



UNION FENOSA

# Resultados 2008



Madrid, 29 de enero de 2009



**UNION FENOSA**

# **INDICE**

**Claves del periodo**

**Resultados 2008**

**Conclusiones**

UNION FENOSA



UNION FENOSA

# INDICE

**Claves del periodo**

Resultados 2008

Conclusiones

## Entorno energético nacional

**Demanda eléctrica en España: +0,9%**

**Alto precio medio del pool (71€/MWh)**

- Mayor coste de aprovisionamientos
- Fuerte aumento del precio del CO<sub>2</sub>
- Mix de producción más térmico

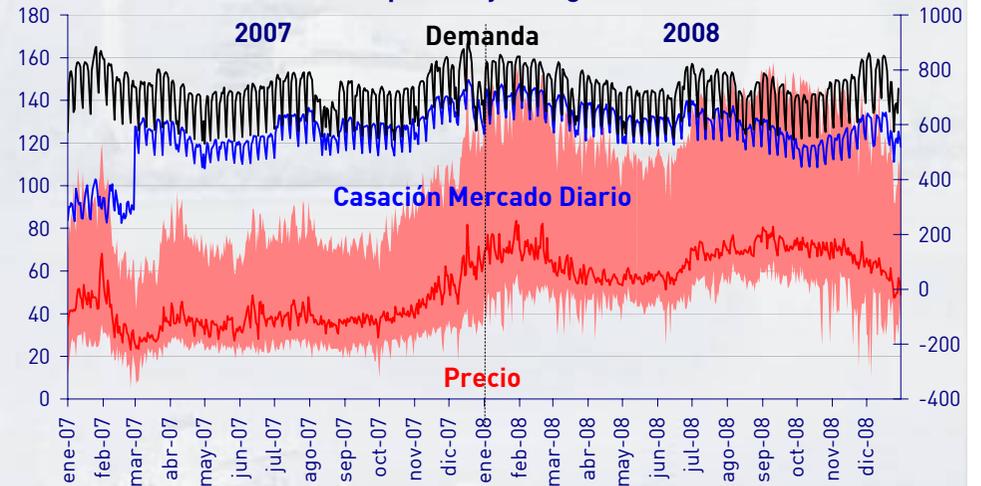
**Alta volatilidad en los precios de los combustibles**

# Entorno energético nacional

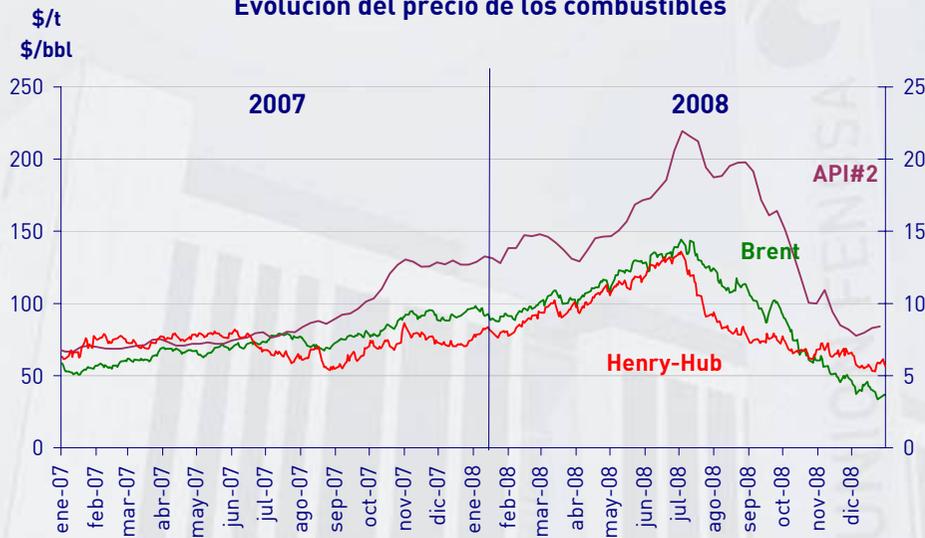
Incrementos de la Demanda Nacional en B.C.



Evolución de precios y energía contratada



Evolución del precio de los combustibles



Evolución del precio de los Derechos de Emisión de CO<sub>2</sub>



Resultados 2008: Claves del Periodo

## Negocios energéticos del Grupo Unión Fenosa

**Prod. eléctrica nacional afectada por paradas programadas: -7,3%**

- Menor producción hidráulica por año muy seco (-13,0%)
- CT Carbón: adaptación a la Directiva GIC medioambiental (-43,0%)
- Mayor aportación de CCGTs (+23,1%)

**Crecimiento de la producción internacional:**

- Hidráulica: +17,5%, CCGTs: +10,5%
- Elevada disponibilidad de las plantas

**Mejoras de eficiencia en negocios internacionales:**

- Pérdidas de red: -1,1 p.p.

**Efecto neto negativo del tipo de cambio**

# Entorno regulatorio nacional (I)

## Novedades Regulatorias 2008

- **Revisiones tarifarias**
  - Incremento tarifa integral enero 2008 (3,3%), julio 2008 (5,6%) y enero 2009 (3,5%)
  - Supresión tarifas generales AT y tarifa nocturna
  - Mantenimiento tarifas G4 y D de AT hasta implantación SUR prevista en julio 2009
- **Subastas déficit ex-ante**
  - Adjudicados 1.300 M€ para déficit 2007 (junio 2008)
  - Subasta para déficit 2008 desierta (septiembre 2008)
- **Regulación de la actividad de distribución**
  - Aprobado el RD sobre retribución de la actividad de distribución
    - Establecimiento de la base de retribución del primer periodo (2009-2012)
    - Actualización retribución para 2008
  - Aprobación de un plan de sustitución de contadores hasta dic 2018
  - Obligación de facturación del suministro con carácter mensual desde nov 2008

## Entorno regulatorio nacional (II)

- **Regulación de la actividad de transporte**
  - Aprobado el RD sobre retribución de la actividad de transporte
  - Transportista único: excepciones art. 35.2 SLE para empresas Distribuidoras
- **Nuevo régimen regulatorio Energía Fotovoltaica**
  - Aumento de potencia objetivo
  - Revisión condiciones económicas en función de la potencia instalada
- **Creación de la Oficina de cambio de suministrador**
- **Aprobación de la planificación 2008-2016**

### Próximos desarrollos

- **Medidas para la solución del déficit del sector**
- **Propuesta de RD sobre Suministro de Último Recurso (previsto julio 09)**
  - La actividad de suministro a tarifa dejará de ser una actividad de las distribuidoras

# Entorno regulatorio internacional

## Europeo

- **Avances importantes en normativa comunitaria en materia energética**
  - (Paquete Verde y 3er Paquete mercado interior de la energía)

