



UNION FENOSA

INFORME DE RESULTADOS

Enero – Marzo 2005

- **EL BENEFICIO NETO DEL GRUPO AUMENTA UN 14,3% HASTA LOS 126,1 MILLONES DE EUROS.**

Este crecimiento se fundamenta en la positiva evolución de todos los negocios recurrentes del Grupo que propiciaron un incremento del resultado de explotación consolidado de un 16,8%, absorbiendo la menor contribución de la actividad inmobiliaria en este primer trimestre.

- **EL NEGOCIO ENERGETICO AUMENTA SU RESULTADO DE EXPLOTACION UN 32,8% Y REPRESENTA EL 97,8% DEL CONSOLIDADO.**

En España el negocio energético crece un 37,2% impulsado por la generación y el gas.

En generación aumenta la producción en régimen ordinario un 18%, gracias a la entrada de los nuevos ciclos combinados, y el precio mayorista se incrementa un 75,4% lo que compensa el elevado aumento de los costes de combustible.

En gas la facturación se multiplica por cinco veces debido a los suministros de Egipto y al consumo de gas por los ciclos combinados. El resultado de explotación de Unión Fenosa Gas se multiplica por 4,7 veces y alcanza los 29,2 millones de euros.

El negocio eléctrico internacional registra un incremento del 21,4% en su resultado de explotación con aportaciones positivas de todas las áreas geográficas: México, Colombia y Centroamérica. Esta favorable evolución se apoya en crecimientos de la actividad, mejora de las tarifas, reducción de las pérdidas de energía y mejora en los índices de cobro, en particular en Colombia.

- **LA DEUDA FINANCIERA SE SITUA EN 7.463 MILLONES DE EUROS Y EL RATIO DE APALANCAMIENTO MEJORA 2,4 PUNTOS PORCENTUALES HASTA EL 64,6%.**

La situación de deuda y apalancamiento del Grupo experimentarán una notable mejora una vez se completen las operaciones de capital en curso y la venta de AUNA, que puede suponer una liquidez superior a 1.400 millones de euros y unas plusvalías netas más de 600 millones de euros.

MAGNITUDES BÁSICAS DEL NEGOCIO

MAGNITUDES OPERATIVAS

Negocio Energético

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		3M 2005	3M 2004	Var %
Potencia Instalada	MW	9.513	8.248	15,3
Hidráulica	MW	2.727	2.691	1,3
Nuclear	MW	739	739	0,0
Térmica de Carbón	MW	2.048	2.048	0,0
Térmica de Fuel-Oil	MW	1.030	1.021	0,9
Ciclos Combinados Gas	MW	2.736	1.550	76,5
Régimen Especial	MW	235	200	17,5
Producción Neta	GWh	10.535	9.542	10,4
Hidráulica	GWh	1.388	1.697	-18,2
Nuclear	GWh	1.390	1.450	-4,1
Térmica de Carbón	GWh	3.307	3.405	-2,9
Térmica de Fuel-Oil	GWh	787	521	51,1
Ciclos Combinados Gas	GWh	3.450	2.276	51,6
Régimen Especial	GWh	212	192	10,1
Energía Facturada	GWh	19.383	12.959	49,6
Electricidad	GWh	12.737	11.630	9,5
Gas	GWh	6.646	1.329	N/A
Clientes	Nº(miles)	8.256	7.862	5,0
Empleados	Nº	10.908	11.249	-3,0

(1) Con criterio de consolidación

Otros negocios

		DATOS OPERATIVOS		
		3M 2005	3M 2004	Var %
Soluziona				
Cartera Contratada (*)	Mill. Euros	551	447	23,2
Empleados	Nº(miles)	5.660	7.964	-28,9
Auna Telecomunicaciones				
Clientes acceso indirecto	Nº(miles)	682	1.073	-36,4
Clientes acceso directo.	Nº(miles)	821	661	24,2
Amena Clientes	Nº(miles)	9.540	8.474	12,6
R Cable Clientes	Nº(miles)	150	120	25,4

(*) No incluye Calidad y Medio Ambiente.

MAGNITUDES ECONÓMICAS
Cuenta de Resultados Consolidada

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	% Var.
Cifra de Negocio	1.390,2	1.102,8	26,1%
Margen de Contribución	647,4	570,0	13,6%
Ebitda	406,9	362,6	12,2%
Ebit	274,5	235,1	16,8%
BDI de la sociedad dominante	126,1	110,3	14,3%

Balance Consolidado

		BALANCE		
		3M 2005	Dic-04	% Var.
Total Activo	Mill. Euros	16.165,9	15.303,5	5,6%
Patrimonio Neto	Mill. Euros	3.805,4	3.620,4	5,1%
Deuda Financiera	Mill. Euros	7.462,9	7.325,9	1,9%
Apalancamiento (*)	%	64,6	65,7	-1,8%

(*) Deuda financiera neta / Deuda financiera neta+Patrimonio Neto

DATOS BURSÁTILES

		3M 2005	3M 2004	% Var
Precio por acción (*)	Euros	22,91	17,06	34,3
Capitalización Bursatil	Mill.Euros	6.980,20	5.197,82	34,3
Beneficio por acción (**)	Euros	1,65	1,45	14,3
PER (Cotizac.cierre trim./BPA Año Anterior)	Ratio	13,84	11,78	17,5
Precio/Valor Contable	Ratio	2,04	1,63	25,1

(*) Al 31.12.05

(**) Extrapolando al año el beneficio neto del trimestre de la sociedad dominante

INDICE

1. ASPECTOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO.....	7
1.1 Evolución de los Negocios	7
1.2 Avance en el Plan Estratégico	8
1.3 Reducción del Riesgo Financiero.....	8
1.4 Otros Hechos Significativos.....	9
2. ANÁLISIS PARÁMETROS OPERATIVOS.	10
2.1 Negocio Energético en España	11
2.1.a Negocio Eléctrico	12
2.1.b Gas.....	14
2.2 Negocio Eléctrico Internacional.....	15
2.2.a Generación	15
2.2.b Distribución	16
3. ANALISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO	17
3.1 Cifra de Negocio.....	17
3.2 Margen de Contribución.....	18
3.3 Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)	19
3.4 Resultado de Explotación (Ebit)	20
3.5 Resultado Financiero	21
3.6 Resultado por Puesta en Equivalencia	22
3.7 BDI de la Sociedad Dominante.....	22
4. ANALISIS DEL RESULTADO POR NEGOCIOS	23
4.1 Negocio Energético en España	23
4.1.a Generación en España	23
4.1.b Distribución en España	25
4.1.c Gas.....	27
4.2 Negocio Eléctrico Internacional.....	28
4.3 Soluziona	31
4.4 Otros Negocios	32
5. ANALISIS DE BALANCE	33
5.1 Inmovilizado Material.....	33
5.2 Fondos Propios	34
5.3 Deuda Financiera	34
6. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	36
6.1 Balance de Situación Consolidado.....	36
6.2 Cuenta de Resultados Consolidada	37
6.3 Cuenta de Resultados por Negocios.....	38
6.4 Negocio Energético en España	39
6.5 Estado de Origen y Aplicación de Fondos	40

1. ASPECTOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO

En el primer trimestre de 2005, el Grupo Unión Fenosa ha tenido una evolución muy positiva de sus negocios tanto en España como en el exterior, ha seguido desarrollando el Plan Estratégico 2003-2007, con importantes incrementos de potencia en ciclos combinados y la entrada en operación de la planta de licuefacción de Damietta y ha avanzado notablemente en la nueva organización de Soluziona y en la desinversión de activos no estratégicos, principalmente Auna. Además se ha continuado con la política de reducción del riesgo financiero y se han preparado operaciones de capital que permiten mantener los objetivos de solvencia financiera a pesar del impacto en recursos propios y deuda de las nuevas normas de contabilidad.

1.1 Evolución de los negocios

El aspecto más destacado de este primer trimestre es la favorable evolución de todos los negocios recurrentes del Grupo, negocios energéticos y Soluziona, cuyo resultado de explotación conjunto crece un 32,2%. La ausencia de ventas significativas de activos inmobiliarios determina que el resultado de explotación de los negocios no recurrentes disminuya un 56,3% y por tanto el consolidado se incrementa en un 16,8%.

- El **negocio energético en España** registra un crecimiento del 37,2% en su resultado de explotación impulsado por los negocios de generación y gas.

El negocio de generación experimenta un incremento del 18% en la producción en régimen ordinario (y un 10% en régimen especial) y un precio del mercado mayorista un 75,4% superior al del primer trimestre de 2004, lo que ha permitido absorber el fuerte incremento unitario de los costes de los combustibles y el peor "mix" de producción debido a la reducción de un 51,7% en la generación hidroeléctrica, y dar un resultado de explotación de 132,5 millones de euros, un 44,5% superior al del primer trimestre de 2004.

