



UNION FENOSA

INFORME DE RESULTADOS

Enero – Diciembre 2008

MAGNITUDES BÁSICAS DEL NEGOCIO

MAGNITUDES OPERATIVAS DEL NEGOCIO ENERGÉTICO

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		12M 2008	12M 2007	% Var.
Potencia Instalada	MW	12.182	11.644	4,6%
Hidráulica	MW	2.875	2.848	1,0%
Nuclear	MW	589	589	0,0%
Carbón	MW	2.048	2.048	0,0%
Fuel-Gas	MW	1.030	1.030	0,0%
Ciclo Combinado	MW	5.177	4.703	10,1%
Régimen Especial	MW	464	427	8,5%
Producción Neta	GWh	48.573	49.084	-1,0%
Hidráulica	GWh	7.155	6.867	4,2%
Nuclear	GWh	4.402	4.461	-1,3%
Carbón	GWh	6.921	12.150	-43,0%
Fuel-Gas	GWh	1.693	1.423	19,0%
Ciclo Combinado (2)	GWh	27.329	23.220	17,7%
Régimen Especial	GWh	1.073	962	11,6%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	58.307	55.147	5,7%
Mercado Regulado	GWh	42.274	45.145	-6,4%
Mercado No Regulado	GWh	16.033	10.002	60,3%
Energía Suministrada Peajes	GWh	16.738	12.348	35,6%
Gas Suministrado (3)	GWh	27.407	26.620	3,0%
Ciclos Combinados	GWh	16.818	15.261	10,2%
Industrial + Residencial	GWh	10.590	11.358	-6,8%
Clientes	Nº(miles)	9.421	9.135	3,1%
Empleados	Nº	11.266	11.402	-1,2%

(1) Con criterio de consolidación.

(2) No incluye energía generada en pruebas

(3) Adicionalmente, hasta diciembre de 2008, se han gestionado 11.746 GWh PCS en operaciones de trading de gas.

MAGNITUDES OPERATIVAS EN ESPAÑA

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		12M 2008	12M 2007	% Var.
Potencia Instalada	MW	9.330	8.819	5,8%
Régimen Ordinario	MW	8.877	8.402	5,6%
Régimen Especial	MW	453	416	8,8%
Producción Neta Reg. Ordinario	GWh	30.480	33.063	-7,8%
Hidráulica	GWh	2.612	3.001	-13,0%
Nuclear	GWh	4.402	4.461	-1,3%
Carbón	GWh	6.921	12.150	-43,0%
Fuel-Gas	GWh	278	240	16,1%
Ciclo Combinado (2)	GWh	16.266	13.211	23,1%
Producción Neta Reg. Especial	GWh	1.073	962	11,6%
Renovables	GWh	741	621	19,3%
Cogeneración-RSU	GWh	332	341	-2,4%
Disponibilidad Técnica	%	88,0%	90,4%	-2,7%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	39.233	36.524	7,4%
Mercado Regulado (Tarifa Integral, TI)	GWh	23.200	26.522	-12,5%
Mercado No Regulado	GWh	16.033	10.002	60,3%
Energía Suministrada Peajes (Tarifa Acceso, TA)	GWh	12.989	8.628	50,5%
Energía Suministrada por Distrib (TI+TA)	GWh	36.189	35.150	3,0%
TIEPI	Minutos	78	78	0,3%
Gas Suministrado (3)	GWh	27.407	26.620	3,0%
Ciclos Combinados	GWh	16.818	15.261	10,2%
Industrial + Residencial	GWh	10.590	11.358	-6,8%
Clientes	Nº(miles)	3.700	3.649	1,4%
Empleados	Nº	4.591	4.525	1,5%

(1) Con criterio de consolidación.

(2) No incluye energía generada en pruebas

(3) Adicionalmente, hasta diciembre de 2008, se han gestionado 11.746 GWh PCS en operaciones de trading de gas.