## Internacional

- **Moldova**
  - Nuevo acuerdo tarifario vigente hasta 2012
- **Nicaragua**
  - Ratificación por Asamblea del Protocolo con el Gobierno pendiente (previsto para 1T2009)

## Entorno financiero

### Crisis en el sistema financiero mundial

- Restricciones y encarecimiento de la financiación

### Efecto contagio a la economía real

- Fuerte contracción del consumo e inversión privada
- Entrada en recesión de gran número de países desarrollados

### Actuaciones por parte de los Bancos Centrales y Gobiernos

- Intervención en el sistema financiero
- Reducción global de los tipos de interés
- Volatilidad en los tipos de cambio



UNION FENOSA

# INDICE

Claves del periodo

**Resultados 2008**

Conclusiones

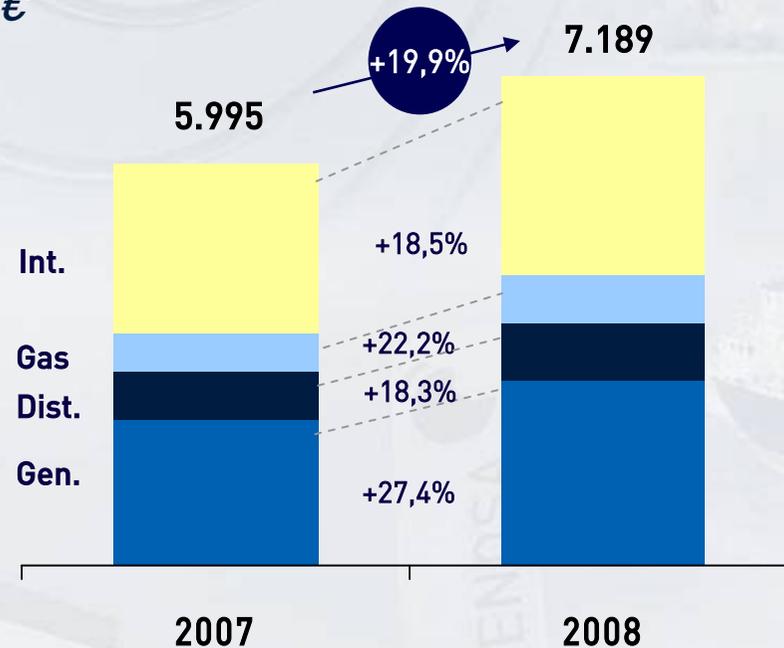
## Principales magnitudes P&G

M€	2008	2007	Var.
INGRESOS	7.189	5.995	+19,9%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	3.369	3.104	+8,5%
EBITDA	2.280	2.062	+10,6%
EBIT	1.675	1.466	+14,2%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	1.194	986	+21,1%

**Máximo histórico de Beneficio Neto : 1.194 M€ (1,3€/acc)**

# Grupo Unión Fenosa - Ingresos: 7.189 M€ (+19,9%)

## Ingresos por Negocios M€



### Generación:

- Aumento precios
- Aportación de Kangra

### Distribución

- Ingresos regulados

### Gas

- Crecimiento volúmenes y precios

### Internacional

- Favorable evolución de los negocios

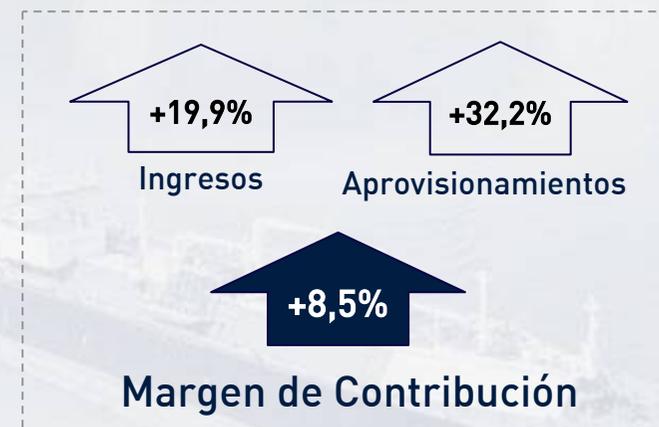
**Aumento ingresos por mayor actividad y precios**

# Grupo Unión Fenosa – Margen Contribución: 3.369 M€ (+8,5%)

## Margen de Contribución M€

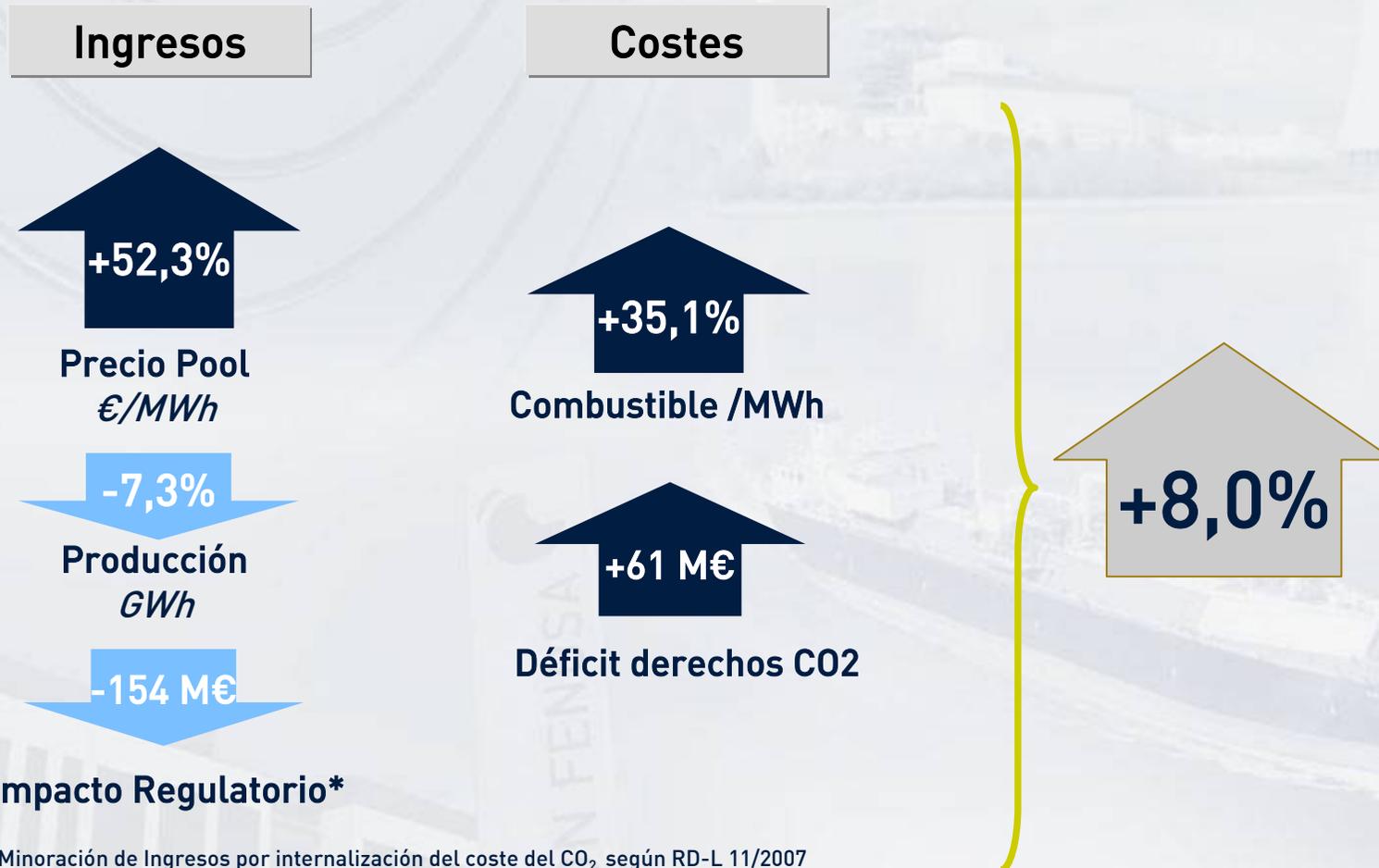
	2008	2007	Var. %
<b>Total*</b>	3.369	3.104	+8,5
Generación	1.116	1.034	+8,0
Distribución	870	735	+18,3
Gas (50%)	357	354	+0,8
Internacional	935	884	+5,8