El negocio del gas empieza a tener un peso relevante. En el primer trimestre el volumen de gas facturado neto de intercambios asciende a 7.793 GWh, un 400 % superior al primer trimestre de 2004. En esta cifra sólo se incluye un mes de operación continua de la planta de licuefacción de Damietta, aún así el resultado explotación de Unión Fenosa Gas se multiplica por 4,7 veces hasta los 29,4 millones de euros (50% correspondiente a Unión Fenosa)

- El **negocio eléctrico internacional** continúa su senda de mejora en todas sus áreas geográficas, creciendo el resultado de explotación un 21,4% en el trimestre gracias, al mayor volumen de actividad, al incremento de precios de venta, reducción de pérdidas de energía y aumento de los índices de cobro de las distribuidoras de Colombia y Centroamérica.

1.2 Avance en el Plan Estratégico

- El Grupo Unión Fenosa ha invertido 151 millones de euros en lo que va de año, de los que 78,2 millones de euros corresponden a la construcción de 3.600 MW de capacidad en plantas de ciclo combinado (400 MW por el 50% de NGS, proceso inversor concluido en julio 2004) y a los proyectos de Gas, fundamentalmente la planta de Damietta.
El grado de avance de ambos proyectos alcanza ya el 52,1% (ciclos combinados pendientes una vez concluida la inversión de NGS) y 86,2%, respectivamente, del total de la inversión comprometida.
- El 31 de enero, el grupo 2 de Palos finalizó con éxito la prueba de las 100 horas para demostración de capacidad, entrando en operación comercial el 5 de febrero. La entrada en operación comercial del grupo 3 de Palos se realizará en el primer semestre de 2005. Aceca, Sabón y los tres grupos de Sagunto lo harán antes del primer semestre de 2007. Todos los grupos cuentan con cada una de las autorizaciones requeridas.
- La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) que finalizó su construcción a finales de 2004, y producía GNL en pruebas desde noviembre ha comenzado su régimen de producción continuada en marzo de 2005. En este primer trimestre Damietta ha producido 8.400 GWh, equivalentes a 9 buques de aproximadamente 135.000 m³
- Tras la integración del negocio de calidad y medio ambiente en Applus, Soluziona ha implantado una nueva organización que centra su estrategia de la compañía en el negocio de consultoría, permite obtener ahorros de costes significativos y preparar la compañía para un importante crecimiento futuro.
- Los tres socios principales de Auna: Endesa, Santander y Unión Fenosa han mandatado a Merrill Lynch para organizar un proceso de venta de su participación conjunta en el operador. Este proceso estará previsiblemente finalizado antes del verano, y puede suponer para Unión Fenosa una inyección de fondos de 1.400 millones de euros y unas plusvalías netas de 625 millones de euros (tomando como referencia un valor de la empresa de 12.000 millones de euros)

1.3 Reducción del riesgo financiero

Las nuevas normas de contabilidad han supuesto pasar de una deuda financiera bruta de 5,910 millones de euros a 7,326 millones, reducción en los recursos propios (incluyendo minoritarios) de 4.291 millones de euros a 3.620 millones de euros al 31 de diciembre de 2004. Esto ha supuesto que el ratio de apalancamiento se sitúa en el 65,7 % frente al 56,1% anterior.

El principal efecto de las nuevas normas ha sido la reclasificación como deuda de 574 millones de euros de participaciones preferentes emitidas en 2003 que eran considerados como recursos propios (minoritarios). Además, la parte financiada de las pensiones externalizadas ha supuesto una reclasificación a deuda financiera de 520 millones de euros, la inclusión en balance de la titulización de cuentas a cobrar supone unos 200 millones de euros de mayor deuda y, por último, la consolidación proporcional de las distribuidoras Begasa y Conquense y el 50% de Eufer supone incorporar 140 millones de euros de deuda.

Con el fin de cumplir los objetivos financieros del Plan Estratégico 2003-2007, que supone situar el ratio de apalancamiento por debajo del 50% y el ratio de deuda/Ebitda por debajo de 3 veces. Unión Fenosa ha puesto en marcha operaciones de refuerzo de sus recursos propios y correlativa reducción de deuda entre las que destaca una nueva emisión de participaciones preferentes que tienen la consideración de recursos propios conforme a las nuevas normas contables.

Estas operaciones de capital, unido a la previsible inyección de fondos proveniente de la venta de Auna, permiten alcanzar los objetivos financieros de 2007 y situar a Unión Fenosa en una buena posición financiera para afrontar nuevas inversiones en su negocio energético básico.

1.4 Otros hechos significativos

- La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 6 de mayo aprobó un dividendo con cargo a resultados de 2004 de 0,5948 euros por acción. Teniendo en cuenta que el pasado 3 de enero se abonaron a cuenta 0,2720 euros por acción, el dividendo complementario que se abonará el próximo 1 de julio ascenderá a 0,3228 euros, un 8% más que el dividendo complementario pagado en 2004.
- En lo transcurrido en 2005 la acción de Unión Fenosa se ha revalorizado un 18,40 % frente a una revalorización del 0,99% del IBEX Utilities y del 1,96% del IBEX 35.

2. ANÁLISIS PARÁMETROS OPERATIVOS.

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		3M 2005	3M 2004	% Var.
Potencia Instalada	MW	9.513	8.248	15,3%
Producción Neta	GWh	10.535	9.542	10,4%
Energía Facturada	GWh	19.383	12.959	49,6%
Clientes	Nº(miles)	8.256	7.862	5,0%

(1) Con criterio de consolidación.

El Grupo Unión Fenosa continúa su senda de crecimiento en el negocio energético, con un incremento en las principales magnitudes operativas básicas, en base a:

- Producción en régimen de continuidad de Gas Natural Licuado (GNL Planta de Damietta)
- Nuevos ciclos combinados en operación.
- Importante crecimiento de las energías renovables.
- Avance en la comercialización (Gas, Electricidad).
- Consolidación de la senda de crecimiento en Distribución Internacional.

La producción de GNL durante el primer trimestre en la Planta de Damietta en régimen de continuidad a partir del mes de Marzo, ha posibilitado el licuado de gas natural equivalente a 9 buques metaneros de aproximadamente 135.000 m³ (8.400 GWh) de los que se han recibido 3.545 GWh de GNL en España para su comercialización (4 buques de Enero a Marzo).

La potencia instalada del parque de generación alcanza la cifra de 9.513 MW con un aumento del 15,3% y la producción de energía eléctrica se sitúa en 10.535 GWh, un 10,4% superior a la del mismo periodo del año anterior.

Los principales factores de crecimiento en la actividad de Generación han sido: el aumento en un 28,4% de la potencia instalada en las energías renovables y la incorporación a la operación comercial de los dos grupos de la central de ciclo combinado de Campo de Gibraltar (NGS, 50%UF) en los meses de junio y julio de 2004, y de los dos de Palos en diciembre 2004 y febrero 2005.

La energía facturada, tanto eléctrica como de gas, alcanza la cifra de 19.383 GWh, un 49,6% superior al año anterior. Todos los segmentos del mercado energético en los que opera Unión Fenosa han experimentado crecimientos significativos: en el mercado eléctrico nacional un 11%, en el mercado eléctrico internacional un 6,3% y en la actividad del gas, que se encuentra en proceso de expansión, en más de cinco veces la registrada a misma fecha del año anterior.

2.1 Negocio energético en España

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		3M 2005	3M 2004	% Var.
Potencia Instalada	MW	6.790	5.545	22,5%
Régimen Ordinario	MW	6.570	5.360	22,6%
Régimen Especial	MW	220	185	18,9%
Producción Neta Reg. Ordinario	GWh	7.216	6.073	18,8%
Hidráulica	GWh	485	1.004	-51,7%
Nuclear	GWh	1.390	1.450	-4,1%
Carbón	GWh	3.307	3.405	-2,9%
Fuel-Gas	GWh	533	214	149,1%
Ciclos Combinados	GWh	1.500	0	N/A
Producción Neta Reg. Especial	GWh	212	192	10,0%
Renovables	GWh	117	93	26,1%
Cogeneración-RSU	GWh	95	100	-5,0%
Disponibilidad Técnica	%	93,9%	96,9%	-3,1%
Energía Distribuida	GWh	8.845	8.307	6,5%
Energía Facturada	GWh	8.763	7.891	11,0%
Mercado Regulado	GWh	6.405	6.317	1,4%
Mercado No Regulado	GWh	2.358	1.574	49,8%
Peajes	GWh	2.440	1.990	22,6%
Gas facturado	GWh	6.646	1.329	N/A
Mercado no regulado	GWh	6.590	1.285	N/A
Mercado regulado	GWh	56	44	27,1%
TIEPI	Minutos	22	16	39,4%
Clientes	Nº(miles)	3.352	3.232	3,7%
Empleados	Nº	3.610	3.454	4,5%

(1) Con criterio de consolidación.

