



UNION FENOSA

Resultados Primer semestre 2004

Madrid, 29 de julio de 2004



UNION FENOSA

Claves del periodo

Resultados Primer Semestre 2004

- Consolidado
- Negocios

Avance en los Objetivos Estratégicos



Claves del periodo

- ▶ **Avance en el cumplimiento del plan de negocio**
 - Entrada en operación del primer ciclo combinado de Unión Fenosa en España
 - Recibidos los dos metaneros para el transporte de gas
 - Continúa la reducción de deuda y apalancamiento
- ▶ **El área internacional cataliza los resultados del semestre absorbiendo los ingresos no recurrentes del 2003**
- ▶ **Superado el punto de inflexión en la tendencia de los resultados de 2004.**



Cumpliendo los hitos planteados en nuestro plan de inversiones en CCGT...



Claves del periodo. Avance en el cumplimiento del plan de negocio

CCGTs	Inversión Acum ¹ . (Mn€)	Avance (%)	Inicio Operación
Nueva Gen. Sur ²	314	88%	2T04
Palos	337	65%	1T05
Sabón/ Sagunto	90	43%	2T06
Aceca	120	52%	1T06
Total	861	69%	

1) 100% del proyecto 2) 50% UF

UNIDAD I

- Primera ignición: 29 de marzo de 2004
- Primera sincronización: 2 de abril de 2004
- Arranque en pruebas: 8 de junio de 2004
- Comienzo de operación comercial: 30 de junio de 2004.



Entra en explotación el primer grupo de NGS (+200MW)



UNION FENOSA

Claves del periodo. Avance en el cumplimiento del plan de negocio

Gas	Inversión Acum ¹ . (Mn€)	Avance (%)	Inicio Operación
Planta GNL en Egipto	897	87%	4T04
Planta GNL en Omán ²	308	61%	1T06
Regasificación: Planta de Sagunto ³	97	31%	1T06
Regasificación: Planta de Reganosa ⁴	71	20%	2T06
Total	1.373	74%	

1) 100% del proyecto

2) 8% UF

3) 45% UF Gas + 5% UF

4) 18,9% UF Gas + 2,1% UF

2 BARCOS DE GNL

CONTRATADOS BAJO "TIME CHARTER"

- 25 años

- 138.000 y 140.500 m³ de capacidad



Recepción de los metaneros para transporte de gas

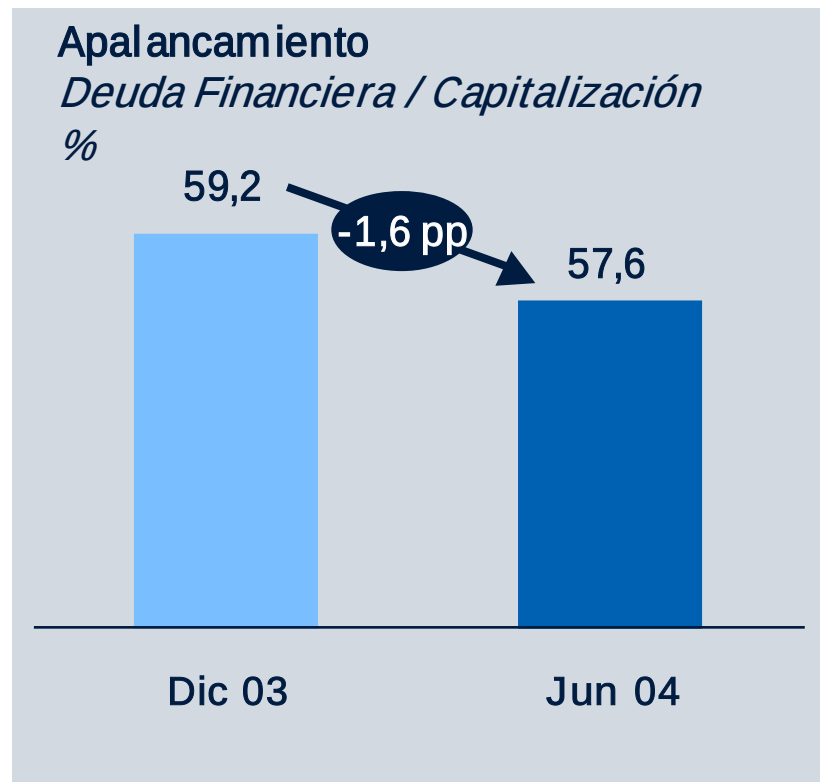
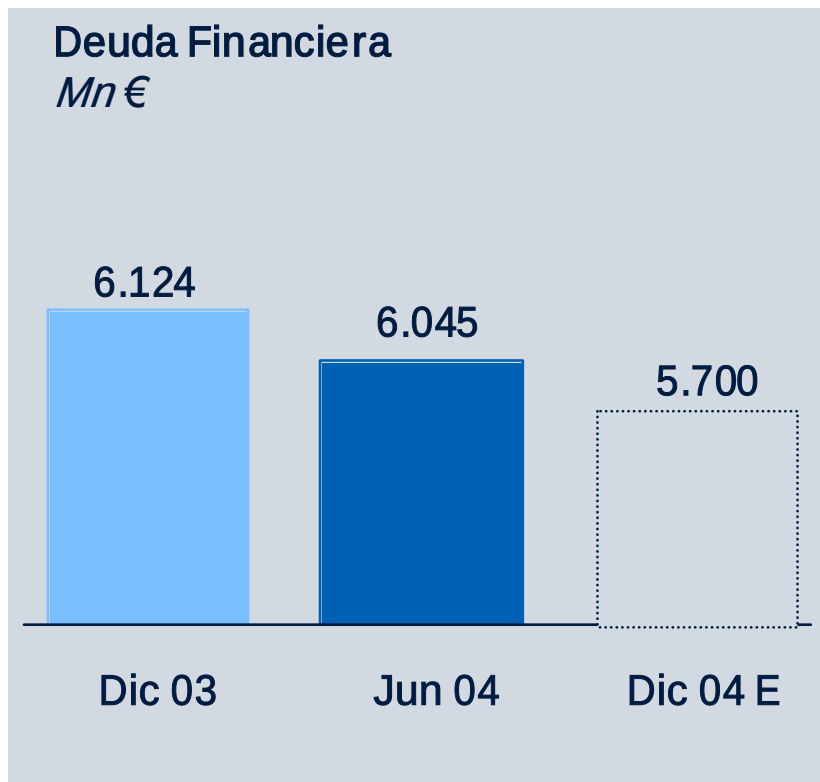


UNION FENOSA

El Grupo avanza hacia el cumplimiento de sus objetivos: ajustando su apalancamiento financiero