\* Incluye Otros negocios + Estructura



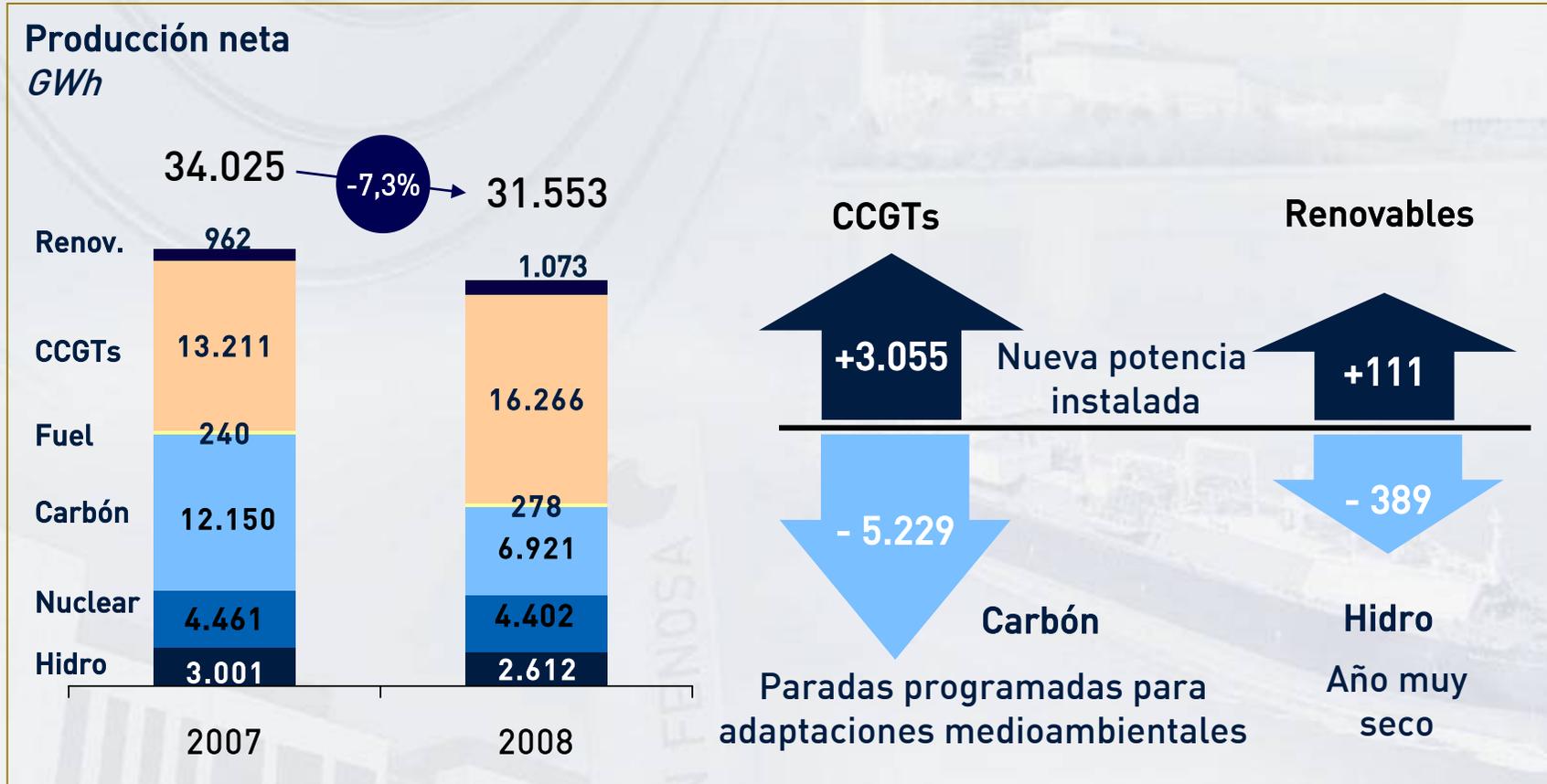
**Crecimiento del margen en todos los negocios del Grupo**

