



UNION FENOSA

Operador eléctrico Internacional: Más rentabilidad, menos riesgo

Investor's Day, 17 de septiembre de 2004

*Juan Luis López Cardenete
Director General de Redes*

Agenda

La estrategia desarrollada en el Negocio Internacional está obteniendo resultados positivos ...

... y está siendo reforzada con planes de rentabilidad claros país a país ...

... que están permitiendo impulsar la aportación global al grupo

Hemos desarrollado una importante posición en el negocio eléctrico internacional ...

Estrategia con resultados positivos

Presencia internacional *core*

Actividad, participación y dimensión¹

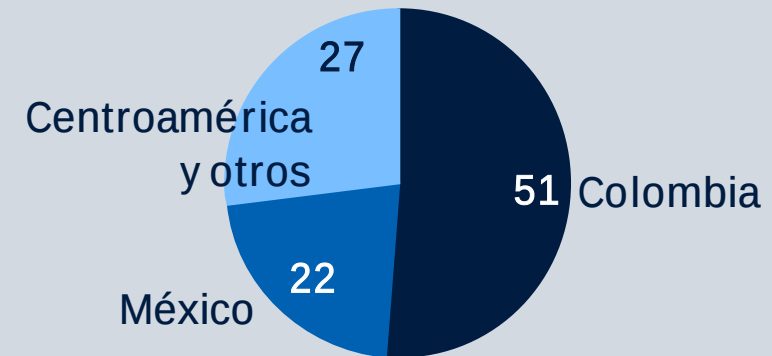
Colombia	Actividad	Part. (%)	GWh	MW
E.Costa/ E.Caribe	Distribución	70,0%	5.778	-
EPSA	Gen./ Distr.	64,2%	1.385	1.038
México				
Hermosillo	Generación	100,0%	-	250
Naco Nogales	Generación	100,0%	-	300
Tuxpan	Generación	100,0%	-	1.000
Centroamérica y otros				
Panamá	Distribución	51,0%	2.593	26
Nicaragua	Distribución	79,5%	1.660	-
Guatemala ²	Distribución	85,1%	1.213	-
Moldavia	Distribución	94,0%	1.674	-
República Dominicana	Generación	100,0%	-	190
Kenia	Generación	71,7%	-	57
TOTAL			14.301	2.861

¹ En GWh facturados para las distribuidoras y MW instalados para las generadoras, 2003

² A partir de mayo 2004, la participación ha aumentado al 92%

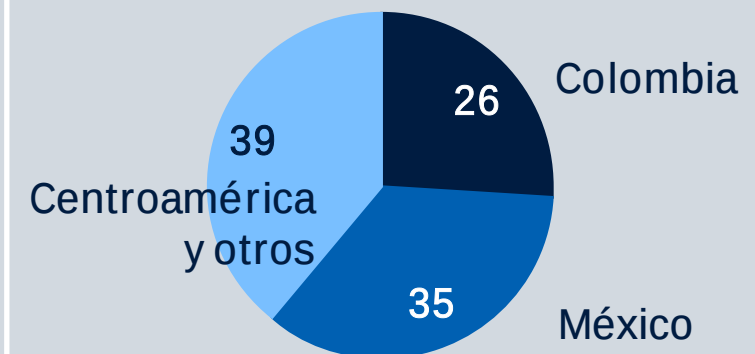
Distribución de la Exposición¹

%, Inver., financiación y garantías, 1S04



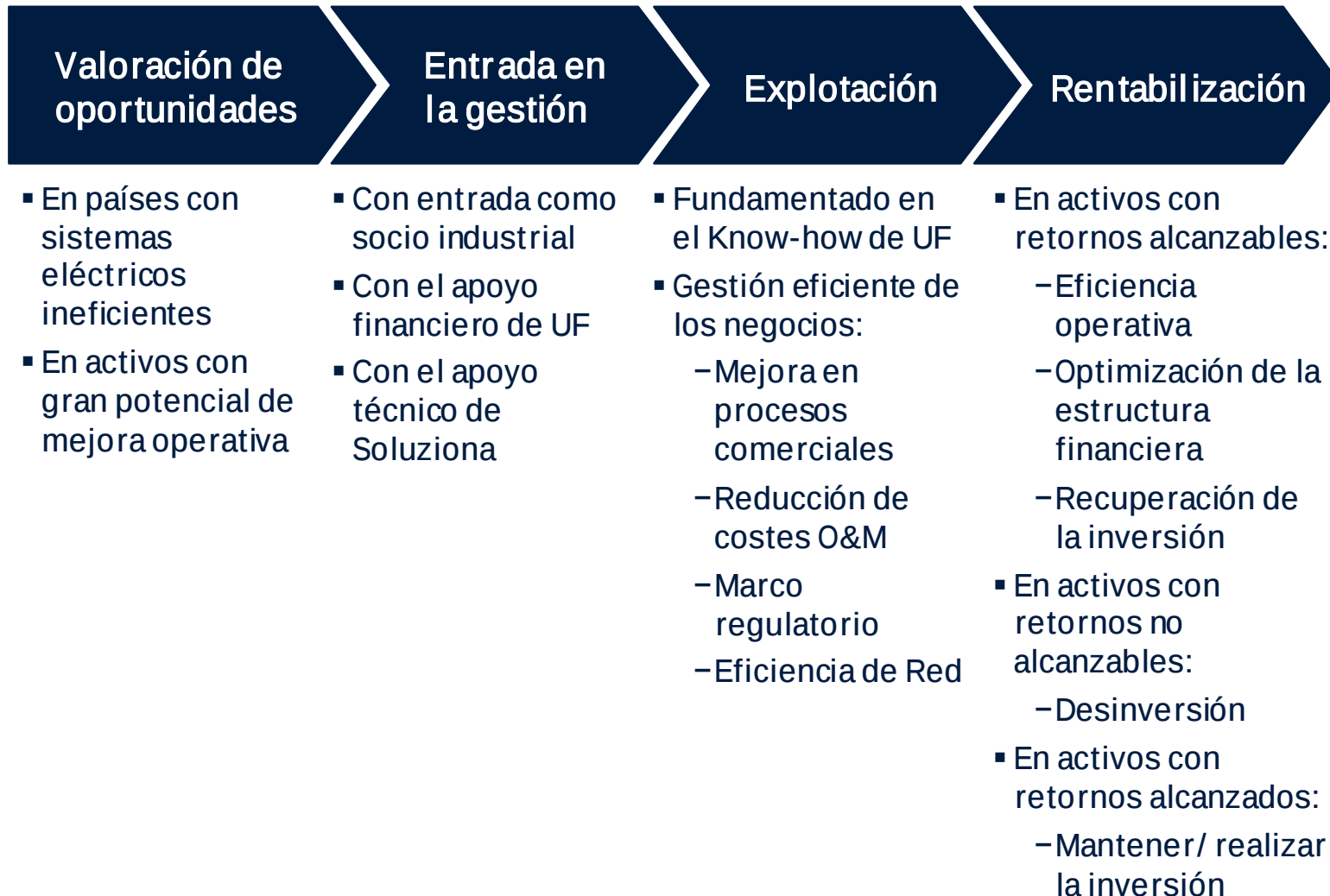
¹ No incluye cuentas a cobrar en República Dominicana ni ajustes de Holding

Distribución del EBIT en Internacional *%, 1S04*



... con el objetivo de valorizar las inversiones mediante nuestro know-how como operador eléctrico

Estrategia con resultados positivos



UNION FENOSA

El negocio eléctrico internacional constituye una parte relevante del negocio de UNION FENOSA ...