Claves del periodo. Avance en el cumplimiento del plan de negocio



Avanzando sobre el objetivo marcado: 5.700 Mn€ al final de 2004

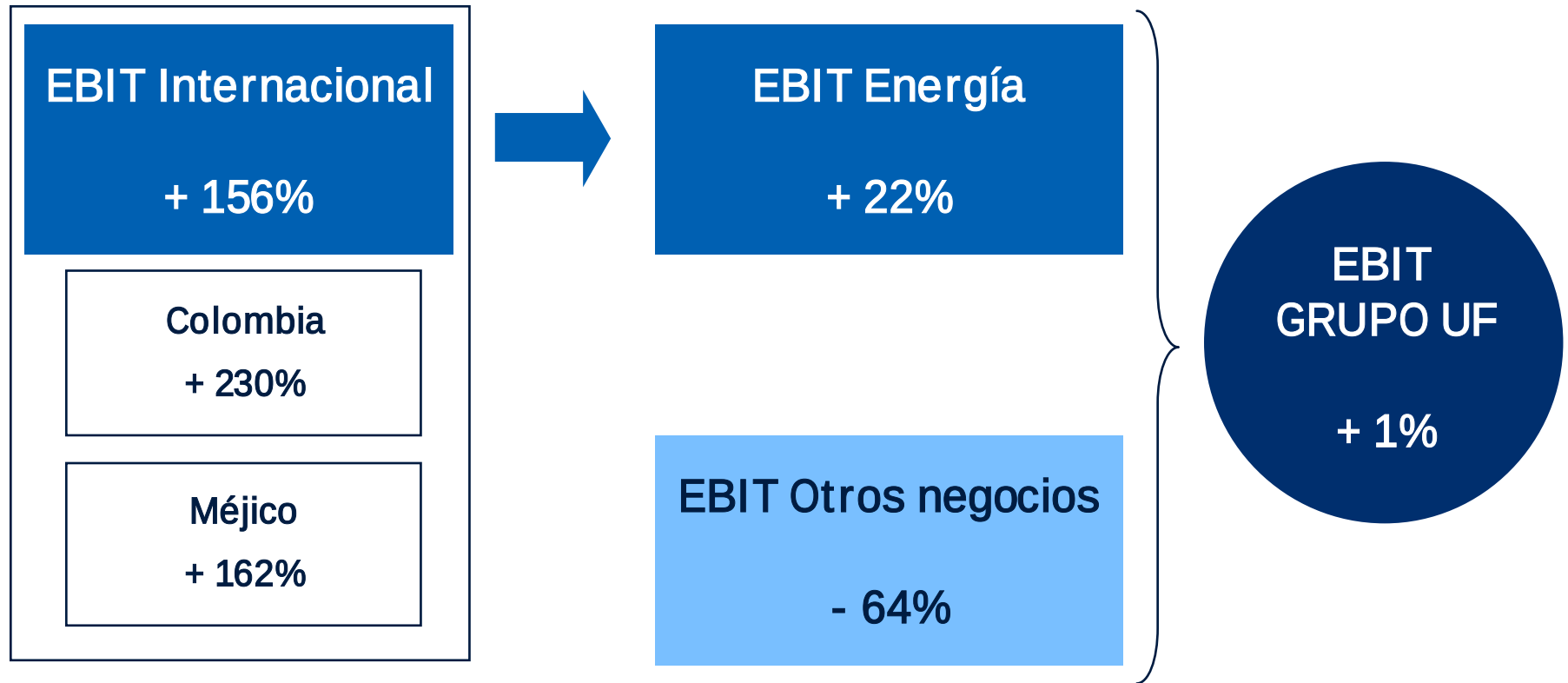


UNION FENOSA

Aportación creciente de internacional



Claves del periodo. El área internacional cataliza los resultados del semestre absorbiendo los ingresos no recurrentes del 2003



EBIT recurrente en 2T2004 de €200 Mn

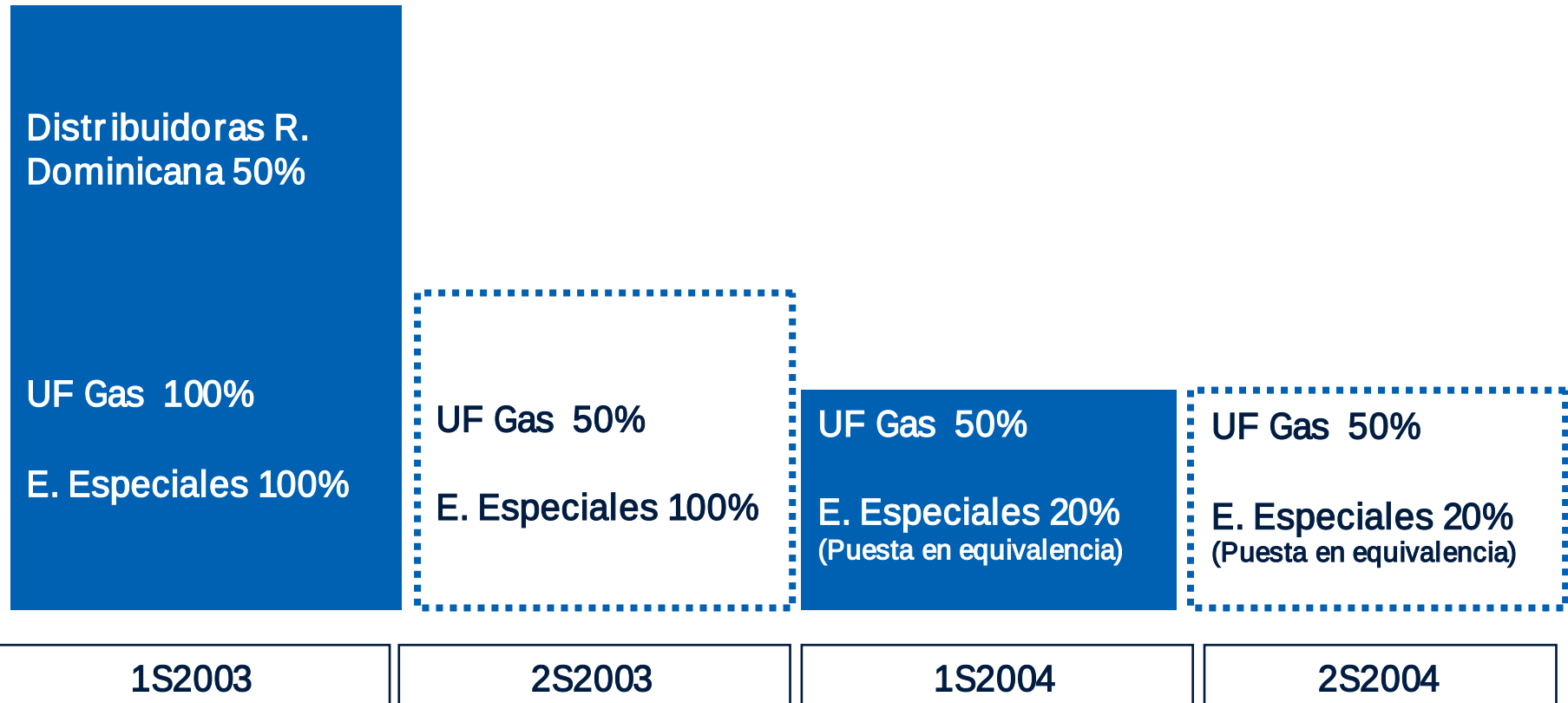


UNION FENOSA

Reducción del perímetro de consolidación...



