



UNION FENOSA

Resultados Primer trimestre 2008



Madrid, 24 de abril de 2008



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 1T 08

Conclusiones



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 1T 08

Conclusiones

Negocio energético nacional (I)

Recuperación del precio del pool...

...impulsado por el incremento del coste medio de aprovisionamiento:

- Fuerte aumento del precio del CO₂
- Detracción del efecto de los derechos de CO₂ (RDL 11/2007)
- Aumento del coste de los combustibles fósiles
- Mix de producción más térmico

Revisión tarifaria en negocio regulado

Negocio energético nacional (II)

Fuerte crecimiento de la producción con CCGT, compensando la menor producción de:

- **Hidráulica, afectada por la sequía**
- **Carbón, afectada por inversiones medioambientales**

Moderado crecimiento de la demanda

Aumento del consumo de gas

Negocio energético internacional

Crecimiento de la demanda

Aumento de los precios medios de venta

Depreciación del Dólar

1T 08: Claves del periodo en UNION FENOSA (I)

Generación España: Estabilidad de la producción

- La menor producción hidráulica y de carbón...
... cubierta con una mayor aportación de los ciclos.
- Aportación de Kangra compensa la subida de los precios del carbón.

Distribución: Aumento de ingresos y contención de gastos

Gas: Mayores ventas en todos los mercados

1T 08: Claves del periodo en UNION FENOSA (II)

Internacional: Crecimiento afectado por el tipo de cambio

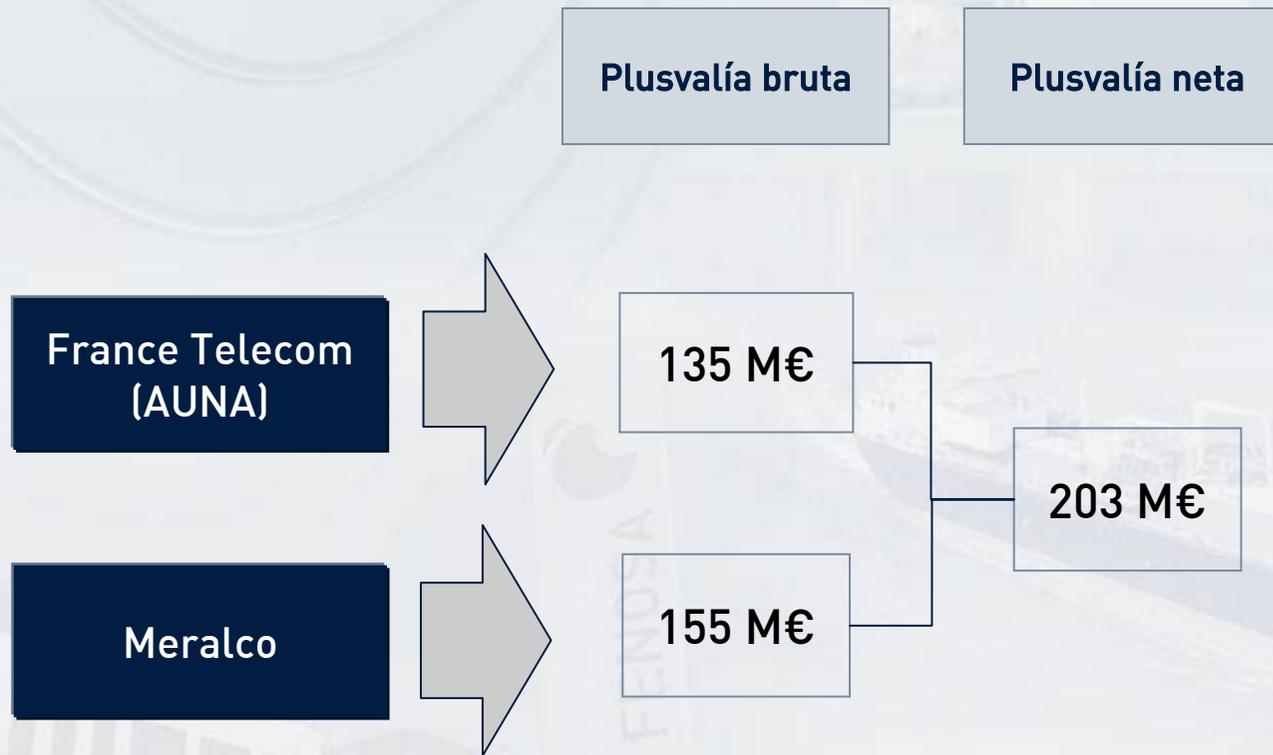
Crecimiento de la producción:

- **Hidráulica: +43,9%**
- **CCGT: +21,6%**

Mejoras de eficiencia:

- **Pérdidas de red: -1.1 p.p.**
- **Elevada disponibilidad de las plantas**

1T 08: Plusvalías



Plan BIGGER: Avances 1T 08

Integración energética

- Integración del negocio de minería de Kangra
- Crecimiento ventas de gas en todos los mercados
- Alto factor de carga en CCGTs
- Aumento cuota de mercado de Ciclos al 19%

Mix de generación equilibrado

- La producción de ciclos compensa la menor disponibilidad de las centrales hidráulicas y de carbón.
- La producción se mantiene vs 1T 07

Crecimiento en Renovables y Ciclos

- Avance en los desarrollos de renovables en EUFER
- Adjudicación de C.H. de Torito - Costa Rica
- CCGT de Sabón en pruebas
- 21% de grado de avance en Durango - México

Mejora de eficiencia

- Mejora en la eficiencia operativa en los negocios regulados nacional e internacional.
- Mejora del TIEPI en Distribución Nacional



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 1T 08

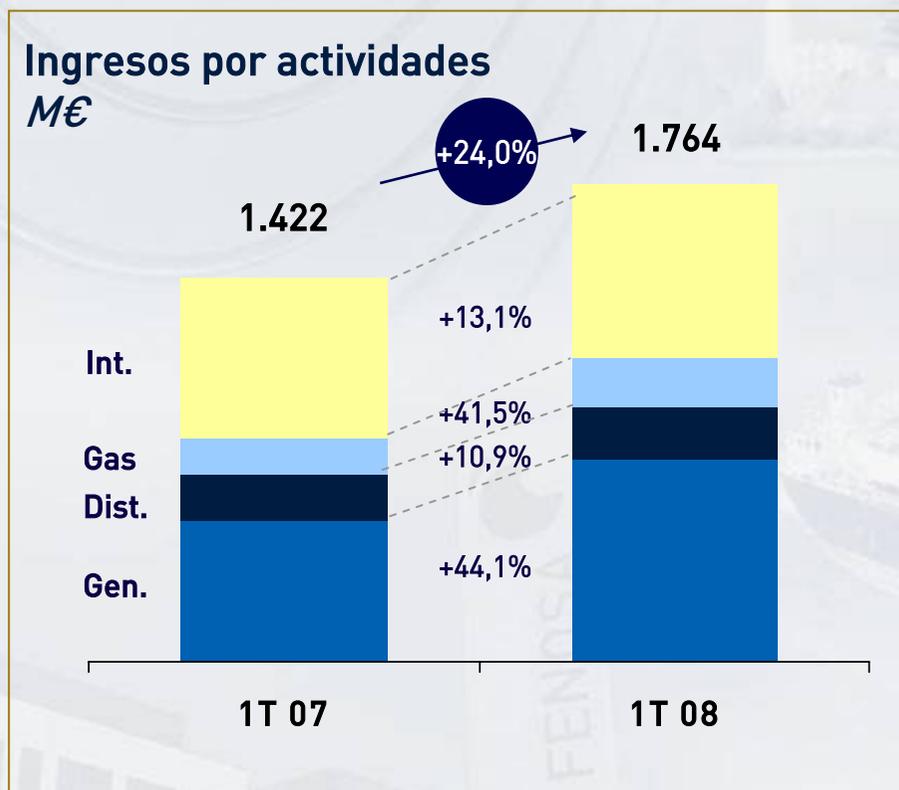
Conclusiones

Principales magnitudes P&G

M€	1T 08	1T 07	Var.
INGRESOS	1.764	1.422	+24,0%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	834	764	+9,2%
EBITDA	600	529	+13,4%
EBIT	450	386	+16,4%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	455	326	+39,4%

Beneficio Neto : 455 M€ (+39,4%)

Ingresos consolidados: 1.764 M€ (+24,0%)



Generación:

- Mayor Precio del pool
- Aportación de Kangra

Distribución

- Aumento de ingresos reconocidos

Gas

- Crecimiento ventas

Internacional

- Crecimiento demanda
- Aumento producción

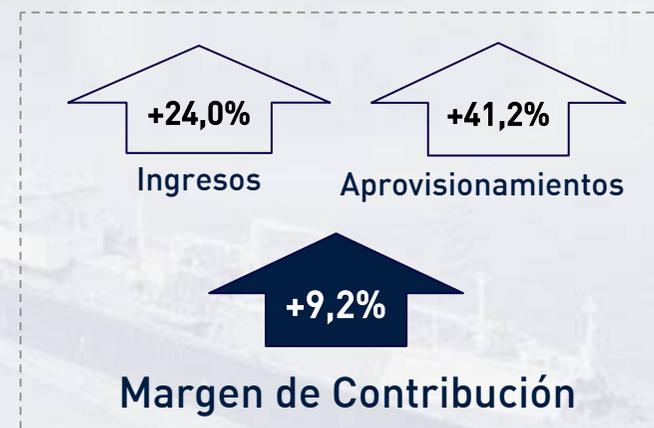
El aumento de la actividad impulsa los ingresos en todas las divisiones