Estrategia con resultados positivos

Importancia de la exposición en Internacional

Exposición y deuda con terceros

En MM€, 1S04

	Inv. neta ¹	Garantía ²	Deuda 3 ^{os}	Total
Colombia	883	187	150	1.220
México	354	103	383	840
Centroamérica y Otros	544	20	120	684
Resto ³	451	34	-15	470
Total internacional	2.232	344	637	3.213

1 Inversión, financiación 2 Deuda garantizada

3 Resto incluye cuentas a cobrar en República Dominicana y ajustes de Holding

Aportación al EBIT de Internacional

EBIT por unidades de negocio %, 1S04



1 Incluye la estructura corporativa

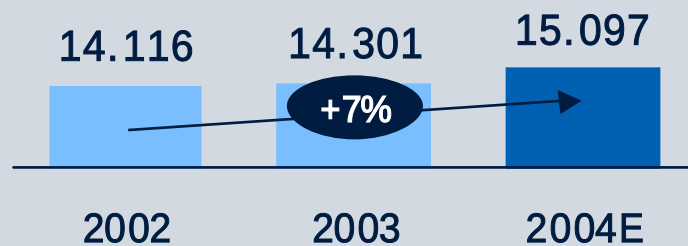
2 Incluye activos *core*, *non-core* holding

26% del EBIT en 1S04

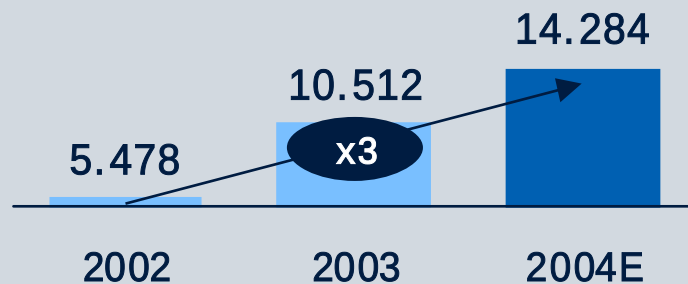
... y a pesar de las adversas condiciones de entorno está contribuyendo de forma positiva y creciente al negocio global

Estrategia con resultados positivos

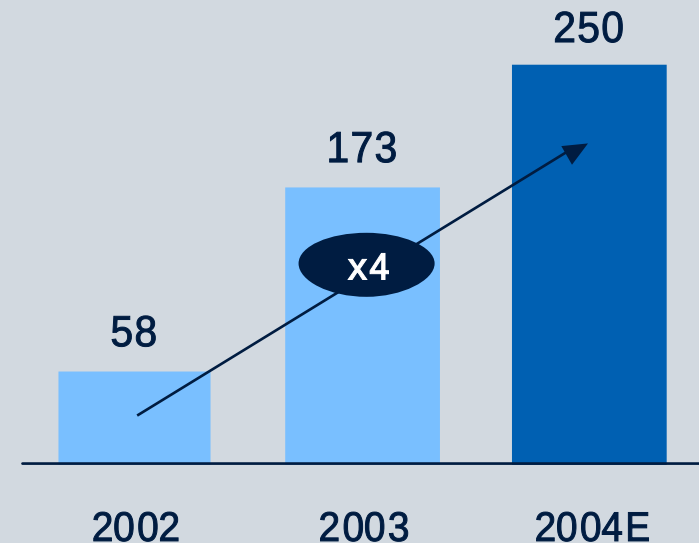
Energía facturada
Distribuidoras Internacional en GWh



Energía producida
Generadoras Internacional en GWh



Evolución EBIT Internacional
En MM Euros¹



¹ EBIT de activos *core*

Esta contribución creciente a los resultados la hemos construido país a país

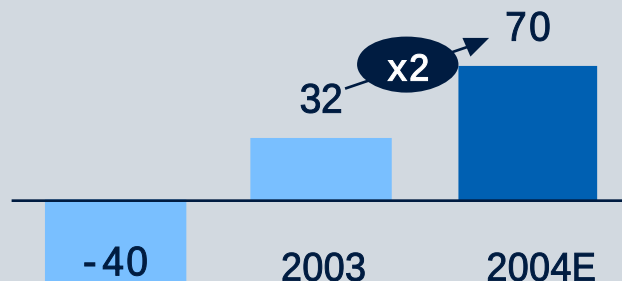
Estrategia con resultados positivos

País/ zona

EBIT¹ (MM Euros)

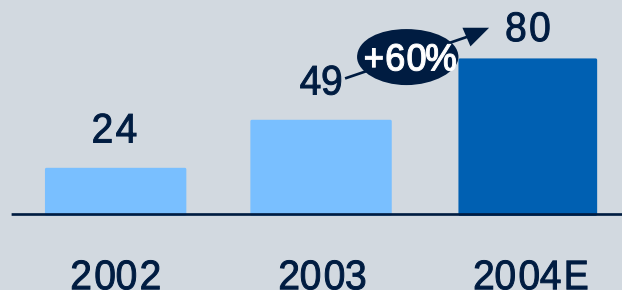
Causa principal

Colombia



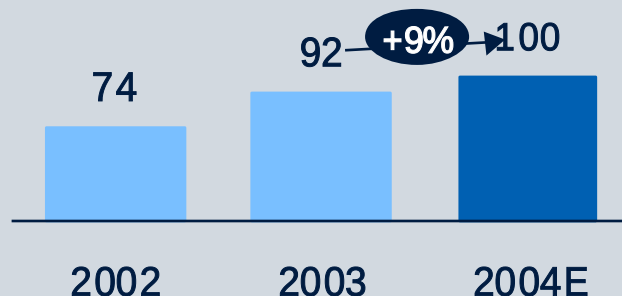
- Reducción del fraude
- Mejora de costes operativos
- Incremento tarifario

México



- Entrada en funcionamiento de los CCGTs de Naco y Tuxpan

Centroamérica y otros



- Optimización de sistemas y procesos
- Actuación en el marco regulatorio
- Tarifas

1 Sólo incluye activos core

Agenda

La estrategia desarrollada en el Negocio Internacional está obteniendo resultados positivos ...

... y está siendo reforzada con planes de rentabilidad claros país a país ...

... que están permitiendo impulsar la aportación global al grupo



UNION FENOSA

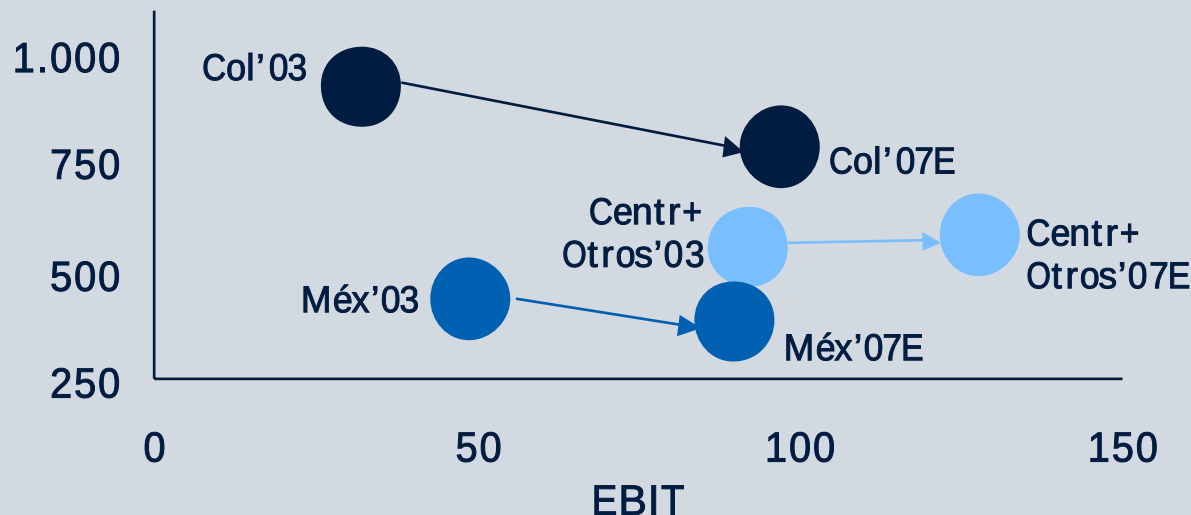
Nuestra prioridad en el negocio Internacional es aumentar la rentabilidad y reducir la exposición

Planes de rentabilidad país a país

Prioridades en Internacional

Evolución de la posición Internacional
Exposición¹ y EBIT en MM de Euros

Exposición



¹ Exposición calculada como inversión, financiación y deuda garantizada de activos *core*

