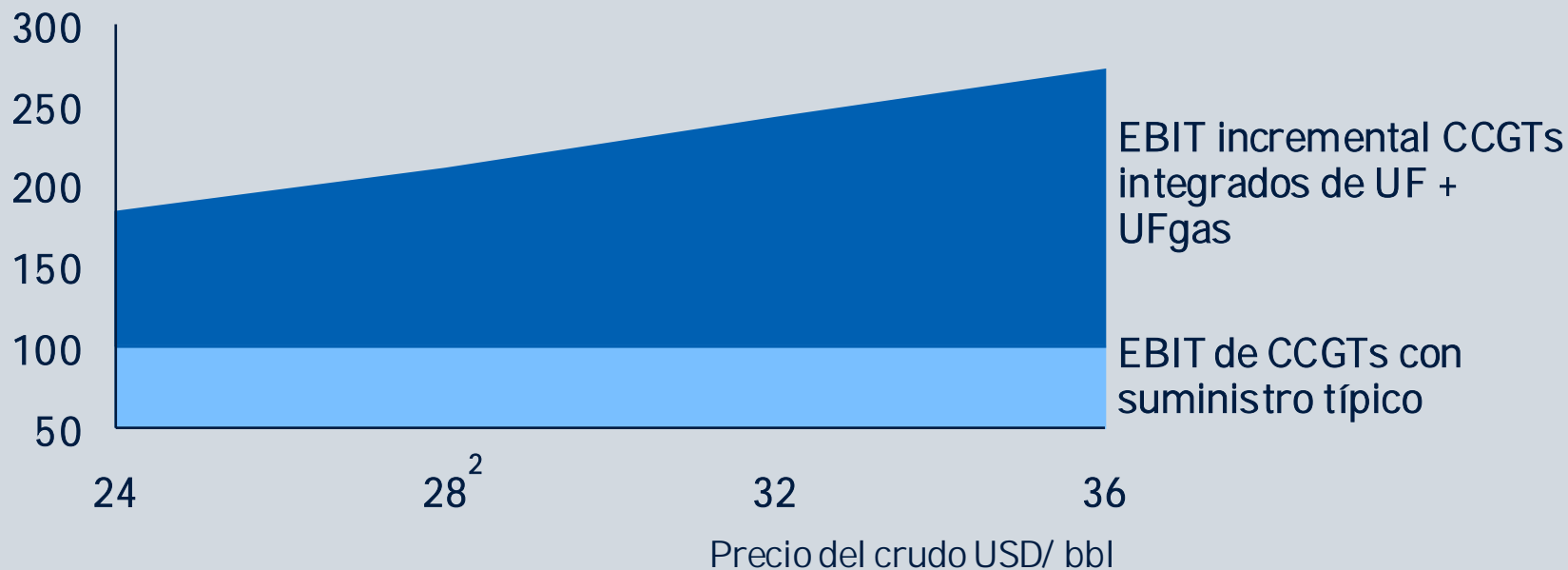


UNION FENOSA

La estrategia de Compañía energética integrada aporta resultados robustos y superiores

Compañía energética integrada: Impacto de la ventaja competitiva

Diferencial en EBIT de UF¹ vs CCGTs "no integrados" con suministro típico
Base 100= EBIT CCGTs "no integrados" con suministro típico

