



UNION FENOSA

Resultados 9M de 2008



Madrid, 30 de Octubre de 2008



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 9M 08

Conclusiones



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 9M 08

Conclusiones

Claves del periodo:

El Ebitda de Unión Fenosa crece +9,0%

- Crecimiento en todos los negocios
- Alto potencial de crecimiento orgánico en Generación

Solidez financiera con alta posición de liquidez

- Apalancamiento del 49,4% y Deuda / Ebitda = 3,0x
- 2.100 M€ de liquidez \approx 15 meses

Beneficio neto +27,6%

Negocio energético nacional

Demanda eléctrica: +2,0%

Producción eléctrica afectada por paradas programadas: -5,8%

- Carbón, afectado por adaptación a la Directiva GIC medioambiental
- CT Meirama: Transformación de carbón nacional a importado
- Hidráulica, año hidrológico seco

Precio medio del pool en niveles de 71€/MWh sustentado por el incremento del coste medio de aprovisionamientos:

- Fuerte aumento del precio del CO₂
- Mix de producción más térmico

Alta volatilidad en los precios de los combustibles

Negocio energético internacional

Crecimiento de la producción:

- Hidráulica: +29,8%
- CCGT: +11,9%

Mejoras de eficiencia:

- Pérdidas de red: -0,9 p.p.
- Elevada disponibilidad de las plantas

Efecto negativo del tipo de cambio \$/€

Entorno regulatorio (I)

España

- **OM de revisión de tarifas a partir de 1 de octubre de 2008**
 - No hay incremento de las tarifas integrales
- **Nuevo régimen regulatorio E. fotovoltaica**
 - Aumento de Potencia Objetivo
 - Revisión condiciones económicas
 - Impacto en costes del sistema +100 M€ anuales
- **Subastas déficit ex-ante**
 - Adjudicados el 12 de junio de 2008, 1.300 M€ a Euribor a 3M + 65 p.b. para financiar déficit 2007
 - Subasta sep/08 declarada desierta por crisis financiera
- **Minoración déficit de ingresos regulados**
 - Compromiso de resolución por parte del Gobierno
 - Necesidad de continuar con la desaparición de la tarifa regulada
 - En discusión propuestas del sector para aligerar la carga de costes del sistema

Entorno regulatorio (II)

- **Regulación de la actividad de distribución**
 - Transportista único: excepciones art. 35.2 LSE para empresas Distribuidoras
 - Establecimiento de la retribución definitiva para 2008
 - Incentivo por calidad: pendiente propuesta CNE (plazo 13/dic/08)
- **Avance calendario de liberalización del suministro**
 - Propuesta CNE de adelantar el calendario: 01/abr/09 < 50 kW; 01/ene/10 < 15 kW



¹ En base a consumo peninsular 2007 (252 TWh)

² SUR: Suministro de último recurso

Internacional

- **Moldova:**
 - Nuevo acuerdo tarifario vigente hasta 2012
- **Nicaragua**
 - Ratificación Protocolo con el Gobierno previsto para Noviembre 2008

Entorno financiero

Contracción de los mercados de crédito

- Restricciones a la financiación
- Encarecimiento de la financiación

Traspaso a la economía real

Actuaciones por parte de los Bancos Centrales en el sistema financiero y reducciones de tipos de interés coordinadas

Fortalecimiento del USD

Inversiones

Inversiones de Continuidad y Desarrollo de Negocio: 775 M€

- CCGT Sabón en operación comercial desde julio 08
- Inversiones medioambientales en centrales de carbón:
 - Finalizadas La Robla y Anllares
 - Meirama y Narcea, en curso
- 49% de avance en CCGT Durango – México y 58% en Kenya (50 MW)
- Incorporación de 108 MW renovables desde el mismo periodo del año anterior
- Inversiones en la Red por aumento de demanda y mejora de calidad de servicio

Desinversiones

9M2008

France Telecom
(AUNA)



Meralco



Plusvalía
bruta

135 M€

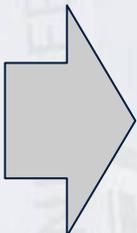
155 M€

Plusvalía
neta

203 M€

4Q2008

R (telecom)



77 M€



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 9M 08

Conclusiones

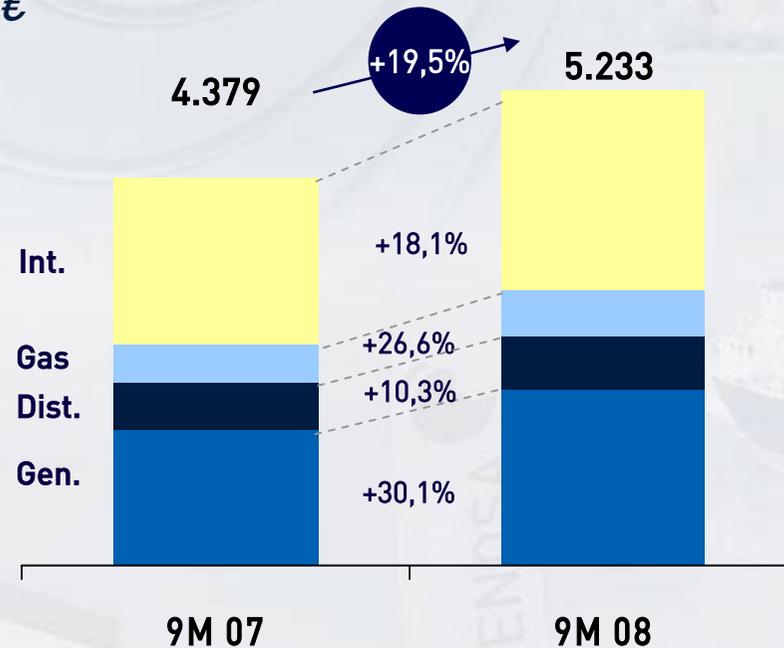
Principales magnitudes P&G

M€	9M 08	9M 07	Var.
INGRESOS	5.233	4.379	+19,5%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.424	2.283	+6,2%
EBITDA	1.676	1.538	+9,0%
EBIT	1.231	1.103	+11,6%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	899	704	+27,6%