MAGNITUDES OPERATIVAS INTERNACIONALES

		DATOS OPERATIVOS		
		12M 2008	12M 2007	% Var.
Potencia Instalada	MW	2.852	2.825	0,9%
Régimen Ordinario	MW	2.841	2.814	1,0%
Cogeneración	MW	11	11	0,0%
Producción Eléctrica Neta	GWh	17.020	15.059	13,0%
Hidráulica	GWh	4.543	3.866	17,5%
Fuel-Gas	GWh	1.414	1.183	19,5%
Ciclo Combinado	GWh	11.063	10.009	10,5%
Disponibilidad Técnica	%	95,1%	94,7%	0,5%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	22.822	22.343	2,1%
Tarifa Integral (TI)	GWh	19.074	18.623	2,4%
Tarifa Acceso (TA)	GWh	3.748	3.720	0,8%
Clientes	Nº(miles)	5.721	5.486	4,3%
Empleados	Nº	6.675	6.877	-2,9%

MAGNITUDES ECONÓMICAS
Cuenta de Resultados Consolidada

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
INGRESOS	7.189,0	5.994,7	19,9%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	3.369,3	3.104,4	8,5%
Gastos Operativos Netos	-1.089,1	-1.042,2	4,5%
EBITDA	2.280,1	2.062,1	10,6%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	1.674,5	1.466,0	14,2%
RDO. ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOC. DOM.	1.194,0	986,4	21,1%

Balance Consolidado

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
TOTAL ACTIVO	19.349,0	17.877,2	8,2%
PATRIMONIO NETO	6.512,7	6.272,5	3,8%
DEUDA FINANCIERA BRUTA	6.885,1	5.795,0	18,8%
APALANCAMIENTO (*)	50,9	47,5	7,0%

(*) Deuda Financiera Neta / Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto (%)

DATOS BURSÁTILES

		12M 2008	12M 2007	% Var.
Precio por acción (*)	Euros	17,73	15,40	15,2%
Capitalización bursátil	Mill. Euros	16.205,9	14.073,1	15,2%
Precio/Valor contable	X	2,49	1,93	29,2%

(*) 31.12.2008

Información de 2007 ajustado al split 3x1 realizado el 14 de julio de 2008.

ÍNDICE

1. ASPECTOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO	8
1.1 Crecimiento del Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	8
1.2 Indicadores Operativos.....	8
1.3 Avance del Plan BIGGER 2007-2011	9
1.4 Sólida posición financiera.	11
2. ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO	12
2.1 Ingresos	12
2.2 Margen de Contribución.....	13
2.3 Resultado Bruto de Explotación (Ebitda).....	14
2.4 Resultado de Explotación (Ebit).....	15
2.5 Gastos Financieros.....	16
2.6 Resultado de Activos Financieros	16
2.7 Resultado de Activos No Financieros	17
2.8 Resultado Atribuible a Accionistas Sociedad Dominante	17
3. ANÁLISIS POR NEGOCIOS	18
3.1 Generación.....	18
3.2 Distribución	23
3.3 Gas	25
3.4 Internacional	27
4. ANÁLISIS DE BALANCE	33
4.1 Inmovilizado Material y Activos Intangibles	33
4.2 Patrimonio Neto	34
4.3 Deuda Financiera Bruta	34
5. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	37
5.1 Balance de Situación Consolidado.....	37
5.2 Cuenta de Resultados Consolidada	38
5.3 Cuenta de Resultados por Negocios	39
5.4 Cuenta de Resultados por Trimestres	40
5.5 Flujo de Caja Consolidado.....	41

1 ASPECTOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO

1.1 Crecimiento del Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante del 21,1% hasta los 1.194 millones de euros.

El Ebitda ha sido de 2.280,1 millones de euros con un crecimiento del 10,6% en relación al año 2007. El año 2008 se ha caracterizado por un escenario energético exigente, con crecimientos moderados de la demanda, tanto nacional como internacional, y con incrementos en los precios de las materias energéticas, moderadas en el último trimestre. En el entorno económico, las turbulencias producidas en los mercados financieros, han provocado un endurecimiento en las condiciones de financiación, que UNION FENOSA ha minimizado con sus políticas financieras de liquidez y riesgo.

A pesar de las exigencias de los mercados energéticos y financieros, el crecimiento de los negocios de UNION FENOSA ha sido generalizado, aún cuando en el área internacional se ha sumado la debilidad del dólar, en gran parte del año, que ha frenado, en parte, los resultados obtenidos.

El Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante, a 31 de diciembre de 2008, ha sido de 1.194,0 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 21,1% en relación al obtenido en el año 2007. Además de la buena evolución de los negocios, los resultados se han visto reforzados por las plusvalías de la venta de las participaciones de UNION FENOSA en Meralco, formalizada en el mes de enero, (tenedora de una participación relevante de la principal distribuidora de Manila), France Telecom en febrero (antigua AUNA) y la sociedad de telecomunicaciones R en el mes de diciembre.