2.1.a Negocio Eléctrico

La actividad eléctrica en España a nivel sectorial, se ha caracterizado en 2005 por el crecimiento de la demanda en barras de central en un 8,5% y una menor participación de la componente hidráulica en la producción de energía, (-51%), compensada por la mayor aportación de la producción térmica de carbón y fuel (17,6%), las energías renovables (13,4%) y los ciclos combinados (76,7%).

Generación

Destaca en este primer trimestre el fuerte crecimiento (+18,8%) de la producción del parque de generación en régimen ordinario de Unión Fenosa, alcanzando 7.216 GWh que representa una cuota de aproximadamente el 14,0% del sector en el régimen ordinario (2pp. superior al año anterior) y de un 16,4% del total de la energía generada con ciclos combinados.

En estos momentos se encuentran en operación comercial 1.600 MW, 800 MW de NGS (50% UF) y 800 MW en Palos (grupos 1 y 2). El grupo 3 de Palos continúa las pruebas de puesta en marcha, habiendo sincronizado ya a la red y teniendo prevista la prueba de demostración de capacidad para finales de mayo.

Unión Fenosa se ha visto afectada en este periodo, al igual que el sector, por la extremada sequía con una producción hidráulica de 485 GWh frente a los 1.004 GWh en 2004, un 51,7% inferior al del mismo periodo del año anterior, que ya había sido singularmente más seco en el noroeste de España.

La disminución en 4,1% de la producción nuclear es debida a la parada para la última recarga de combustible en José Cabrera y la recarga de Almaraz 1 iniciada el 1 de marzo.

En esta coyuntura de alto crecimiento de la demanda y de baja hidraulicidad, ha sido muy importante la contribución del conjunto del parque térmico de carbón y fuel-gas de Unión Fenosa con un alto nivel de disponibilidad.

Por otra parte, el régimen especial se incrementa un 10,0% principalmente en base a energías renovables que más que compensan la menor producción en las cogeneraciones.

Continúa según programa el Plan Estratégico de Unión Fenosa en el negocio de Generación con la construcción de los ciclos combinados de Aceca (400MW), Sabón (400MW) y Sagunto (1.200MW), adjudicados estos últimos el pasado 9 de febrero, la aceleración del programa de inversiones en energías renovables y las plantas de regasificación.

Distribución y Comercialización

La energía distribuida, durante el primer trimestre del año 2005, ha sido de 8.845 GWh (6,5% sobre el año anterior.) La energía puesta en red alcanzó los 9.471 GWh (6% sobre al año anterior).

La energía facturada a tarifa integral presenta un crecimiento del 1,4% situándose en 6.405 GWh, en tanto que la facturación por servicios de red (tarifa de acceso) alcanza los 2.440 GWh, que representa un aumento del 22,6% sobre al año anterior.

En el mercado liberalizado, la comercializadora de Unión Fenosa facturó 2.358 GWh, que supone un aumento del 49,8% con respecto al año anterior.

La cartera contratada en electricidad por Unión Fenosa Comercial, en el primer trimestre 2005, se situaba en 10.108 GWh, que supone un aumento del 47,9% respecto al mismo periodo del año anterior. La cartera contratada en gas, en la oferta conjunta gas-electricidad, asciende a 1.070 GWh frente a los 174 GWh del año anterior (6 veces superior al mismo período del año anterior).

Continúa la expansión de la comercialización en los nuevos mercados (ajenos a la red de Unión Fenosa) de tal forma que la cartera contratada fuera de la red de Unión Fenosa representa ya el 31% del total, aumentando 6 puntos porcentuales respecto al cierre del año 2004.

Por áreas geográficas, la estructura de la cartera contratada es la siguiente:

	3M 2005	12M2004
Madrid	33%	34%
Galicia	29%	31%
Castillas	16%	17%
Area Mediterráneo	19%	14%
Cornisa Cantábrica	3%	4%

Por otra parte, a nivel internacional, resaltar que en Portugal la cartera contratada asciende ya a 348 GWh con un incremento del 37% respecto al cierre del 2004.

El comportamiento del precio del pool durante el primer trimestre está penalizando significativamente el Margen de Contribución en la actividad de comercialización a clientes liberalizados, a pesar de los criterios selectivos que se han venido aplicando en la captación de la cartera.

La calidad de suministro eléctrico se sigue mantenido entre las mejores referencias (consecuencia del proceso inversor llevado a cabo y de las actuaciones de operación y mantenimiento programadas), situándose el TIEPI en el primer trimestre en 22 minutos. No se han registrado incidencias en la red relevantes, que han ayudado, asimismo, al buen comportamiento de este índice.

2.1.b Gas

Durante 2005 ha continuado el abastecimiento de GNL de Omán, habiendo adquirido hasta finales de marzo 2.760 GWh.

En este primer trimestre del año se inicia el abastecimiento de GNL de Egipto, recibándose 3.545 GWh de la planta de licuefacción de Damietta. Desde dicha planta, que comenzó su operación en pruebas en noviembre de 2004, llegó un primer cargamento de GNL a la regasificadora de Huelva el 27 de enero de 2004.

Damietta ha comenzado su producción con continuidad y elevados niveles de eficiencia durante este primer trimestre del año, habiendo registrado por primera vez en el mes de marzo unos ingresos por servicios de licuefacción de 10 millones de euros.

Desde su arranque inicial y hasta el 31 de marzo, se ha licuado en Damietta gas natural suficiente para cargar 9 buques metaneros de aproximadamente 135.000 m³ de capacidad unitaria, por un total de 8.400 GWh, de los que 4.900 GWh pertenecen a UF Gas (1.320 almacenados en tanques de la propia Planta) y el resto producido para otros operadores gasísticos.

El volumen de gas facturado en el período, neto de intercambios, ha sido de 7.793 GWh, 4.844 GWh a Ciclos Combinados (Palos y Campo de Gibraltar, donde UF Gas suministra el 100% de las necesidades de la planta si bien la participación de UF en esta última es del 50%), y el resto de la cifra facturada a clientes industriales y residenciales, con un crecimiento conjunto del 420,8% aumentando la base de clientes en un 34,3%.

2.2 Negocio eléctrico internacional

		DATOS OPERATIVOS		
		3M 2005	3M 2004	% Var.
Potencia Instalada	MW	2.723	2.723	0,0%
Régimen ordinario	MW	2.708	2.708	0,0%
Cogeneración	MW	15	15	0,0%
Producción Elec.Neta	GWh	3.107	3.271	-5,0%
Hidráulica	GWh	904	688	31,3%
Fuel-Gas	GWh	254	307	-17,2%
Ciclo Combinado	GWh	1.950	2.276	-14,4%
Disponibilidad Técnica	%	90,3%	95,6%	-5,5%
Energía Facturada	GWh	3.974	3.739	6,3%
Clientes	Nº (miles)	4.904	4.630	5,9%
Empleados	Nº	7.298	7.795	-6,4%

2.2.a Generación

La producción total alcanza los 3.107 GWh disminuyendo un 5% respecto a marzo 2004, como consecuencia de la menor producción en Dominicana, del menor despacho demandado por CFE a Hermosillo y de la parada de Tuxpan de 17 días en enero para inspección de dos de las turbinas de gas de acuerdo al plan de mantenimiento previsto.

La disponibilidad, que es el factor determinante de los ingresos de los ciclos combinados en México, alcanzó un 92,6% pese a la parada de Tuxpan anteriormente mencionada, valor superior al reconocido en el PPA para el cobro del cargo fijo por capacidad. En relación al primer trimestre de 2004 la disponibilidad es 6,8 puntos porcentuales menor debido a que en dicho periodo de 2004 no hubo paradas programadas para mantenimiento.

Las plantas mejicanas de ciclo combinado han logrado alcanzar un consumo específico estable que se aproxima al óptimo técnico de diseño, si bien continúan los planes de mejora de eficiencia técnica para superar las referencias actuales.

La producción con fuel-gas en la República Dominicana disminuye por haberse adaptado el régimen de explotación de las centrales de Palamara- La Vega, de acuerdo con las exigencias y situación del mercado en aquel país.

2.2.b Distribución

El aumento de la demanda registrada en el área internacional, ha permitido facturar 3.974 GWh, que representa un crecimiento del 6,3% respecto al mismo período del año anterior. Por otra parte, el número de clientes creció un 5,9%, situándose en 4.904 miles de clientes.

A su vez, los planes de actuación encaminados a la mejora de la eficiencia técnica y operativa, han permitido mejorar el Índice de Cobro en 3,4 puntos porcentuales, situándose en el 95,7%, para el conjunto de internacional. Este índice, en el área de Colombia se sitúa en el 92,6% (mejora 7,6 puntos porcentuales respecto al año anterior, sin considerar la parte subsidiada por el Gobierno Colombiano) en tanto que en el área de Centroamérica y Otros este valor alcanza el 98%.