Beneficio Neto : 899 M€ (+27,6%)

Grupo Unión Fenosa - Ingresos: 5.233 M€ (+19,5%)

Ingresos por Negocios M€



Generación:

- Aumento precios
- Aportación de Kangra

Distribución

- Ingresos regulados

Gas

- Crecimiento volúmenes y precios

Internacional

- Favorable evolución de los negocios

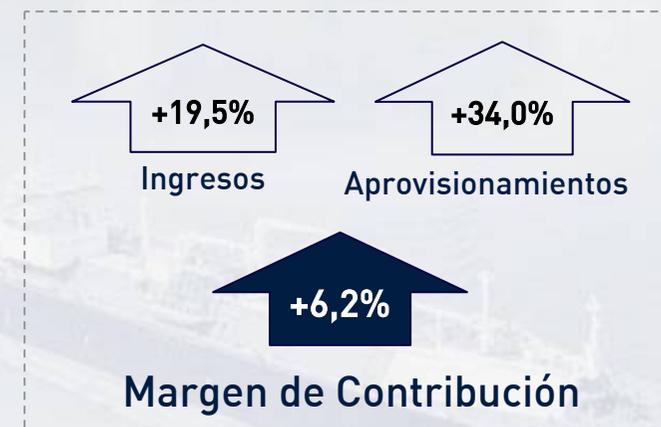
Aumento ingresos por mayor actividad y precios

Grupo Unión Fenosa – Margen Contribución: 2.424 M€ (+6,2%)

Margen de Contribución M€

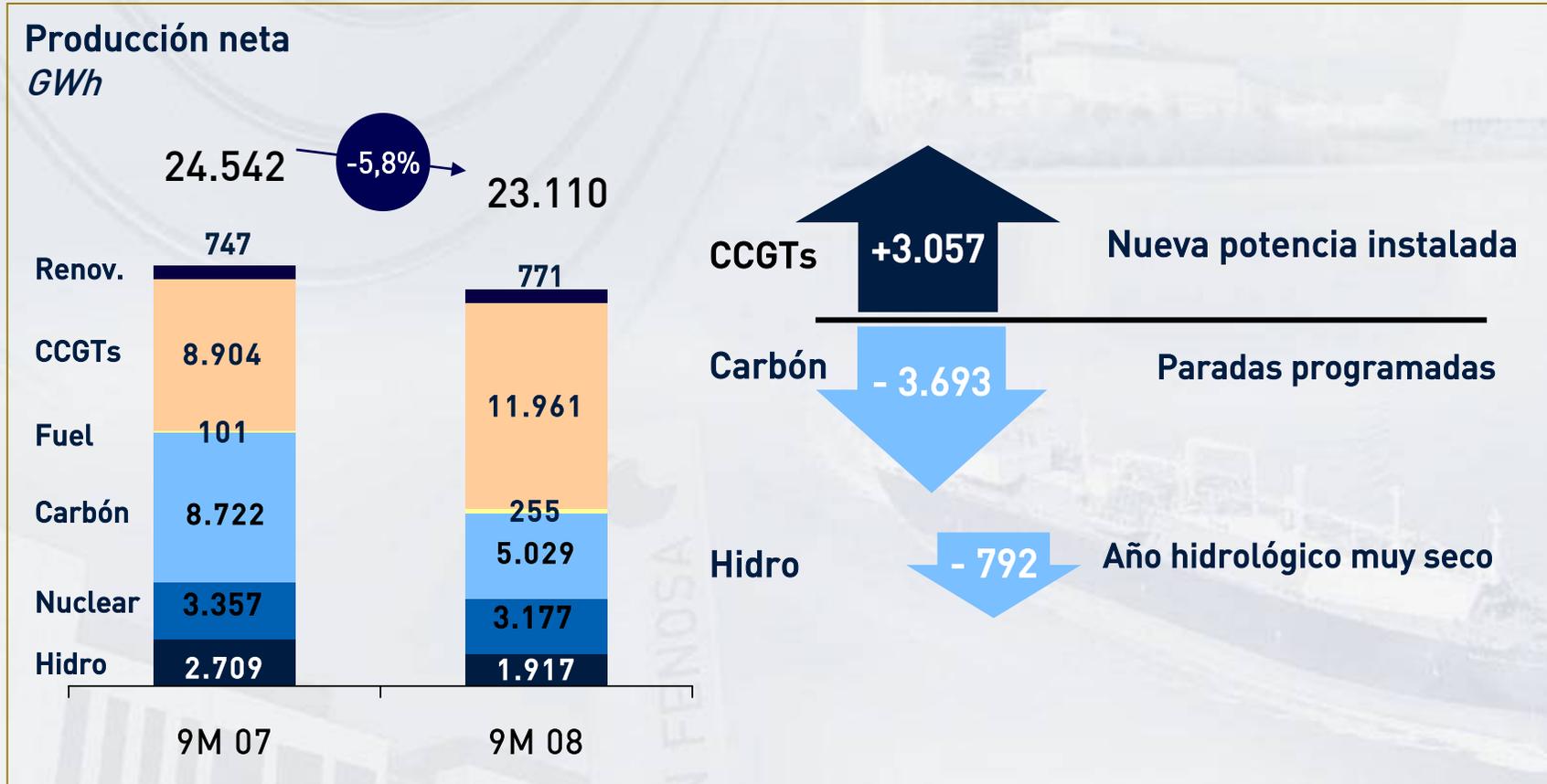
	9M 08	9M 07	Var. %
Total*	2.424	2.283	+6,2
Generación	804	739	+8,7
Distribución	601	545	+10,3
Gas (50%)	268	252	+6,2
Internacional	691	667	+3,7