Claves del periodo. Superado el punto de inflexión en la tendencia de resultados del 2004



Dilución de la reducción del perímetro a partir de 2S2004

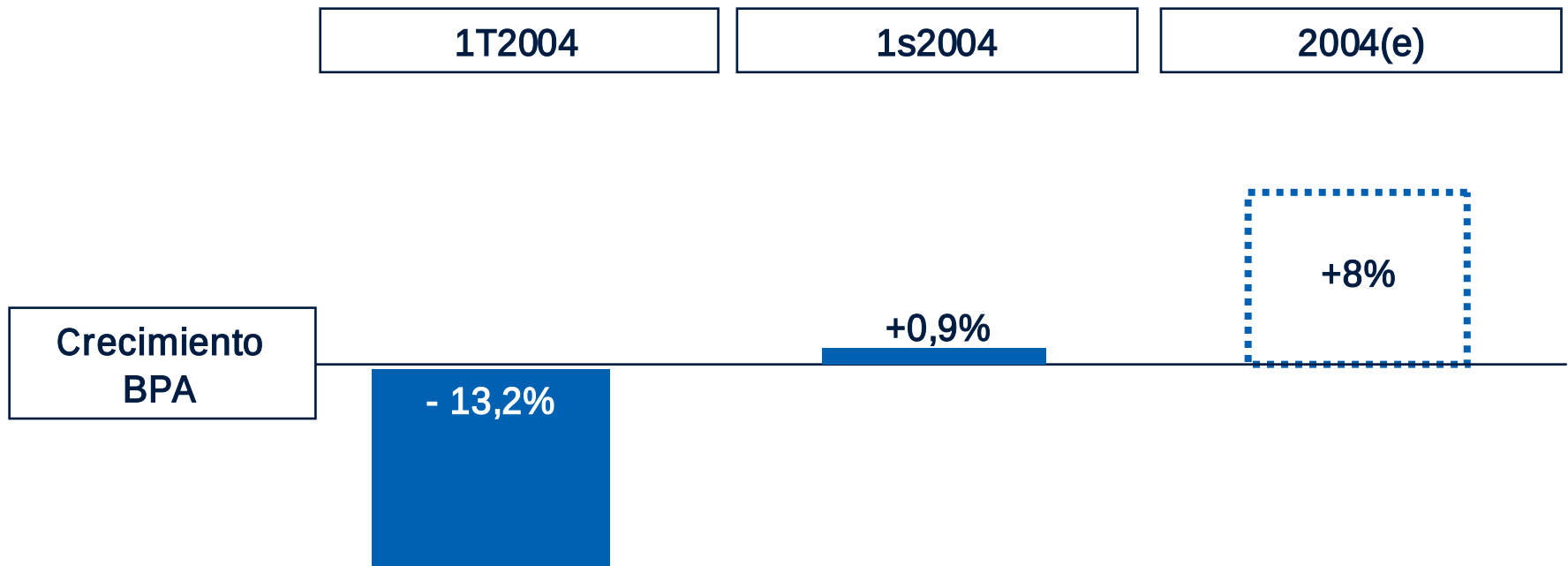


UNION FENOSA

... que provoca estacionalidad en los resultados



Claves del periodo. Superado el punto de inflexión en la tendencia de resultados del 2004



Punto de inflexión en los resultados del ejercicio



UNION FENOSA

Otros acontecimientos del periodo

Plan Nacional de Asignaciones: Propuesta española

Otros acontecimientos del periodo

- ▶ 88 M Tn CO₂/ año para el periodo 2005- 2007
- ▶ Implica que las emisiones en el periodo 2005- 2007 se estabilicen en la media de los tres últimos años, con incremento del 3,2% de las emisiones de los sectores de la Directiva para nuevos entrantes
- ▶ Esfuerzo de reducción adicional en 2008- 2012 durante el cual el promedio de las emisiones no deberá sobrepasar en más de un 24% las emisiones de 1990 (15% límite de Kioto+ 2% estimación de absorción por sumideros+ 7% de créditos CDM/JI)

UF contará con derechos para 3.600 MW en CCGTs



UNION FENOSA



Otros acontecimientos del periodo

Plan Nacional de Asignaciones: Valoración de UF

Otros acontecimientos del periodo

- ▶ Se destaca la importancia del Ahorro y Eficiencia energética como política estratégica de este Gobierno en línea con la propia estrategia empresarial de UNION FENOSA
- ▶ Se reconoce la eficiencia medioambiental del sector eléctrico y de los sectores regulados y el problema de los sectores no regulados: “emisiones difusas”
- ▶ Se pone el énfasis en la reducción de las “emisiones difusas”, principalmente transporte, agricultura y residencial

PNA gradual y razonable



UNION FENOSA

Claves del Periodo

Resultados Primer Semestre 2004

- Consolidado
- Negocios

Avance en los Objetivos Estratégicos

En términos homogéneos, mejora de todas las líneas de la cuenta de resultados

Resultados Consolidados

	<u>1S2004</u>	<u>VAR. 1S04/1S03</u>	<u>Ajustado (*)</u>
CIFRA DE NEGOCIO	2.779,4 Mn€	+0,8%	+3,4%
MARGEN BRUTO	1.138,5 Mn€	-0,8%	+5,4%
EBITDA	678,4 Mn€	-3,2%	+7,2%
EBIT	434,0 Mn€	+1%	+20,0%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	190,1 Mn€	0,9%	+21,6%

(*) Se excluye el efecto diferencial de la operación inmobiliaria de 2003

La operación inmobiliaria del 2003 ya ha sido absorbida



UNION FENOSA

En términos comparables la cifra de negocio crece un 3,4%

Resultados Consolidados

Cifra de negocio

Mn de Euros y variación porcentual

	1S04	1S03	Var.
Total	2.779,4	2.756,9	0,8%

- Estabilidad de ingresos con:
 - Mayor aportación de
 - Energía España (+1,9%)
 - Internacional (+2,3%)
 - Soluziona (+13,3%)
 - Menor aportación de “Otros Negocios” por el negocio inmobiliario

Mayor contribución del negocio energético

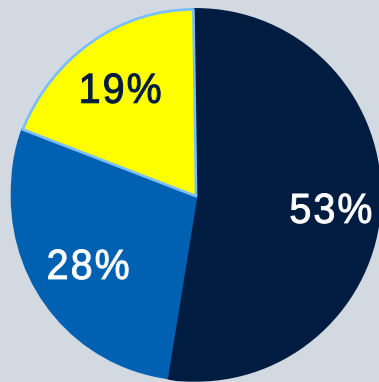


UNION FENOSA

La mejora en el Margen Bruto del Negocio Energético...

Resultados Consolidados

Contribución al Margen Bruto 1S04
%



- Energía nacional
- Internacional
- Otros

Margen bruto
Mn de Euros

	1S04	1S03	Var.
Total	1.138,5	1.147,9	-0,8%
Energía nacional	596,7	596,0	+0,1%
Generación	323,7	340,8	-5,0%
Distribución	266,1	252,4	+5,4%
Gas	6,9	2,8	+146%
Internacional	324,1	310,9	+4,3%
Total Negocio Energético	920,8	906,9	+1,5%
Otros negocios	217,7	241,0	-9,7%

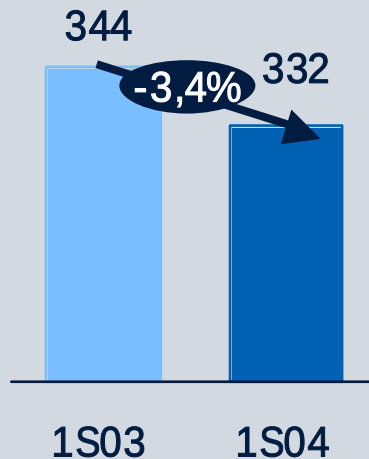
Solidez del negocio recurrente

...y la reducción de los gastos operativos en un 2,8%...