# Generación Iberia: Margen de contribución +8,0%



**Precios de Pool reflejan el incremento de costes de aprovisionamientos**

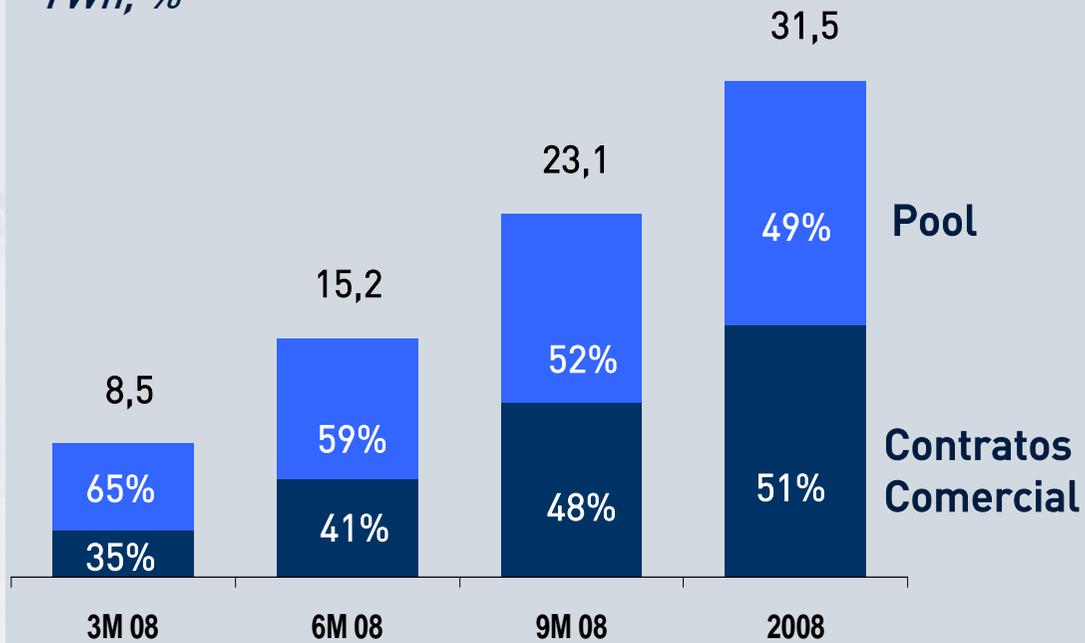
# Generación Iberia: Adaptaciones medioambientales



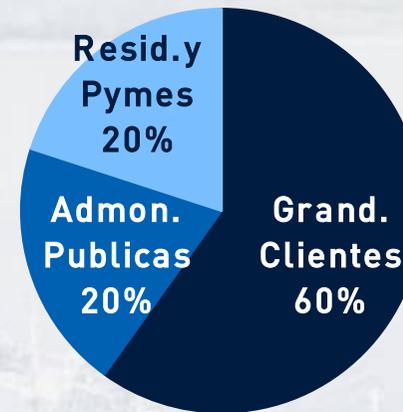
**Cuota de mercado en CCGT: 18,2%**

# Generación Iberia: Comercial

**Desglose ventas de Generación**  
TWh, %



**Estructura por clientes 2008**  
% de 16,0 TWh



**Cartera Contratada dic. 08:**  
20,3 TWh

**Cobertura comercial del 51% de la generación en Iberia**

## Generación Iberia: EBITDA 752 M€ (+4,6%)

Generación  
M€

	2008	2007	Var.%
Ingresos	2.838	2.228	+27,4
Margen Contribución	1.116	1.034	+8,0
EBITDA	752	719	+4,6
EBIT	525	511	+2,8

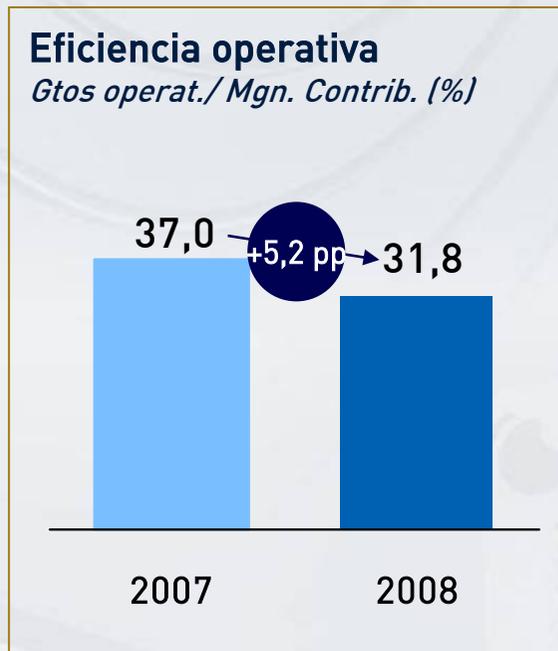
**Mayores márgenes compensan costes por aumento potencia instalada, impuestos y provisiones regulatorias**

## Distribución: Margen de contribución +18,3%



**Margen de contribución impulsado por el crecimiento en ingresos**

## Distribución: Mejora de la eficiencia...



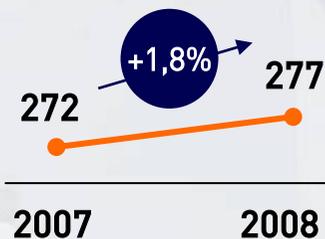
**... y mantenimiento de los mejores indicadores  
en calidad de servicio**

## Distribución: EBITDA 593 M€ (+28,1%)

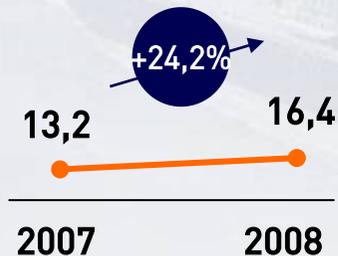
Distribución  
M€

	12M 08	12M 07	Var.%
Margen Contribución	870	735	+18,3
EBITDA	593	463	+28,1
EBIT	432	305	+41,8

