



UNION FENOSA

# Resultados 9M 2007



Dow Jones  
Sustainability Indexes  
Member 2006/07

Madrid, 26 de octubre de 2007



**UNION FENOSA**

# **INDICE**

**Claves del periodo**

**Resultados 9M 07**

- Consolidado**
- Negocios**

**Avances 9M 07**

**Conclusiones**



UNION FENOSA

# INDICE

**Claves del periodo**

Resultados 9M 07

- Consolidado
- Negocios

Avances 9M 07

Conclusiones

## Entorno Energético

**Moderado crecimiento de la demanda en España y alto en internacional**

**El precio del Pool en España se mantiene muy bajo**

**Precios del CO<sub>2</sub> muy bajos en 2007**

**Aumento del precio del petróleo y carbón**

# Entorno Regulatorio

## Avances regulatorios en España,...

- Revisiones tarifarias
- RD Régimen Especial
- OM prestación servicio de interrumpibilidad en mercado
- Modificación de mecanismo de Garantía de Potencia
- RD 20 jul. PNA II: periodo 2008-2012
- Nuevas formas de contratación

## Entorno financiero

### Incertidumbre derivada de la crisis sub-prime

- Subida de los tipos de interés a corto plazo
- Endurecimiento de las condiciones de crédito
- Posible efecto en el crecimiento macroeconómico en el medio plazo

### Continúa la revalorización del euro

## Actuaciones operativas

**Entrada en operación comercial de los CCGT Sagunto I y II**

**Aumento de la cartera contratada en comercialización**

**Mejora eficiencia operativa en 4,2 p.p.**

**Avance inversiones Plan Bigger**

# Operaciones Especiales

1T 2007

Soluziona: Perímetro Aportado a INDRA

Consultoría  
y Tecnología

+

Prointec



Plusvalía bruta  
generada

150 M€

En curso a corto plazo

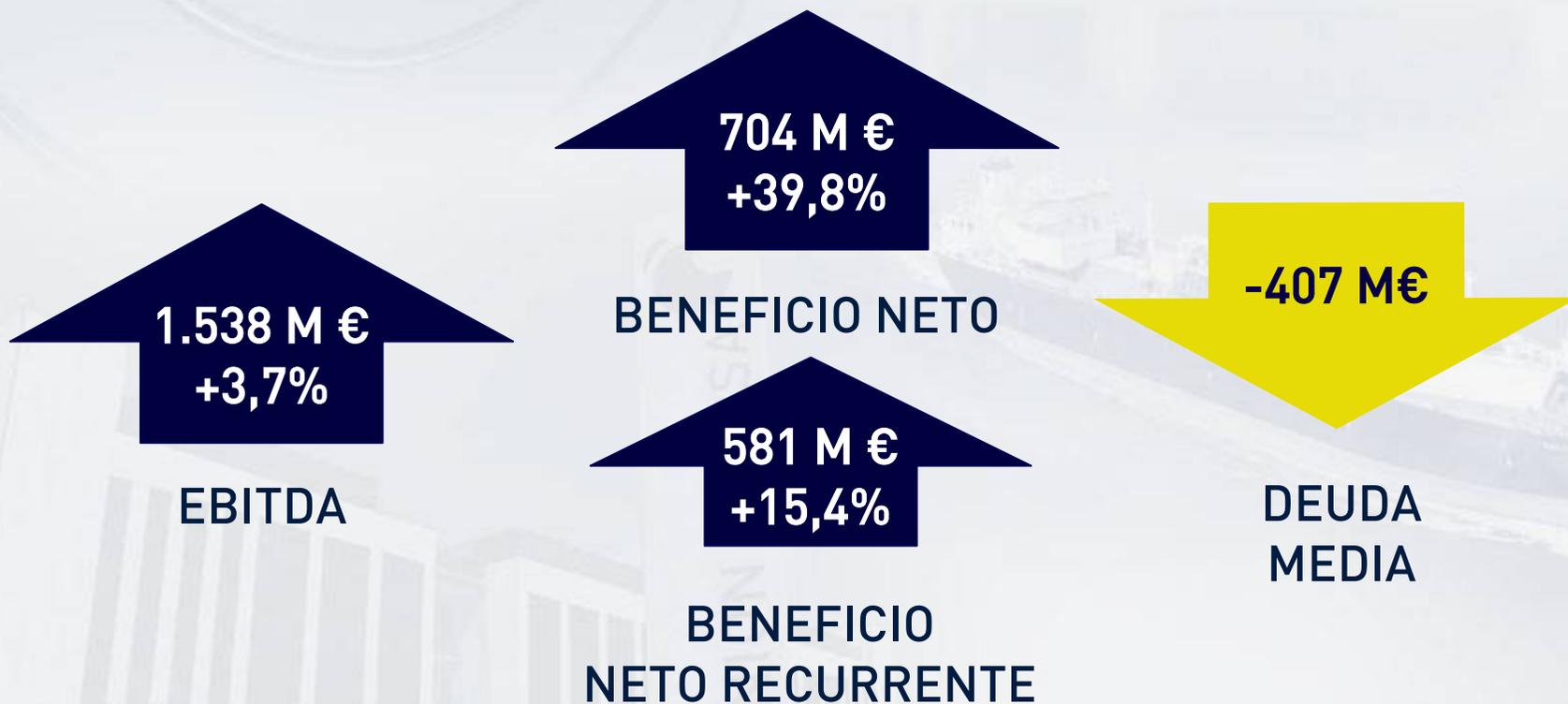
Transacciones en curso

Applus+: 4T 2007

Meralco: 1T 2008

# Resultados de UNION FENOSA

UNION FENOSA mantiene el crecimiento en resultados y mejora su solidez financiera en un entorno exigente