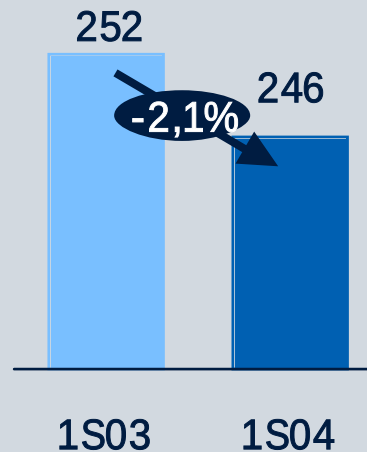
Resultados Consolidados

Gastos de personal y Operativos *Mn de Euros*

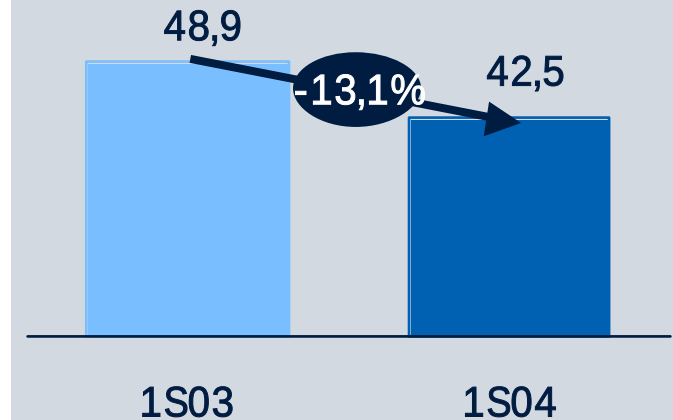
Gastos de personal



Otros Gtos. operativos



Gastos Operativos / Margen bruto¹ *Porcentaje*



1) Negocio energético

Mejora del 13% en la eficiencia operativa del negocio energético



UNION FENOSA

...permiten mejorar el EBIT consolidado

Resultados Consolidados

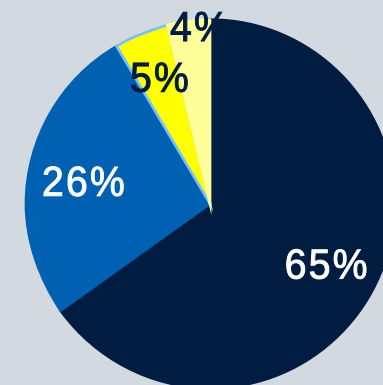
EBIT Mn de Euros

	1S04	1S03	Var.
Generación	167,8	163,4	+2,7%
Distribución	104,6	95,0	+10,1%
Gas	10,8	22,7*	n.s.
Internacional	113,3	44,2	156,5%
Total Energía	396,5	325,3	21,9%
Soluziona	21,6	19,6	10,1%
Otros negocios	16,0	84,6	-81,1%

Total	434,0	429,6	+1,0%
--------------	--------------	--------------	--------------

(*) UF Gas al 100%

Contribución al EBIT 1S04 %



- Energía nacional
- Internacional
- Soluziona
- Otros

... con la aportación creciente del área internacional

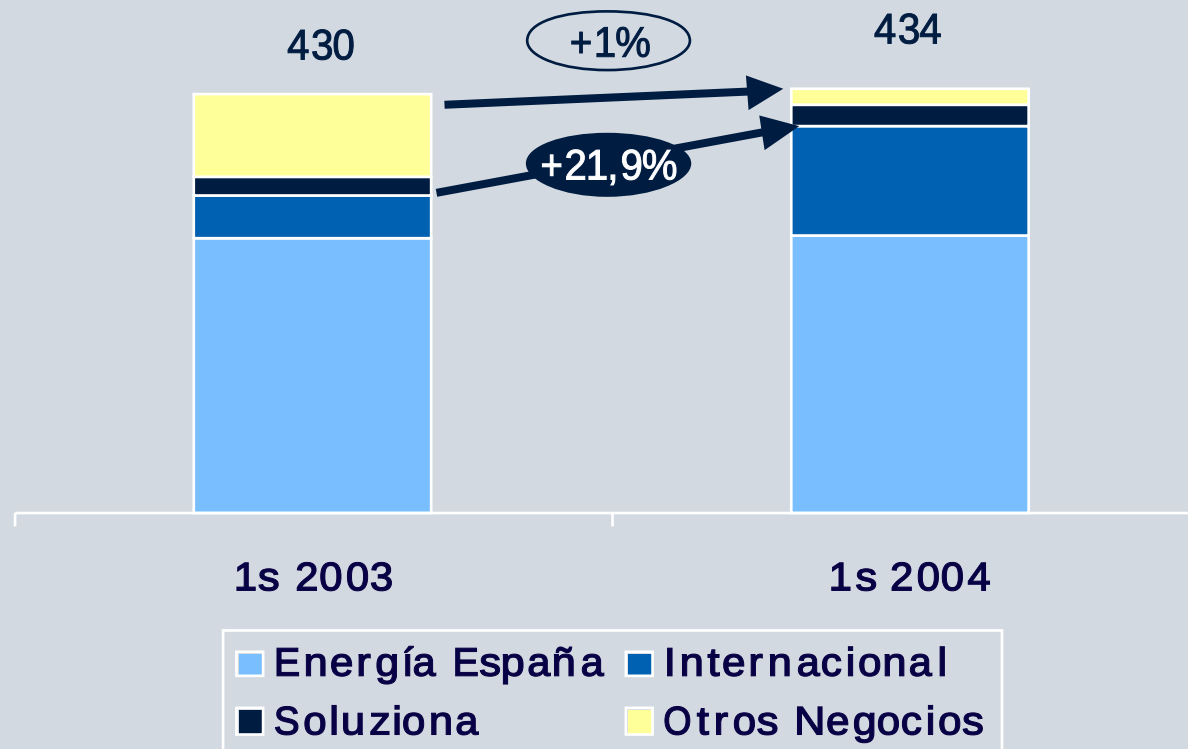


UNION FENOSA

Estabilidad en el EBIT con un mayor peso del negocio energético

Resultados Consolidados

Evolución del EBIT comparable
Variaciones 1s04/1s03 en Mn de Euros



El EBIT del negocio energético crece un 21,9%



UNION FENOSA

Reducción de los gastos financieros

Resultados Consolidados

Resultado Financiero

Mn de Euros

	1S04	1T03	Var.
Ingresos Finan.	73,0	83,6	-12,7%
Gasto de la Deuda	-161,5	-180,3	10,4%
Dif. Cambio Netas	4,7	-3,9	n.s.
Otros Gtos. Finan.	-44,4	-31,4	-41,5%
Total	-128,2	-132,0	2,9%
Coste medio interés	4,49%	4,44%	5 p.b.

- Ingresos financieros incluyen el rendimiento de la cuenta a cobrar en R. Dominicana
- Menor Endeudamiento en un 12%
- Ligerio incremento del coste medio
 - Alargamiento vida media de la deuda
 - Cierre de los tipos de interés

El gasto financiero de la deuda se reduce en un 10%

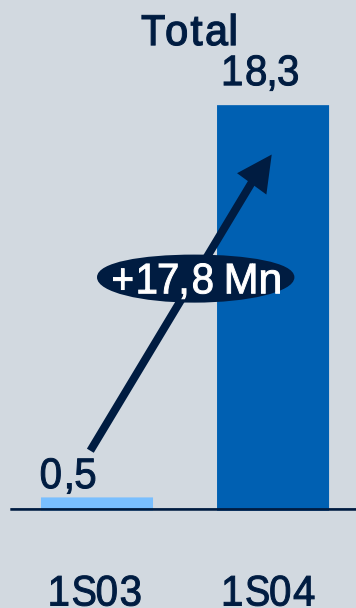


UNION FENOSA

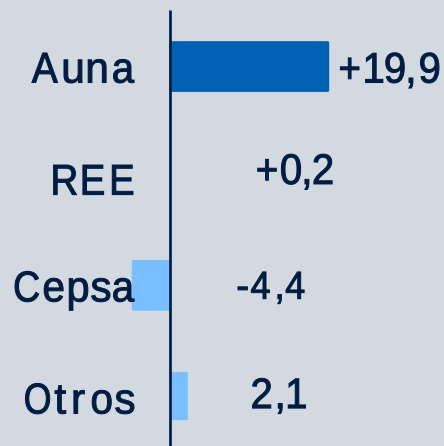
Las participadas por puesta en equivalencia aumentan su contribución a los resultados en 17,8 Mn €