Margen de contribución consolidado: 834 M€ (+9,2%)

Margen de Contribución M€

	1T 08	1T 07	Var.%
Total*	834	763	+9,2
Generación	303	256	+18,1
Distribución	197	177	+10,9
Gas (50%)	101	88	+14,5
Internacional	215	216	-0,4

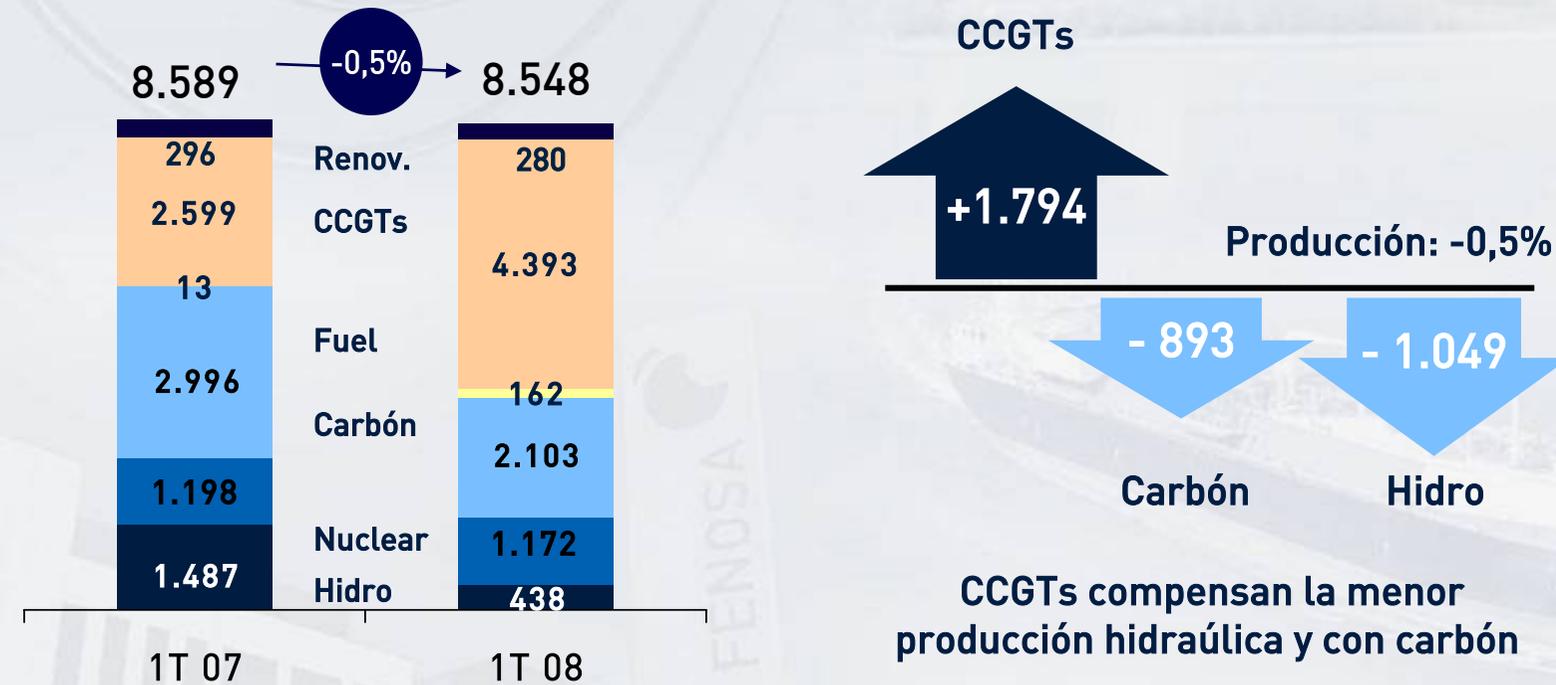
* Incluye Otros negocios + Estructura



La integración vertical mejora el margen

Generación Iberia: Producción estable

Producción neta
GWh



Cuota de mercado en CCGT: 19%

Generación Iberia: EBITDA +21,9%

Precios

Costes



Precio Pool
€/MWh



Combustible /MWh



Déficit CO2



Impacto RD 11/2007



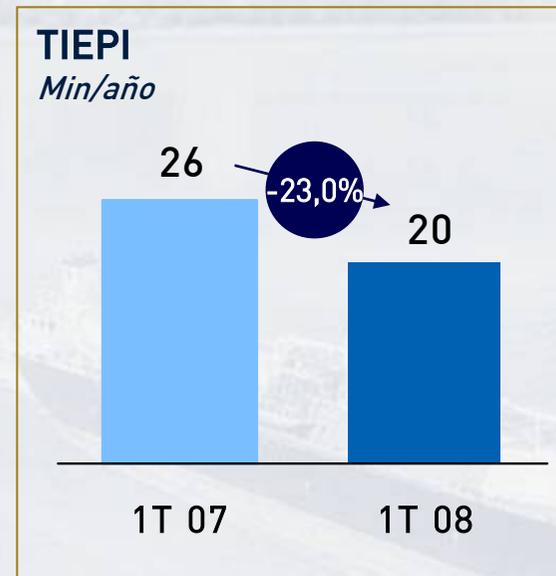
Generación Iberia: EBITDA 232 M€ (+21,9%)

Generación y Comercialización M€

	1T 08	1T 07	Var.%
Ingresos	772	536	+44,1
Aprovisionamientos	-469	-279	+67,8
Margen Contribución	303	256	+18,1
EBITDA	232	191	+21,9
EBIT	179	144	+24,0

Recuperación de márgenes en la Generación