UNION FENOSA

# INDICE

Claves del periodo

**Resultados 9M 07**

- Consolidado
- Negocios

Avances 9M 07

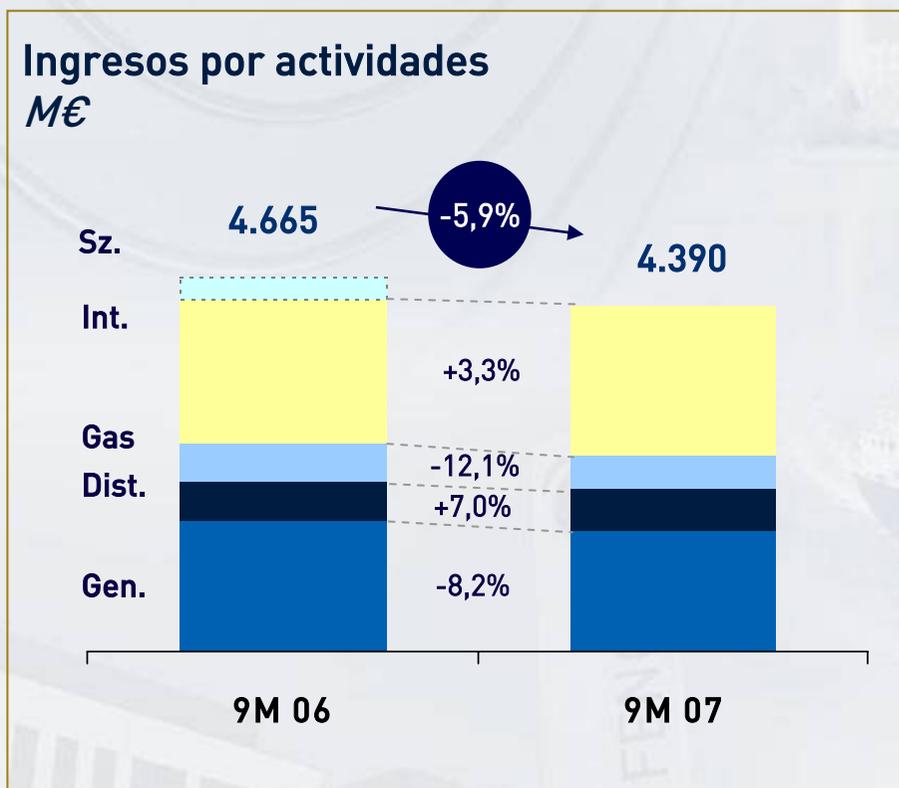
Conclusiones

## Principales magnitudes P&G

M€	9M 07	9M 06	Var.
INGRESOS	4.390	4.665	-5,9%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.283	2.345	-2,7%
EBITDA	1.538	1.482	+3,7%
EBIT	1.103	1.056	+4,4%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	704	504	+39,8%

**Beneficio Neto Recurrente: 581 M€ (+15,4%)**

# Ingresos: 4.390 M€ (-5,9%)



## Menores ingresos por:

- Menor precio Pool: (-38,1%)
- Gas: Menores precios de venta
- Integración Soluziona -Indra:  
Efecto en Ingresos:-291 M€

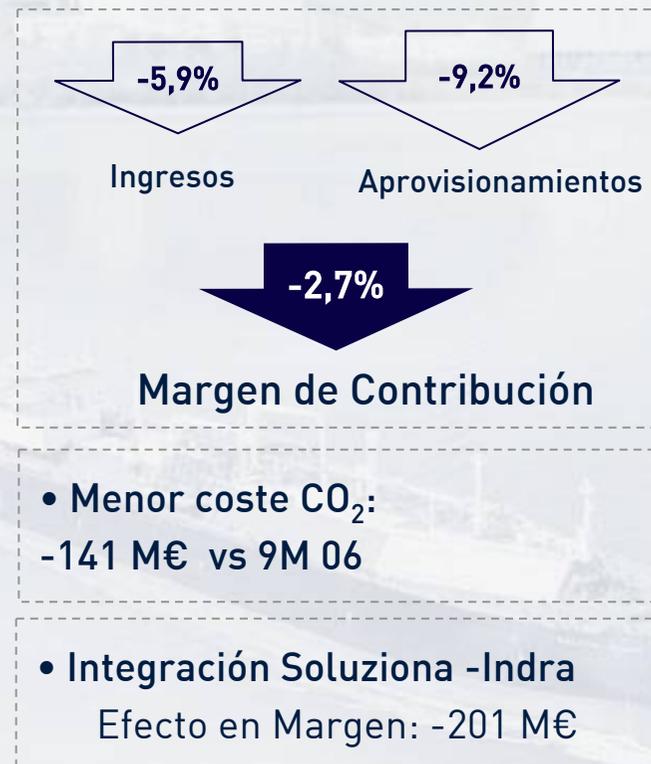
**Ingresos sin Soluziona: +0,4%**

# Margen de contribución: 2.283 M€ (-2,7%)

## Margen de Contribución M€

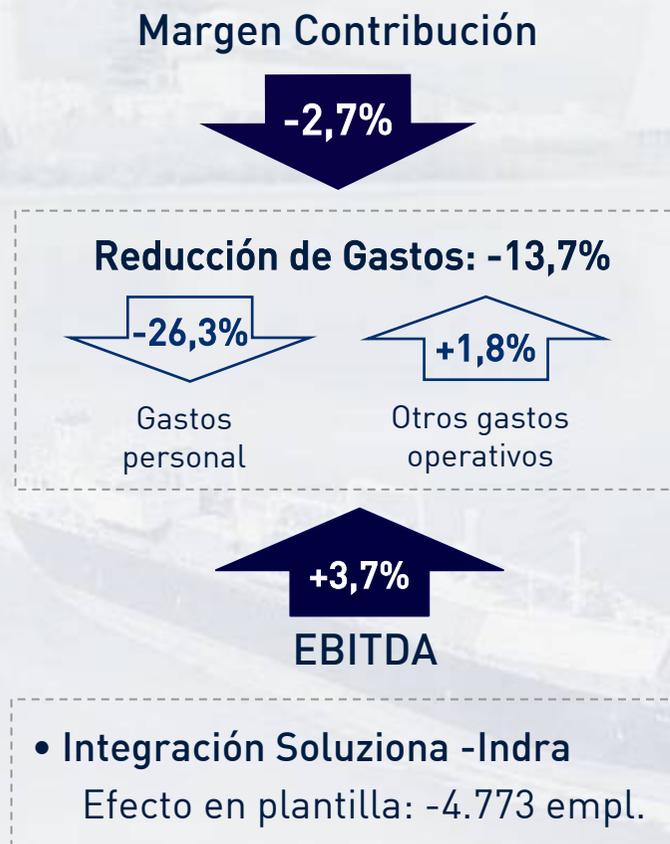
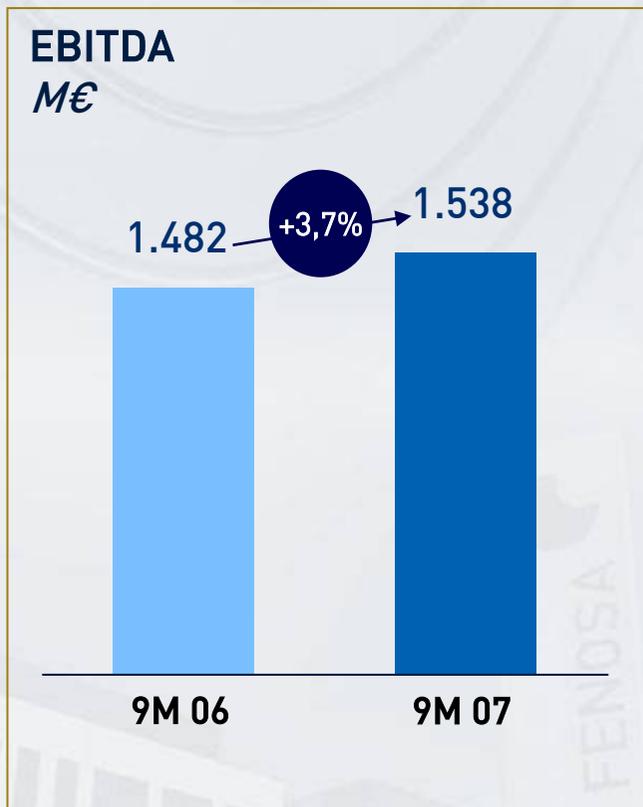
	9M 07	9M 06	Var.%
<b>Total*</b>	2.283	2.345	-2,7
Generación	739	720	+2,6
Distribución	545	509	+7,0
Gas (50%)	252	281	-10,4
Internacional	667	673	-1,0