Gastos Operativos  
%

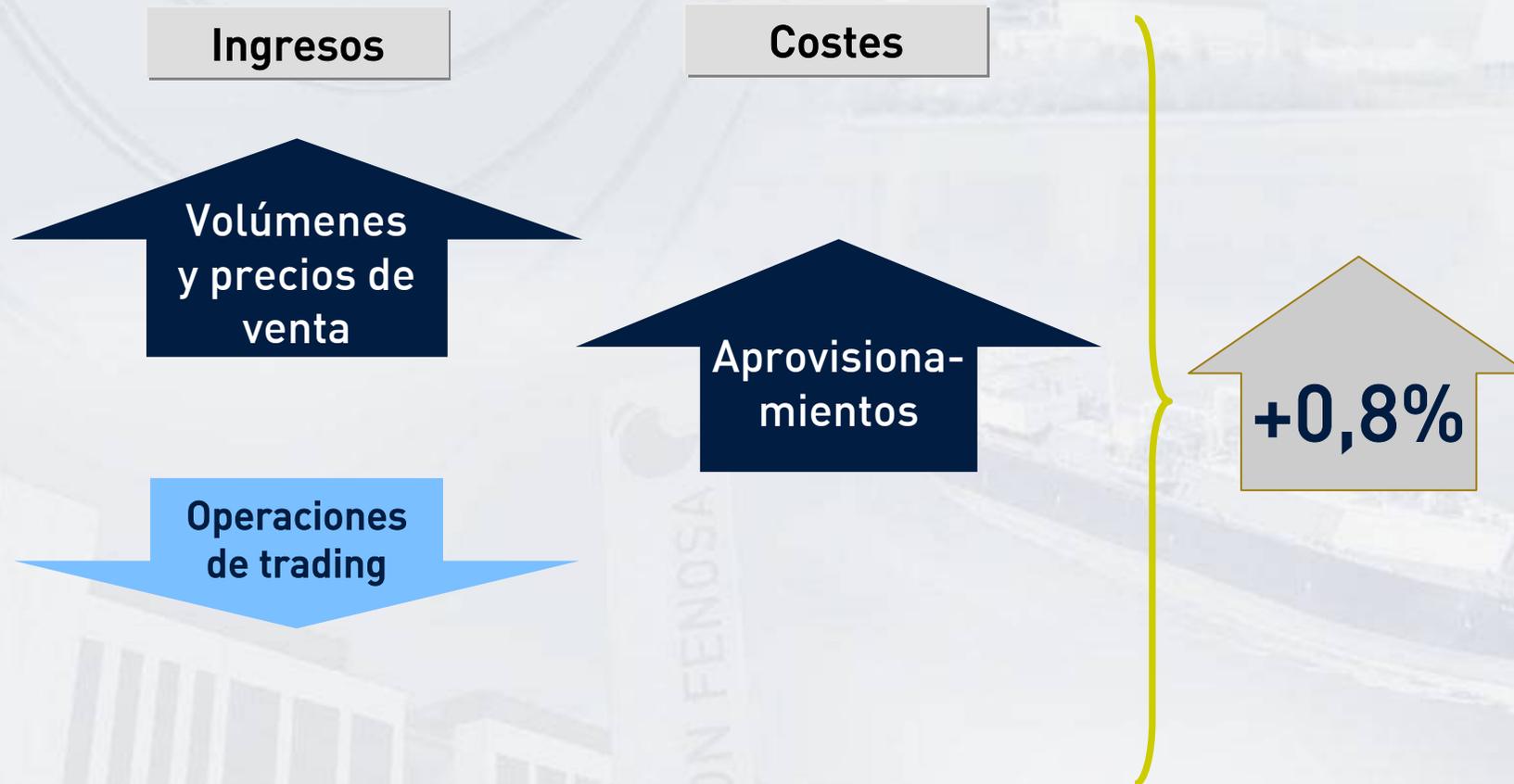


EBITDA/Energía suministrada  
€/MWh



Resultados impulsados por mejoras de eficiencia y liquidaciones de ejercicios anteriores

## Gas: Margen de contribución +0,8%

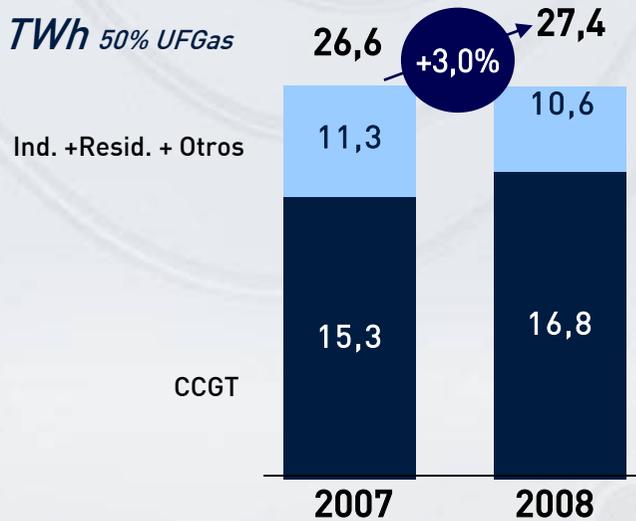


**Aumento ingresos mitigado por aumento costes aprovisionamientos**

# Gas: Crecimiento en el mercado nacional

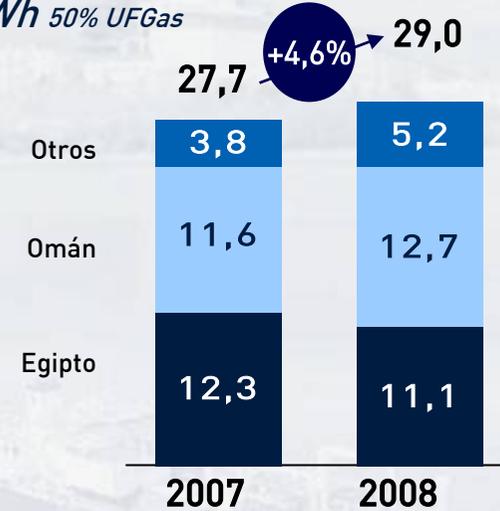
## Ventas

TWh 50% UFGas



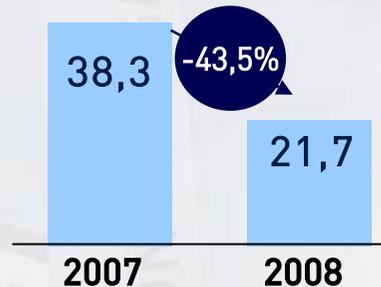
## Aprovisionamientos

TWh 50% UFGas



## Operaciones de trading (Margen)

M€ 50% UFGas



**Planta de Damietta en actividad normalizada desde 3T2008**

## Gas: EBITDA 325 M€ (+0,6%)

Gas (*) M€	2008	2007	Var.%
Ingresos	746	611	+22,2
Margen Contribución	357	354	+0,8
EBITDA	325	323	+0,6
EBIT	294	292	+0,8