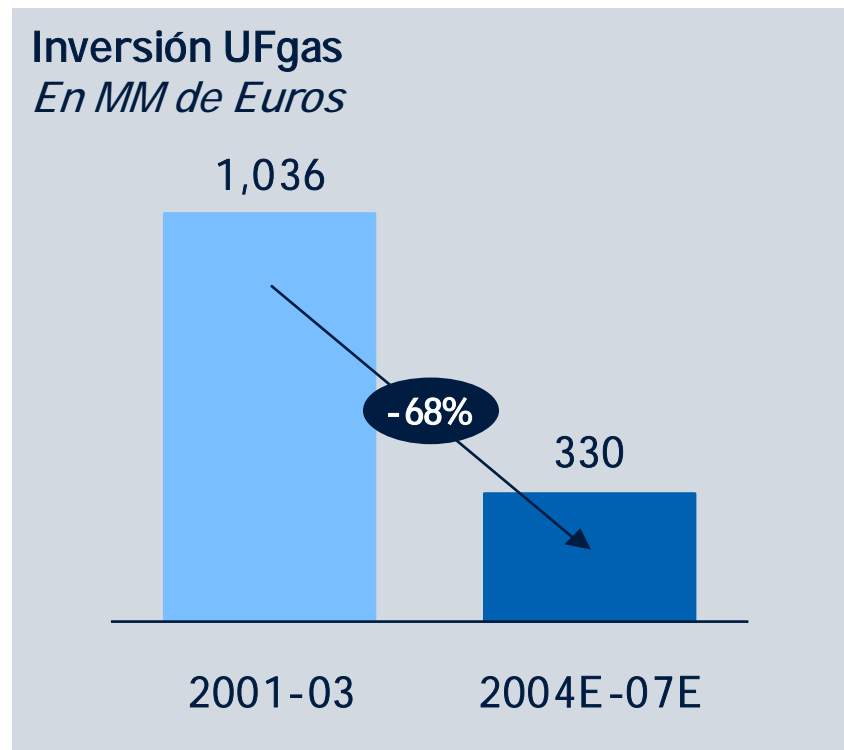
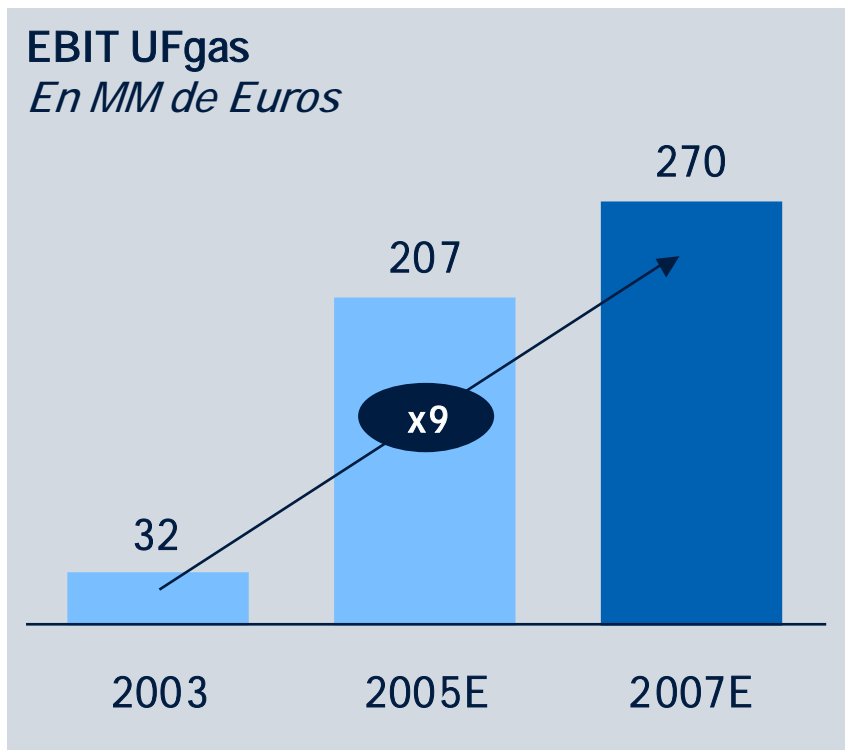


1 EBIT de 50% Ufgas + CCGTs con Sagunto

2 Precio considerado en el Plan de Negocio (aprox.)

Esta estrategia se traduce en un sólido crecimiento del EBIT de UFGas

Compañía energética integrada: Creación de valor



EBIT UFGas x9 en 2007



UNION FENOSA

Además, contamos con opciones para aumentar significativamente estos resultados

Sólido aumento del EBIT

- ▶ Aumento de capacidad en CCGTs de 1.200 MW (Sagunto)
- ▶ Precios actuales del crudo (38USD/bbl) superiores a las hipótesis del Plan de Negocio (28USD/bbl): valor intrínseco de opción del cap
- ▶ Precios de pool superiores a los considerados en el Plan de Negocio (41€/MWh), especialmente en entornos de crudo alto
- ▶ Flexibilidad para comercializar gas en mercados internacionales en entornos de márgenes reducidos de CCGTs/ comercialización
- ▶ Opción para construir un 2º tren en Damietta

Sólidas opciones para incrementar el valor de UF

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.