Por otra parte, las pérdidas de energía se han reducido en 0,6 puntos porcentuales situándose en el 20,4%. La mejora del índice de pérdidas de energía es destacable si se tiene en cuenta el crecimiento de la demanda registrado en estos países. Las mejoras antes comentadas, se han puesto de manifiesto tanto en Colombia, donde las pérdidas de energía se reducen 0,2 puntos porcentuales, como en el área de Centroamérica y Otros que presenta una mejora de las pérdidas de energía de 0,9 puntos porcentuales.

3. ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	% Var.
Cifra de Negocio	1.390,2	1.102,8	26,1%
Margen de Contribución	647,4	570,0	13,6%
Ebitda	406,9	362,6	12,2%
Ebit	274,5	235,1	16,8%
Resultado financiero	(95,0)	(83,6)	13,6%
Resultados por puesta en equivalencia	10,8	2,4	N/A
BDI de la sociedad dominante	126,1	110,3	14,3%

3.1 Cifra de Negocio

La Cifra de Negocio alcanza un valor de 1.390,2 millones de euros, un 26,1% superior a la del mismo período del año anterior.

Los principales factores que explican la evolución de la Cifra de Negocio han sido:

- En el conjunto del Negocio de Generación y Comercialización en España se produce un aumento del 57,0% (222,5 millones de euros) por efecto fundamentalmente del incremento del precio de la energía en el mercado mayorista y la mayor producción, lo que hace que la actividad de generación incremente su cifra de negocio en casi 190 millones de euros, y el resto por el aumento de las ventas de electricidad de la comercializadora.

El importante crecimiento del precio de la energía en el mercado mayorista, fundamentalmente por la traslación del incremento de costes de combustibles, ha dado lugar a un déficit de ingresos de las actividades reguladas estimado en 598 millones de euros para todo el conjunto del sector. Consideramos que este déficit constituye un derecho de cobro que podrá tener un tratamiento similar por parte del regulador al de los ejercicios 2000, 2001, 2002 que, posteriormente, se tituló por las empresas.

- En el negocio de Distribución aumenta la cifra de negocio en 10,0 millones de euros (6,9%) debido fundamentalmente al incremento de ingresos reconocidos a las actividades reguladas.

- En la actividad de Gas, la Cifra de Negocio se multiplica por cinco como consecuencia de la venta de gas a ciclos combinados (4.844 GWh en 2005, inexistente en 2004) y la mayor actividad en intercambios de gas con otros agentes para optimizar costes, aportando al Grupo Unión Fenosa 95,7 millones de euros, a pesar de que el negocio de licuefacción sólo ha contribuido en el mes de marzo, una vez concluido el periodo de pruebas.
- En el Negocio Eléctrico Internacional aumenta la Cifra de Negocio un 8,7% (37,6 millones de euros), como consecuencia de una mayor actividad básicamente en las empresas distribuidoras, con una subida de la base de clientes del 5,9% y un incremento de la demanda del 6,3%. Por otra parte, el precio medio de venta registra un aumento, para el conjunto de las distribuidoras, de un 11,3% en dólares y del 6,1% en euros. La aportación más destacada del negocio de Distribución se produce en Colombia con un crecimiento del 27,3%.
- Por otra parte, Soluziona aumenta su Cifra de Negocio en un 2,2% (no incluye Calidad y Medio Ambiente en 2005 ni en 2004).

3.2 Margen de Contribución

La nivel consolidado el Margen de Contribución crece un 13,6% hasta situarse en 647,4 millones de euros. Por negocios destacan los siguientes aspectos:

- **Negocio Energético en España**

En el negocio energético en España aumenta un 22,8% el Margen de Contribución respecto al ejercicio anterior, alcanzando un importe de 387, millones de euros.

El conjunto de la generación y comercialización al mercado liberalizado arroja una mejora de margen de 44,9 millones de euros, un 25,3% superior al año anterior.

La mayor actividad de generación y el importante crecimiento del precio del mercado mayorista han superado la disminución del margen de la comercializadora, el incremento de los costes de combustibles y el coste del déficit de derechos de emisión de CO₂ en el trimestre.

En el negocio de distribución el Margen de Contribución se incrementa en 8,6 millones de euros, un 6,4% principalmente por mayor incremento de los costes reconocidos a las actividades reguladas.

Destaca en este trimestre, el inicio de la aportación del margen del negocio del gas de manera estable, que ha aumentado en 18,2 millones de euros en su contribución al Grupo Unión Fenosa.

- **Negocio Eléctrico Internacional**

El Margen de Contribución se sitúa en 178,3 millones de euros, un 13,3% superior al ejercicio anterior, consolidando la favorable evolución de los negocios en el exterior.

En México se alcanza un Margen de Contribución de 37,0 millones de euros, frente a los 31,9 del ejercicio anterior, al haber conseguido significativas mejoras en el rendimiento técnico de las centrales.

En Colombia, la reducción de las pérdidas y la revisión tarifaria han permitido alcanzar un Margen de Contribución de 79,0 Millones de euros, un 31,0% superior al del año anterior.

En el área de Centroamérica y Otros el Margen de Contribución alcanza un importe de 62,4 millones de euros, inferior en 2,9 millones de euros (-4,4%) al del mismo periodo del año anterior.

No obstante, las distribuidoras presentan un aumento de 6,2 millones de euros, como consecuencia de las mejoras registradas en la reducción de las pérdidas de energía y al aumento del precio medio de venta que supone, en dólares, un incremento del 8,6% y, en euros, del 3,4%. La generación en la República Dominicana ha reducido de forma significativa su actividad, lo que explica la ligera disminución a nivel global de esta área.

3.3 Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Resultado Bruto de Explotación aumenta un 12,2%. A la evolución positiva del Margen de Contribución, se añade el aumento de los costes operativos debido básicamente al crecimiento de la actividad de los negocios de generación y gas.

Los gastos operativos totales del Grupo tienen un comportamiento favorable ya que experimentan solamente una subida del 0,7%, lo que da lugar a una mejora del ratio de eficiencia operativa (Gastos Operativos / Margen de Contribución) de más de 5 puntos porcentuales.

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	% Var.
Gastos Operativos	268,6	266,7	0,7%
Gastos de Personal	154,2	147,3	4,6%
Otros Gastos operativos	114,4	119,4	-4,2%
Ratio de eficiencia operativa	41,5	46,8	-5,3 p.p.

A ello ha contribuido de forma muy significativa la disminución de la plantilla del Grupo por la salida del perímetro de Soluziona Calidad y Medio Ambiente y por la reestructuración continua fundamentalmente en el negocio internacional.

	Nº EMPLEADOS		
	3M 2005	3M 2004	Var
Negocio Energético en España	3.610	3.454	156
Negocio Eléctrico Internacional	7.298	7.795	(497)
Soluziona	5.660	7.880	(2.220)
Corporación y Otros Negocios	739	796	(57)
Proyectos en Curso	0	136	(136)
Total (*)	17.307	20.061	(2.754)

(*) No incluye Sz Calidad y Medio Ambiente y Conecta Uruguay en 2005

La productividad, medida en términos de energía puesta en red por empleado, ha mejorado un 9,5% en distribución nacional, y la energía distribuida por empleado en distribución internacional, registró un crecimiento del 11,0%.

Por otro lado, en términos de energía producida (GWh) por empleado, la mejora ha sido del 12,2% en Generación Nacional y del 4,6% en el conjunto de Generación Nacional y México.

3.4 Resultado de Explotación (Ebit)

El Ebit se sitúa en 274,5 millones de euros, 39,5 millones de euros más que en 2004 (+16,8%). La parte más importante de este crecimiento se deriva del negocio energético, superando ampliamente la disminución del Ebit en "otros negocios" principalmente por la bajada de la actividad inmobiliaria en el trimestre, respecto al ejercicio anterior. Los negocios energéticos representan el 97,8% del Ebit consolidado.

3.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero del Grupo a 31 de marzo de 2005 ha sido de 95,0 millones de euros frente a los 83,6 millones de euros de 31 de marzo de 2004.

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	% Var.
Ingresos Financieros	17,0	18,5	-8,1%
Coste de la deuda financiera	(96,9)	(92,5)	4,8%
Diferencias de Cambio (neto)	2,7	8,6	-68,6%
Otros Gastos Financieros	(17,8)	(18,2)	-2,2%
Resultado Financiero Neto	(95,0)	(83,6)	13,6%
Deuda Financiera	7.462,9	7.420,7	0,6%
Coste medio por intereses	4,80%	4,67%	13pb
Coste medio total	5,17%	5,08%	9pb

El incremento en el coste de la deuda financiera en 4,4 millones de euros (+4,8%) se debe fundamentalmente a un mayor gasto por intereses (mayor coste medio por subida de tipos de interés en los últimos 12 meses) como consecuencia de alargamiento de plazos de vencimiento y mayor proporción nominada en moneda local en el negocio internacional.