Resultados Consolidados

Puesta en equivalencia
Mn de Euros



Participadas
(1S04/1S03)



- Evolución positiva de AUNA:
 - Consolidación resultado neto positivo
 - Contribución neta a resultados en 2004
 - Cumplimiento del plan de negocio

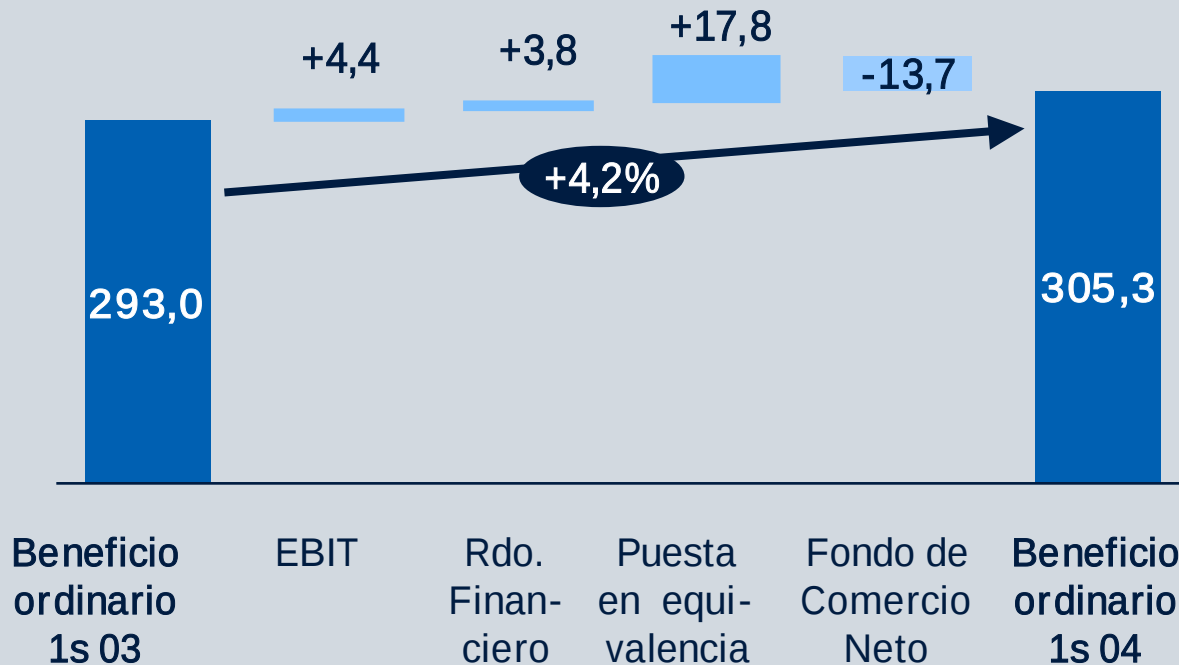
La puesta en equivalencia representa ya el 10% del Beneficio atribuible

El beneficio ordinario crece un 4,2%

Resultados Consolidados

Evolución del beneficio ordinario

Variaciones 1s04/1s03 en Mn de Euros



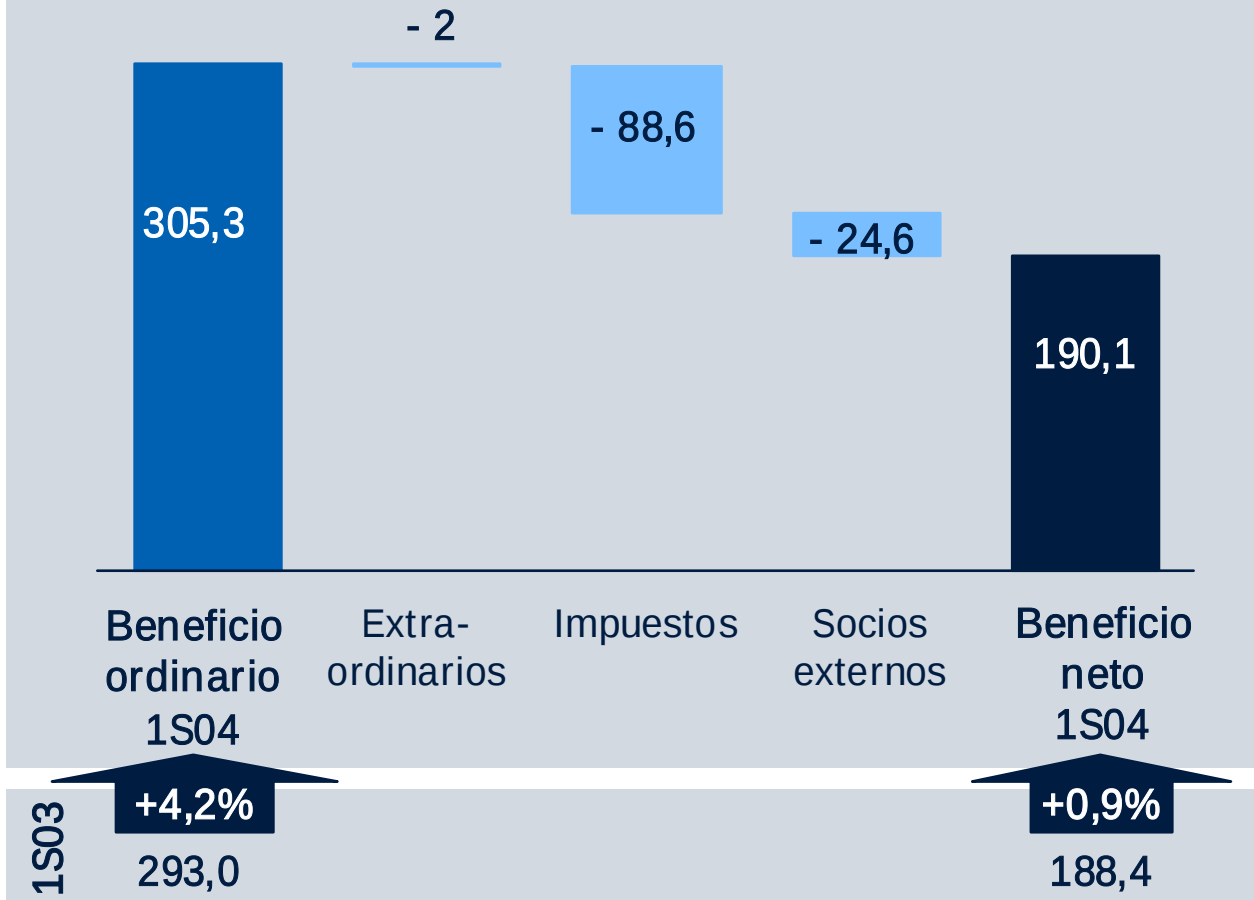
- Crecimiento del Ebit en: +4,4 Mn€
- Mejora del resultado financiero: +3,8 Mn€
- Las participadas pasan a aportar resultado positivo: +17,8 Mn€
- Fondo de comercio incluidas las diferencias negativas de consolidación -13,7 Mn€

Resultado ordinario impulsado por mayor aportación de las filiales

Crecimiento futuro del beneficio neto...

Resultados Consolidados

Evolución del beneficio neto atribuible *Mn de Euros*



- Beneficio neto afectado por
 - Tasa fiscal normalizada
 - Dividendos de participaciones preferentes (Mayo '03)
 - Aumento minoritarios por mejora de los negocios
- 2S 2004 presentará unos resultados más homogéneos con respecto a 2S 2003

...una vez absorbidos los ingresos no recurrentes de 2003



UNION FENOSA



UNION FENOSA

Claves del periodo

Resultados Primer Semestre 2004

- Consolidado
- **Negocios**

Avance en los objetivos estratégicos

A pesar del complicado entorno existente para el negocio de generación en España...