Distribución: Mejora de la eficiencia



Mejora de la eficiencia y calidad del suministro

Distribución: EBITDA 136 M€ (+14,5%)

Distribución
M€

	1T 08	1T 07	Var.%
Margen Contribución	197	177	+10,9
EBITDA	136	119	+14,5
EBIT	96	81	+17,6

Total Gastos Operativos: +3,7%



Gastos personal



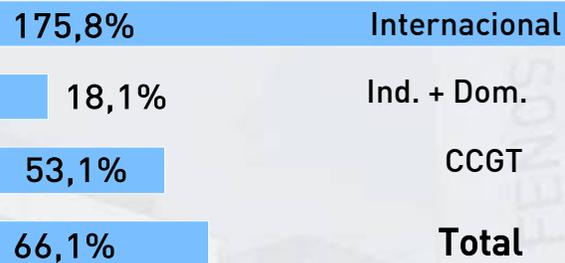
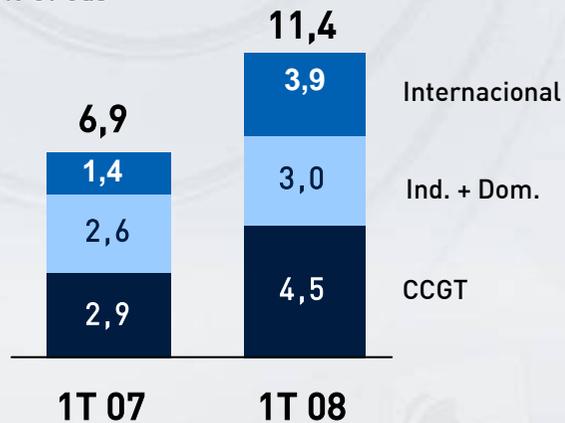
Otros gastos operativos

Mayores ingresos reconocidos y contención de costes

Gas: Crecimiento en todos los mercados

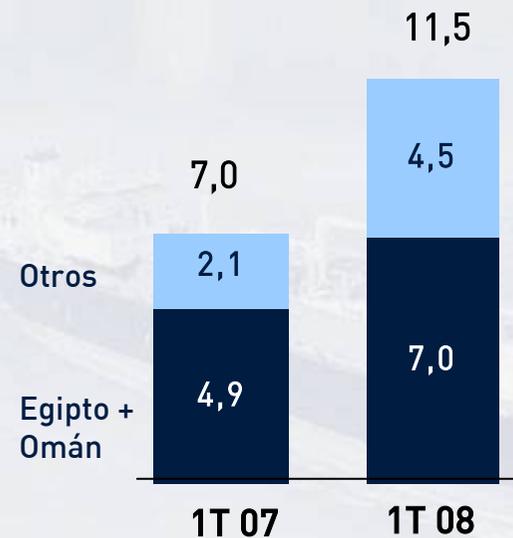
Ventas

TWh 50% UFGas



Aprovisionamientos

TWh 50% UFGas



Energía vendida: +66,1%

Gas: EBITDA 94 M€ (+17,1%)

Gas (*) M€	1T 08	1T 07	Var.%
Ingresos	191	135	+41,5
Margen Contribución	101	88	+14,5
EBITDA	94	81	+17,1
EBIT	87	73	+19,7

(*) Cifras al 50% de UF Gas

- Mayores aprovisionamientos desde Egipto y Omán
- Incremento de la actividad en las infraestructuras