* Incluye Otros negocios + Estructura



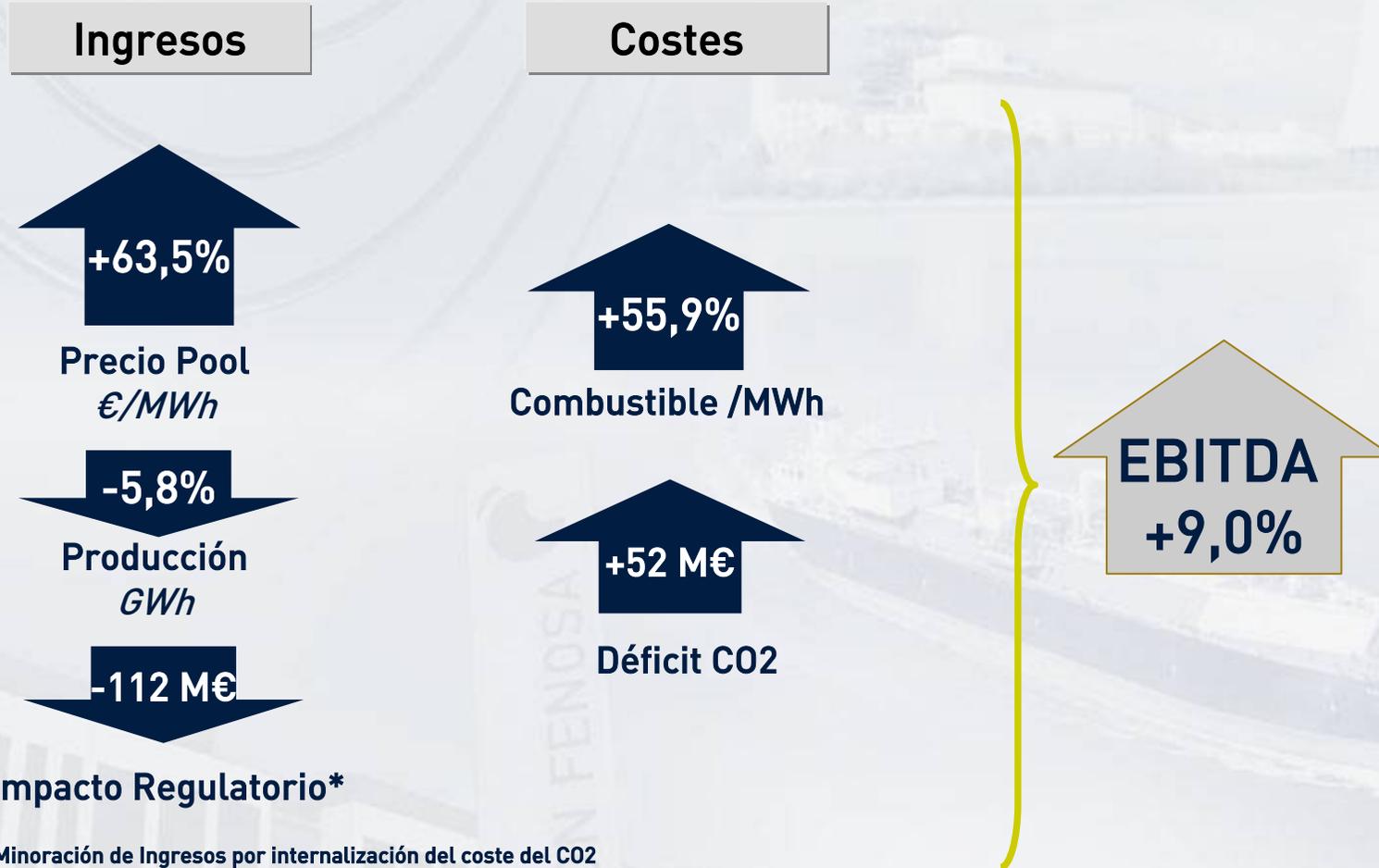
Crecimiento del margen en todos los negocios