\* Incluye Otros+Corporación+Ajustes



## Margen de Contribución sin Soluziona: +6%

# EBITDA: 1.538 M€ (+3,7%)



**EBITDA sin Soluziona: +6%**

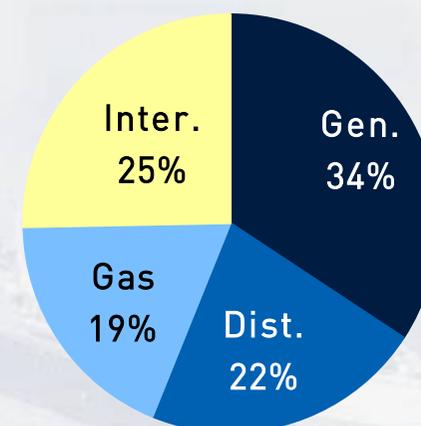
# EBIT: 1.103 M€ (+4,4%)

EBIT  
M€

	9M 07	9M 06	Var.%
<b>Total*</b>	1.103	1.056	+4,4
Generación	379	374	+1,3
Distribución	245	194	+26,5
Gas (50%)	206	232	-11,1
Internacional	282	277	+1,9

\* Incluye Otros+Corporación+Ajustes

Contribución al EBIT  
%



**Contribución de Generación estable en un entorno difícil**

## Gastos financieros: 286 M€ (-10,3%)

### Gastos Financieros M€

	9M 07	9M 06	Var.%
<b>Total</b>	-286	-319	-10,3
Gastos de financiación	-277	-275	+0,7
Otros gastos financieros	-41	-53	-23,0
Dif. cambio netas	12	-11	-
Activación gtos financ.	20	20	-
<b>Deuda financiera bruta</b>	6.144	5.983	+2,7%
<b>Coste medio total</b>	5,75%	5,58%	17 p.b.

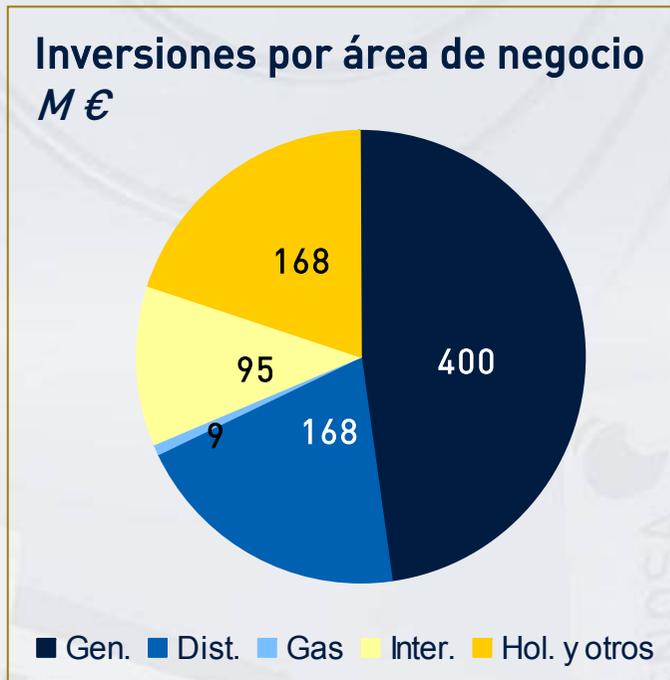
#### Subida de tipos:

- Euribor 3M: +93 p.b.
- EUR Swap 5A: +46 p.b.

**Deuda media:** Reducción de 407 M€

**Contención de los gastos de financiación  
en un entorno de subida de tipos**

# Inversiones en el periodo



## Inversiones en el periodo

M€

**9M 07**

**Totales**

840

## Inversiones destacables

M€

**Kangra Coal (64%)**

120

**Indra (4%)**

120

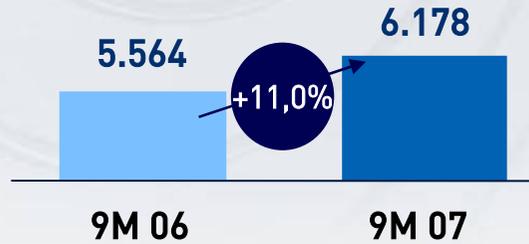
**C.H. Hidroprado (Colombia)**

40

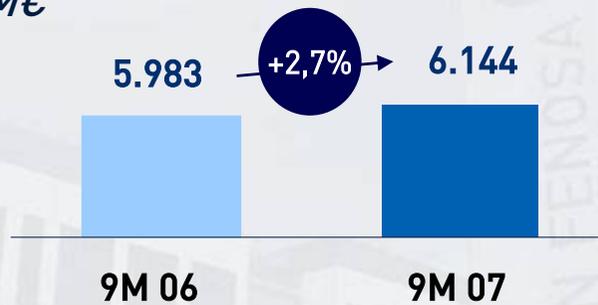
**Inversiones enfocadas a los activos estratégicos**