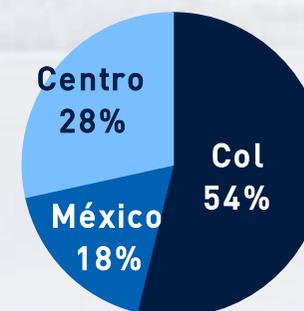
Importante crecimiento de las ventas

Internacional: Magnitudes económicas

Internacional
M€

	1T 08	1T 07	Var. %
Ingresos	690	610	+13,1
Margen Contribución	215	216	-0,4
EBITDA	130	127	+1,9
EBIT	92	88	+3,9

EBITDA
%



Efecto tipo de cambio:

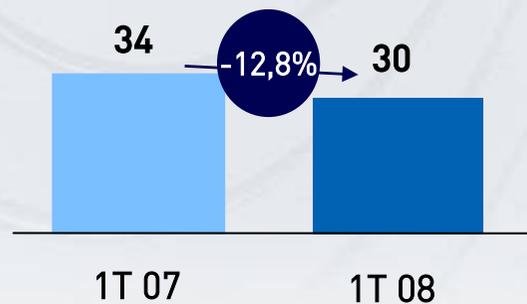
Margen Contribución: -11,0 M€
EBITDA: -6,6 M€

Crecimiento del EBITDA sin efecto tipo de cambio: +7,1 %

México: EBITDA 23 M€ (-19,1%)

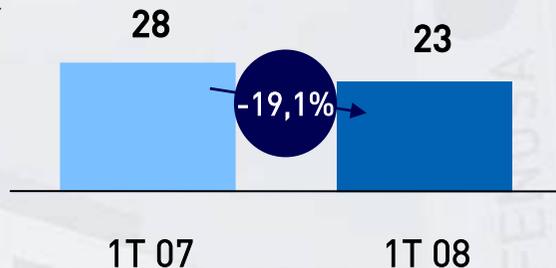
Margen contribución

M€



EBITDA

M€



Funcionamiento operativo

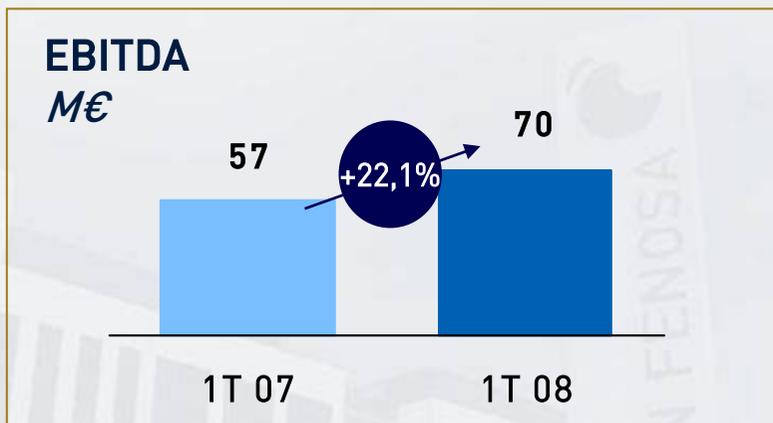
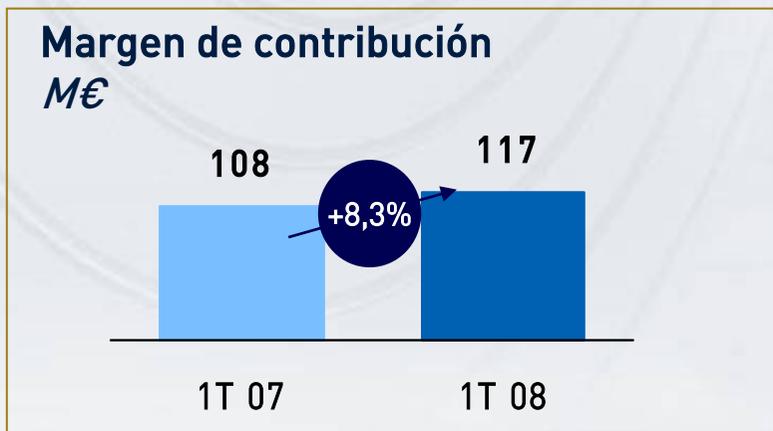
- Paradas programadas de Tuxpan y Naco
- Disponibilidad: 93,8%

Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución: - 4,3 M€
EBITDA: - 3,3 M€

Afección temporal de las paradas

Colombia: EBITDA 70 M€ (+22,1%)



Mayor generación hidráulica (+46,5%)
con mayor precio de venta (+3,9%).
Mejora de la disponibilidad en 1,4 p.p.

Mejora del índice de pérdidas de
energía: -0,9 p.p.