El coste medio por intereses ha sido del 4,8%. Esto representa un encarecimiento medio por intereses de 13 pb que responde en gran medida a la subida de tipos de interés en la deuda denominada en dólares, que a 31 de marzo de 2005 representa el 29% de la deuda consolidada del Grupo.

Las diferencias de cambio netas alcanzan un saldo positivo de 2,7 millones de euros debido a la apreciación de las divisas locales con respecto al dólar en algunas filiales del negocio internacional.

3.6 Resultados por Puesta en Equivalencia.

La aportación de las sociedades integradas por puesta en equivalencia, ha sido de 10,8 millones de euros fundamentalmente por Auna y Applus.

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	Var
Applus	4,5	-	
Auna	5,3	0,5	4,8
R Cable	0,2	(0,8)	1,0
Sogama	0,4	0,6	(0,2)
Otras	0,4	2,1	(1,7)
Total	10,8	2,4	8,4

3.7 BDI de la Sociedad Dominante

El BDI de la Sociedad Dominante alcanza los 126,1 millones de euros, con un crecimiento del 14,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

- El impuesto sobre beneficios presenta un incremento de 7,3 millones de euros, con una tasa del 30,0%, frente al 30,7% en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La participación de accionistas minoritarios se incrementa en 3,8 millones de euros, por la mejora de resultados de empresas con socios minoritarios, fundamentalmente en el negocio de distribución internacional y Soluziona.

4. ANALISIS DEL RESULTADO POR NEGOCIOS

4.1 Negocio energético en España

El Negocio Energético en España, que incluye tanto la actividad eléctrica como la de gas, ha alcanzado un Resultado de Explotación (Ebit) de 200,0 millones de euros, un 37,2% superior al del ejercicio anterior, efecto del inicio del negocio de gas con el suministro continuado de Egipto y la explotación de los nuevos ciclos combinados.

4.1.a Generación en España

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	% Var.
Cifra de Negocio	612,7	390,2	57,0%
Coste de las Ventas	390,0	212,4	83,6%
Margen de Contribución	222,7	177,8	25,3%
Otros Ingresos de explotación	11,8	6,4	84,3%
Ingresos netos de explotación	234,5	184,2	27,3%
Gastos de Personal	26,7	26,0	2,6%
Otros gastos operativos	35,4	31,1	13,6%
Total Gastos Operativos	62,1	57,1	8,6%
Ebitda	172,5	127,1	35,7%
Amortizaciones y provisiones	40,0	35,4	13,1%
Ebit	132,5	91,7	44,5%

Nota: Incluye Comercialización

Margen de Contribución

En un contexto de fuerte crecimiento de la demanda (8,5%), extremada sequía y altos precios del combustible, el parque de generación de Unión Fenosa ha contribuido a la cobertura de la demanda nacional con 7.428 GWh en el trimestre con un aumento del 18,8% en el régimen ordinario y del 10% en el régimen especial.

La disminución de la producción hidráulica en un 51,7% se ha compensado ampliamente por la favorable respuesta del parque térmico de carbón y fuel, los ciclos combinados en operación (1.200 MW) y el crecimiento en renovables.

El nivel de precios del mercado mayorista, consecuencia de los factores enunciados (demanda, mix de producción más caro y mayor coste unitario de combustibles) se ha incrementado de manera muy significativa respecto a las referencias históricas, con una subida del precio final en el mercado mayorista de 75,4% para Unión Fenosa.

El crecimiento en la actividad de generación y el precio del mercado mayorista junto con una gestión diferencial de los combustibles han permitido un aumento del Margen de

Contribución en el conjunto de la generación y la comercialización al mercado liberalizado de 222,5 millones de euros, un 25,3% superior al del año anterior.

El gasto por consumo de materias primas para la generación de electricidad (combustibles más bombeo reversible) se incrementa en su conjunto en un 61,4% respecto al año anterior, si bien 40,8 puntos del incremento son debidos a la entrada en operación comercial de los dos grupos de Campo de Gibraltar y Palos 1 y 2, que en conjunto suponen para Unión Fenosa 1.500 GWh en operación. El resto del incremento, 20,6%, corresponde al efecto de una menor hidraulicidad y por tanto uso de tecnologías más caras (carbón y fuel) conjuntamente con el encarecimiento de los costes unitarios de combustibles. Este último efecto ha tenido un impacto mucho más reducido por la protección de los contratos de suministro de combustibles.

La producción hidráulica ha sido un 51,7% inferior, la producción con fuel se ha incrementado en un 149,1% y el coste unitario del combustible, sin tener en cuenta los ciclos combinados, en función de la producción total se ha incrementado en el entorno del 8%.

Adicionalmente, Unión Fenosa ha contabilizado como coste a marzo un importe neto de 11,2 millones de euros por déficit de derechos de emisión de CO₂, respecto a la asignación que proporcionalmente correspondería al trimestre.

La Comercialización a clientes en el mercado liberalizado experimenta un crecimiento de su cifra de negocio del 49,5%, alcanzando la cifra de negocio de 163,5 millones de euros. El aumento del Coste de las Ventas por la situación de precios de energía en el mercado mayorista nacional, ha provocado que el Margen de Contribución de la Comercialización sea negativo, aunque compensado ampliamente con una evolución positiva de la Generación.

Ebit

El Ebit del conjunto de generación y comercialización alcanza la cifra de 132,5 millones de euros, un 44,5% superior al mismo periodo del año anterior.

En el periodo la dotación al fondo de amortizaciones se ha incrementado un 13,1% (4,6 millones de euros), por efecto de la entrada en operación comercial de las nuevas instalaciones.

Inversiones

Continúa según programa el Plan Estratégico de Unión Fenosa de inversiones en el negocio de Generación con la construcción de los ciclos combinados de Aceca (400MW), Sabón (400MW) y Sagunto (1.200MW), adjudicados estos últimos el pasado 9 de febrero, la aceleración del programa de inversiones en energías renovables y las plantas de regasificación.

En el conjunto del plan se ha conseguido un avance ponderado del 57,3% medido en términos de inversión atribuible a Unión Fenosa (1.200 MW en operación comercial de los 3.600 MW establecidos en el plan).

	% UF	Acum. ⁽¹⁾	% Avance	Entrada explotación
NGS ⁽²⁾	50%	360,1	97,5%	2T 04
Palos ⁽³⁾	100%	444,8	85,5%	4T 04
Aceca	100%	165,4	71,5%	1T 06
Sagunto	100%	48,5	10,2%	1T 07
Sabón	100%	90,7	43,4%	3T 07
Total		1.109,5	57,3%	

(1) Inversión al 100%, con independencia del % de participación de UF

(2) Grupo 1 en operación comercial desde junio 2004 y Grupo 2 desde julio 2004

(3) Grupo 1 en operación comercial desde diciembre 2004 y Grupo 2 desde el 5 de febrero 2005.

4.1.b Distribución en España

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	% Var.
Cifra de Negocio	155,9	145,9	6,9%
Coste de las Ventas	11,6	10,2	13,7%
Margen de Contribución	144,3	135,7	6,4%
Otros Ingresos de explotación	2,8	5,7	-50,1%
Ingresos netos de explotación	147,2	141,3	4,1%
Gastos de Personal	31,2	27,7	12,5%
Otros gastos operativos	28,1	28,2	-0,2%
Total Gastos Operativos	59,3	55,9	6,1%
Ebitda	87,9	85,4	2,8%
Amortizaciones y provisiones	35,0	34,4	1,6%
Ebit	52,9	51,0	3,6%

Margen de Contribución

El crecimiento de los ingresos reconocidos a las actividades reguladas (transporte, distribución y comercialización regulada) en un 5,6%, junto con el aumento de otros ingresos regulados del negocio de distribución, han permitido que el Margen de Contribución presente un crecimiento del 6,4% sobre el año anterior.

Ebit

El aumento de los gastos de personal está motivado por ajustes de estructuras organizativas entre empresas del Grupo (sin efecto en el consolidado) con el fin de optimizar los procesos relacionados con esta actividad.

El resto de Gastos Operativos se mantienen por debajo de los registrados a misma fecha del año anterior, a pesar del aumento de la actividad.

La mejora de la eficiencia operativa, en la actividad regulada, sigue siendo una de las principales referencias de gestión y, en este sentido, el primer trimestre arroja una evolución favorable de la ratio Gastos Operativos sobre Margen de Contribución.