# Ratios financieros

## Patrimonio Neto M€



## Deuda bruta M€



## Apalancamiento\* %



## Deuda/Ebitda x

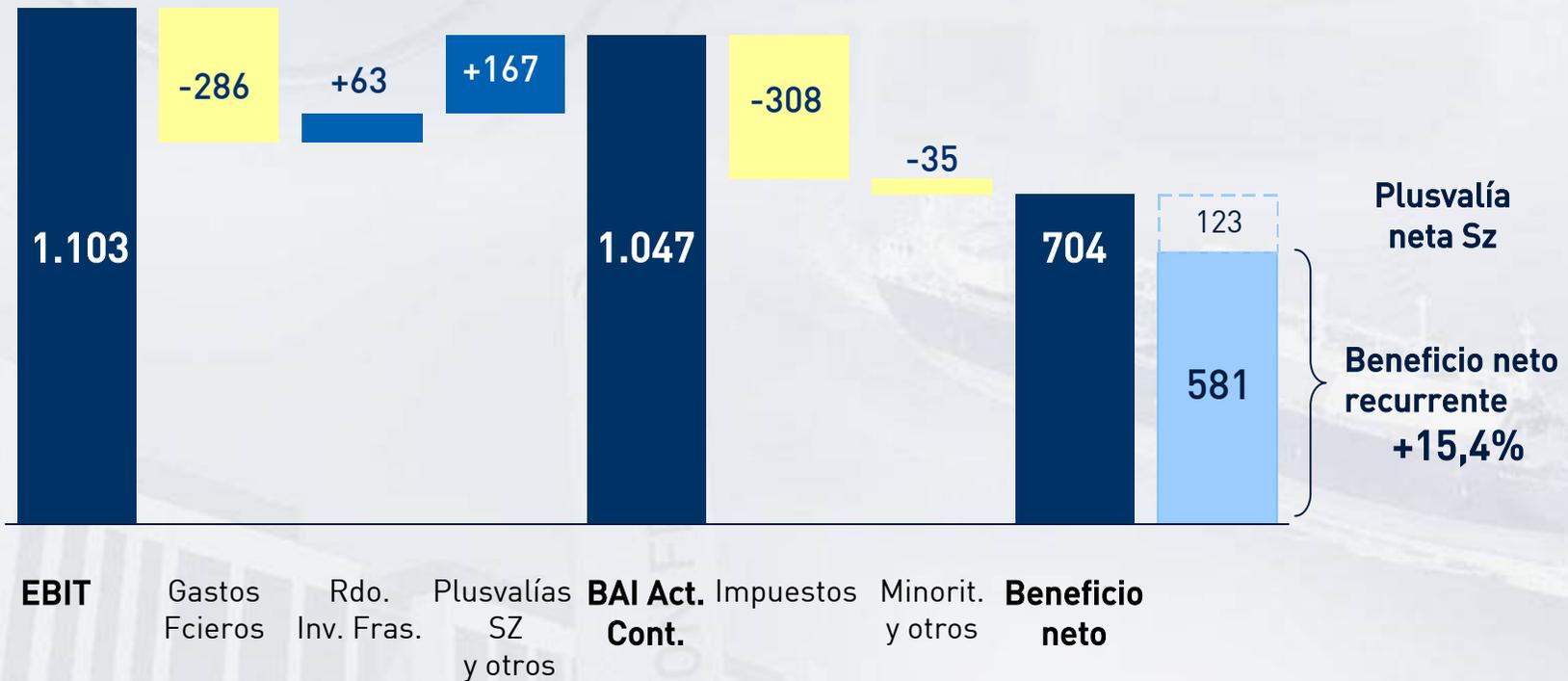


\*Deuda neta/deuda neta + patrimonio neto

## Contención de la deuda y solidez financiera

# Beneficio neto: 704 M€ (+39,8%)

## Del EBIT al Beneficio neto M€





UNION FENOSA

# INDICE

Claves del periodo

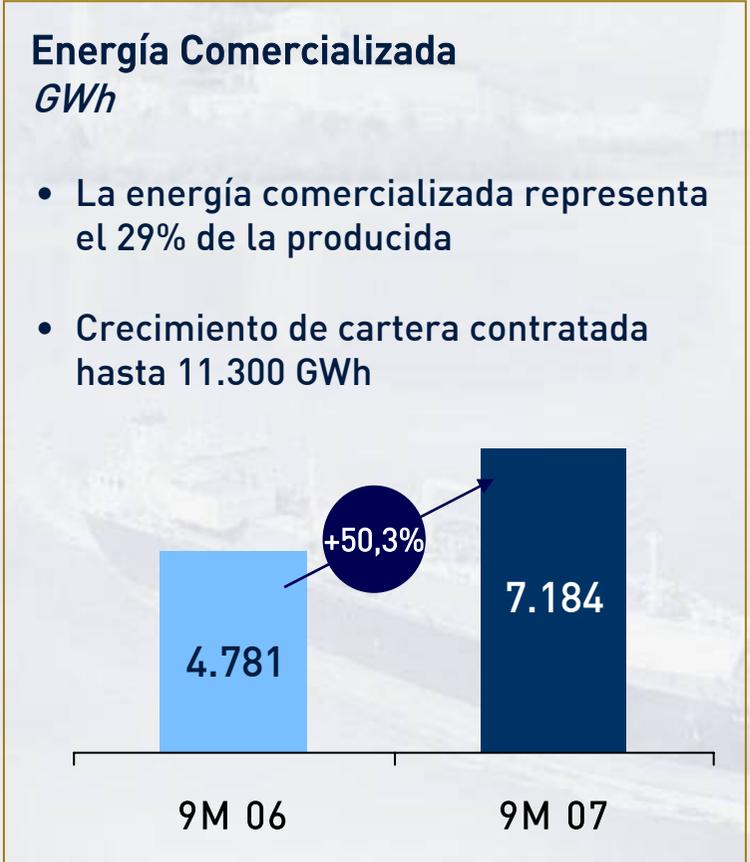
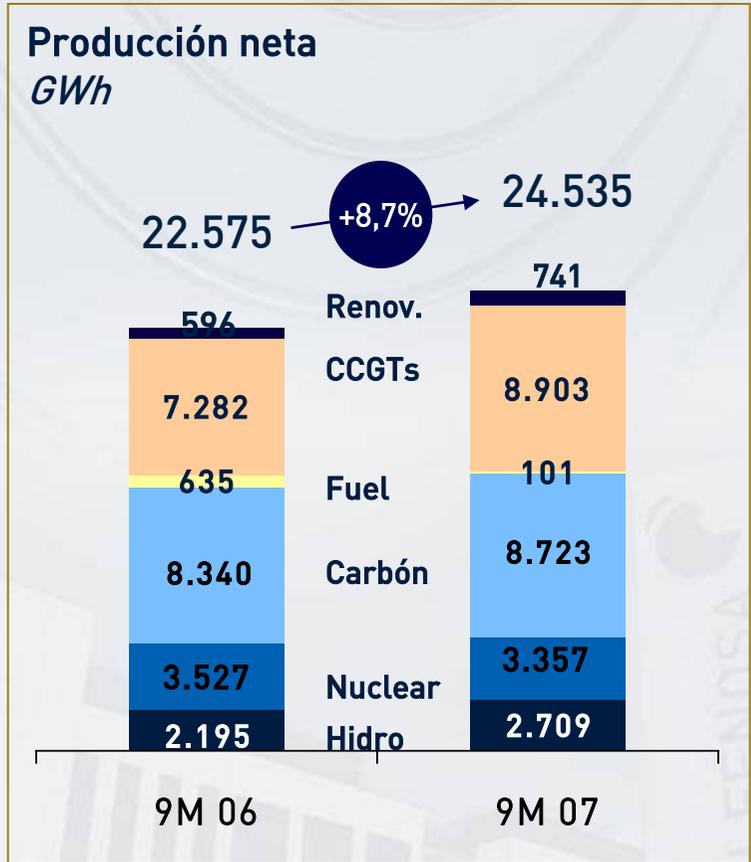
**Resultados 9M 07**