Resultados 1S2004 – Negocios – Generación y comercialización nacional

- Una menor contribución de la producción hidráulica...
 - Evolución vs 1s 2003 en Unión Fenosa: -38,6%
- ...con un aumento del coste de generación...
 - Mayor producción térmica
 - Aumento del coste de combustible +12%
- ...pero no del precio de venta ...
 - Estabilidad de ingresos (pool + CTCs)
- ... junto con la menor aportación por variaciones de perímetro...
 - Energías Especiales
- ...se ha visto compensado por mayor aportación de la comercialización

Resultados estables



UNION FENOSA

Menor hidraulicidad cubierta con generación térmica y régimen especial

Resultados 1S2004 – Negocios – Generación y comercialización nacional

Generación nacional			
	1S04	1S03	Var.
Potencia instalada (MW)	6.087	5.814	4,7%
Régimen ordinario	5.560	5.377	3,4%
Régimen especial	527	438	20,3%
Producción (GWh)	12.285	12.348	-0,5%
Hidráulica	1.685	2.744	-38,6%
Nuclear	2.744	2.657	3,3%
Carbón	6.570	5.864	12,0%
Fuel-Gas	340	406	-16,4%
Ciclos combinados	147	0	-
Régimen especial	799	676	18,2%

- Mix de negocio competitivo...
- ...con flexibilidad de adaptación a la hidraulicidad del periodo...
- ...que permite tener el parque térmico con mayor disponibilidad y factor de carga del sector
- ...que se reforzará a futuro con la entrada progresiva de las nuevas plantas de ciclo combinado...
- ...y el crecimiento del régimen especial

Mix de generación flexible y competitivo

Estabilidad de ingresos y...

Resultados 1S2004 – Negocios – Generación y comercialización nacional

Generación y comercialización nacional			
	1S04	1S03	Var.
Precio medio del pool (cts€/kWh)	3,19	3,37	-5%
Producción (GWh)	12.287	12.348	-0,5%
Energía Comercializada (GWh)	3.291	2.849	+15,5%
Mn €			
Cifra de negocios	732,3	711,8	+2,9%

- Menores ingresos en el pool compensados por
 - Aumento de ingresos por CTC
 - Aumento del precio medio de venta y de la cuota de mercado de de comercialización

Integración de negocios y mecanismos del mercado



UNION FENOSA

... *estabilidad de márgenes*

Resultados 1S2004 – Negocios – Generación y comercialización nacional

Generación y comercialización nacional			
	1S04	1S03	Var.
Mn €			
Cifra de negocios	732,3	711,8	+2,9%
Costes aprovisionamiento	408,6	371,0	+10,1%
Margen bruto	323,7	340,8	-5,0%
EBITDA	230,1	244,4	-5,9%
EBIT	167,8	163,4	+2,7%

- Menores costes de aprovisionamiento de comercialización
- Políticas de cobertura de combustibles

Complementariedad del negocio de comercialización



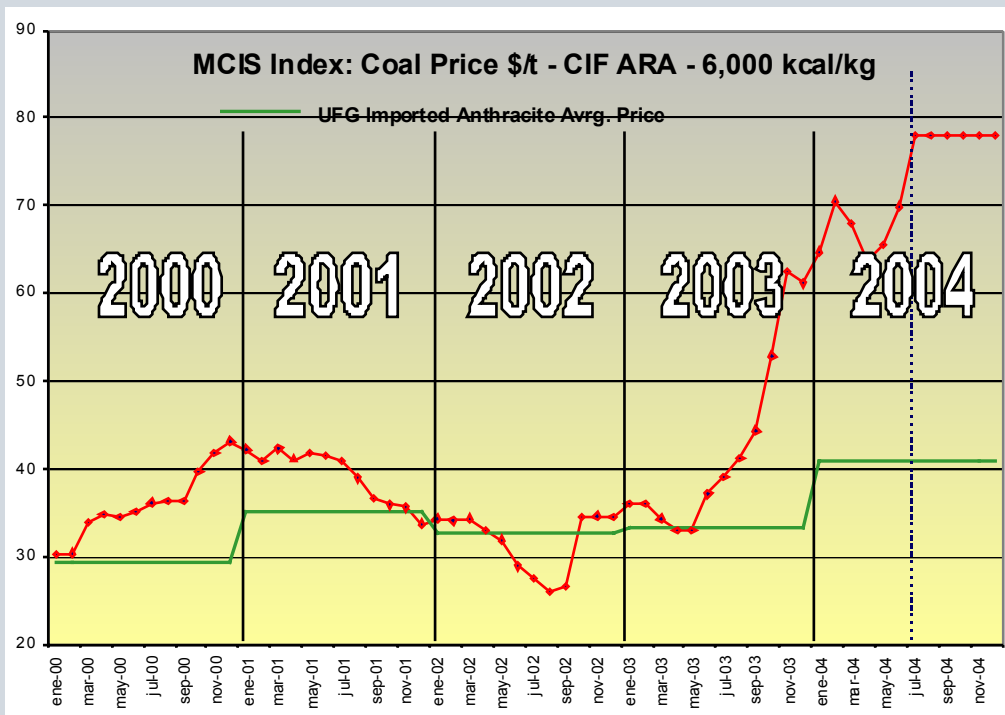
UNION FENOSA

Cobertura del coste de combustibles

Claves del periodo

Indice MCIS

USD/ton



Gasto Combustibles UFG: ↑12%

- Carbón: ↑92% (Mc Closkey)
 - 70% de los contratos UF a precios con “cap”.
- Petróleo ↑14% (Brent)
 - Escasa producción con Fuel y Gas
- Fortaleza del Euro

Cobertura al alza del precio de los combustibles

El negocio del GAS continúa desarrollando su modelo de negocio

Resultados 1S2004 – Negocios – Gas

Gas (*)

	1S04	1S03	Var.
Gas facturado (GWh)	4.315	2.681	60,9%
Mercado regulado	4.133	2.542	62,6%
Mercado no regulado	182	139	30,5%

Mn €

Cifra de negocios	101,4	39,8	n.s.
Margen bruto	13,8	2,8	n.s.
EBITDA	22,6	23,2	-2,3%
EBIT	21,7	22,7	-4,8%

(*) A efectos de comparación el negocio del gas se considera al 100%

- Crecimiento de ingresos
 - Clientes: +20,9%
 - Gas facturado: +60,9%
- Flexibilidad del negocio
 - Trading: 1.856 GWh
 - Suministro a NGS
- Desarrollo del negocio
 - Inversiones: al 74%
 - Entrega de los 2 barcos
 - Acuerdos en SEGAS

Salto cualitativo y cuantitativo en 2005

Las mejoras de eficiencia permiten...