En base a lo anterior, el Ebit alcanza un importe de 52,9 millones de euros, un 3,6% superior al del mismo periodo del año anterior.

Inversiones

La inversión material en la actividad de Distribución se ha situado en 28,6 millones de euros y se ha centrado, básicamente, en:

- Atender las nuevas solicitudes de suministro.
- Mejorar la calidad del suministro.
- Aumentar el rendimiento y la seguridad de las instalaciones.
- Actuaciones inversoras de acuerdo con las exigencias regulatorias.

4.1.c Gas (*)

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	% Var
Cifra de Negocio	95,7	18,8	N/A
Coste de las Ventas	75,6	16,9	N/A
Margen de Contribución	20,0	1,9	N/A
Otros Ingresos de explotación	2,0	3,8	-47,9%
Ingresos netos de explotación	22,0	5,6	N/A
Gastos de Personal	1,5	1,0	55,1%
Otros gastos operativos	2,6	1,4	82,0%
Total Gastos Operativos	4,1	2,4	71,0%
Ebitda	17,9	3,2	N/A
Amortizaciones y provisiones	3,2	0,1	N/A
Ebit	14,7	3,1	N/A

(*) El negocio del Gas se considera al 50%

Margen de Contribución

Se incrementa el importe de la Cifra de Negocios por el desarrollo de la comercialización de gas, tanto a clientes finales como a los ciclos combinados, así como la aportación de 5 millones de euros por las ventas de la planta de licuefacción de Damietta (50%). El número de clientes en gas se ha incrementado un 34,3% y la energía comercializada en cinco veces.

El Margen de Contribución aportado alcanza 20,0 millones de euros, frente a 1,9 millones de euros del mismo periodo del año anterior en el que este negocio se encontraba en sus fases iniciales.

Ebit

La planta de licuefacción de Egipto, que comenzó a producir GNL en pruebas a finales del mes de noviembre, ha iniciado su régimen de producción continuada en marzo de 2005. Desde la llegada del primer buque metanero de Egipto el pasado 27 de enero Damietta ha producido gas licuado equivalente a 9 buques metaneros de aproximadamente 135.000 m³ (8.400 GWh), de los que el 4.900 GWh ha sido producido para UF Gas y el resto para otros operadores gasistas.

El Ebit aportado del primer trimestre de 2005 se ha situado en 14,7 millones de euros, un 367,3% superior al del periodo del ejercicio anterior.

Inversiones

	% UF Gas	Acum. ⁽¹⁾	% Avance	Entrada explotación
Planta LNG Egipto	80,00%	900,5	94,3%	4T04
Planta LNG Omán	7,36%	386,1	81,5%	1T 06
Planta Regasificación Sagunto	42,5%	212,4	66,3%	4T 05
Planta Regasificación Reganosa ⁽²⁾	21,0%	147,5	41,2%	4T 06
Total		1.646,4	86,2%	

(1) Inversión al 100%, con independencia del % de participación de UF

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

Las inversiones en los proyectos del negocio de gas alcanzan un avance ponderado por la participación de UF Gas del 86,2%.

4.2 Negocio eléctrico internacional

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	% Var
Cifra de Negocio	472,8	435,2	8,7%
Coste de las Ventas	294,5	277,7	6,0%
Margen de Contribución	178,3	157,4	13,3%
Otros Ingresos de explotación	2,5	12,5	-79,7%
Ingresos netos de explotación	180,9	170,0	6,4%
Gastos de Personal	23,9	23,0	3,9%
Otros gastos operativos	49,6	53,1	-6,6%
Total Gastos Operativos	73,4	76,0	-3,4%
Ebitda	107,4	93,9	14,4%
Amortizaciones y provisiones	38,9	37,5	3,8%
Ebit	68,5	56,4	21,4%

Margen de Contribución

El Margen de Contribución se sitúa en 178,3 millones de euros, un 13,3% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior y cuya contribución al Grupo se aproxima al 27,5% del margen consolidado.

La Cifra de Negocio alcanza los 472,8 millones de euros, un 8,7% mayor que el registrado el año anterior. Este incremento es consecuencia del aumento registrado en la demanda y base de clientes (6,3 % y 5,9%, respectivamente).

El Coste de las Ventas presenta un aumento del 6%, menor en términos relativos que el registrado en la Cifra de Negocio, debido a la mejora de la gestión de la energía en las distribuidoras que dan lugar a reducciones del índice de pérdidas, así como a las mejoras en la eficiencia técnica de las generadoras.

La reducción de costes operativos, permite alcanzar un Ebit de 68,5 millones de euros que supone un aumento, respecto al mismo período del año anterior, del 21,4%.

	Millones €								
	Margen de Contribución			Ebitda			Ebit		
	3M 2005	3M 2004	Var.05/04	3M 2005	3M 2004	Var.05/04	3M 2005	3M 2004	Var.05/04
Mexico	37,0	31,9	16,0%	28,2	26,5	6,8%	24,0	20,4	17,6%
Colombia	79,0	60,3	31,0%	44,7	33,9	31,8%	22,4	18,7	19,9%
Centroam. y Resto	62,4	65,3	-4,4%	37,2	37,9	-1,9%	24,8	22,1	12,3%
Subtotal	178,4	157,5	13,3%	110,1	98,3	12,1%	71,2	61,2	16,4%
Estruct. Internac.	(0,1)	(0,1)	-24,2%	(2,7)	(4,3)	-37,6%	(2,7)	(4,8)	-43,2%
Total	178,3	157,4	13,3%	107,4	93,9	14,4%	68,5	56,4	21,4%

México

El aumento del Margen de Contribución de México es el 16%; (5,1 millones de euros) se explica por la mejora de parámetros operativos que mueven el negocio, superando ya la disponibilidad y eficiencia térmica reales frente a las garantizadas en los contratos de PPA ("Power Purchase Agreement")

El porcentaje de disponibilidad que determina una buena parte del Margen de Contribución debido a las retribuciones por capacidad demostrada, ha sido del 92,6%, pese a la parada de 17 días llevada a cabo en dos de las turbinas de gas de Tuxpan en enero, de acuerdo al plan de mantenimiento previsto.

El Ebit alcanza los 24 millones de euros frente a 20,4 millones de euros de 2004.

Colombia

		DATOS OPERATIVOS		
		3M 2005	3M 2004	% Var.
Energía Facturada	GWh	2.008	1.830	9,7%
Precio Medio de Venta	U\$/MWh	85,9	73,7	16,6%
Índice de Pérdidas	%	19,8%	20,0%	-0,8%
Índice de Cobro	%	92,6%	85,0%	8,9%
Clientes	Nº (miles)	2.025	1.828	10,8%

En el área de Colombia continúa la favorable evolución de los Planes de Actuación puestos en marcha y que, básicamente, están encaminados a mejoras de la gestión, tanto desde la perspectiva técnica de los procesos operativos como de implantación y mejora de los sistemas de gestión e información técnico-económica.

Por todo ello, a pesar del aumento de la actividad registrada, con crecimientos de la demanda del 9,7% y de la base de clientes del 10,8%, las pérdidas de energía se sitúan en el 19,8%, mejorando 0,2 puntos porcentuales sobre las registradas el año anterior. Asimismo, el índice de cobro (sin considerar la parte subsidiada por el Gobierno) alcanza el 92,6%, con una mejora de 7,6 puntos porcentuales respecto al año anterior.

La mejora de estos indicadores, a lo que hay que añadir el incremento del precio medio de venta, incide en un aumento de la aportación de esta área a los resultados consolidados del Grupo Unión Fenosa. En este sentido, cabe destacar que el Margen de Contribución del área Colombia aumenta, respecto al mismo período del año anterior, en 18,7 millones de euros (31,0%), alcanzando la cifra de 79,0 millones de euros.

El Ebit se sitúa en 22,4 millones de euros (un 19,9% superior), a pesar del aumento de los Gastos Operativos, por una mayor dotación al Fondo de Pensiones (de acuerdo con el cálculo actuarial en vigor) y por el coste de determinadas actuaciones en barrios o zonas de características especiales con el fin de mejorar la recaudación y reducción de pérdidas de energía en las mismas.

Centroamérica y Otros

		DATOS OPERATIVOS		
		3M 2005	3M 2004	% Var.
Energía Facturada	GWh	1.967	1.908	3,1%
Precio Medio de Venta	U\$/MWh	114,1	105,1	8,6%
Índice de Pérdidas	%	21,1%	22,0%	-4,5%
Índice de Cobro	%	98,0%	97,1%	1,0%
Clientes	Nº (miles)	2.879	2.802	2,8%

La demanda de energía mantiene su tendencia creciente en esta área, alcanzando los 1.967 GWh, que supone un incremento del 3,1%. En todos los países del área, la

cobranza se sitúa en valores altos y el precio medio de venta registró un crecimiento del 8,6% en US\$ (3,4% en euros).