- Consolidado
- **Negocios**

Avances 9M 07

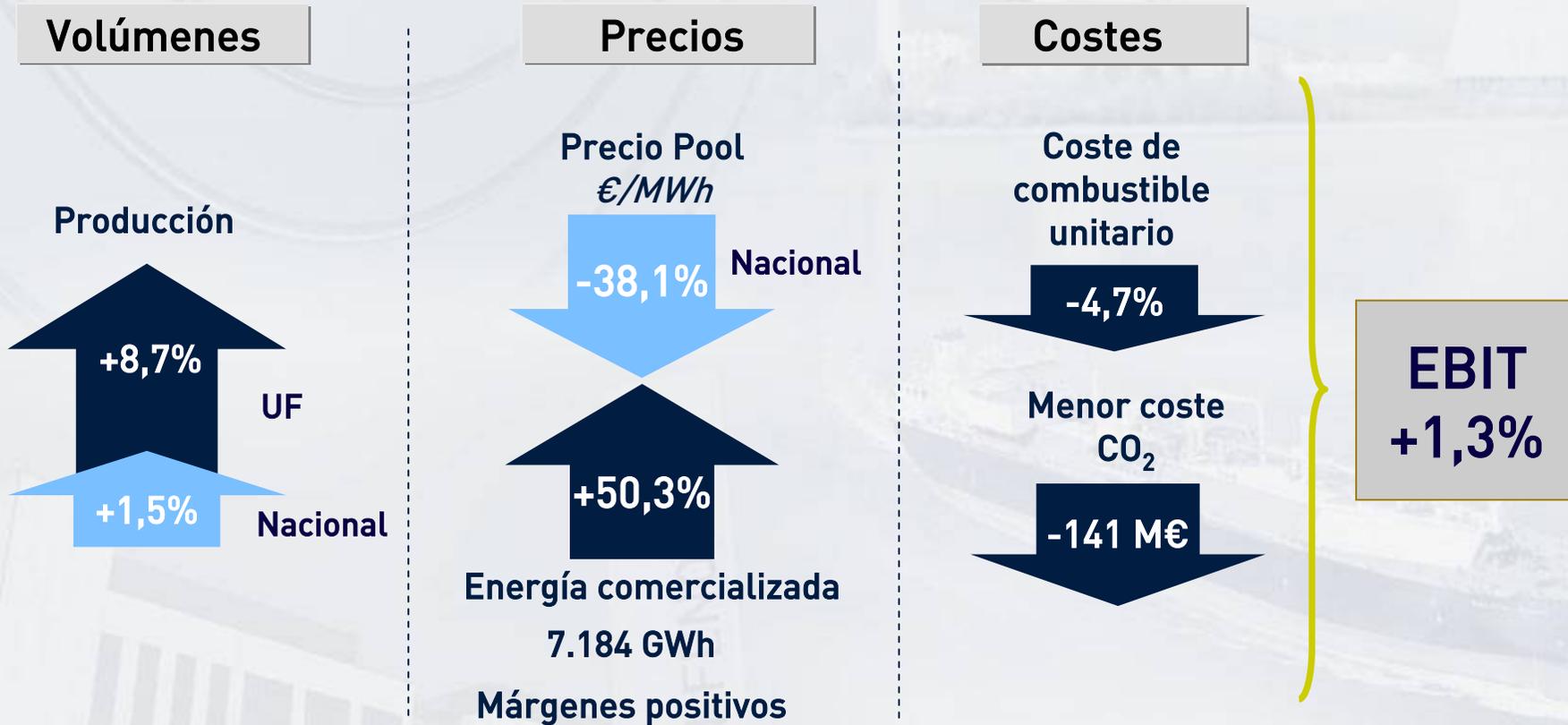
Conclusiones

# Generación Iberia: Producción +8,7%



**Cuota de mercado en CCGT: 21%**

# Generación Nacional: EBIT +1,3%



**Comercialización del 29% de la producción**

## Generación Iberia: EBIT 379 M€ (+1,3%)

### Generación y Comercialización M€

	9M 07	9M 06	Var. %
Ingresos	1.565	1.705	-8,2
Aprovisionamientos	-826	-985	-16,2
Margen Contribución	739	720	+2,6
EBITDA	524	511	+2,6
EBIT	379	374	+1,3

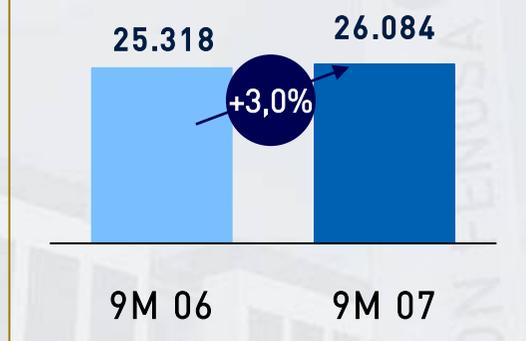
Crecimiento en un entorno de precio del Pool muy bajo