Resultados 1S2004 – Negocios – Distribución nacional

Distribución nacional

	1S04	1S03	Var.
Energía facturada (GWh)	12.008	11.482	4,6%
Peajes	4.169	3.764	10,8%
TIEPI (minutos)	38	48	-19,6%

Mn €

Cifra de negocios	833,9	834,5	-0,1%
Margen bruto	266,1	252,4	5,4%
EBITDA	168,7	155,5	8,5%
EBIT	104,6	95	10,1%

- Crecimiento de ingresos
 - Aumento de la demanda
 - Subida de tarifas
- Contención de los gastos de explotación
 - Personal: +1,2%
 - Otros gastos: +1,2%
- Mejora de la calidad de suministro

... una mejora del EBIT > + 10,1%

Internacional cataliza el crecimiento del grupo

EBIT x2,5 veces

Resultados 1S2004 – Negocios – Internacional

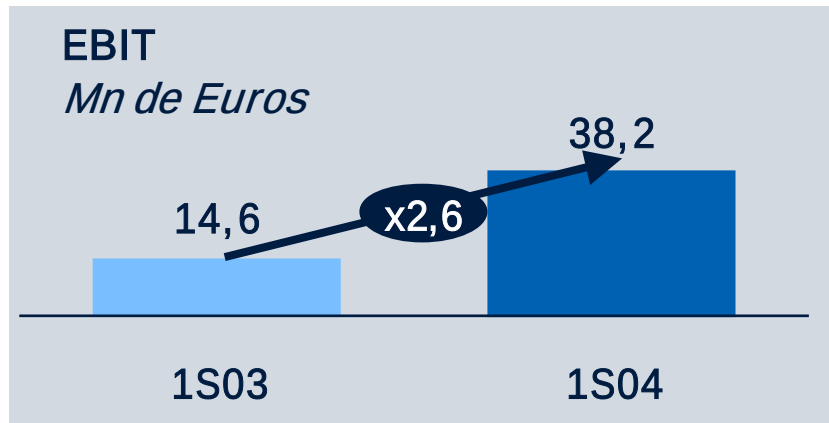
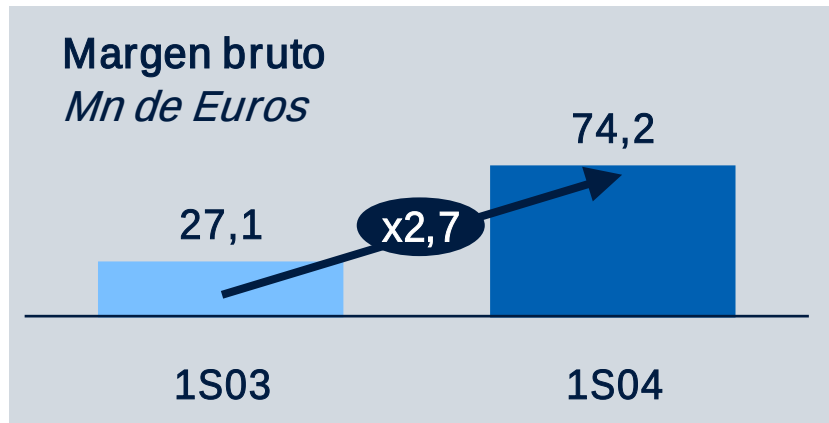
Negocio internacional	1S04	1S03	Var.
Potencia instalada (MW)	2.714	2.414	12,4%
Producción (GWh)	6.504	3.804	71%
Energía Facturada (GWh)	7.480	7.069	5,8%
Clientes (miles)	4.676	4.378	6,8%
Mn €			
Cifra de negocios	911,2	890,5	2,3%
Margen bruto	324,1	310,9	4,3%
EBITDA	199,2	138,2	44,1%
EBIT	113,3	44,2	156,5%

- Mejora de calidad de los ingresos...
 - Nueva potencia instalada
 - Revisiones de tarifa
 - Reducción de activaciones en €10 millones
- ...y aumento de márgenes
 - Coste personal: -30%
 - Provisiones tráfico: -59%
- Margen de EBITDA: 22%

Crecimiento centrado en México y Colombia

En Méjico, la puesta en funcionamiento de ciclos combinados ha multiplicado por 2,6 el EBIT

Resultados 1S2004 – Negocios – Internacional - Méjico Generación



- 300 MW de CCGT adicionales en funcionamiento (Naco Nogales)
- Disponibilidad del 96,2% (100% en junio)
- Aumento de la potencia instalada y reconocida en Hermosillo
- Primeras repatriaciones de fondos

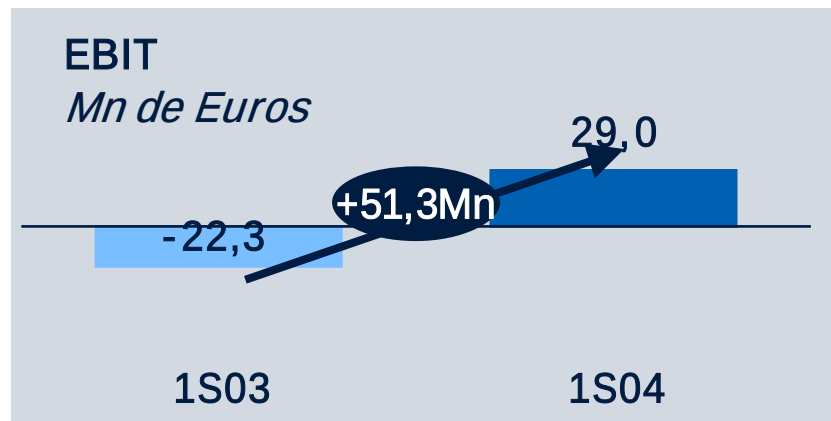
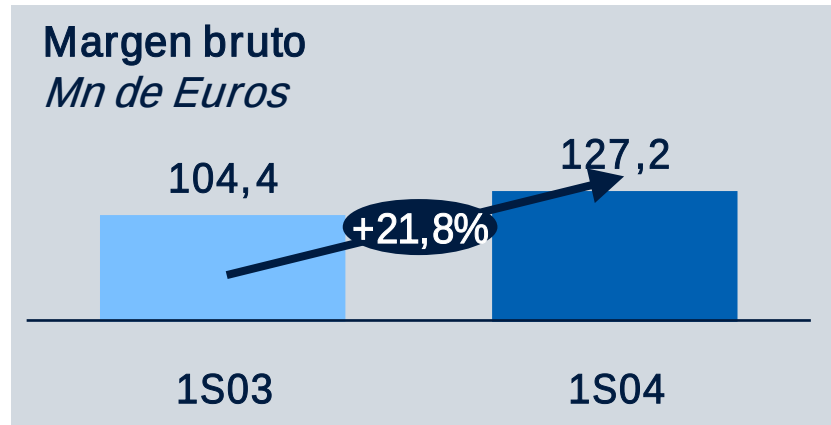
1.550 MW en operación y con disponibilidad del 96%



UNION FENOSA

En Colombia, la reducción de pérdidas y la mejora de eficiencia impulsan el resultado operativo

Resultados 1S2004 – Negocios – Internacional - Colombia



- Aumento de ingresos

- Precio medio de venta en USD: +22%
- Energía facturada: +6,3%
- Clientes: +9,7%

- Mejora de márgenes

- Reducción de 3,6 p.p. en pérdidas
- Aumento de 7,3 p.p. en índice de cobro
- Coste personal: -38%
- Provisiones tráfico: -45%