Generación Iberia: Adaptaciones medioambientales



Cuota de mercado en CCGT: 17,7%

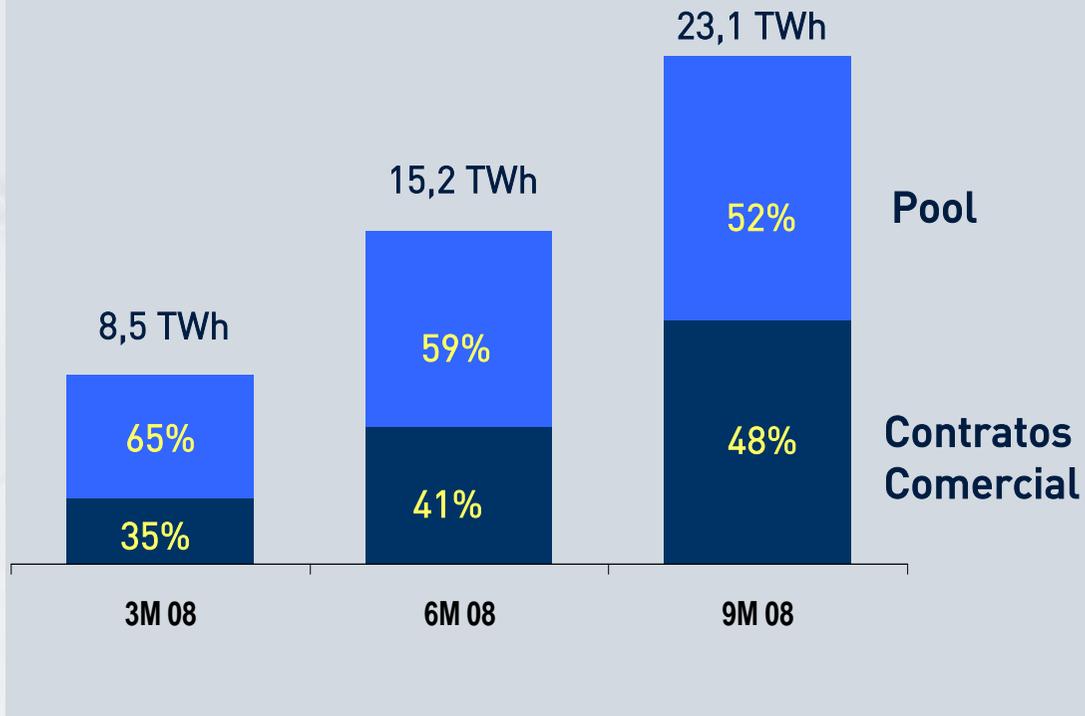
Generación Iberia: EBITDA +9,0%



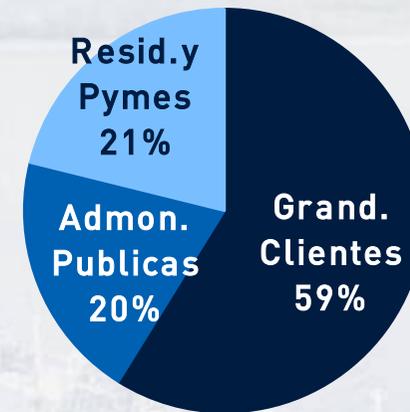
Precios de Pool reflejan el incremento de costes

Generación Iberia: Comercial

Desglose ventas Generación



Estructura por clientes 9M08
% de 11,1 TWh



Cartera Comercial Contratada:

- 21,8 TWh

Aumento de la cobertura comercial hasta el 48% de la generación

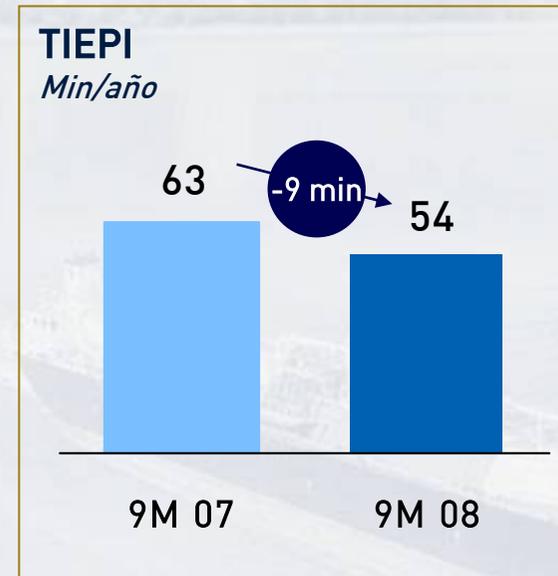
Generación Iberia: EBITDA 571 M€ (+9,0%)

Generación
M€

	9M 08	9M 07	Var.%
Ingresos	2.022	1.554	+30,1
Margen Contribución	804	739	+8,7
EBITDA	571	524	+9,0
EBIT	411	379	+8,6

Crecimiento cercano al doble dígito en EBITDA

Distribución: Mejora de la eficiencia...



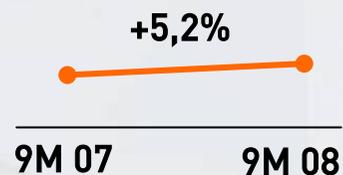
... y de la calidad de suministro

Distribución: EBITDA 403 M€ (+13,0%)

Distribución M€

	9M 08	9M 07	Var.%
Margen Contribución	601	545	+10,3
EBITDA	403	356	+13,0
EBIT	283	245	+15,5

Gastos Operativos %



EBITDA/Energía suministrada €/MWh

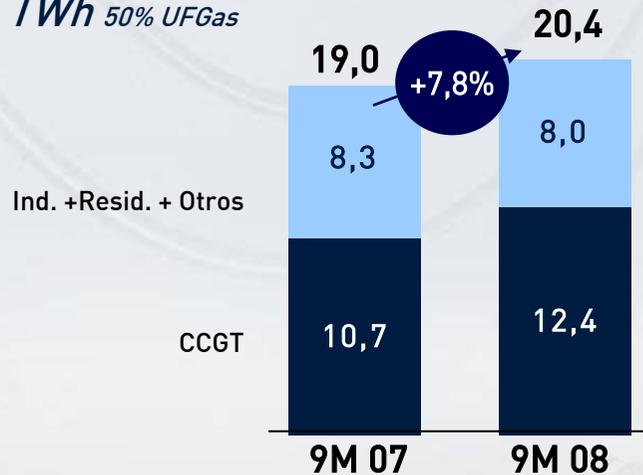


Incremento de EBITDA por mayores ingresos regulados y mejoras de eficiencia

Gas: Crecimiento en el mercado nacional

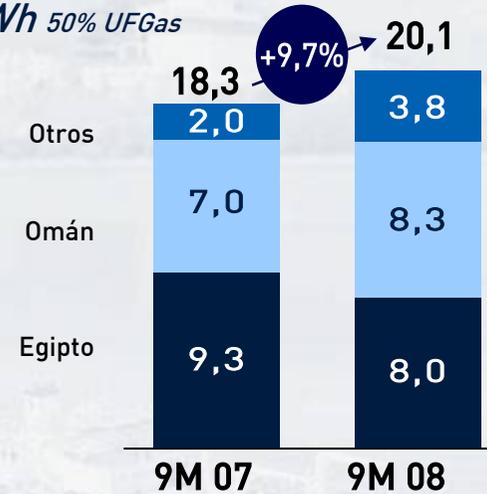
Ventas Nacional

TWh 50% UFGas



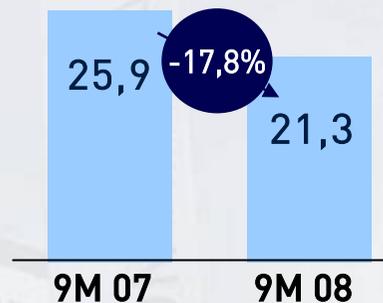
Aprovisionamientos

TWh 50% UFGas



Operaciones de trading (Margen)

M€ 50% UFGas



Energía vendida en mercado nacional: +7,8%

Gas: EBITDA 245 M€ (+6,6%)

Gas (*) M€	9M 08	9M 07	Var.%
Ingresos	550	434	+26,6
Margen Contribución	268	252	+6,2
EBITDA	245	230	+6,6
EBIT	222	206	+8,1