Las pérdidas de energía en la zona se han reducido en 0,9 puntos porcentuales y continúan las actuaciones de mejora puestas en marcha. Panamá se sitúa con pérdidas de energía del 10,8%, Guatemala en el 24,5%, Nicaragua en el 28,8% y Moldova en el 23,3%.

Las pérdidas de energía en Panamá están ya en línea con las de una distribuidora normal (dadas las características del país) y en el resto de los países los planes de actuación en marcha permitirán ir avanzando en la mejora continua de las mismas.

Las distribuidoras del área de Centroamérica y Otros aportan al consolidado del Grupo una mejora de 6,2 Millones de euros en el Margen de Contribución y en todos los países del área están en curso planes de reducción de costes operativos con el fin de que las mejoras en el Margen de Contribución se trasladen al Ebit.

No obstante el encarecimiento sostenido del precio del crudo está generando dificultades a los entes reguladores, como es el caso de Nicaragua, para adaptar las revisiones tarifarias al ritmo previsto en la normativa vigente.

En cuanto a la generación, en la República Dominicana, Kenia y Panamá se han producido 265 GWh netos en 2005 con una disponibilidad superior al 96%. La menor producción con fuel-gas en la República Dominicana ha penalizado el crecimiento del Ebit el conjunto de esta área.

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	% Var
Cifra de Negocio	141,8	138,8	2,2%
Coste de las Ventas	55,9	52,5	6,5%
Margen de Contribución	85,9	86,3	-0,4%
Otros Ingresos de explotación	0,9	0,4	N/A
Ingresos netos de explotación	86,9	86,7	0,3%
Gastos de Personal	54,8	53,6	2,2%
Otros gastos operativos	18,8	21,9	-13,9%
Total Gastos Operativos	73,6	75,5	-2,5%
Ebitda	13,3	11,2	18,8%
Amortizaciones y provisiones	5,1	4,1	23,7%
Ebit	8,2	7,1	15,9%

4.3 Soluziona

La Cifra de Negocio ha ascendido a 141,8 millones de euros en este primer trimestre, lo que supone un aumento del 2,2 % con respecto al año anterior.

Las ventas de Soluziona al Grupo Unión Fenosa representan un 23,7% del total de la Cifra de Negocios, versus un 25,5% en el mismo periodo del año anterior.

Los gastos de personal para el año 2004 se incrementan en un 2,2% debido, principalmente, a la actualización salarial del año. El número de empleados (5.660 personas), se mantiene estable y contenido con respecto al año anterior, a pesar de la mayor actividad del negocio.

Los otros gastos operativos, son inferiores en un 13,9% producido por el efecto de las medidas de contención del gasto que se vienen aplicando de forma continuada en los últimos años.

El Resultado de Explotación (Ebit) y Ebitda aumentan en un 15,9% y en 18,8% respectivamente.

La cartera contratada para producir en el año 2005 asciende a 551 millones de euros, un 23% superior al volumen del año anterior, con una cobertura del presupuesto del 2005 del 74,1%. El negocio de ingeniería civil cuenta con un 74,9%, ingeniería energética con un 97,1%, ingeniería de telecomunicaciones con un 69,8% y consultoría con un 58,6%.

4.4 Otros Negocios

En el primer trimestre del 2004 se materializó una operación inmobiliaria que aportó unos ingresos de 35 millones de euros y que explica la disminución del Ebit en la actividad inmobiliaria en el 2005 con respecto al mismo periodo del año anterior.

La actividad de minería aporta 4,0 millones de euros al Ebit del Grupo, un 52,4% inferior a los resultados del periodo del ejercicio anterior, dado que la mina de lignito está en su última fase de explotación con mayores costes por tonelada extraída.

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	Var %
Ebit			
Minería	4,0	8,4	-52,4%
Inmobiliaria (GESS)	14,5	33,9	-57,2%
Total	18,5	42,3	-56,3%

5. ANÁLISIS DE BALANCE

	3M 2005	Dic-04	Var
Total Activo	16.165,9	15.303,5	862,4
Inmovilizado material e inmaterial	10.431,3	10.085,7	345,6
Activos financieros no corrientes	2.119,2	1.985,3	133,9
Patrimonio neto	3.805,4	3.620,4	185,0
Deuda Financiera	7.462,9	7.325,9	137,0

5.1 Inmovilizado Material e Inmaterial

	Millones €
	Inversiones
Generación	85,6
Distribución	28,6
Gas	19,6
Negocio Energético en España	133,8
Internacional	10,2
Soluziona	0,2
Otros	6,5
Total Unión Fenosa	150,7

Las inversiones realizadas en Generación se centran en los Ciclos Combinados, de acuerdo con la estrategia de Unión Fenosa basada en la planificación de su entrada en operación simultáneamente con el suministro de gas a largo plazo proveniente de Egipto y Omán. A la fecha se ha concluido el emplazamiento de Campo de Gibraltar (800 MW) y el de Palos de la Frontera lleva un avance de ejecución basado en la inversión incurrida del 85,5%, habiendo completado 800 MW de los 1.200 MW previstos, y estando los 400 MW restantes en pruebas para inicio de operación comercial en el segundo trimestre de 2005.

La inversión de Distribución aumenta un 24% respecto al año anterior y ha estado focalizada, fundamentalmente en el aumento de la capacidad y expansión de las redes, como consecuencia del incremento de la demanda y mejora de la calidad del suministro.

Se continúa el plan de inversiones en el negocio del Gas, destacando las correspondientes a la Planta de Licuefacción de Damietta en Egipto que ya opera en continuidad, habiendo producido 8.400 GWh en el primer trimestre y la Planta de Regasificación de Sagunto que se encuentra al 55,6% de avance respecto a la inversión ejecutada.

Las Inversiones en las distribuidoras internacionales se orientan fundamentalmente a la reducción de pérdidas de energía.

5.2 Patrimonio Neto

En la actualidad, el Capital Social lo forman 304.679.326 acciones de 3 euros de nominal.

El Patrimonio Neto del Grupo Unión Fenosa aumenta básicamente respecto a diciembre de 2004, por el Beneficio Atribuible del período.

5.3 Deuda Financiera

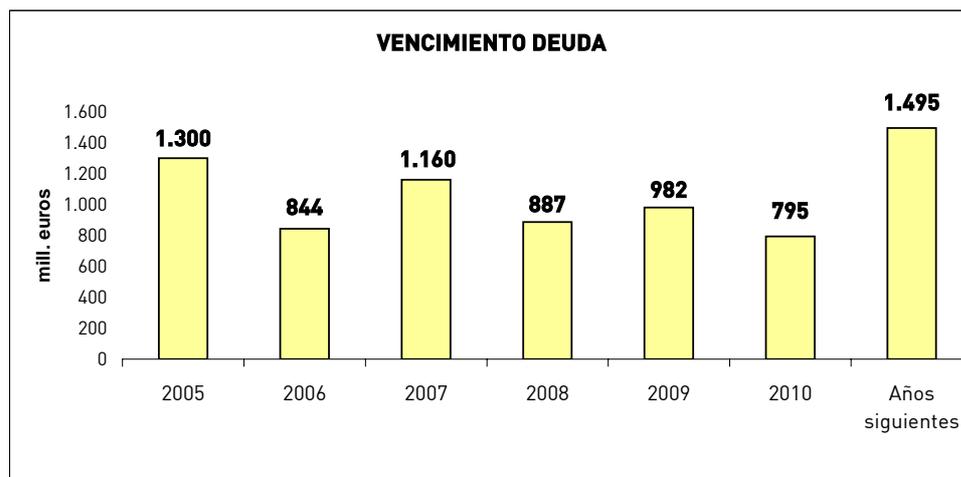
A 31 de marzo de 2005 la Deuda Financiera Bruta se sitúa en 7.462,9 millones de euros.

La estructura de la deuda es la siguiente:

	Millones €			
	3M 2005		Dic-04	
	Importe	%	Importe	%
TOTAL	7.462,9	100,0%	7.325,9	100,0%
Euros	5.265,0	70,5%	5.239,4	71,5%
Otras Monedas	2.197,9	29,5%	2.086,5	28,5%
Tipo Fijo	5.272,3	70,6%	5.130,4	70,0%
Tipo Variable	2.190,6	29,4%	2.195,5	30,0%
Mercado de Capitales	2.592,2	34,7%	2.558,7	34,9%
Mercado Bancario	4.870,7	65,3%	4.767,2	65,1%
Ratio de Apalancamiento	64,6		65,7	

La estructura de la deuda se mantiene similar al cierre de 2004, con un 29,5% denominada en divisas distintas del euro resultado de la consolidación y financiación de las inversiones internacionales del Grupo.