- Margen de EBITDA: 25%

€29 Mn de EBIT > + €51 Mn sobre 1S2003

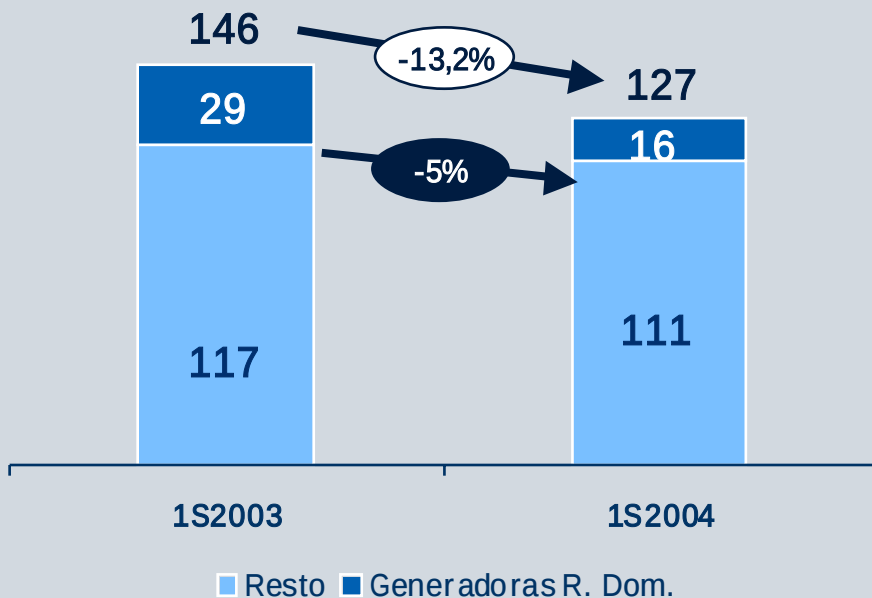


UNION FENOSA

El negocio de distribución en Centroamérica y otros muestra mejoras significativas...

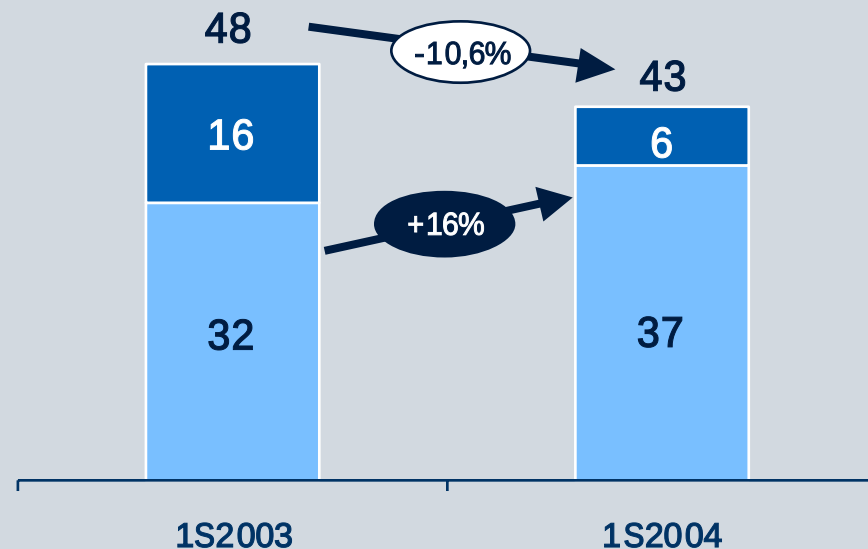
Resultados 1S2004 – Negocios – Internacional - Centroamérica y otros

Margen bruto
Mn de Euros



- Mejora el índice de pérdidas en 2,3 p.p. hasta el 20,1%
- Aumento energía facturada en un 5,3%

EBIT
Mn de Euros



- Gasto de Personal: -19%
- Otros gastos de explotación: -9%

... que se ven afectadas por la generación en R. Dominicana

Soluziona consolida el crecimiento

Resultados 1S2004 – Negocios – Soluziona

Soluziona

	1S04	1S03	Var.
Cifra de negocios	359,5	317,2	13,3%
Gasto personal	147,3	139,5	5,6%
EBITDA	31,9	28,7	11,2%
Plantilla	7.983	8.124	-1,7%
Contribución de UF a la cifra de negocio	26,4%	29,5%	-3,1p.p.

- Crecimiento de cifra de negocios del 13,3%
- Reducción de plantilla en 141 personas
- Margen Ebitda / Cifra de negocio estable en torno al 9%
- La cartera de pedidos se sitúa en 657,1 Mn€, un 83% del presupuesto
- El peso de las ventas al grupo se reducen al 26,4%

Ingresos, EBITDA y EBIT crecen por encima del 10%

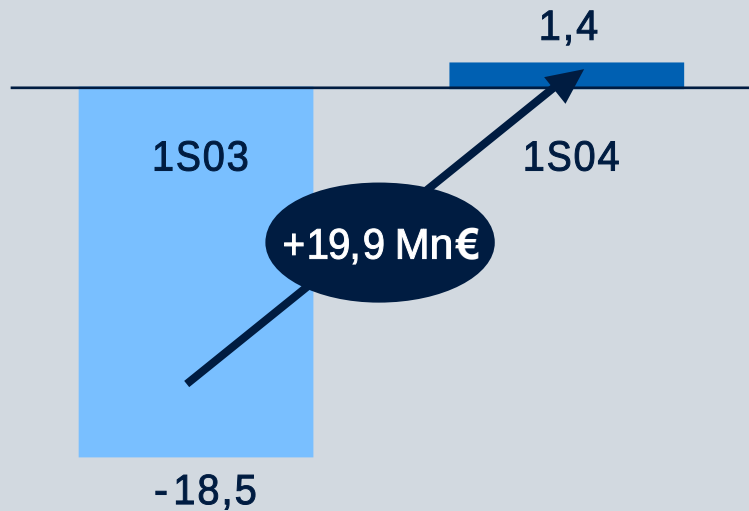


UNION FENOSA

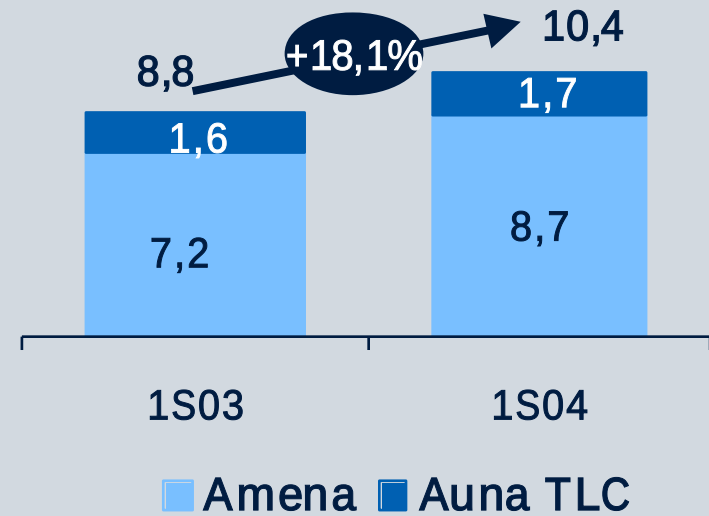
Crece la aportación de AUNA

Resultados 1S2004 – Negocios - Auna

Beneficio neto (aportación a U. Fenosa)
Mn€



Parámetros operativos
Mn clientes



AUNA ya está en resultado neto positivo





UNION FENOSA

Claves del periodo

Resultados Primer Semestre 2004

- Consolidado
- Negocios

Avance en los objetivos estratégicos

Unión Fenosa sigue avanzando en sus objetivos

- ▶ Fortaleciendo la estructura financiera
 - Reducción del apalancamiento en 3,2 p.p. > 57,6%
- ▶ Aumentando la eficiencia de nuestros negocios
 - Reducción de gastos operativos en un 2,8%
- ▶ Desarrollando las inversiones
 - Grado de avance del 72% en los activos de gas y CCGT
- ▶ Consolidando el crecimiento futuro
 - BPA 2004e del 8% y crecimiento anual hasta 2007 del 13%



En 2004, seguimos construyendo la UNION FENOSA del futuro sobre 2 plataformas de negocio y 4 principios de actuación



UNION FENOSA



Objetivos 2007

Apalancamiento < 50%

Crec. anual BPA del 13%

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.