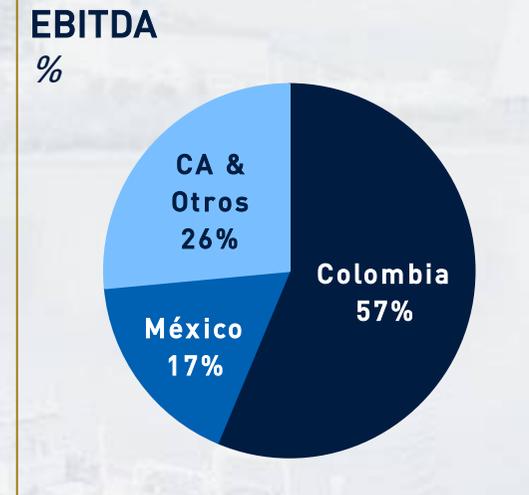
(*) Cifras al 50% de UF Gas

- Mayores ingresos por volúmenes y precios de venta
- Mayor coste de aprovisionamientos: Precios y Mix
- Menor aportación de las operaciones de trading

EBIT +8,1%

Internacional: Magnitudes económicas

Internacional M€	9M 08	9M 07	Var.%
Ingresos	2.281	1.931	+18,1
Margen Contribución	691	667	+3,7
EBITDA	432	401	+7,8
EBIT	320	282	+13,5



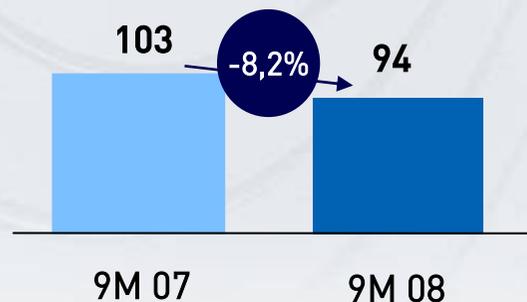
Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución: -34 M€
EBITDA: -21 M€

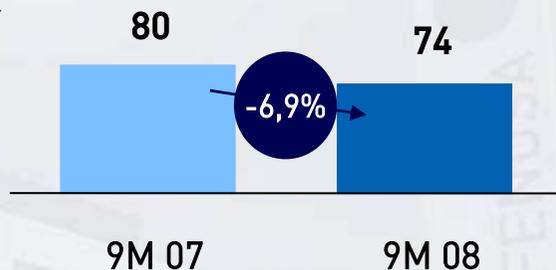
Crecimiento del EBITDA sin efecto tipo de cambio: +12,9 %

México: EBITDA 74 M€ (-6,9%)

Margen contribución M€



EBITDA M€



Funcionamiento operativo

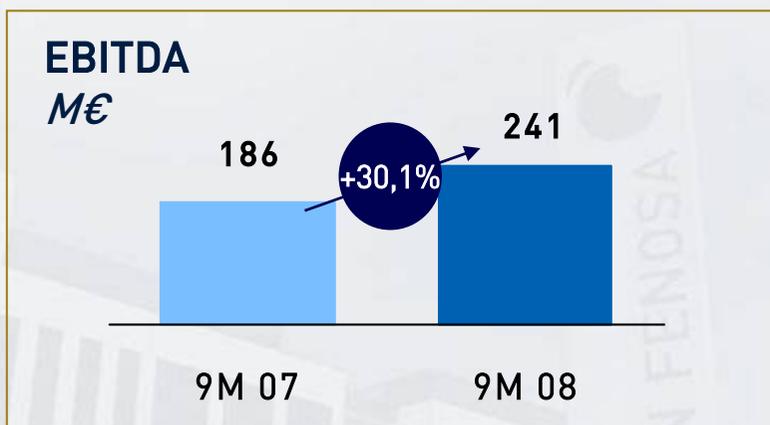
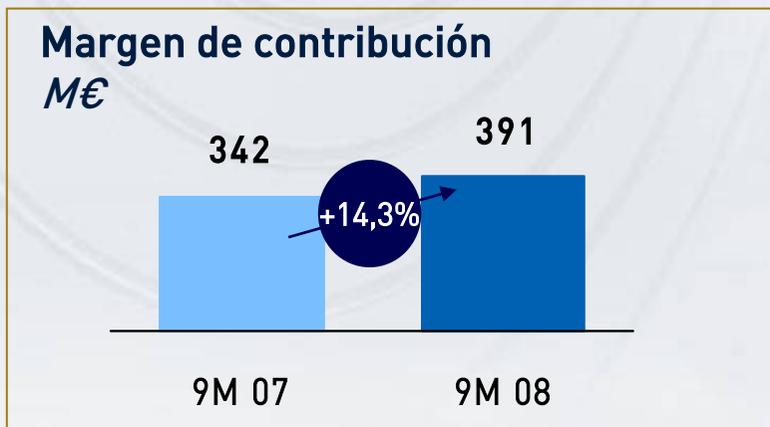
- Mayor producción: 11,9% por mayor despacho de Hermosillo y Tuxpan
- Disponibilidad: 94,6%

Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución: - 12 M€
EBITDA: - 10 M€

Mejoras operativas mitigan el efecto tipo de cambio

Colombia: EBITDA 241 M€ (+30,1%)



Mayor generación hidráulica (+33,3%)
con mayor precio de venta (+23,4%) y
alta disponibilidad (97,5%)

Mejora del índice de pérdidas de
energía: - 0,8 p.p. hasta 11,9%

Efecto tipo de cambio:

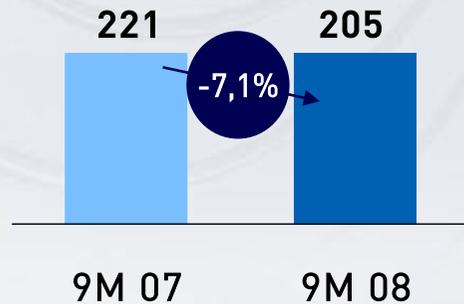
Margen Contribución:	-1,1 M€
EBITDA:	-0,7 M€

**Fuerte aumento de la producción hidráulica
y mejora de eficiencia en la distribución**

Centroamérica y Otros: EBITDA 113 M€ (-12,1%)

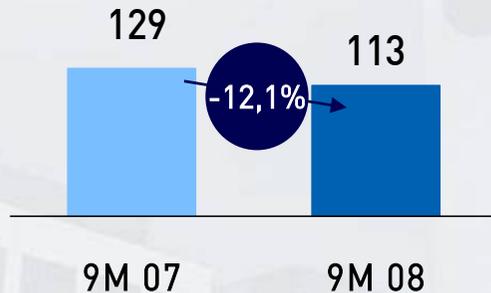
Margen de contribución

M€



EBITDA

M€



Energía suministrada: +4,4%

Mejora de índice de pérdidas de energía: -1,0 p.p.