La vida media de la deuda financiera al final del primer trimestre se alarga ligeramente, situándose en 5 años, fundamentalmente por la inclusión de las participaciones preferentes, por pensiones externalizadas y titulación de cuentas a cobrar.



El coste medio por intereses de la deuda a 31 de marzo de 2005 es del 4,8%, ligeramente superior al mismo período del 2004 como se detalla en la sección 3.5.

El disponible en cuentas de crédito a 31 de marzo de 2005 ascendía a 1.784 millones de euros, cubriendo más de 12 meses de servicio de la deuda:

	Millones €	
	Importe	Vencimiento
Líneas de crédito LP	1.097,1	2006-2009
Líneas de crédito CP	550,0	2.006
Otro disponible a CP	137,1	2.005
TOTAL	1.784,2	

6. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

6.1 Balance de Situación consolidado

	Millones €		
	3M 2005	12M 2004	Var.
ACTIVO	16.166,0	15.303,5	862,4
Inmovilizado material e inmaterial	10.431,3	10.085,7	345,6
Fondo de Comercio	217,1	220,4	(3,3)
Activos Financieros no corrientes	2.119,2	1.985,3	133,9
Impuestos diferidos	870,9	950,5	(79,6)
Efectivo y otros medios líquidos equiv.	522,3	380,1	142,2
Otros activos Corrientes	2.005,2	1.681,5	323,7
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	16.166,0	15.303,5	862,5
De los accionistas de la soc. dominante	3.420,8	3.279,4	141,4
De los accionistas minoritarios	384,7	341,0	43,7
Total Patrimonio Neto	3.805,5	3.620,4	185,1
Ingresos diferidos	538,9	529,8	9,1
Deuda financiera	7.463,1	7.326,2	136,9
Provisiones	665,3	572,9	92,4
Impuestos diferidos	1.010,9	984,7	26,1
Otros acreedores	2.682,3	2.269,6	412,7

6.2 Cuenta de Resultados Consolidada

	Millones €		
	3M 2005	3M 2004	% Var.
Cifra de Negocio	1.390,2	1.102,8	26,1%
Coste de las Ventas	742,9	532,8	39,4%
MARGEN DE CONTRIBUCION	647,4	570,0	13,6%
Gastos de Personal	154,2	147,3	4,6%
Otros ingresos de explotación	28,2	59,4	-52,5%
Otros gastos operativos	114,4	119,4	-4,2%
EBITDA	406,9	362,6	12,2%
Amortización y provisiones	132,4	127,6	3,8%
EBIT	274,5	235,1	16,8%
Resultado financiero	(95,0)	(83,6)	13,6%
Resultados por puesta en equivalencia	10,8	2,4	N/A
Rdo enajenación activos no corrientes	1,5	5,4	-72,6%
Otras ganancias o pérdidas	(1,1)	3,5	-132,3%
BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	190,7	162,8	17,1%
Impuesto sobre beneficios	57,2	49,9	14,5%
BDI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	133,5	112,9	18,3%
BDI de actividades interrumpidas	0,0	1,1	-100,0%
BDI	133,5	114,0	17,1%
BDI SOCIEDAD DOMINANTE	126,1	110,3	14,3%
BDI accionistas minoritarios	7,4	3,6	103,8%

6.3 Cuenta de Resultados por negocios

2005	Millones €				
	ENERGÍA NACIONAL ⁽¹⁾	ENERGÍA INTERNACIONAL	SOLUZIONA	OTROS NEGOCIOS ⁽²⁾	HOLDING ⁽³⁾
Cifra de Negocio	864,3	472,8	141,8	43,2	(131,9)
Coste de las Ventas	477,2	294,5	55,9	13,6	(98,4)
MARGEN DE CONTRIBUCION	387,1	178,3	85,9	29,5	(33,5)
Otros ingresos de explotación	16,6	2,5	0,9	0,6	7,5
Ingresos netos de explotación	403,7	180,9	86,9	30,1	(26,0)
Gastos de Personal	59,4	23,9	54,8	3,3	12,8
Otros gastos operativos	66,1	49,6	18,8	4,9	(24,9)
Total gastos operativos	125,5	73,4	73,6	8,2	(12,1)
EBITDA	278,2	107,4	13,3	22,0	(13,9)
Amortizaciones y provisiones	78,2	38,9	5,1	3,4	6,8
EBIT	200,0	68,5	8,2	18,5	(20,7)

(1) Incluye Generación, Distribución y Gas (50%)

(2) Incluye Minería e Inmobiliaria

(3) Se recogen los ajustes entre, fundamentalmente, Soluziona y el resto de áreas de negocio.

2004	Millones €				
	ENERGÍA NACIONAL ⁽¹⁾	ENERGÍA INTERNACIONAL	SOLUZIONA	OTROS NEGOCIOS ⁽²⁾	HOLDING ⁽³⁾
Cifra de Negocio	554,9	435,2	138,8	58,8	(84,8)
Coste de las Ventas	239,6	277,7	52,5	8,4	(45,4)
MARGEN DE CONTRIBUCION	315,3	157,4	86,3	50,4	(39,5)
Otros ingresos de explotación	15,9	12,5	0,4	3,0	27,6
Ingresos netos de explotación	331,2	170,0	86,7	53,4	(11,8)
Gastos de Personal	54,7	23,0	53,6	3,9	12,1
Otros gastos operativos	60,7	53,1	21,9	5,4	(21,6)
Total gastos operativos	115,4	76,0	75,5	9,3	(9,5)
EBITDA	215,7	93,9	11,2	44,2	(2,4)
Amortizaciones y provisiones	69,9	37,5	4,1	1,8	14,2
EBIT	145,8	56,4	7,1	42,3	(16,6)

(1) Incluye Generación, Distribución y Gas (50%)

(2) Incluye Minería e Inmobiliaria

(3) Se recogen los ajustes entre, fundamentalmente, Soluziona y el resto de áreas de negocio.

6.4 Negocio Energético en España

	Millones €		
	GENERACIÓN ⁽¹⁾	DISTRIBUCIÓN	GAS ⁽²⁾
2005			
Cifra de Negocio	612,7	155,9	95,7
Coste de las Ventas	390,0	11,6	75,6
Margen de Contribución	222,7	144,3	20,0
Otros Ingresos de explotación	11,8	2,8	2,0
Ingresos netos de explotación	234,5	147,2	22,0
Gastos de Personal	26,7	31,2	1,5
Otros gastos operativos	35,4	28,1	2,6
Total Gastos Operativos	62,1	59,3	4,1
Ebitda	172,5	87,9	17,9
Amortizaciones y provisiones	40,0	35,0	3,2
Ebit	132,5	52,9	14,7

(1) Incluye Comercialización.

(2) Cifras UF Gas según participación UF al 50%

	Millones €		
	GENERACIÓN ⁽¹⁾	DISTRIBUCIÓN	GAS ⁽²⁾
2004			
Cifra de Negocio	390,2	145,9	18,8
Coste de las Ventas	212,4	10,2	16,9
Margen de Contribución	177,8	135,7	1,9
Otros Ingresos de explotación	6,4	5,7	3,8
Ingresos netos de explotación	184,2	141,3	5,6
Gastos de Personal	26,0	27,7	1,0
Otros gastos operativos	31,1	28,2	1,4
Total Gastos Operativos	57,1	55,9	2,4
Ebitda	127,1	85,4	3,2
Amortizaciones y provisiones	35,4	34,4	0,1
Ebit	91,7	51,0	3,1

(1) Incluye Comercialización.

(2) Cifras UF Gas según participación UF al 50%

6.5 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

	3 M 2005
+ Beneficio consolidado	133.469
+ Dotación a la amortización del inmovilizado	117.783
+/- Variación de provisiones	15.315
- Trabajos para el inmovilizado	(29.814)
= Cash Flow Operativo antes de los movimientos del circulante	236.753
+/- Variación de circulante	(36.235)
= Cash Flow Generado por las Operaciones Ordinarias	200.519
+/- Variación de impuestos diferidos por operaciones	61.671
= Cash Flow Neto Generado por las Operaciones Ordinarias	262.190
= CASH FLOW GENERADO POR LAS OPERACIONES (1)	262.190
+/- Variación inmovilizado material e inmaterial (*)	(234.374)
+/- Variación inmovilizado financiero	(117.827)
+/- Variación del fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación	3.181
+/- Variación de ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.527
= CASH FLOW NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(346.493)
- Dividendo pagado durante el ejercicio	(82.873)
+/- Variación del patrimonio	(48.440)
+/- Variación de acreedores y deudores a L/P	(6.488)
+/- Provisiones para Riesgos y Gastos y otros	85.026
= CASH FLOW NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (3)	(52.775)
= CASH FLOW NETO (1+2+3)	(137.078)
= VARIACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO BRUTO	137.078

(*) Incluye inversiones, desinversiones y variaciones de perímetro