(\*) Cifras al 50% de UF Gas

**Resultado mantenido en un entorno inestable**

# Internacional: Margen de contribución +5,8%

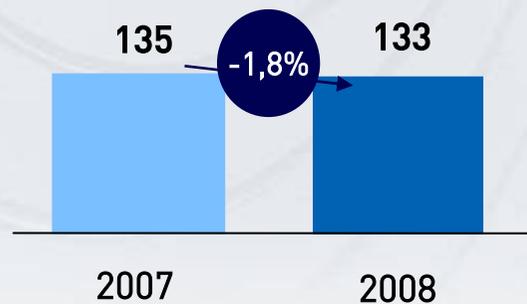


**Margen de contribución sin efecto tipo de cambio: +9,3%**

## México: EBITDA 103 M€ (-0,3%)

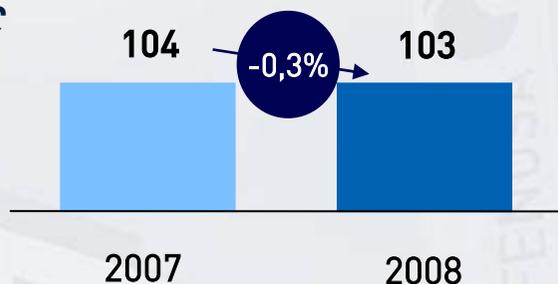
### Margen contribución

M€



### EBITDA

M€



#### Funcionamiento operativo:

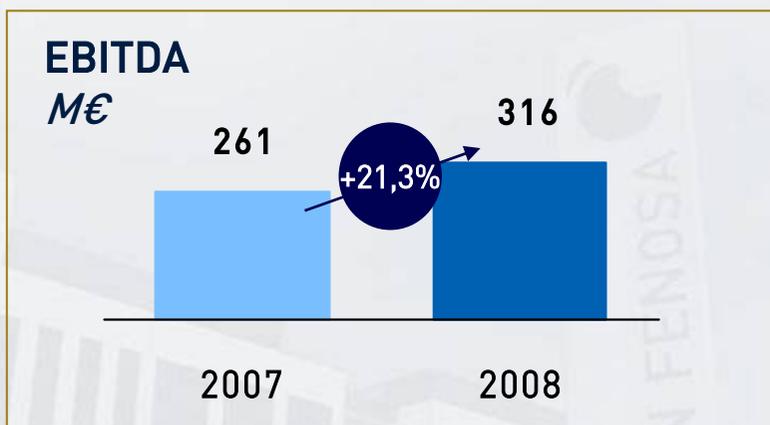
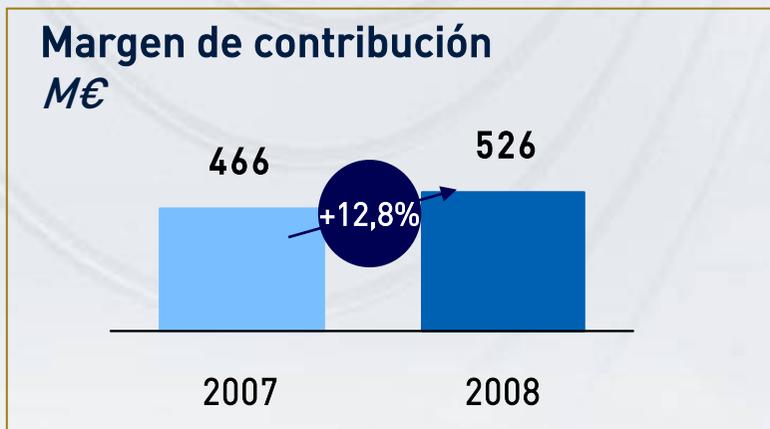
- Mayor producción: 10,5% por mayor despacho de Hermosillo y Tuxpan
- Disponibilidad: 95,6%

#### Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución:	- 9,7 M€
EBITDA:	- 7,6 M€

La eficiencia operativa mitiga el efecto tipo de cambio

## Colombia: EBITDA 316 M€ (+21,3%)



Mayor generación hidráulica (+19,4%)  
con mayor precio de venta (+24,4%)

Mejora del índice de pérdidas de  
energía: - 1,1 p.p. hasta 11,3%

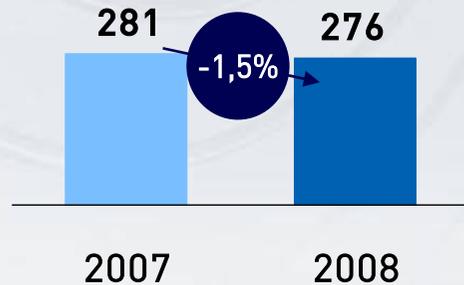
**Efecto tipo de cambio:**

Margen Contribución: - 6,0 M€  
EBITDA: - 3,6 M€

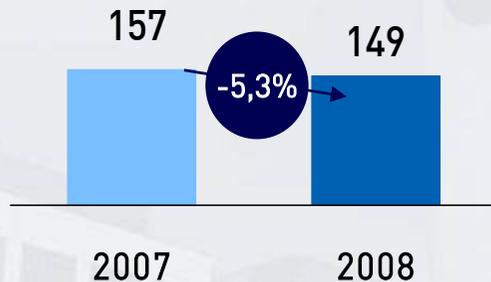
**Aumento de ingresos (+18,1%) y contención de gastos (+2,0%)**

## Centroamérica y Otros: EBITDA 149 M€ (-5,3%)

### Margen de contribución M€



### EBITDA M€



Energía suministrada: +3,8%

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

Energía generada: +14,6%

Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución:	- 15,1 M€
EBITDA:	- 7,6 M€

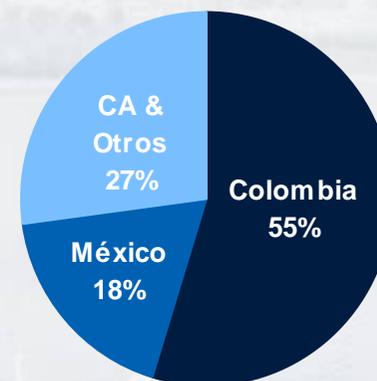
**Resultado afectado por tipo de cambio**

# Internacional: Magnitudes económicas

Internacional  
M€

	2008	2007	Var. %
Ingresos	3.044	2.569	+18,5
Margen Contribución	935	884	+5,8
EBITDA	578	531	+8,8
EBIT	428	376	+13,9

EBITDA  
%



Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución: -31 M€  
EBITDA: -19 M€

**Crecimiento del EBITDA sin efecto tipo de cambio: +12,4 %**

# Grupo Unión Fenosa - EBITDA: 2.280 M€ (+10,6%)

EBITDA  
M€

	2008	2007	Var. %
<b>Total*</b>	2.280	2.062	+10,6
Generación	752	719	+4,6
Distribución	593	463	+28,1
Gas (50%)	325	323	+0,6
Internacional	578	531	+8,8

\* Incluye Otros negocios + Estructura

Margen Contribución



Gastos Operativos:



**Crecimiento EBITDA de doble dígito**

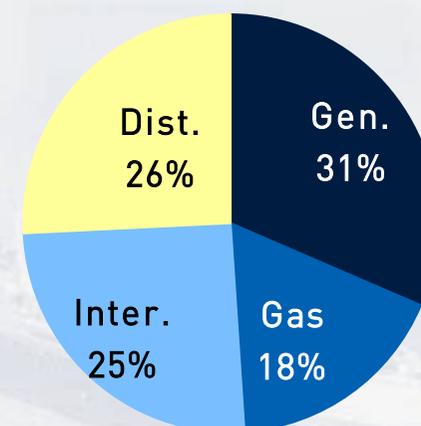
# Grupo Unión Fenosa - EBIT: 1.675 M€ (+14,2%)

EBIT  
M€

	2008	2007	Var.%
<b>Total*</b>	1.675	1.466	+14,2
Generación	525	511	+2,8
Distribución	433	305	+41,8
Gas (50%)	294	292	+0,8
Internacional	428	376	+13,9

\* Incluye Otros negocios + Estructura

Contribución al EBIT  
%



**Fuerte crecimiento y aportación equilibrada de los negocios**

## Grupo Unión Fenosa - Gastos financieros : 418 M€ (+10,5%)

### Gastos Financieros M€

	2008	2007	Var. %
<b>Total</b>	-418	-378	+10,5
Gastos de financiación	-401	-382	+5,0
Otros gastos financieros	-51	-44	+16,0
Dif. cambio netas	-8	+18	-141,2
Activación gtos financ.	+42	+30	+41,3
<b>Deuda financiera bruta</b>	6.885	5.795	+18,8%
<b>Coste medio total</b>	5,74%	5,74%	-

#### Variación de tipos medios:

- Euribor 3M: +35 p.b.
- Libor USD 3M: -238 p.b.