Colombia

- Reducir la exposición
- Mejora en operaciones

México

- Operar eficientemente los CCGTs en funcionamiento

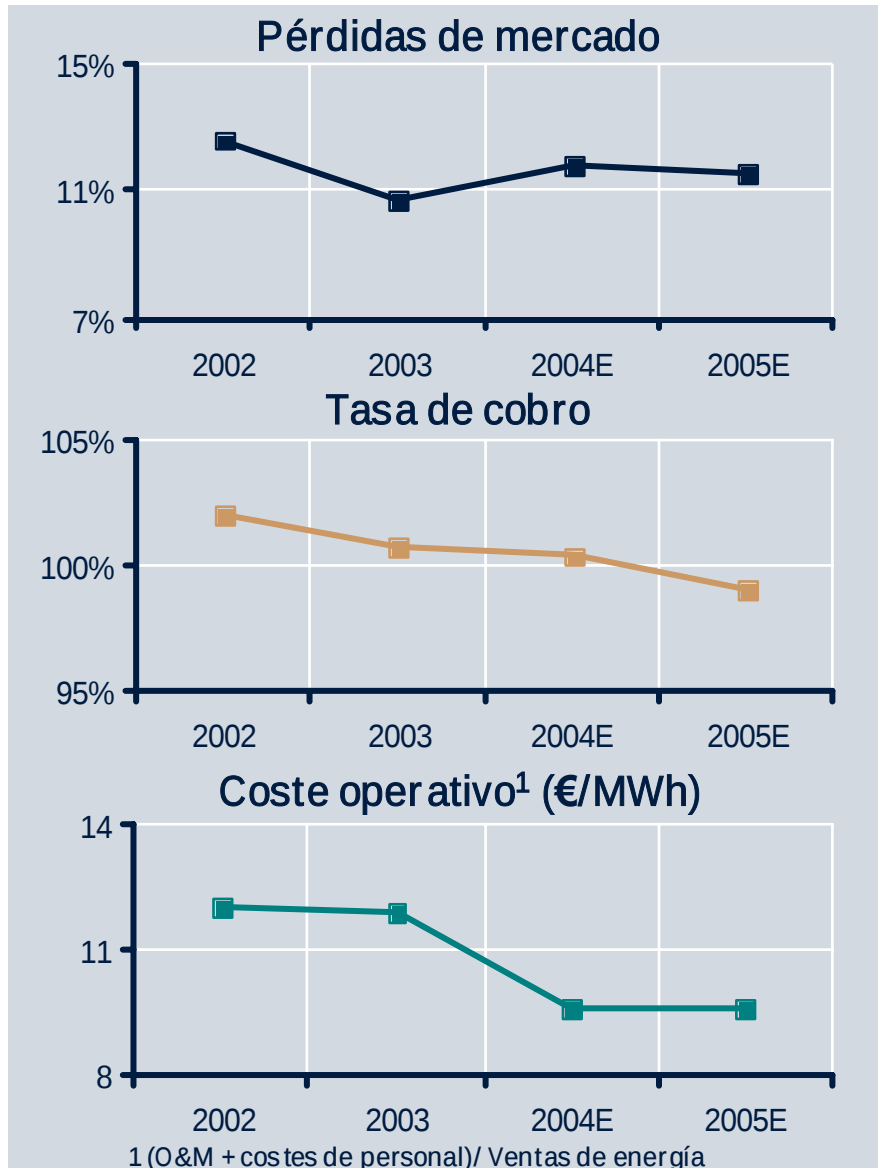
Centroamérica y otros

- En los países con recorrido, mejorar las operaciones
- En los países maduros, recuperar flujos de caja

Focalización en Colombia

En Colombia, EPSA es un negocio maduro y eficiente

Planes de rentabilidad país a país: Colombia - EPSA



- EPSA (2003)

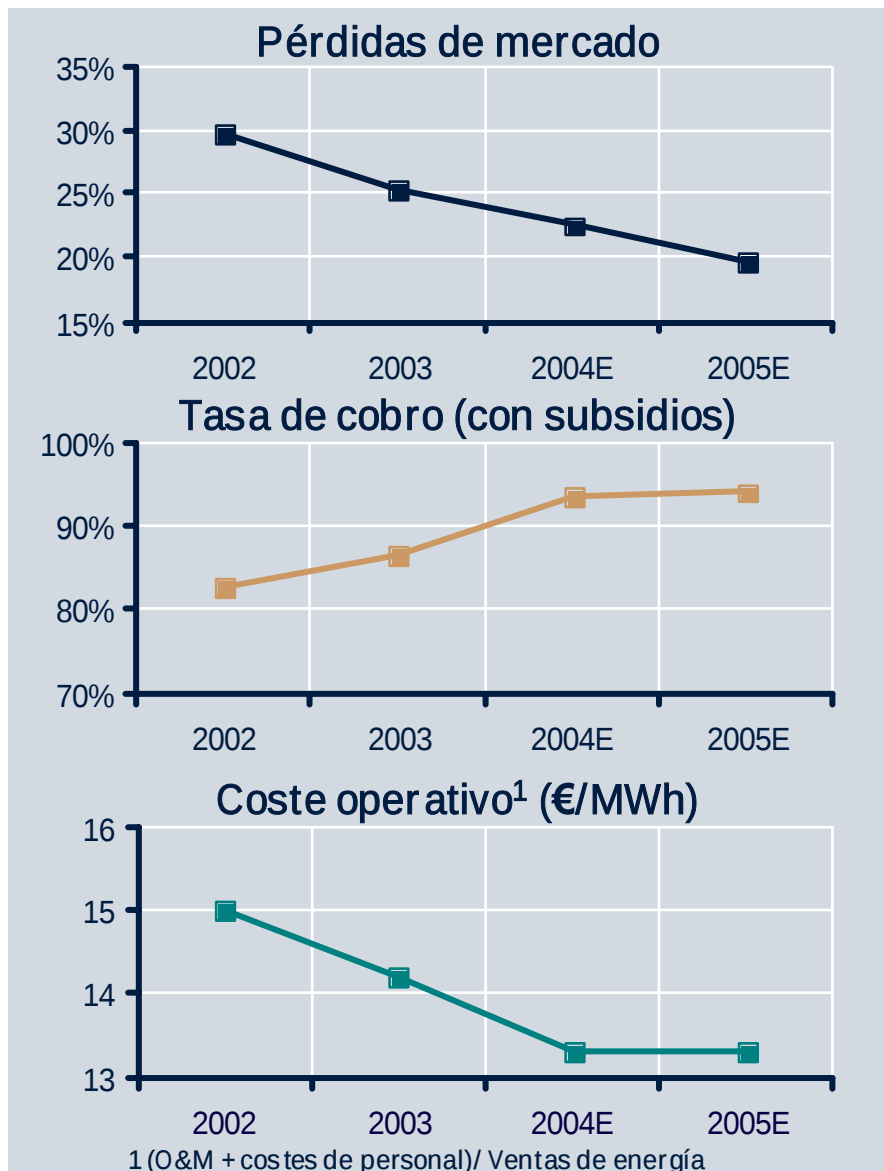
- Compañía eléctrica integrada
- Potencia instalada: 1.038 MW
- EPSA Generación: 2.885 GWh en energía producida
- EPSA distribución: 1.385 GWh en energía vendida a clientes
- Clientes: 354 mil

- Situación actual

- Compañía madura con moderado potencial de mejora de los resultados por la vía de incrementos en eficiencia
- Resultados económicos estables
- Bajo nivel de apalancamiento
- Significativa capacidad de generación de caja que permite la recuperación de la inversión vía dividendos y *management fee*

En las distribuidoras de Colombia, la mejora de los costes operativos es significativa

Planes de rentabilidad país a país: Colombia - ElectroCosta y ElectriCaribe



- **ElectroCosta y ElectriCaribe (2003)**

- Distribuidora de electricidad
- 2ª distribuidora y comercializadora de Colombia por volumen
- Energía vendida a clientes: 5.778 GWh
- Clientes: 1,46 millones

- **Situación actual**

- Punto de inflexión en la evolución de los Resultados de Explotación con el primer EBITDA positivo en 2003
- Apoyo del Gobierno colombiano en capitalización de deudas
- Saneamiento de resultados vía extraordinarios

- **Prioridades operativas a futuro**

- Reducción de pérdidas
- Incremento de cobro
- Contención de gastos
- Convención Colectiva
- Cobro deuda oficial y subsidios

Estamos negociando un nuevo marco regulatorio que asegure un aumento de las tarifas en términos reales

Planes de rentabilidad país a país: Colombia - ElectroCosta y ElectriCaribe

Actuaciones recientes

- Inicio efectivo de la **revisión tarifaria** vigente desde 01/08/03 para la actividad de distribución. Esta revisión implica un incremento progresivo hasta alcanzar:
 - ElectroCosta: +13,8% en Enero'05
 - ElectriCaribe: +4,1% en Agosto'04
- Entrada en vigor de la **Ley Nacional del Plan de Desarrollo** que establece diferentes esquemas de prestación del servicio en las zonas especiales: áreas de difícil gestión, de menor desarrollo económico y en los barrios deficitarios
 - Su impacto se evalúa en 10 mill. de US\$
- El Gobierno colombiano ha creado el Fondo de Energía Social (FOES) que se nutre de los beneficios procedentes de las exportaciones de energía y se destina al subsidio de la tarifa de la población de zonas especiales (barrios subnormales, áreas rurales de menor desarrollo y zonas de difícil gestión) en las que está presente Energía Social de la Costa