1.2 Indicadores Operativos

La demanda de electricidad en el sistema eléctrico peninsular ha finalizado el año con un crecimiento del 0,9%. Por quinto año consecutivo, el saldo netamente exportador de los intercambios internacionales, duplicando las cifras de 2007, ha permitido un incremento de la generación del 2,6%. La producción en Régimen Especial ha aumentado un 18,0%, fruto del incremento de potencia, mientras que el Régimen Ordinario ha disminuido un 1,4% situándose en valores del año 2006.

Enmarcados en un año muy seco, se ha registrado una disminución de la producción hidráulica del 19,4%, que junto con la carestía de las materias primas energéticas y el aumento de los precios del CO₂ (precio promedio del año 22,54 €/t frente a los 0,72 €/t de 2007), ha contribuido a un nivel alto de precios en el mercado mayorista español, con un incremento del 52,3% en relación al año 2007.

La producción de ciclos combinados de UNION FENOSA, en España, ha aumentado respecto al año anterior un 23,1% debido a la entrada en operación comercial de los tres grupos de la central de ciclo combinado de Sagunto en el segundo semestre de 2007 y al grupo de Sabón en julio de 2008, así como a un funcionamiento del conjunto de las instalaciones en torno a un 53% de factor de utilización, superior en 4 puntos

porcentuales al del año anterior. La producción con ciclos combinados representa el 53,4% de la producción en régimen ordinario de UNION FENOSA, frente a un 42,1% a nivel sectorial y ha compensado la menor actividad del parque de carbón, limitado por las transformaciones en las instalaciones para el cumplimiento de nuevas normativas medioambientales, y a la menor producción hidráulica al haber sido un año muy seco desde el punto de vista hidrológico.

En el Negocio Regulado de Distribución, el proceso de liberalización que se ha ido registrando durante todo el año ha supuesto un aumento del 50,5% en la energía suministrada a Tarifa de Acceso que, a finales de año, alcanza los 12.989 GWh. La energía suministrada a Tarifa Integral, como consecuencia de lo comentado, presenta una disminución del 12,5%, situándose en 23.200 GWh. La energía suministrada total, integral y acceso, fue de 36.189 GWh, con un crecimiento del 3%. Este crecimiento del 3%, superior al registrado en el ámbito nacional, pone de manifiesto un mayor dinamismo en los consumidores del área de Distribución de UNION FENOSA.

En el Negocio del Gas se produce un aumento en los suministros del 3,0%, con un incremento de las ventas a ciclos combinados de un 10,2% respecto al año 2007. Adicionalmente, UNION FENOSA Gas ha obtenido un margen neto de las operaciones de trading de 43,3 millones de euros.

En el área Internacional, aunque en la última parte del año se ha registrado una cierta ralentización de la demanda, la energía suministrada durante el año 2008 alcanzó los 22.822 GWh (+2,1%).

En México, las centrales de ciclo combinado han generado 11.063 GWh, con una utilización conjunta del 84,5%, superando los valores máximos alcanzados hasta la fecha en el año 2006.

En Colombia, la energía suministrada se situó en 13.339 GWh (+1,0%), estando dicho crecimiento muy condicionado por la menor demanda en riegos agrícolas en el área de EPSA, donde el año 2008 ha sido extraordinariamente lluvioso. Este comportamiento climatológico ha supuesto, por el contrario, un aumento de la producción de energía eléctrica, por parte de dicha empresa, del 19,4%, respecto al año anterior, alcanzando los 4.196 GWh y marcando un valor máximo histórico. En Centroamérica y Otros, la demanda registra un aumento del 3,8%, alcanzando los 9.483 GWh.

1.3 Avance del Plan BIGGER 2007-2011

En 2008 la capacidad instalada de UNION FENOSA en Régimen Ordinario en España se ha incrementado en 475 MW, por la entrada en operación comercial el 29 de julio del ciclo combinado de Sabón con una potencia instalada de 389 MW, por el incremento de 21 MW de potencia de la central hidráulica de Belesar, y por la acreditación de 65 MW adicionales en la central de ciclo combinado de Sagunto.

En instalaciones de energías renovables, considerando el 100% de EUFER (sociedad gestionada al 50% con ENEL), se ha aumentado la capacidad instalada en 74 MW, por la entrada en explotación de los parques eólicos de Caldereros y de Peña del Gato.