# Distribución: EBIT 242 M€ (+26,5%)

Distribución  
M€

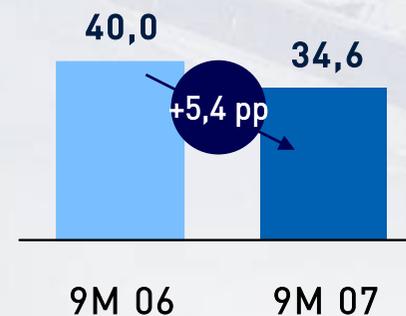
	9M 07	9M 06	Var.%
Margen Contribución	545	509	+7,0
EBITDA	356	305	+16,8
EBIT	245	194	+26,5

Energía suministrada  
GWh



Eficiencia operativa

Gtos operat./ Mgn. Contrib. (%)

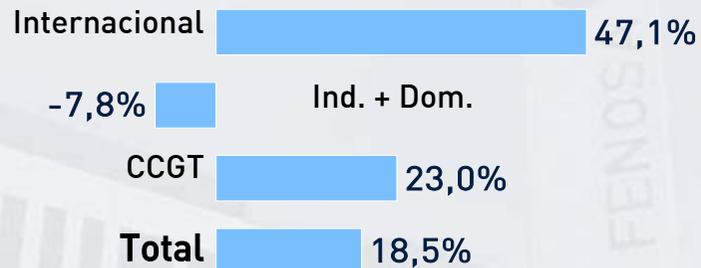
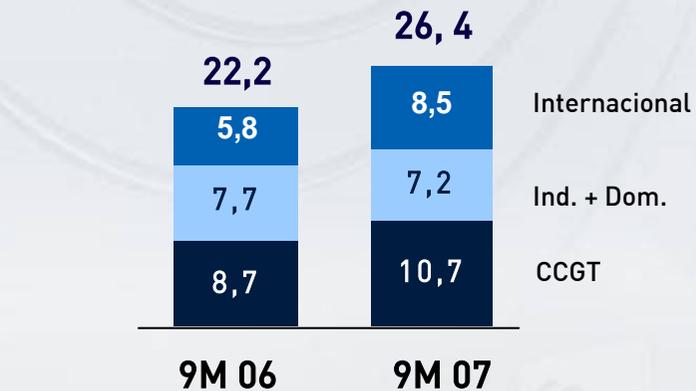


**Mayor retribución y mejora de la eficiencia**

# GAS: Crecimiento de la actividad

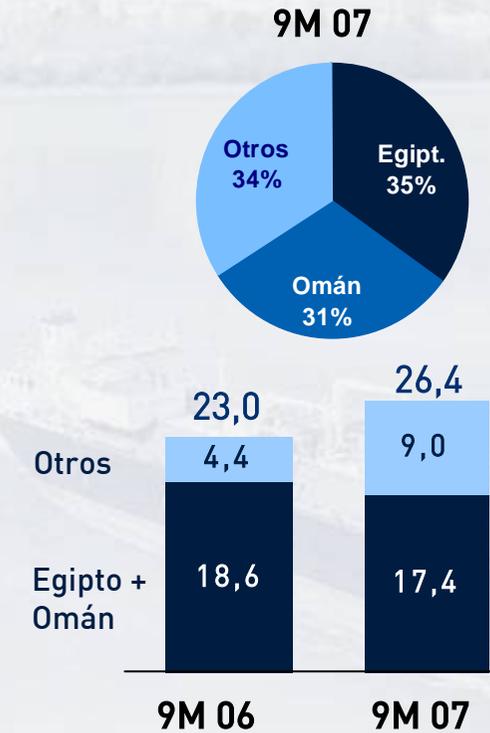
## Ventas

TWh 50% UFGas



## Aprovisionamientos

TWh 50% UFGas



**Energía vendida: +18,5%**

## Gas: EBIT 206 M€ (-11,1%)

Gas (*) M€	9M 07	9M 06	Var.%
Ingresos	434	494	-12,1
Margen Contribución	252	281	-10,4
EBITDA	230	255	-9,9
EBIT	206	232	-11,1

(\*) Cifras al 50% de UF Gas

- Crecimiento en energía vendida: +18,5%
  - Ventas internacionales +47,1%
- Disminución del margen:
  - Mayores aprovisionamientos spot
  - Reducción del precio medio de venta

**Descenso de márgenes por causas coyunturales**

# Internacional: Magnitudes operativas

## MEXICO

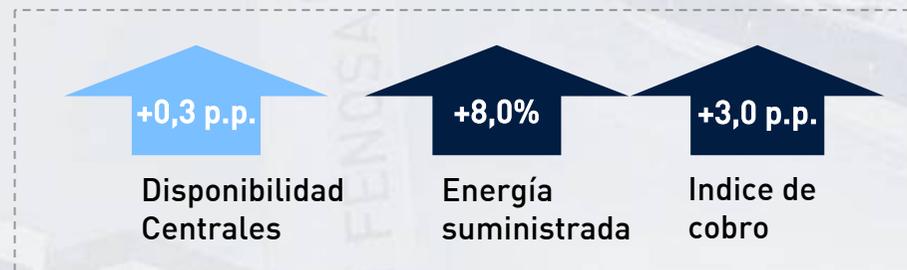
- Buena Disponibilidad
- Eficiencia térmica superior a la garantizada
- Descenso en la producción

## COLOMBIA

- Incremento energía suministrada
- Mejora de eficiencia
- Mayor precio de venta

## CENTRO AMERICA Y OTROS

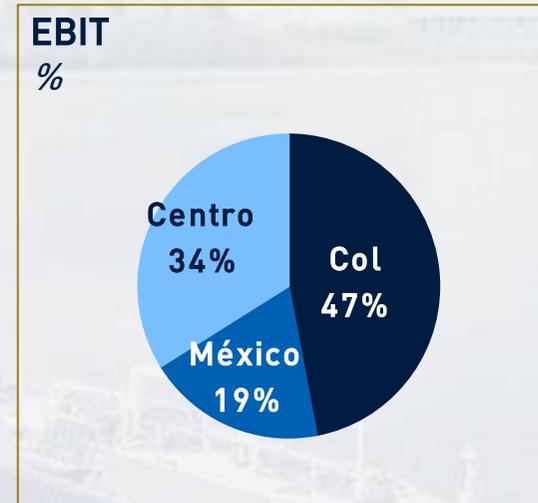
- Incremento energía suministrada
- Mejora indicadores operativos (Indice de Cobro y Pérdidas)