Prioridades a futuro

- Solicitud de la revisión de un **incremento adicional de tarifas** al consumidor final cercano al 10% en cada empresa, ante la insuficiencia financiera de los cargos de **distribución**
- **Revisión de la tarifa en comercialización** en lo referente a los esquemas diferenciales de prestación del servicio y en la eliminación de asimetrías en cuanto a clientes comercializados y a las pérdidas reconocidas
- **Reevaluación del código de medida y el de comercialización**
- En estudio una **nueva fórmula tarifaria** que incluya y mejore la traslación al cliente final de los cargos soportados por los comercializadores en la adquisición de la energía y el pago de los servicios de transporte y distribución



UNION FENOSA

Vamos a segregar a los clientes deficitarios para centrarnos en el negocio rentable

Planes de rentabilidad país a país: Colombia - ElectroCosta y ElectriCaribe

	2003	
	Cobro/ Facturación	Peso sobre cobrable
Áreas subnormales	11%	4.1%
Nivel 1	54%	6.3%
Nivel 2	82%	10.8%
Nivel 3	98%	9.9%
Nivel 4	105%	3.8%
Nivel 5	105%	2.8%
Nivel 6	105%	3.7%
Comercial	103%	14.9%
Industrial	105%	3.4%
Iluminación	54%	1.5%
Oficial	94%	4.0%
Tarifas de acceso	104%	3.4%
No regulado	98%	12.9%
Áreas rojas	54%	5.4%
Irregularidades	20%	8.2%
Subtotal	81%	95.1%
Contribución de otros proveedores	100%	4.5%
LAC Tarifa de acceso	101%	0.4%
Cobro comercial (sin subsidios¹)	82%	100.0%

¹ El Cobro comercial con subsidios asciende a 86,6%

Energía Social de la Costa (ESC)

Impacto

- Estos colectivos aglutinan el 15,8% de la energía facturada

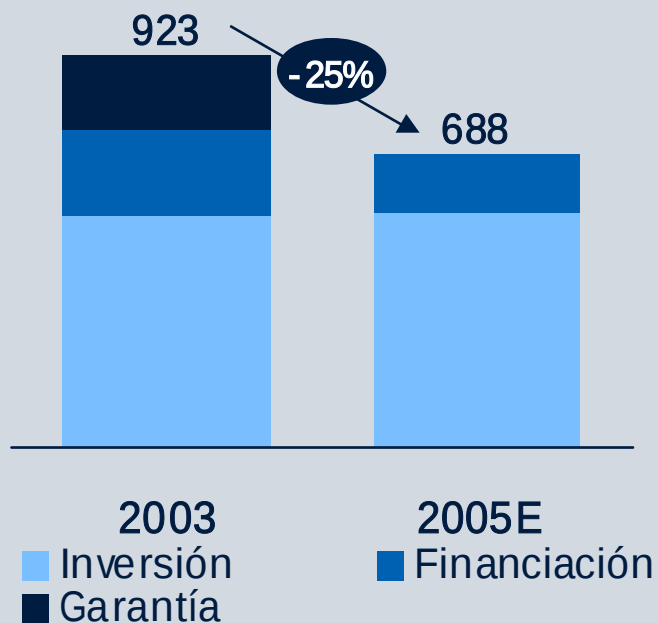
Actuación

- Tratamiento diferenciado de los mercados
- Potenciación selectiva de acción social en ESC
- ESC objeto de apoyo financiero de Entidades Públicas y Privadas
- Manifestación explícita de la problemática económica y social de los barrios carenciados

Adicionalmente, vamos a reducir la exposición de UNION FENOSA en Colombia

Planes de rentabilidad país a país: Colombia

Evolución de la exposición - Colombia
MM de Euros



1 Exposición calculada como inversión, financiación y deuda garantizada

Creación de UFColombia

- Holding de todas las participadas en Colombia
- Objetivo: Apalancamiento en los mercados locales y reducción de la exposición del Grupo

EPSA

- Dar valor a la inversión mediante la optimización de la estructura de capital
 - Recompra de acciones
 - Reducción global de la participación del 65% al 50% (potencial salida a bolsa)

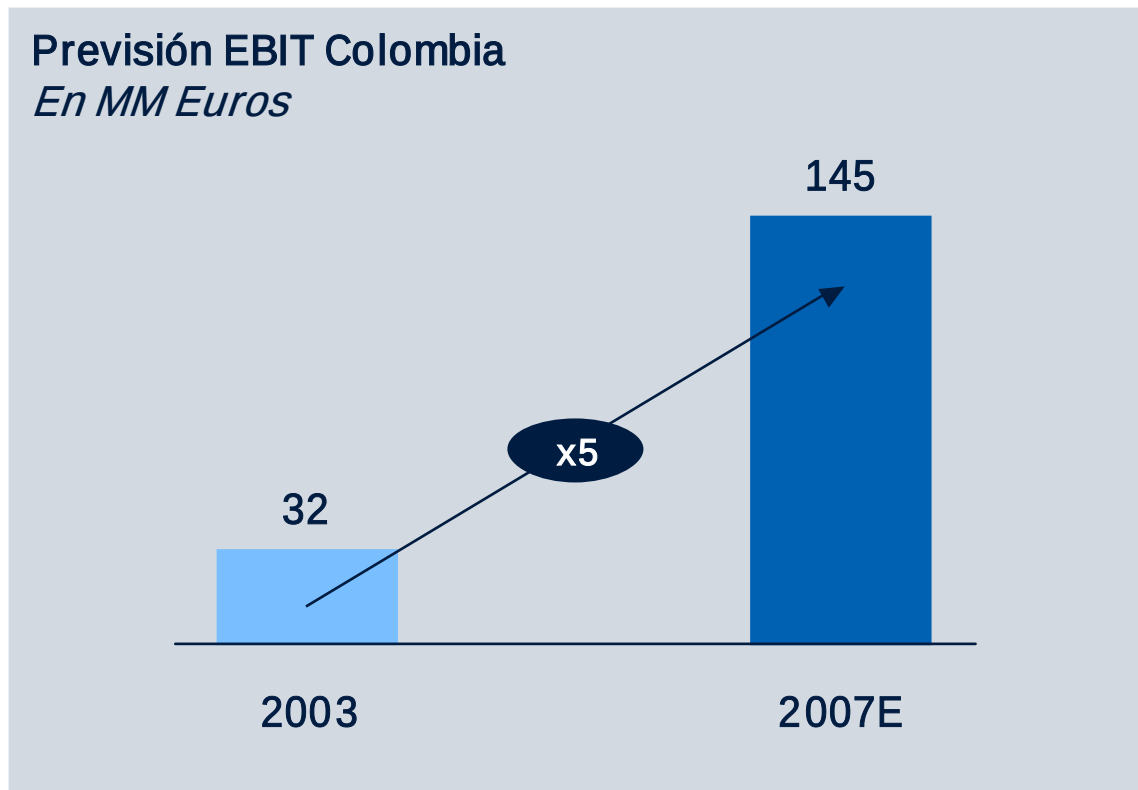
ElectroCosta y ElectriCaribe

- Disminución de la deuda garantizada por el holding, a través de:
 - Venta de activos
 - Cancelación de deuda con terceros

-25% de exposición en Colombia

Esta estrategia reforzada nos permite prever una mejora sustancial en los resultados de Colombia