En relación con el "Plan Carbón Limpio", están finalizadas las inversiones en las centrales de La Robla y Anllares y muy avanzadas en Meirama y Narcea, para cumplir con la normativa sobre grandes instalaciones de combustión, orientadas a la reducción de emisiones de NOx y óxidos de azufre. Además, en la central de Meirama, se está llevando a cabo la reforma de su caldera a carbón de importación, estando prevista la terminación de los trabajos en 2009.

La estrategia del carbón de UNION FENOSA, similar a la estrategia del gas, contemplada en el Plan BIGGER con el objetivo del aseguramiento del suministro a las centrales a precios estables y competitivos, inició su desarrollo con la adquisición en julio de 2007 del 64% de la empresa sudafricana Kangra Coal, propietaria de la mina de carbón Savmore. Durante este año se han realizado inversiones en equipos y en una nueva planta de lavado con objeto de incrementar su producción y ventas.

En el negocio de Gas, continúa el proyecto de un segundo tren de licuefacción en Damietta (Egipto), la primera y segunda ampliación de la capacidad de almacenamiento y regasificación del terminal de recepción y regasificación de GNL de Sagunto, la conversión de los yacimientos de NUEL GAS, que actualmente se encuentran en fase final de producción, en almacenamientos subterráneos de gas natural y la ampliación de la capacidad de regasificación de Reganosa.

Las inversiones para mejora de calidad y eficiencia en las redes de distribución en España se han ejecutado en línea con lo previsto y su eficacia se refleja en la consecución de unos índices de calidad del suministro de los mejores del sector, situándose el TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada) en 78 minutos.

En Internacional, las inversiones en la mejora de la gestión de la energía, aumento de capacidad y calidad del suministro, en las distribuidoras del área, así como las inversiones en el área de generación, han permitido alcanzar los objetivos económicos y operativos establecidos.

En México, en el estado de Durango, continúa la construcción de la central de ciclo combinado Norte I de 450 MW de potencia instalada, de la que Union Fenosa resultó adjudicataria el pasado ejercicio 2007. El proyecto de construcción se está desarrollando según el plan establecido, presentando un avance del 61%, y estando prevista su entrada en operación comercial para comienzos de 2010. También en México, continúan los trabajos para el desarrollo del parque eólico de Bif Hioxo (Oaxaca) con una potencia prevista de 227 MW y cuya puesta en marcha se realizaría a finales de 2010, así como el parque eólico de La Rumorosa (Baja California) con una capacidad proyectada de 500 MW, y con fecha prevista de entrada en operación en 2012.

En Colombia, continúa el estudio y desarrollo de las actuaciones asociadas a la construcción de plantas hidráulicas. En 2007, fue adquirida la central hidráulica de Hidroprado con 59 MW en operación. En el mes de mayo de 2008 tuvo lugar el acto protocolario de colocación de la primera piedra de la central hidráulica de Amaime, en el valle del Cauca, de 20 MW de potencia y con fecha prevista de operación comercial en el año 2010. Se han adjudicado las obras de las centrales hidráulicas de Tulúa Alto y Tulúa

Bajo, con una potencia conjunta de aproximadamente 40 MW y, recientemente, se han obtenido las licencias ambientales para el desarrollo de las centrales hidráulicas de Cucuana y La Miel II, con unas potencias estimadas de 55 MW y 118 MW, respectivamente.

En Centroamérica, sigue el desarrollo de nuevos proyectos de generación. En Panamá, se encuentra en fase final de construcción la central de Algarrobos, con 10 MW, que se prevé comience su explotación en el segundo trimestre de 2009.

En Kenya, la construcción de la ampliación de la central actual en 50 MW, según el contrato de compra venta de capacidad y energía con una duración de 25 años, se está desarrollando conforme a la planificación prevista y la operación comercial se realizará durante el primer semestre de 2009.

En Costa Rica, continúa el desarrollo de la central hidráulica de Torito con 50 MW de potencia y fecha prevista de explotación a finales de 2011.

En Guatemala, se están realizando las labores previas de un portfolio de nuevos proyectos de generación hidráulica que aportarían del orden de 120 MW de capacidad al parque generador guatemalteco.