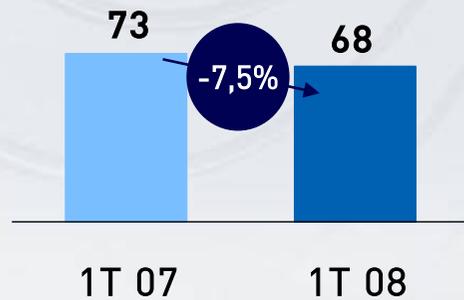
Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución:	+2,0 M€
EBITDA:	+1,2 M€

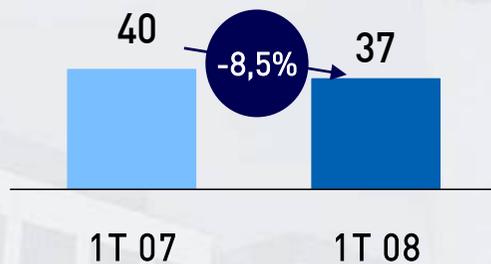
Mejoras operativas y aumento de la hidraulicidad

Centroamérica y Otros: EBITDA 37 M€ (-8,5%)

Margen de contribución M€



EBITDA M€



Energía suministrada: +6,0%

Mejora de índice de pérdidas de energía: -1,5 p.p.

Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución: -8,8 M€

EBITDA: -4,5 M€

Crecimiento de la demanda amortigua el efecto tipo de cambio

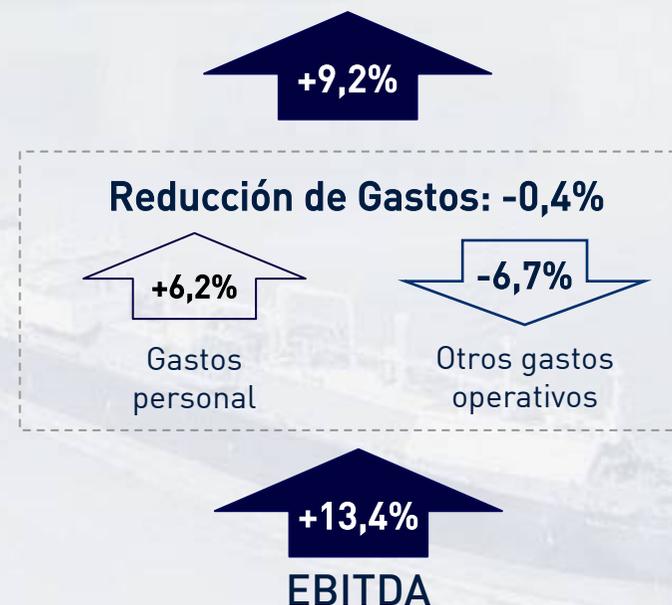
EBITDA consolidado: 600 M€ (+13,4%)

EBITDA
M€

	1T 08	1T 07	Var.%
Total*	600	529	+13,4
Generación	232	191	+21,9
Distribución	136	119	+14,5
Gas (50%)	94	81	+17,1
Internacional	130	127	+1,9

* Incluye Otros negocios + Estructura

Margen Contribución



La contención de gastos impulsa el EBITDA

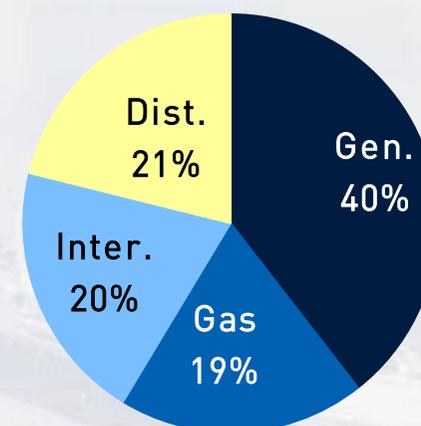
EBIT consolidado: 450 M€ (+16,4%)

EBIT
M€

	1T 08	1T 07	Var.%
Total*	450	386	+16,4
Generación	179	144	+24,0
Distribución	96	81	+17,6
Gas (50%)	87	73	+19,7
Internacional	92	88	+3,9

* Incluye Otros negocios + Estructura

Contribución al EBIT
%



Generación Iberia aporta el 40% del EBIT del trimestre

Gastos financieros consolidados: 88 M€ (-2,7%)

Gastos Financieros M€

	1T 08	1T 07	Var. %
Total	-88	-90	-2,7
Gastos de financiación	-93	-90	+3,1
Otros gastos financieros	-5	-6	-8,3
Dif. cambio netas	+2	0	-
Activación gtos financ.	+8	+5	+55,0
Deuda financiera bruta	6.018	5.683	+5,9%
Coste medio total	5,74%	5,86%	-12 p.b.