Planes de rentabilidad país a país: Colombia



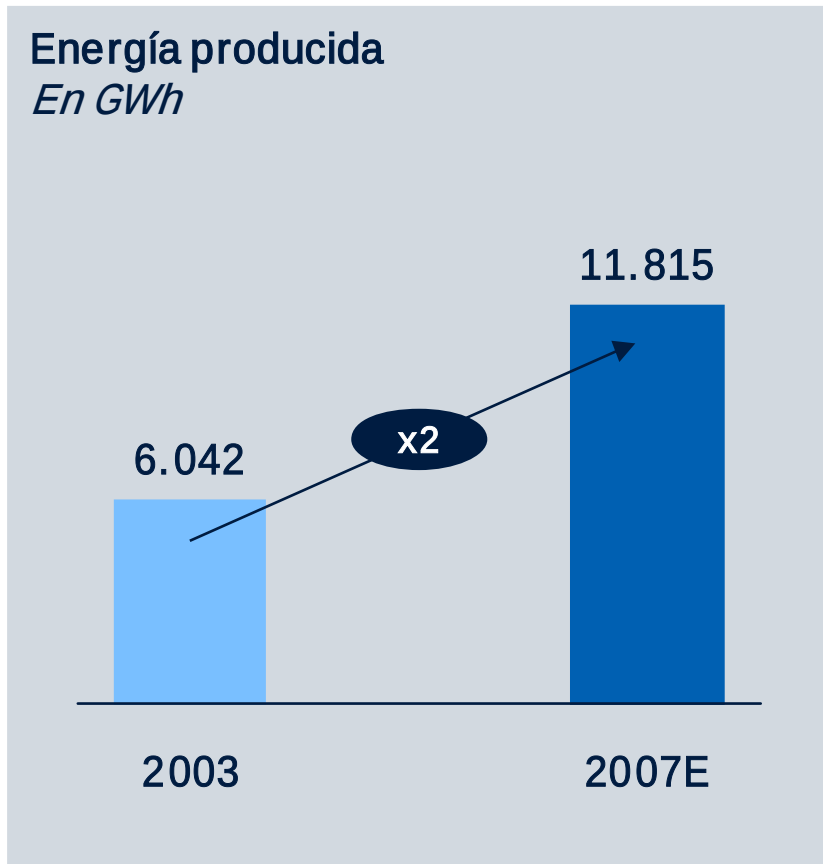
145 MM€ en EBIT en 2007



UNION FENOSA

En México, la entrada en funcionamiento de los CCGTs asegura una inversión rentable y de bajo riesgo

Planes de rentabilidad país a país: México



- Las inversiones previstas están completadas y en funcionamiento
- El negocio ya reporta EBIT positivo y creciente
- La estructura financiera se ha cubierto satisfactoriamente con project finance
- El riesgo de la operación está acotado:
 - Contrato PPA a 25 años con la CFE
 - Cobertura natural del riesgo de tipo de cambio
 - Rendimiento de la inversión cubierto por los pagos de capacidad
- En México contamos con activos estratégicos en un mercado atractivo

1.550 MW en funcionamiento

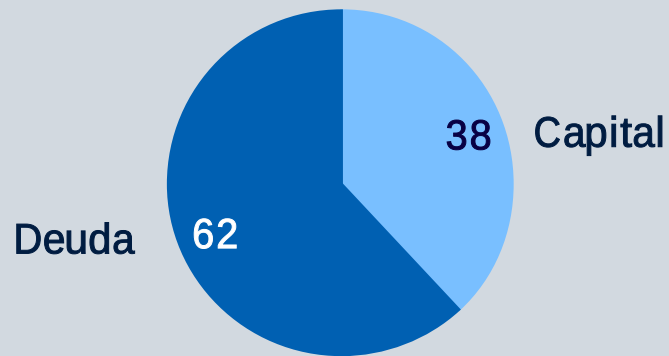
La fase de construcción está completada y no se requieren inversiones adicionales

Planes de rentabilidad país a país: México

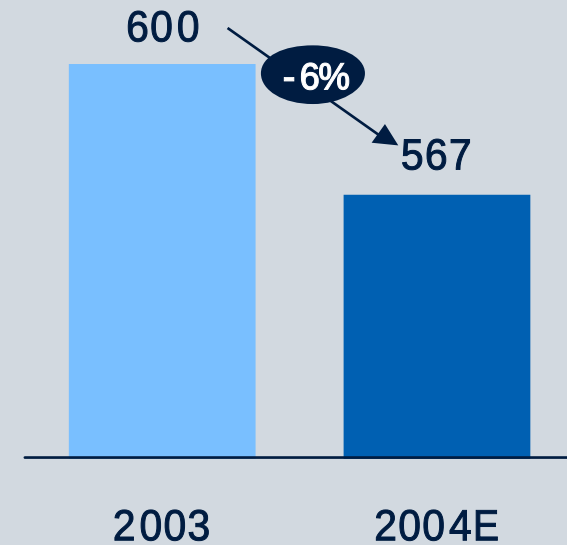


UNION FENOSA

Estructura financiera
En MM US\$, 1S04



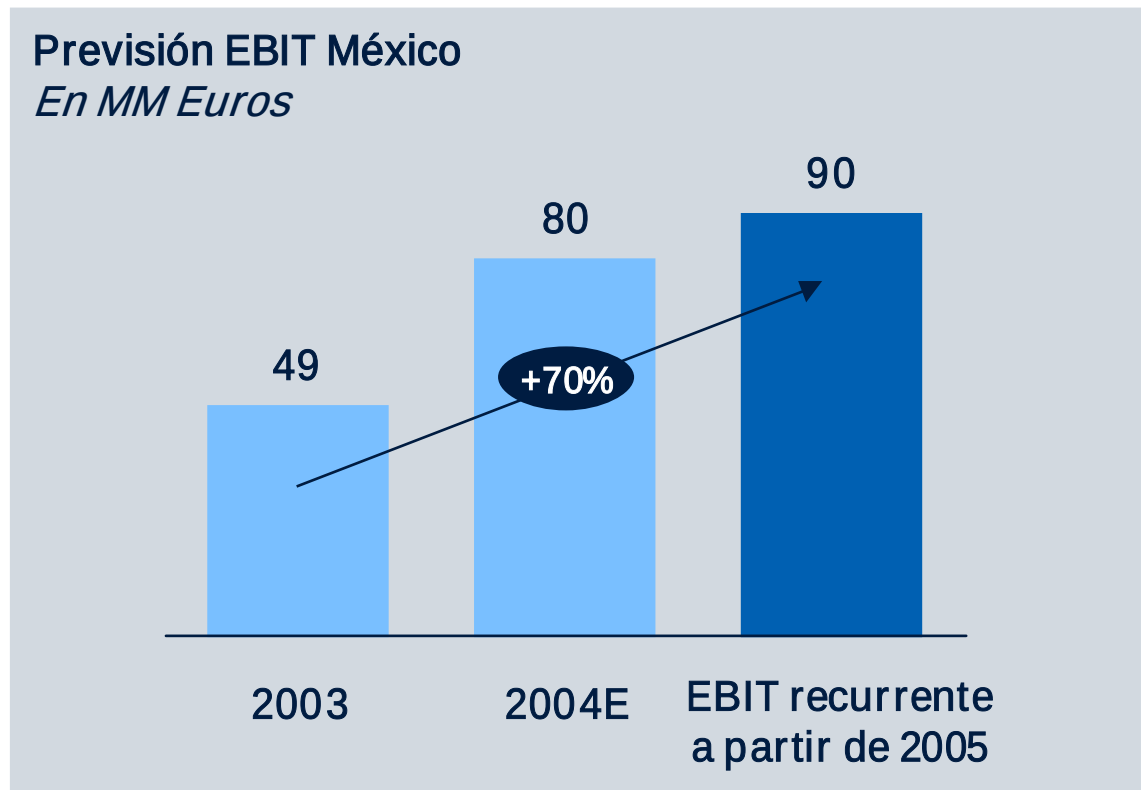
Reducción de deuda
En MM US\$



-6% de deuda en 2004

El fin del ciclo inversor sitúa a México como una aportación neta y creciente de EBIT