#### Deuda media

- Incremento de 504 M€

#### Déficit Tarifa dic. 2008:

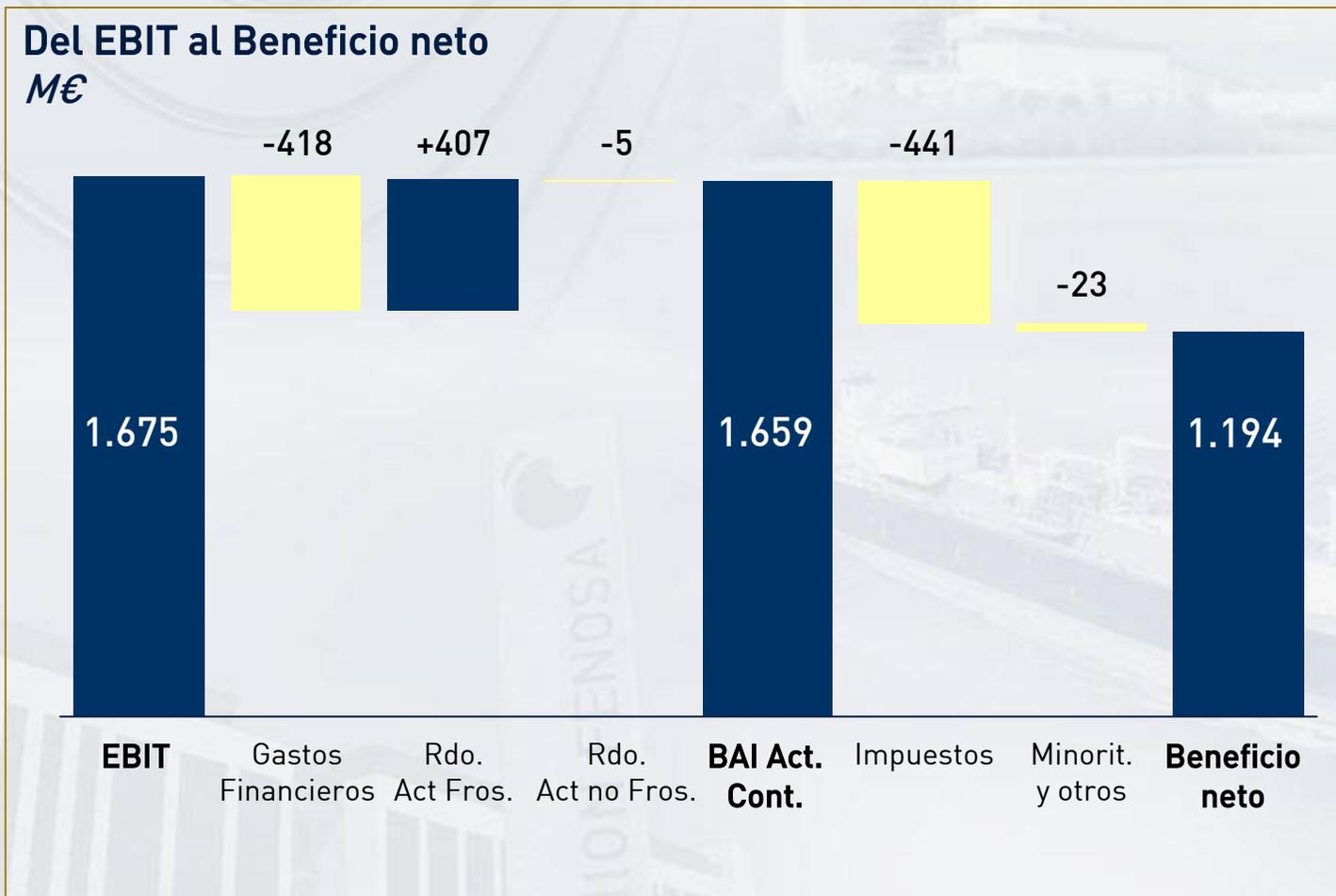
- 750 M€

**Contención del gasto de financiación manteniendo coste medio de la deuda**

## Desinversiones del ejercicio: 287 M€ de plusvalías netas



# Grupo Unión Fenosa - Beneficio neto : 1.194 M€ (+21,1%)



## Inversiones del ejercicio

**Inversiones de Continuidad y Desarrollo de Negocio: 1.225 M€**

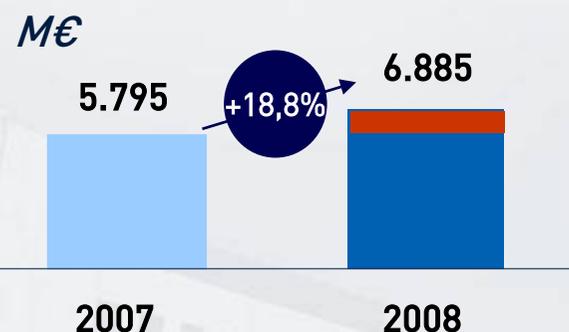
- **CCGT Sabón en operación comercial desde julio 08**
- **CT carbón - Inversiones medioambientales:**
  - **Finalizadas La Robla y Anllares**
  - **Meirama y Narcea, en curso**
- **Renovables España: incorporación de 37 MW en operación; 150 MW en construcción**
- **Distribución: aumento de demanda y mejora de calidad de servicio**
- **CCGT Durango (México): 61% de avance**
- **Renovables Internacional: 120 MW hidráulicos en construcción en Colombia, Panamá y Costa Rica**

# Ratios financieros

## Patrimonio Neto

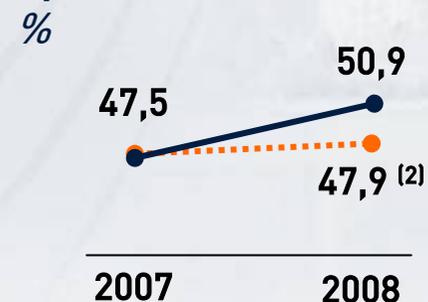


## Deuda bruta

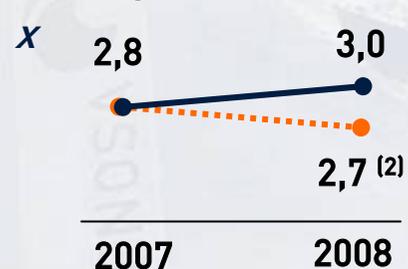


Deuda por Financiación del Déficit de Tarifa

## Apalancamiento <sup>(1)</sup>



## Deuda/Ebitda



<sup>1</sup> Deuda neta/deuda neta + patrimonio neto

<sup>2</sup> Detryendo la financiación del déficit de tarifa

### • Deuda financiera bruta

- Incluye 750 M€ de financiación del déficit de tarifa
- Deuda neta sin déficit de tarifa 5.993 M€