Energía generada: +12,6%

Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución: -21 M€

EBITDA: -10 M€

Mejores perspectivas en Moldova y Nicaragua

Grupo Unión Fenosa - EBITDA: 1.676 M€ (+9,0%)

EBITDA
M€

	9M 08	9M 07	Var. %
Total*	1.676	1.538	+9,0
Generación	571	524	+9,0
Distribución	403	356	+13,0
Gas (50%)	245	230	+6,6
Internacional	432	401	+7,8

* Incluye Otros negocios + Estructura

Margen Contribución

+6,2%

Contención de Gastos: +0,4%

+6,8%

Gastos personal

-5,3%

Otros gastos operativos

+9,0%

EBITDA

La contención de gastos impulsa el EBITDA

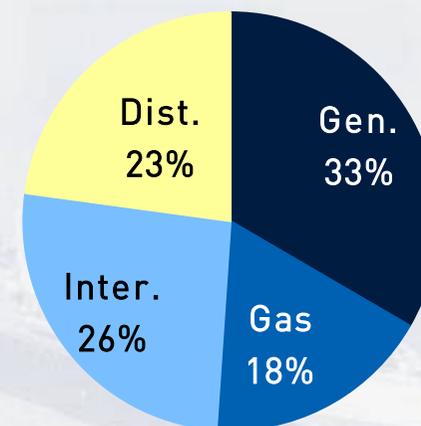
Grupo Unión Fenosa - EBIT: 1.231 M€ (+11,6%)

EBIT
M€

	9M 08	9M 07	Var.%
Total*	1.231	1.103	+11,6
Generación	411	379	+8,6
Distribución	283	245	+15,5
Gas (50%)	222	206	+8,1
Internacional	320	282	+13,5

* Incluye Otros negocios + Estructura

Contribución al EBIT
%



Crecimiento equilibrado y de doble dígito

Grupo Unión Fenosa - Gastos financieros : 285 M€ (+3,8%)

Gastos Financieros M€

	9M 08	9M 07	Var. %
Total	-285	-274	+3,8
Gastos de financiación	-278	-273	+2,0
Otros gastos financieros	-39	-33	+17,4
Dif. cambio netas	+3	+12	-70,9
Activación gtos financ.	+29	+20	+46,6
Deuda financiera bruta	6.592	6.144	+7,3%
Coste medio total	5,71%	5,75%	-4 p.b.

Variación de tipos medios:

- Euribor 3M: +65 p.b.
- Libor USD 3M: -240 p.b.