**Crecimiento de actividad y mejora de eficiencia**

# Internacional: Magnitudes económicas

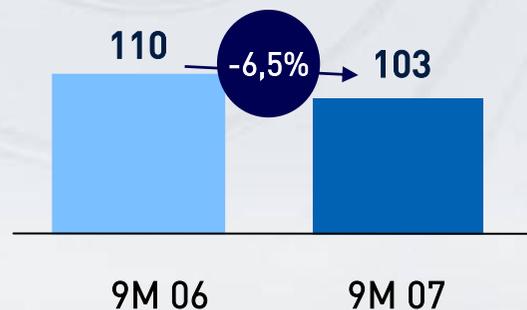
Internacional M€	9M 07	9M 06	Var. %
Ingresos	1.931	1.870	+3,3
Margen Contribución	667	673	-1,0
EBITDA	401	398	+0,7
EBIT	282	277	+1,9



**El incremento de la demanda y contención de gastos compensan el efecto negativo del tipo de cambio**

## México: EBIT 53 M€ (+0,7%)

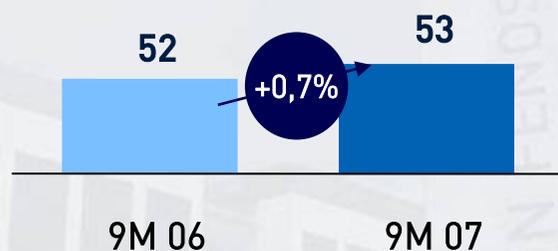
### Margen contribución M€



### Buen funcionamiento operativo

- Disponibilidad: 95,2% vs 94,5% a jun
- Menor Producción en -9,3%

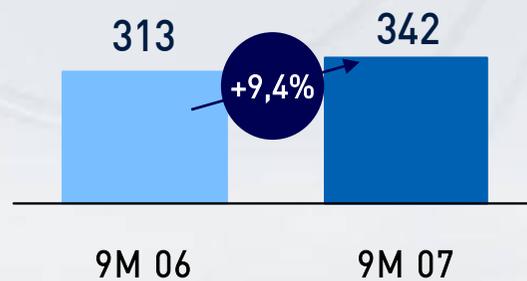
### EBIT M€



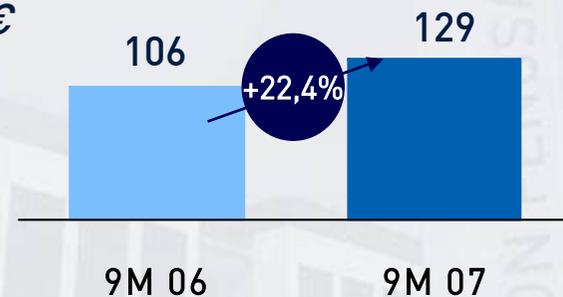
Efecto tipo de cambio: -4,2 M€

## Colombia: EBIT 129 M€ (+22,4%)

### Margen de contribución M€



### EBIT M€



Energía suministrada: +8,8%

Menor generación hidráulica (-6,6%)  
con mayor precio de venta (+10,2%).

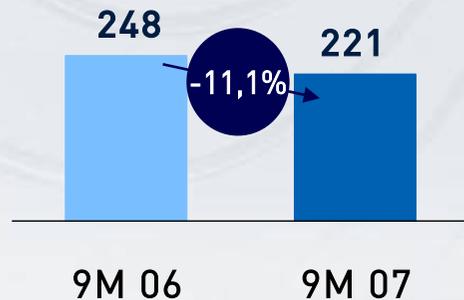
Mejora de la disponibilidad :  
95,7% vs 95,2%

Mejora del índice de cobro: +2,5 pp

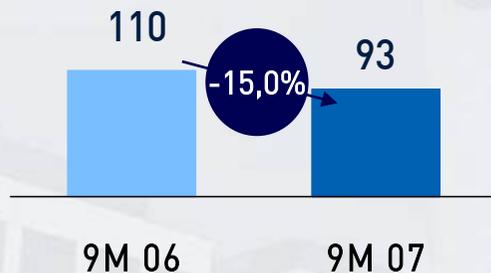
Efecto tipo de cambio: +6,2 M€

## Centroamérica y Otros: EBIT 93 M€ (-15%)

### Margen de contribución M€



### EBIT M€



Energía suministrada: +6,9%

Mejora de índice de cobro:  
+3,6 pp

Disminución del margen de contribución por retraso en revisiones tarifarias

Efecto tipo de cambio: -6,8 M€

**Revisiones tarifarias con efecto significativo en cuarto trimestre permitirán volver a senda de crecimiento en EBIT**



UNION FENOSA

# INDICE

Claves del periodo

Resultados 9M 07

- Consolidado
- Negocios

**Avances 9M 07**

Conclusiones

# Regulación: avances hasta 3<sup>er</sup> trimestre

Tarifa

- **RD Tarifa diciembre 2006:** Incremento medio tarifa integral: 4,3%; y de acceso: -10%
  - Tarifa aditiva basada en costes reales
  - Revisiones trimestrales
  - Reconocimiento del déficit ex-ante: titulizable (fecha de 1<sup>a</sup> subasta: 27-nov-07)
- **RD de ajuste de Tarifa julio 2007:** Incremento medio tarifa integral 1,8%
- **OM de Revisión de Tarifa 1 octubre 2007:** Se mantienen las tarifas integrales y de acceso.
- **Transposición de la Directivas Eléctrica y Gasista (julio 2007):**
  - Creación de la oficina de cambio de suministrador
  - Separación funcional de la gestión de las actividades reguladas

Transposición Directivas

	SECTOR ELÉCTRICO	SECTOR GASISTA
Calendario desaparición de tarifa integral	1-1-2009 1-7-2008 tarifas generales AT RD Tarifas)	1-7-2007 alta presión 1-1-2008 resto tarifas
Establecimiento tarifa de último recurso	1-1-2010 sólo BT 1-1-2011 sólo doméstico y Pymes	1-1-2008 sólo presión ≤4 bar 1-7-2010 sólo consumo <1GWh
Suministro a tarifa por el distribuidor	Hasta 1-1-2009	Hasta 1-1-2008
Suministrador de último recurso	Desde 1-1-2009 por la comercializadora que designe el Gobierno	Desde 1-1-2008 por la comercializadoras ya designadas (entre ellas UF Comercial)