Planes de rentabilidad país a país: México



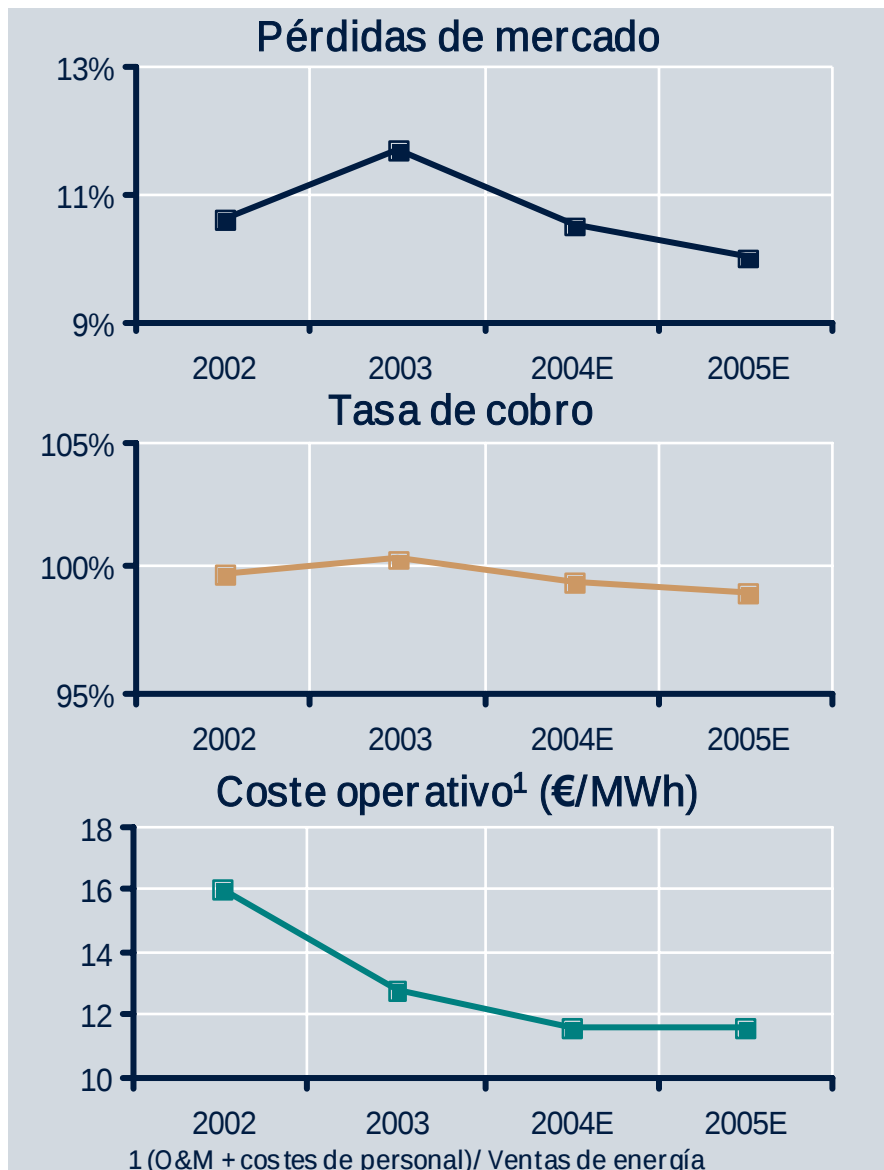
90 MM€ anuales en EBIT a partir de 2005



UNION FENOSA

En Panamá, los favorables ratios de cobro han permitido consolidar un negocio ya maduro

Planes de rentabilidad país a país: Centroamérica y otros - Panamá



- **Edemet – Edechi (2003)**

- Distribuidora de electricidad consolidada con oportunidades de mejora operativa ya marginales
- Energía Facturada: 2.592 GWh
- Clientes: 365 mil

- **Actuaciones recientes**

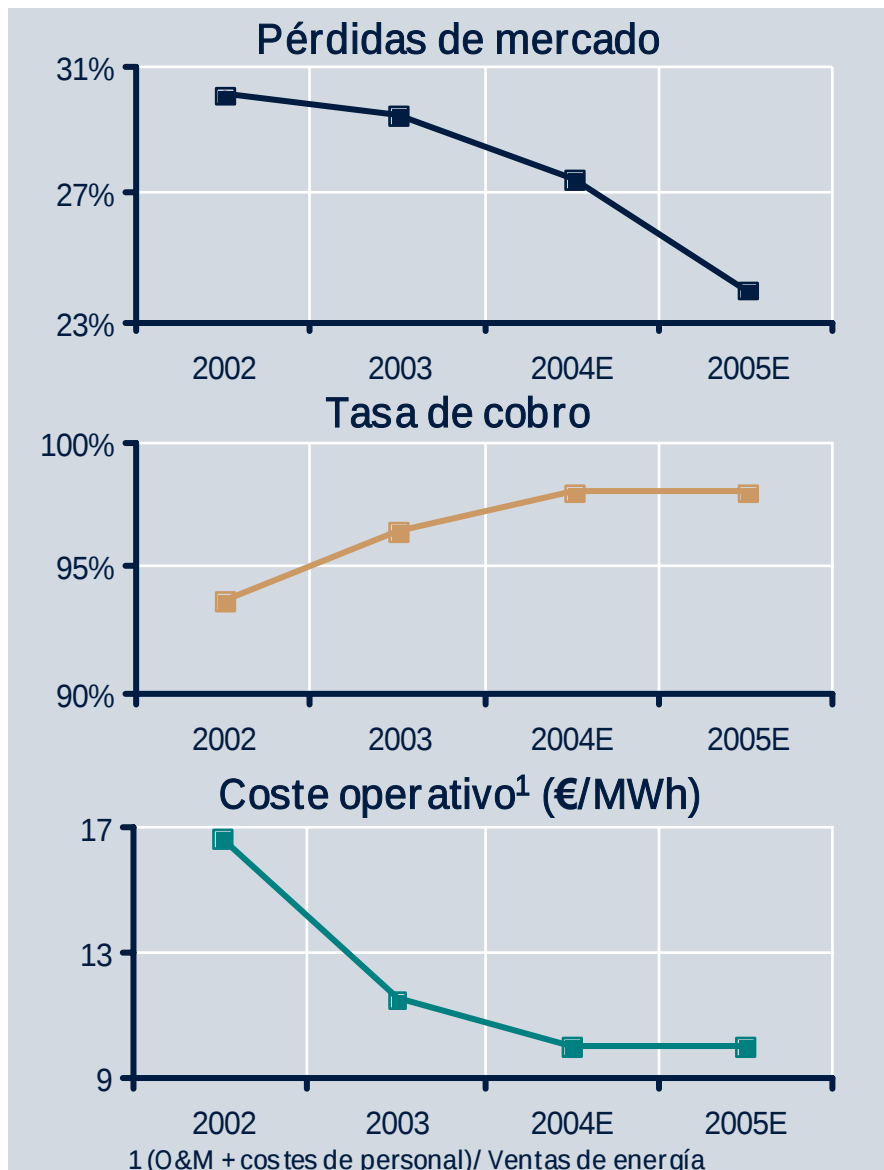
- Negociación de un marco tarifario estable en vigor hasta julio de 2006
- Estabilización de las pérdidas ($\approx 11\%$) y de los costes operativos ($\approx 10\text{-}12\text{cts€/KWh}$)
- Mantenimiento de los ratios de cobro alrededor del 100%

- **Prioridades a futuro**

- Contratación de energía a largo plazo: Concurso hasta el 2008 y análisis de mayores periodos
- Búsqueda de negocios complementarios: Operación de mini-centrales hidráulicas
- Repatriación de flujos de caja vía dividendos

En Nicaragua, la reducción de las pérdidas de red centran el esfuerzo de la compañía