### • Caja vs Deuda

- FGO <sup>(3)</sup>/Deuda = 22,1%

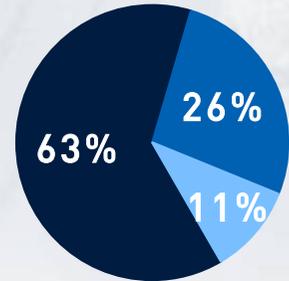
<sup>3</sup> Flujo de Efectivo Neto por Actividades de Explotación

## Efecto del déficit de tarifa en ratios financieros

# Estructura de la deuda

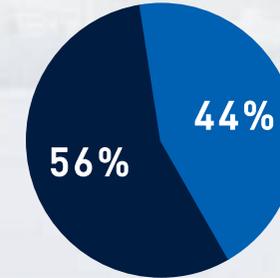
- Cobertura tipo interés
  - 56% a tipo fijo
- Cobertura tipo de cambio
  - 37% en monedas diferentes al euro
- Vencimientos
  - 80% a largo plazo

**Moneda**  
%



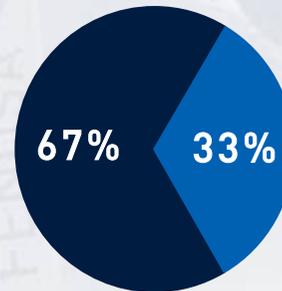
■ Euro ■ Dólar ■ Otros

**Tipos de interés**  
%



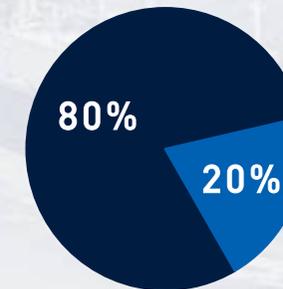
■ Fijo ■ Variable

**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

- 4,6 años

- Optimización

- Financiación con pagarés por debajo del Euribor

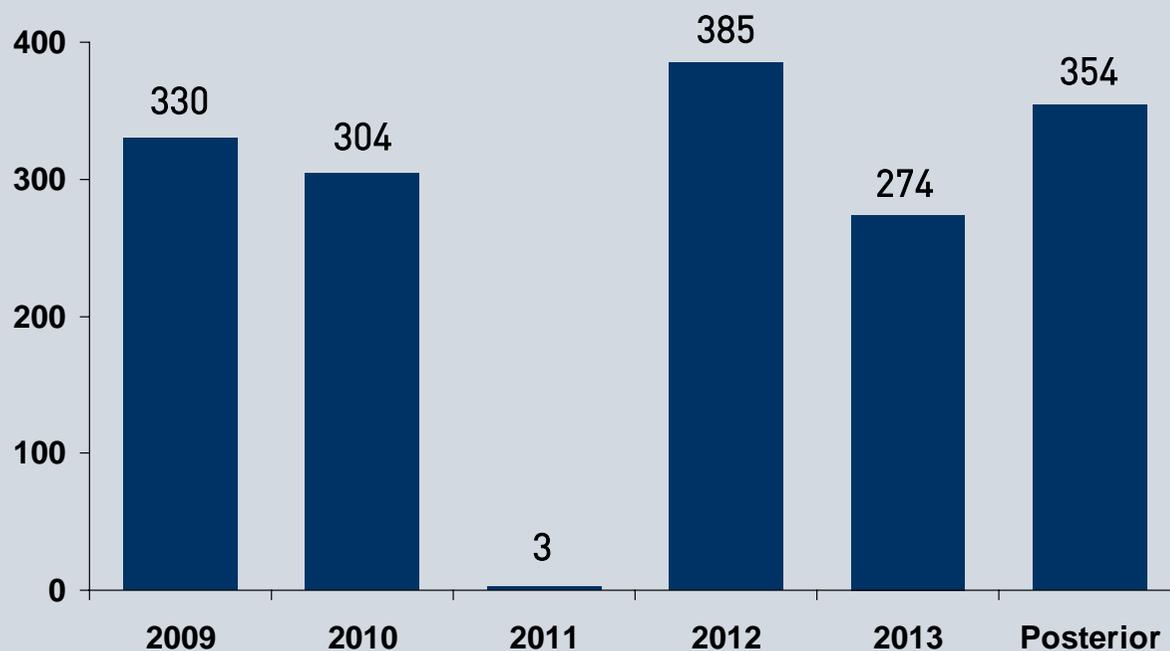
- Cobertura Servicio de la deuda

- Superior a 14 meses

**Liquidez: superior a los 19 meses incluyendo el déficit de tarifa devengado**

# Liquidez

Vencimientos (Dic. 2008)  
M€



- Liquidez

- 1.650 M€ en líneas comprometidas, efectivo y equivalentes
- 150 M€ de la venta de R-Cable

- Condiciones

- 82% con vencimiento a largo plazo
- Líneas negociadas antes de la crisis de crédito

**1.650 M€ de liquidez en condiciones muy competitivas**



UNION FENOSA

# INDICE

Claves del periodo

Resultados 2008

**Conclusiones**

## Conclusiones: resultados 2008

**Crecimiento de doble dígito del EBITDA: 2.280 M€ (+10,6%)**

- Crecimiento en todos los negocios
- Estabilidad de los negocios en coyuntura volátil y en recesión

**Máximo histórico de beneficio neto 1.194 M€ (+21,1%)  $\approx$  1,3 €/acc**

**Solidez financiera con buena posición de liquidez**

- Apalancamiento del 50,9% y Deuda/EBITDA = 3,0x
- 1.800 M€ de liquidez: superior a 14 meses

## Conclusiones: Unión Fenosa Hoy

- ▶ **Empresa energética integrada.**
  - Inversiones en el aprovisionamiento de combustibles gas y carbón.
  - Mix de generación equilibrado
  - Cartera comercial que cubre el 60% de la producción eléctrica
- ▶ **Empresa con un alto grado de eficiencia en la gestión de redes y negocios regulados, nacionales e internacionales.**
- ▶ **Sólida posición financiera.**
- ▶ **Beneficio neto con crecimiento a doble dígito, cumpliendo las expectativas.**
- ▶ **Operación accionarial que reconoce el valor del Grupo Union Fenosa**

# 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 2008

Madrid, 29 de enero de 2009