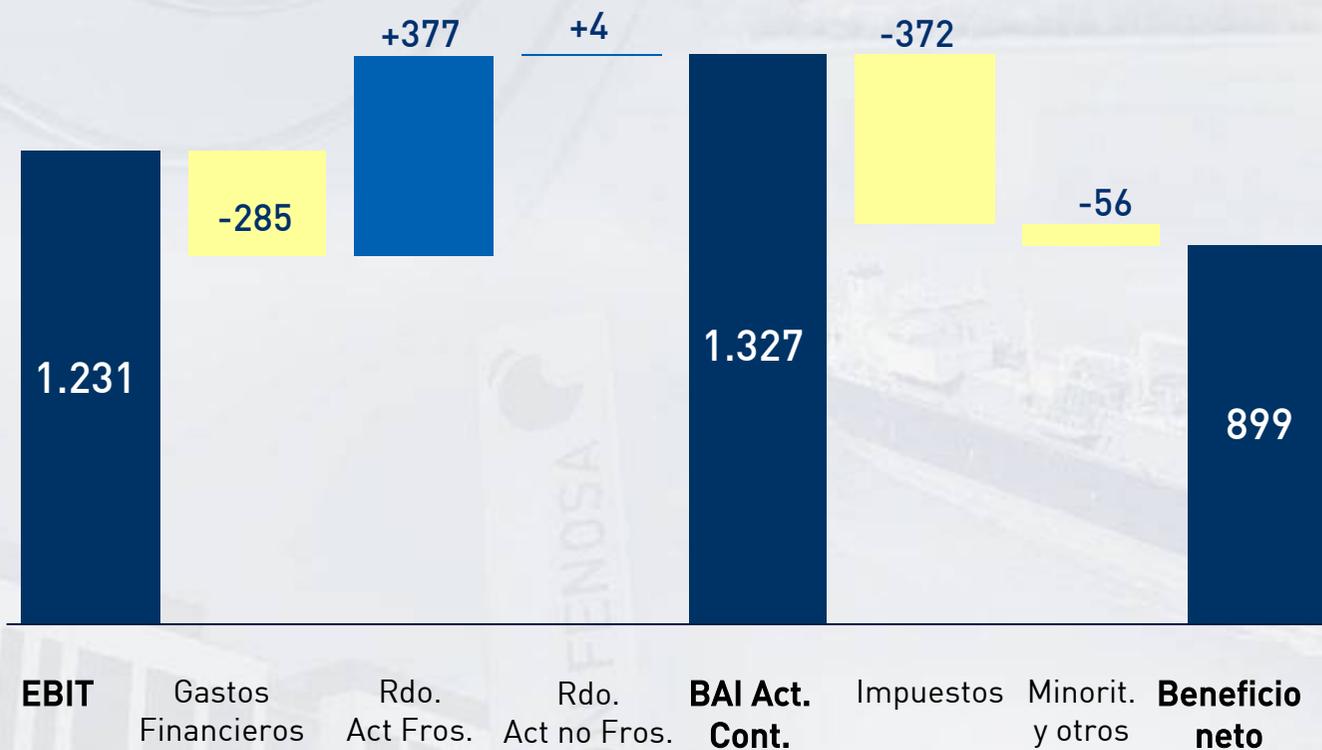
Deuda media

- Incremento de 374 M€

Ligera reducción del coste medio financiero

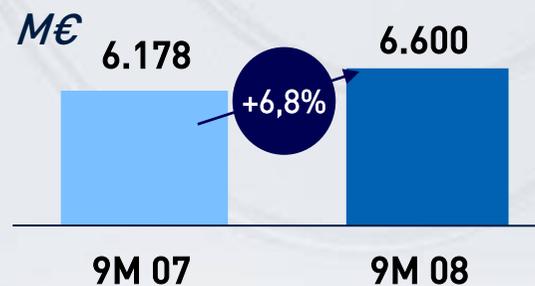
Grupo Unión Fenosa - Beneficio neto : 899 M€ (+27,6%)

Del EBIT al Beneficio neto
M€

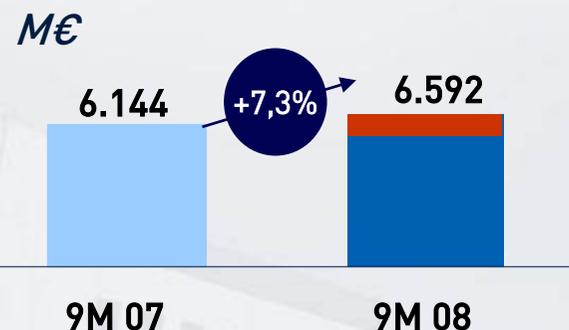


Ratios financieros

Patrimonio Neto

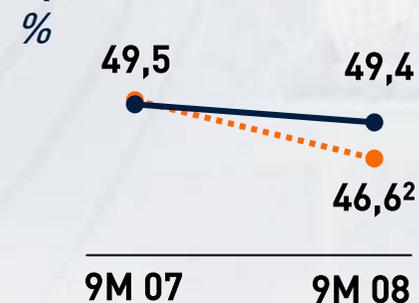


Deuda bruta

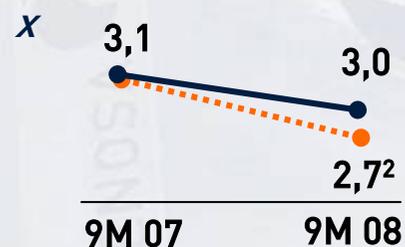


Deuda por Financiación del Déficit de Tarifa

Apalancamiento¹



Deuda/Ebitda



¹ Deuda neta/deuda neta + patrimonio neto

² Detryendo la financiación del déficit de tarifa

• Deuda financiera bruta

- Incluye 669 M€ de financiación del déficit de tarifa
- Deuda neta sin Déficit de tarifa 5.767 M€

• Caja vs Deuda

- FGO³/Deuda = 20,7%

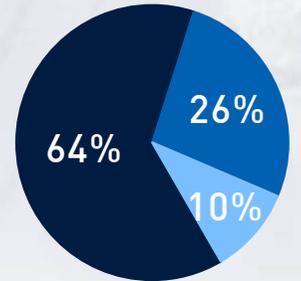
³ Flujo de Efectivo Neto por Actividades de Explotación (anualizado)

Solidez financiera

Estructura de la deuda

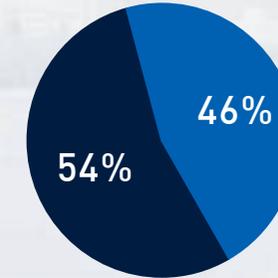
- Cobertura tipo interés
 - 54% a tipo fijo
- Cobertura tipo de cambio
 - 36% en monedas diferentes al euro
- Vencimientos
 - 76% a largo plazo