A finales de junio, UNION FENOSA firmó un acuerdo con el Grupo TME por el cual adquirió el 80% de una cartera de 800 MW de proyectos eólicos en Australia. Esta cartera incluye siete proyectos en diferentes fases de desarrollo en los estados de Victoria y Nueva Gales del Sur. El más avanzado de ellos, con una potencia superior a 80 MW, cuenta con todos los permisos necesarios para iniciar su construcción y tiene prevista su entrada en operación a principios de 2010.

También se extiende la presencia internacional de UNION FENOSA a Chile y Rumanía. En Chile se ha llegado a un acuerdo con la empresa ENERTHI para adquirir el 80% de su filial chilena, la cual posee una cartera de proyectos eólicos en fase inicial de desarrollo que permitirán instalar una potencia de 500 MW eólicos y 60 MW minihidráulicos y de biomasa. En Rumanía se ha adquirido el 70% de una sociedad con el objeto de desarrollar proyectos eólicos.

1.4 Sólida posición financiera

El ratio de Apalancamiento y el ratio Deuda/Ebitda se sitúan en el 50,9% y en 3,02 veces, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2008, la Deuda Financiera Bruta se sitúa en 6.885,1 millones de euros, incluyendo la contribución de UNION FENOSA a la financiación del déficit tarifario de 2006 y 2008, por importe de 750,1 millones de euros. El incremento de la deuda, en el año 2008, es de 1.090,1 millones de euros.

2 ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
INGRESOS	7.189,0	5.994,7	19,9%
Aprovisionamientos	-3.819,7	-2.890,3	32,2%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	3.369,3	3.104,4	8,5%
Gastos Operativos Netos	-1.089,1	-1.042,2	4,5%
EBITDA	2.280,1	2.062,1	10,6%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	1.674,5	1.466,0	14,2%
Gastos Financieros Netos	-417,5	-377,8	10,5%
Resultado de Activos Financieros	406,6	162,5	N/A
Resultado de Activos No Financieros	-5,1	213,2	-102,4%
Otras Pérdidas y Ganancias	0,0	0,0	N/A
RDO. ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.658,5	1.463,8	13,3%
Impuesto sobre las ganancias	-441,5	-435,4	1,4%
RDO. ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.194,0	986,4	21,1%

2.1 Ingresos

Los Ingresos alcanzan un valor de 7.189,0 millones de euros, superiores a los del año 2007 en 1.194,3 millones de euros (+19,9%), consecuencia de un incremento de los precios del mercado de energía eléctrica en España, de un escenario de precios energéticos favorable en la actividad de gas y minería, principalmente en los tres primeros trimestres del año, y de la actualización de la retribución de la actividad regulada en España. A nivel internacional, la favorable evolución de los negocios en origen ha compensado el efecto de la devaluación de las divisas locales frente al euro, que ha minorado la cifra de Ingresos.

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
INGRESOS (*)	7.189,0	5.994,7	19,9%
Generación	2.838,3	2.228,5	27,4%
Distribución	870,2	735,3	18,3%
Gas	746,5	611,0	22,2%
Internacional	3.043,9	2.568,6	18,5%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

En Generación, que incluye la comercialización al mercado liberalizado y el negocio de minería, los Ingresos alcanzan los 2.838,3 millones de euros, aumentando en 609,8 millones de euros (+27,4%) respecto a los obtenidos en el año 2007. Tanto la mayor actividad de las centrales de ciclo combinado, como el aumento del nivel de precios del mercado mayorista, y la integración en el perímetro de consolidación de los ingresos de la mina de Kangra, en Sudáfrica, han compensado el efecto de la disminución de la

producción de energía en las centrales térmicas de carbón e hidráulicas, y la minoración de ingresos por internalización de derechos de CO₂ asignados gratuitamente.

Los Ingresos de Distribución se sitúan en 870,2 millones de euros, lo que supone un aumento de 134,9 millones de euros (+18,3%). Este incremento de los Ingresos recoge el aumento registrado en la retribución de la actividad (+6,6%), como consecuencia de la evolución de los parámetros que forman parte de dicha retribución, y los ingresos procedentes de las actuaciones relacionadas con la provisión de servicio a los clientes (conexión a redes, alquiler equipos de medida, etc.). Asimismo, en el año 2008, se han contabilizado todas las reliquidaciones recibidas de ejercicios anteriores y, además el efecto asociado a la previsión de la liquidación número 15 de 2006 relativo al diferencial entre el precio de adquisición de la energía y el reconocido.