Variación de tipos:

- Euribor 3M: +67 p.b.
- Libor USD 3M: -207 p.b.

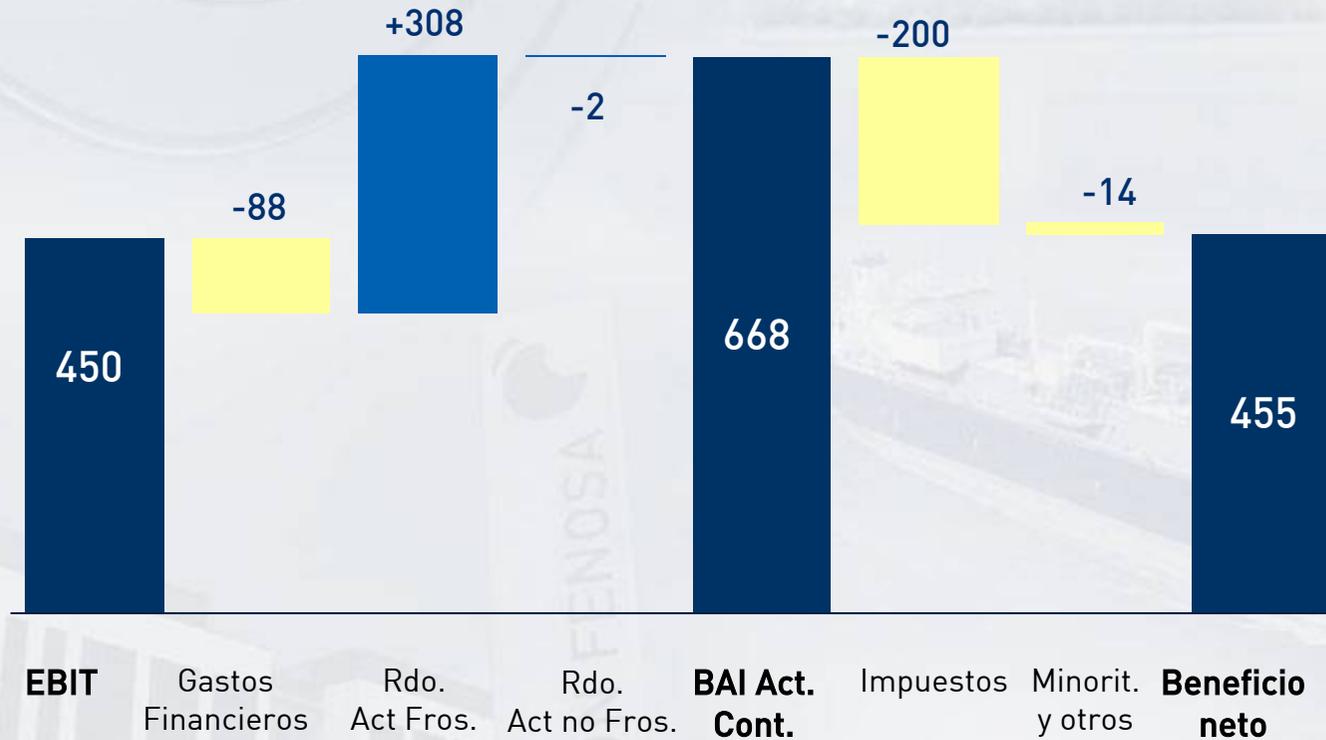
Deuda media

- Incremento de 317 M€

Reducción del coste medio de la deuda del Grupo

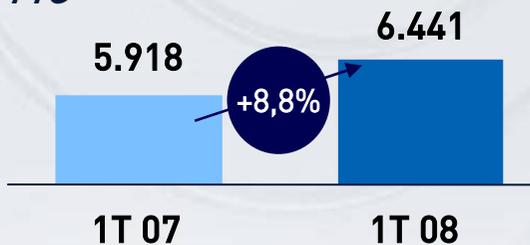
Beneficio neto consolidado: 455 M€ (+39,4%)

Del EBIT al Beneficio neto M€

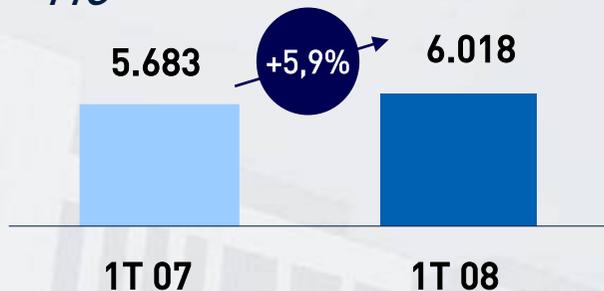


Ratios financieros

Patrimonio Neto M€



Deuda bruta M€



Apalancamiento* %



Deuda/Ebitda x



*Deuda neta/deuda neta + patrimonio neto

Deuda:

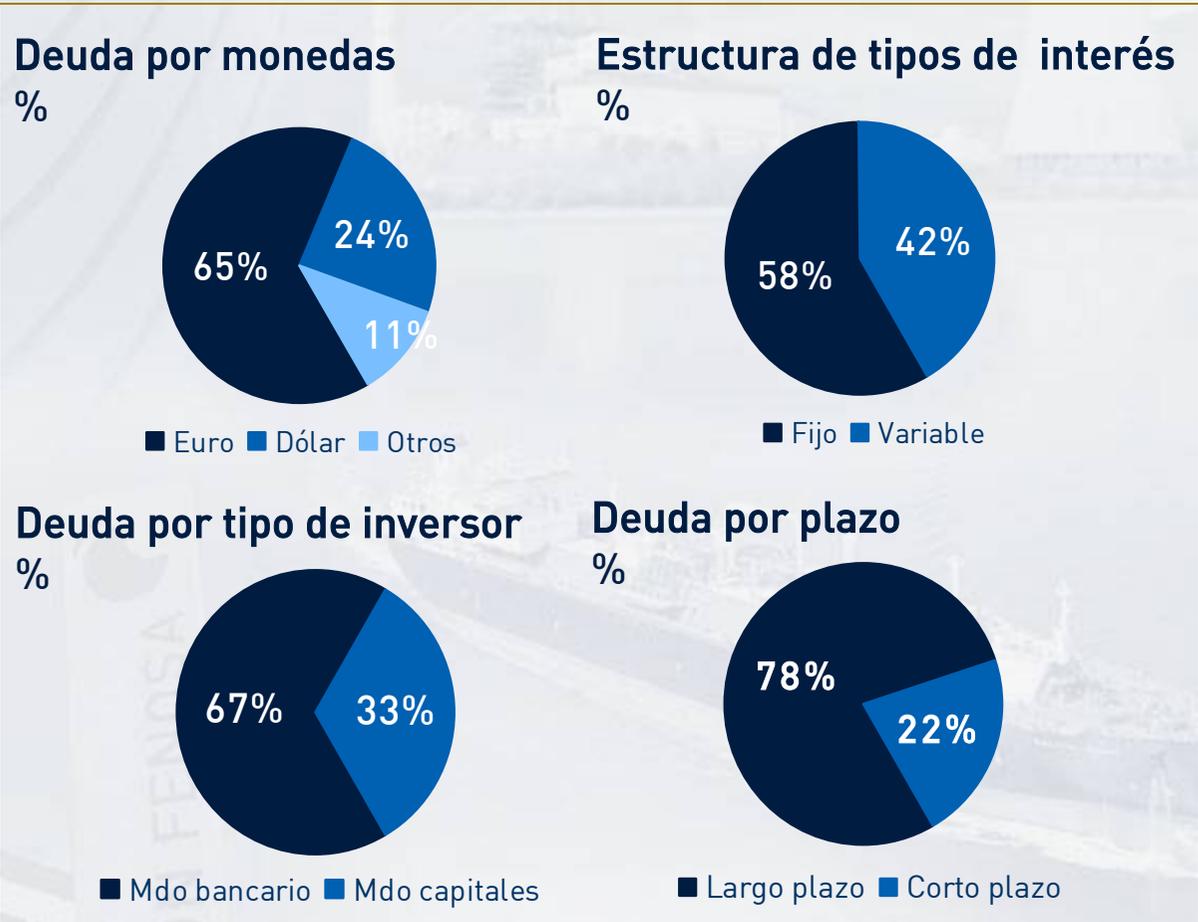
- Incluye 511 M€ Def.Tarifas:
 - 2006: 247 M€
 - 2007: 101 M€
 - 1T08: 163 M€

Fondos generados

- EBITDA (+13,4%)

Sólida posición financiera

Liquidez y estructura de la deuda



Buena liquidez y estructura equilibrada



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 1T 08

Conclusiones

Conclusiones

- ▶ **Crecimiento EBITDA en el negocio Energético Nacional: +18,6%**
Generación +21,9%, Distribución +14,5% y Gas +17,1%
- ▶ **Negocio Internacional con crecimiento moderado por el efecto del tipo de cambio**
- ▶ **Mantenimiento de la solvencia y liquidez en un entorno financiero exigente**
- ▶ **Avance en el Plan BIGGER: integración negocio minería, desarrollo proyectos renovables y ciclos y mejoras de eficiencia.**

Crecimiento del Beneficio Neto +39,4%

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 Primer trimestre 2008

Madrid, 24 de abril de 2008