# Regulación: avances hasta 3<sup>er</sup> trimestre

- **Modificación de mecanismo de Garantía de Potencia (1/10/2007):** es sustituido por un sistema de pagos por capacidad con dos servicios:
  - **Incentivo a inversión en capacidad a largo plazo.**
    - Para instalaciones nuevas en R.O. de más de 50MW y durante 10 años
    - Retribución ligada a índice de cobertura del trimestre de la autorización administrativa previa. Para instalaciones en funcionamiento posteriores a 1 de enero de 1998 (CCGTs) se fija en 20.000€/MW anuales
    - Posibilidad de aplicar a inversiones relevantes en instalaciones de R.O.
  - **Servicio de disponibilidad:** mediante contratos anuales con OS sin definir
- **PNA 2008-2012:**
  - Aprobado RD de adaptación del PNA a exigencias de UE (20 de julio 2007)
  - RD de marco de participación en mecanismos flexibles (21 de julio 2007)
  - Asignación individual en trámite

# Regulación: avances hasta 3<sup>er</sup> trimestre

## Otros aspectos regulatorios

- **Nuevas formas de contratación:**
  - OMIP: distribuidores tienen obligación de participar en una cantidad de su demanda fijadas por resoluciones
  - Emisiones Primarias (2 subastas desde el 13 de junio): Subasta de potencia virtual obligatorias para Endesa e Iberdrola
  - Subastas CESUR (2 subastas desde el 19 de junio): Subasta de contratación bilateral por parte de distribuidores para suministro a tarifa en territorio peninsular
- **OM prestación servicio de interrumpibilidad en mercado** (26 de julio 2007) para consumidores de AT que adquieren su energía en mercado libre
- **RD Régimen Especial** (26 de mayo 2007):
  - Amplio periodo transitorio para instalaciones existentes
  - Mecanismos de primas “Cap and Floor” para las tecnologías renovables
  - Limitación a un total de potencia instalada por tecnología
  - Solar fotovoltaica: alcanzado el 85% del objetivo (371MW). Retribución vigente para instalaciones registradas hasta 29-9-2008. Propuesta de ampliar objetivo a 1200MW

# Regulación: regulación pendiente

Pendiente

- **Determinación déficit 2006:**
  - RDL 3/2006 art.1 precio definitivo 49,23 €/MWh
  - RDL 3/2006 art.2 en trámite propuesta OM (en Consejo de Estado)
- **Asignación por instalación de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para periodo 2008-2012**
- **Servicios de Disponibilidad** (en enero 2008 debe haber una propuesta de OS)
- **RD Regulación de Distribución** (previsto para antes de final de año)

# Negocio: principales acontecimientos

## Primer Trimestre

**Adjudicación del CCGT de Durango (MÉXICO)**

Contabilización Plusvalías de la integración de SOLUZIONA-INDRA

## Segundo Trimestre

**Inicio de pruebas de CCGTs de SAGUNTO**

**Inicio de operación en pruebas de Planta de gasificación de REGANOSA**

**Ejecución del acuerdo de adquisición de Kangra Coal (SUDRÁFICA)**

## Tercer Trimestre

**Acuerdo venta del 9,16% de MERALCO por 250 M USD (1T 2008)**

**Adquisición de central de HidroPrado 50MW (COLOMBIA)**

**Inicio de operación comercial de Grupos I y II de CCGT de Sagunto**

## Avance 4T 2007

**Venta del 25% de APPLUS+ por 240 M€**

**Inicio de operación comercial del Grupo III del CCGT de Sagunto y CCGT de Sabón**

**Inicio de operación comercial de planta de gasificación de REGANOSA e incorporación Nuelgas**

**Incorporación de 150 MW renovables**

# BIGGER: Avance de las inversiones

## Generación R.O. Iberia

### CCGT SAGUNTO

- Operación comercial:  
Grupo I : 11 de julio  
Grupo II: 19 de septiembre  
Grupo III: 5 de octubre

### CCGT SABON

- Operación comercial: 4T 07  
(sincronizado a red el 16 de agosto)

### INVERSIONES MEDIOAMBIENTALES

- **La Robla 2:** trabajos de desulfuración y reducción de emisiones de NOx
- **Narcea 3:** inversiones de adaptación a la normativa GIC
- **Meirama:** conversión a carbón importado

## Gas

### DAMIETTA (licuefacción)

- Estudios preliminares para la construcción del segundo tren de licuefacción

### REGANOSA (regasificación)

- Comienzo arranque en pruebas
  - 4 barcos descargados hasta 30/09/07
  - 2.641 GWh producidos a 30/09/07
- Operación comercial prevista para el mes de noviembre de 2007

### SAGUNTO (regasificación)

- Estudios preliminares para la ampliación de la planta de regasificación

### INFRAESTRUCTURAS DE ALMACENAMIENTO

- Adquisición del 100% de Nuelgas, S.A.

# BIGGER: Avance de las inversiones

## Renovables Iberia

- **Nueva potencia en operación comercial: 77MW\***
  - Central minihidráulica de Mezonzo y Cabanellas (12 MW\*)
  - Eólico Valdepero y Belmonte (65 MW\*)
- **Desarrollo previstos de 150 MW\* adicionales en 2007**

## Renovables Internacional

### MEXICO

- Adquisición 50% de Zemer Energía: desarrollo de 500 MW-1.000 MW eólicos

### COLOMBIA

- Adquisición CH HidroPrado: 50MW
- Tramitación administrativa: 129 MW adicionales

### PANAMA

- Iniciada Fase I C.Hidráulica de Algarrobos (10 MW)

### COSTA RICA

- En proceso adjudicación C.H. Torito 50 MW

\* Datos EUFER al 100%

# BIGGER: Avance de las inversiones

## Generación Convencional Internacional

### CCGT DURANGO (MEXICO)

- PPA de gas y electricidad con la CFE
- Duración: 25 años
- Potencia: 450 MW
- Inicio Construcción: octubre 2007
- Inicio de la operación comercial: 1T 2010

### KENYA

- Ampliación central térmica  
Nairobi South 50MW

## Plan del carbón

### ESTRATEGIA DE SUMINISTRO

- Adquisición del 64% de Kangra Coal (Sudáfrica)
  - 2,4 Mt/año
  - Reservas de 90-100 Mt
  - Acceso al puerto de Richards Bay



UNION FENOSA

# INDICE

Entorno del periodo

Resultados 9M 07

- Consolidado
- Negocios

Avances 9M 07

**Conclusiones**

## Conclusiones

- ▶ **Crecimiento del Beneficio Neto del 39,8%, (+15% recurrente)**
- ▶ **Crecimiento del EBIT del 4,4% en un entorno exigente para los márgenes de los negocios**
- ▶ **Fortaleza financiera y materialización de desinversiones en activos no estratégicos**
- ▶ **Avance en la inversiones del Plan BIGGER**
- ▶ **Perspectivas de crecimiento en el ejercicio a doble dígito**

# 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 2007



Madrid, 26 de octubre de 2007