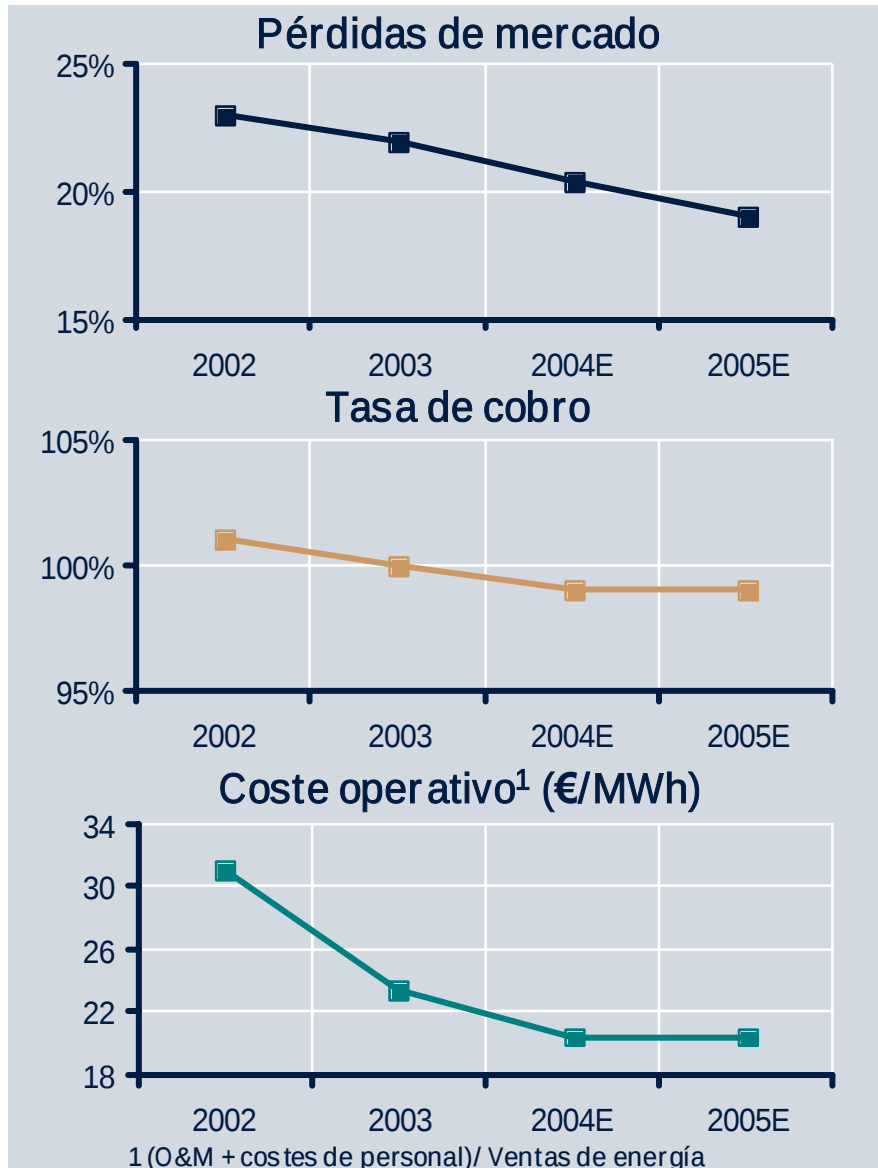
Planes de rentabilidad país a país: Centroamérica y otros - Nicaragua



- **Disnorte – Dissur (2003)**
 - Distribuidora de electricidad con recorrido para implantar mejoras operativas
 - Energía facturada: 1.660 GWh
 - Clientes: 515 mil
- **Actuaciones recientes**
 - Aumento de 3,5 pp en la energía facturada en 2003
- **Prioridades a futuro**
 - Focalización en la reducción de pérdidas de red
 - A pesar de no contar con un marco legal y regulatorio adecuado, esfuerzos dirigidos a:
 - Asegurar la exclusividad como distribuidores
 - Reconocimiento de todos los costes en tarifa
 - Mejora de la lucha contra el fraude
 - Consolidación de la nueva dirección nicaragüense

En Guatemala, el acuerdo de pre-jubilaciones ha potenciado la reducción de los costes operativos

Planes de rentabilidad país a país: Centroamérica y otros - Guatemala



- **Deocsa – Deorsa (2003)**

- Distribuidora de electricidad con cierta capacidad para mejorar la eficiencia en las operaciones
- Energía facturada: 1.213 GWh
- Clientes: 1,2 millones

- **Actuaciones recientes**

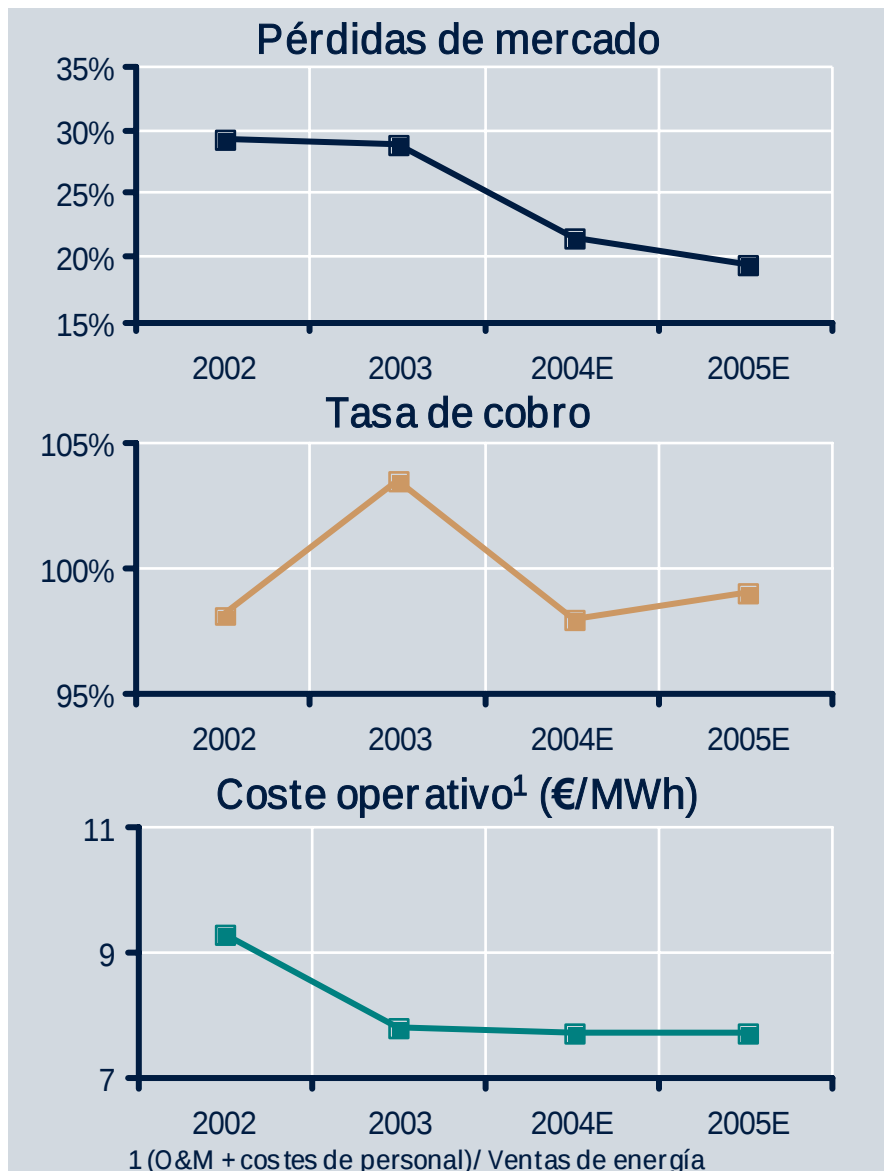
- Aprobación en diciembre de 2003 de un incremento del 5% en las tarifas (en US\$), con próxima revisión en diciembre 2008
- Cierre con éxito de las negociaciones con los sindicatos: inclusión de 170 empleados en el plan de pre-jubilación

- **Prioridades a futuro**

- Mantenimiento de tarifas y márgenes
- Incremento del volumen de negocio
- Relanzamiento del Plan de Electrificación Rural (PER)
- Contratación de energía más barata para la venta a clientes no regulados en red propia
- Repatriación de flujos de caja vía dividendos

En Moldavia, los esfuerzos realizados en la reducción de pérdidas están obteniendo resultados positivos

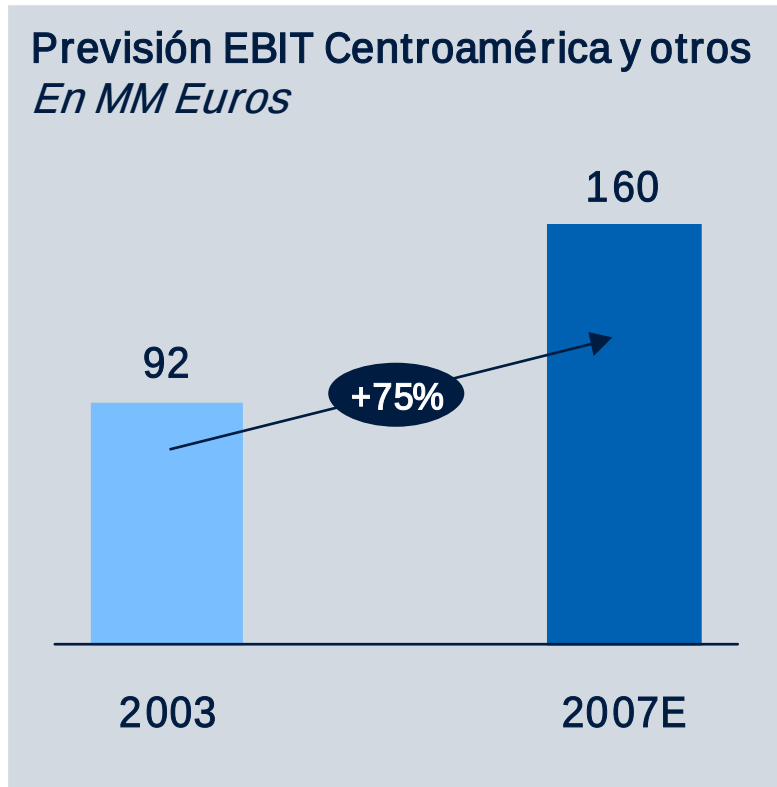
Planes de rentabilidad país a país: Centroamérica y otros - Moldavia