Moneda
%



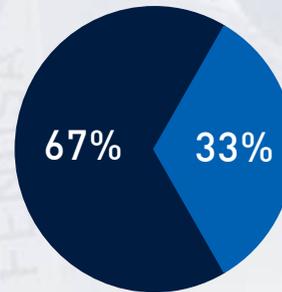
■ Euro ■ Dólar ■ Otros

Tipos de interés
%



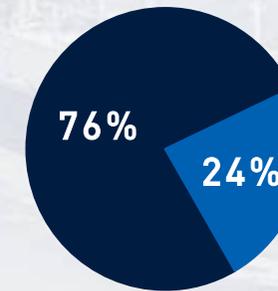
■ Fijo ■ Variable

Fuente de financiación
%



■ Mdo bancario ■ Mdo capitales

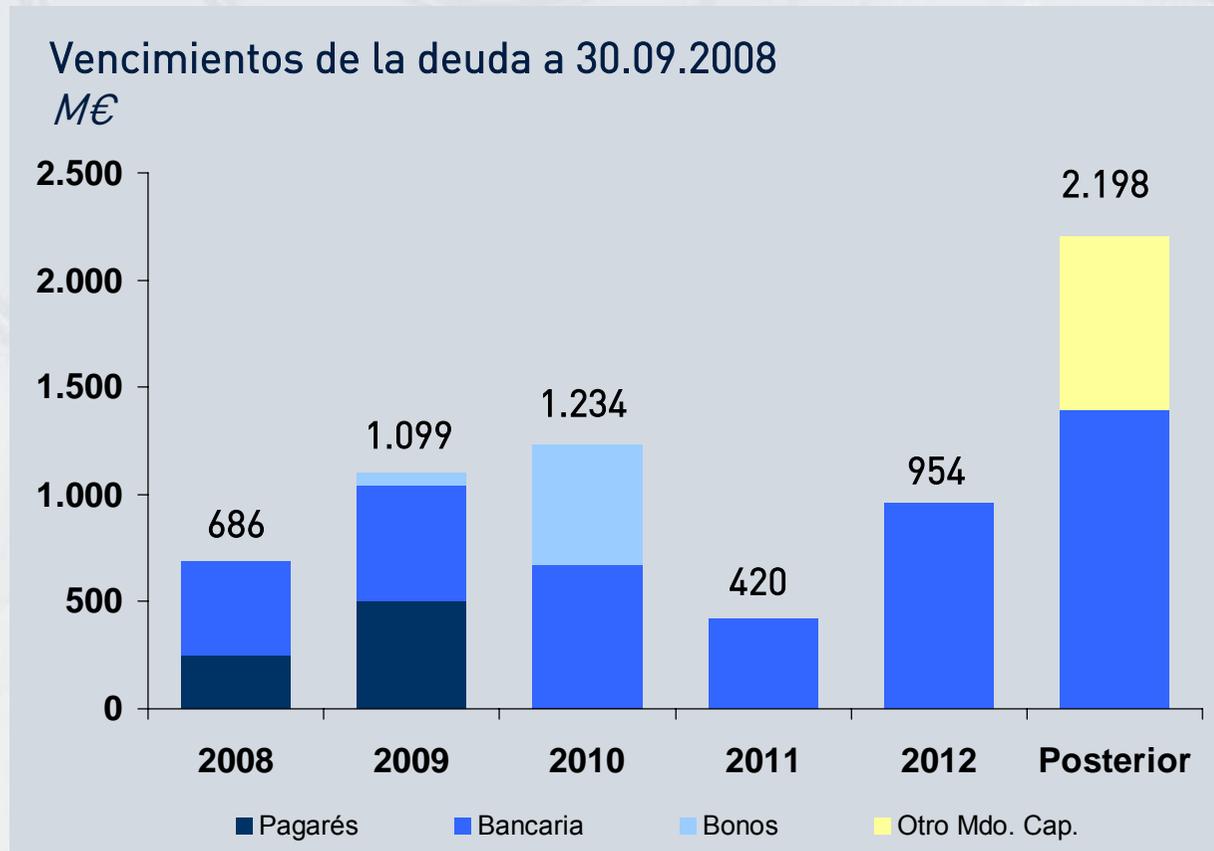
Vencimiento
%



■ Largo plazo ■ Corto plazo

Estructura de la deuda equilibrada

Vencimientos de la deuda



- Vida media de la deuda

- 5 años

- Optimización

- Financiación con pagarés por debajo del Euribor

- Cobertura Servicio de la deuda

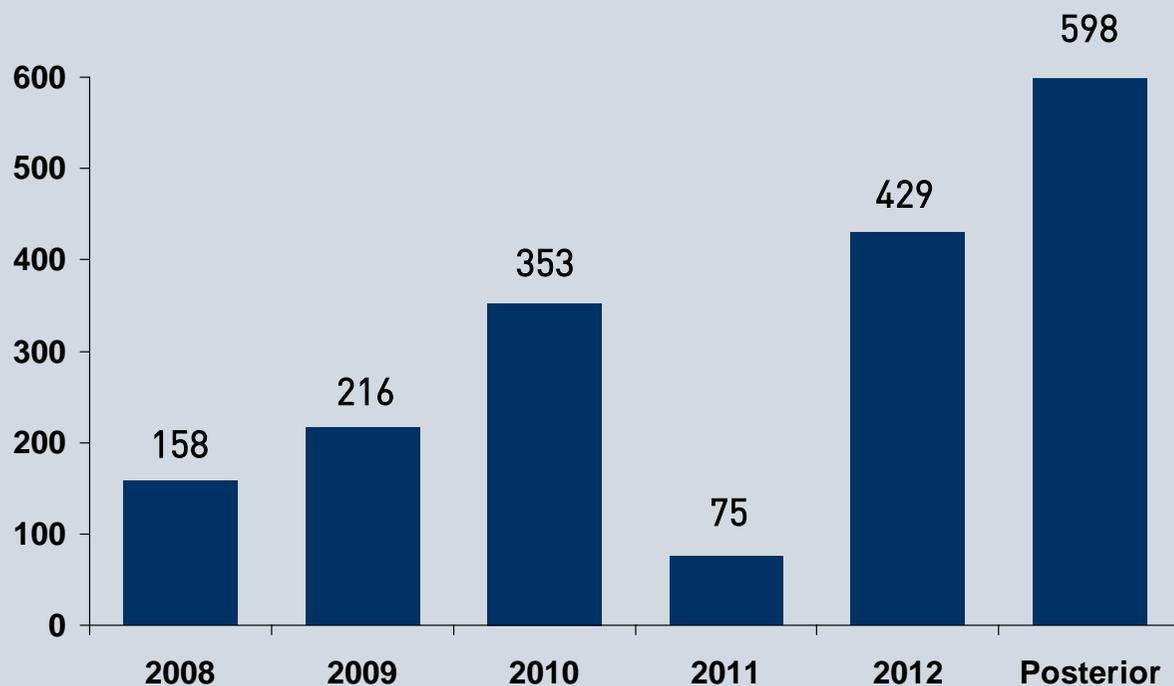
- 15 meses*

* No incluye la posible titulización del déficit de tarifa (669 M€)

Liquidez

Vencimientos de Líneas de Crédito disponibles (sep.2008)

M€



• Liquidez

- 1.829 M€ en líneas comprometidas
- 75 M€ de equivalentes al efectivo
- 150 M€ de la venta de R-Cable

• Condiciones

- 88% con vencimiento a largo plazo
- Líneas negociadas antes de la crisis actual

2.100 M€ de liquidez en muy buenas condiciones



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 9M 08

Conclusiones

Conclusiones

- ▶ **Crecimiento del EBITDA en todos los negocios. +9% a nivel consolidado**
- ▶ **Negocio Nacional: respuesta positiva al entorno energético actual**
- ▶ **Negocio Internacional: evolución favorable a pesar del efecto negativo del tipo de cambio**
- ▶ **Fortaleza financiera y liquidez en un entorno muy deteriorado**

Crecimiento del Beneficio Neto: +27,6%

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

Resultados 9M de 2008

Madrid, 30 de Octubre de 2008