- **Red Centru - Chisinau – Sud (2003)**
 - Distribuidora de electricidad con capacidad para mejorar los resultados operativos mediante la reducción de las pérdidas
 - Energía facturada: 1.674 GWh
 - Clientes: 739 mil
- **Actuaciones recientes**
 - Aumento de la tarifa en un 8,3% en moneda local; próxima revisión en 2007
 - Acuerdo PPA con generadores locales que garantizan el suministro hasta agosto 2006
- **Prioridades a futuro**
 - Contratación de energía con diversificación de fuentes
 - Fortalecimiento de la organización en el área de negocio
 - Orientación de la inversión a la medición y a la reducción de pérdidas
 - Atención a la seguridad y a la calidad

En su conjunto, Centroamérica y el resto de países aportarán 160MM€ en EBIT en 2007

Planes de rentabilidad país a país: Centroamérica y otros



Guatemala y Panamá

- Reducción de la exposición mediante la repatriación de dividendos
 - Previsión de 50MM€ en 2004 y 30MM€ en 2005

República Dominicana

- Reducción de exposición por reducción de saldos acreedores
 - Cobro de la cuenta a cobrar procedente de la venta de las distribuidoras por importe estimado de 48 MMUSD al año
 - Pago de deuda intragrupo por importe de 10 MMUSD en 2004

+75% en EBIT en 2007

Agenda

La estrategia desarrollada en el Negocio Internacional está obteniendo resultados positivos ...

... y está siendo reforzada con planes de rentabilidad claros país a país ...

... que están permitiendo impulsar la aportación global al grupo

Los negocios estabilizados y el potencial de crecimiento de las inversiones con recorrido ...

Aumentar la aportación de Internacional

Negocios maduros	Colombia (EPSA)	México	Panamá	Guatemala	EBIT recurrente 220-240 MM€ anuales
------------------	-----------------	--------	--------	-----------	--

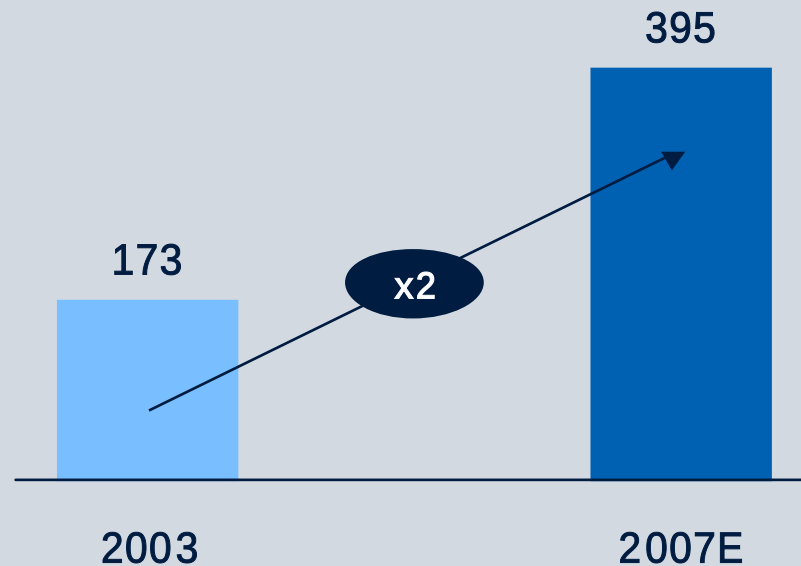
Negocios con recorrido	Colombia (Costa-Caribe)	Nicaragua	Moldavia	EBIT 04E: 12 MM€ EBIT 07E/04E x12
------------------------	-------------------------	-----------	----------	--

Consolidando el Negocio Internacional

... nos permite potenciar y consolidar el Negocio Internacional en términos de crecimiento ...

Aumentar la aportación de Internacional

Previsión EBIT Internacional
En MM Euros¹



¹ EBIT de activos *core*

400 MM€ de EBIT en 2007



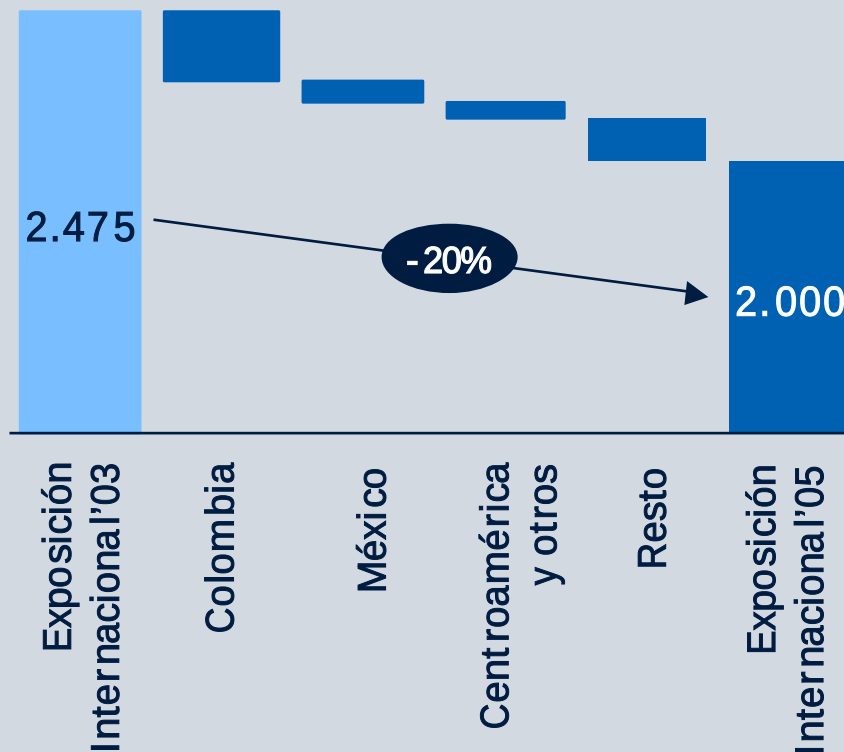
UNION FENOSA

... y reducir la exposición, minimizando el riesgo y aumentando la rentabilidad

Aumentar la aportación de Internacional

Exposición en Internacional 2003-05^{1,2}

Por países en MM de Euros

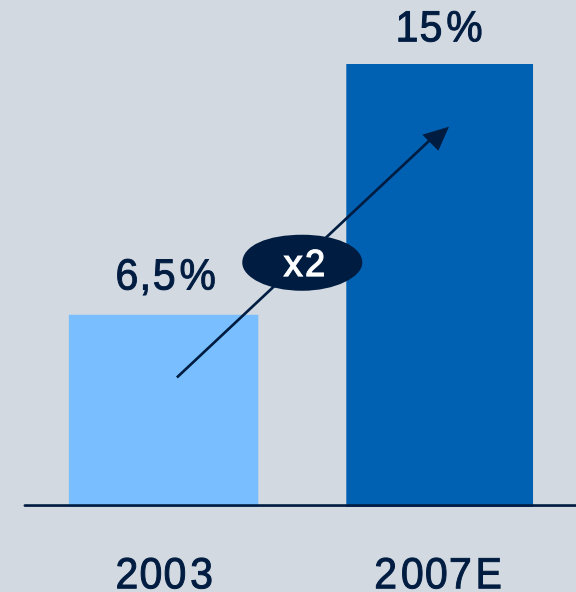


1 Exposición calculada como inversión, financiación y deuda garantizada

2 Incluye activos *core*, *non-core* y holding

Evolución ROCE¹

%



1 Calculado sobre activos *core*

ROCE x2 en 2007

Advertencia



UNION FENOSA

- 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.