Los Ingresos aportados a UNION FENOSA por la actividad de Gas se sitúan en 746,5 millones de euros, un 22,2% superiores a los del mismo periodo de 2007, como consecuencia del incremento de gas suministrado, que unido a un escenario energético favorable, ha permitido un aumento de los precios de venta en el mercado español.

En las actividades Internacionales, los ingresos son de 3.043,9 millones de euros, con un incremento de 475,3 millones de euros (+18,5%) respecto al año 2007, a pesar del efecto negativo del tipo de cambio de las monedas locales respecto al euro. Los ingresos originados por la actividad básica de los negocios, sin el efecto tipo de cambio, habrían registrado un aumento del 24,1%.

2.2 Margen de Contribución

El Margen de Contribución se sitúa en 3.369,3 millones de euros, que supone un incremento de 264,9 millones de euros (+8,5%) respecto al mismo periodo del año anterior.

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (*)	3.369,3	3.104,4	8,5%
Generación	1.116,4	1.033,9	8,0%
Distribución	870,2	735,3	18,3%
Gas	356,6	353,9	0,8%
Internacional	935,4	883,9	5,8%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

En la actividad de Generación, el Margen de Contribución aumenta, respecto al cierre del año anterior, un 8,0% alcanzando los 1.116,4 millones de euros, debido al aumento de los ingresos (+27,4%) que soporta el incremento de los costes de los aprovisionamientos (+44,1%) ocasionado por el encarecimiento de los precios de los combustibles y del CO₂, y un mix de producción más caro. La minoración de los ingresos por la internalización del CO₂ junto con el coste del déficit de emisiones supone una disminución del margen de

215,0 millones de euros en el periodo, cifra superior en 200,1 millones de euros al año anterior.

El Margen de Contribución en el negocio Regulado de Distribución coincide con la cifra de Ingresos, ya que el criterio de contabilización, generalmente aplicado a estas actividades, contempla dichos Ingresos neteados de las adquisiciones de energía y otros costes asociados.

El Margen de Contribución aportado a UNION FENOSA por la actividad de Gas es de 356,6 millones de euros, con un aumento de 2,7 millones de euros respecto al año anterior, consecuencia del aumento del volumen de ventas en el mercado español a un precio superior.

En los negocios del área Internacional, el Margen de Contribución se sitúa en 935,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 51,5 millones de euros (+5,8%). El tipo de cambio tiene un efecto negativo de 30,9 millones de euros, por lo que sin este efecto, el Margen de Contribución hubiera mejorado en 82,4 millones de euros (+9,3%).

En México, el Margen de Contribución es de 132,8 millones de euros, lo que supone un deterioro de 2,5 millones de euros respecto al del año anterior, si bien el negocio operativo mejora sus resultados en 7,2 millones de euros, y es el efecto de tipo de cambio el que empeora el margen en 9,7 millones de euros.

En Colombia, el conjunto de la actividad de generación y distribución alcanza un Margen de Contribución de 526,1 millones de euros, aumentando en 59,8 millones de euros (+12,8%) los resultados del mismo periodo del año anterior, lo cual, teniendo en cuenta el efecto del tipo de cambio que penaliza dicho Margen en 6,0 millones de euros, supone que el Margen de Contribución de las actividades del negocio registró un aumento del 14,1%. Este incremento recoge el importante aumento de la producción de energía eléctrica (+19,4%) como consecuencia de un año muy lluvioso y en un contexto donde el precio medio de venta de la generación aumentó un 24,4%.

En Centroamérica y Resto, se sitúa el Margen de Contribución en 276,3 millones de euros, que supone una pérdida de 4,2 millones de euros respecto a las cifras del año 2007. El efecto del tipo de cambio, de las monedas locales respecto al euro, afectó negativamente en 15,1 millones de euros, mientras la propia operativa de los negocios registró un aumento de 10,9 millones de euros.

2.3 Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda asciende a 2.280,1 millones de euros con un aumento, respecto al cierre de 2007, de 218,0 millones de euros (+10,6%).

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
EBITDA (*)	2.280,1	2.062,1	10,6%
Generación	751,8	718,7	4,6%
Distribución	592,8	462,8	28,1%
Gas	325,0	323,1	0,6%
Internacional	577,8	531,2	8,8%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

Se produce una mejora del ratio de eficiencia del 3,7% como consecuencia del esfuerzo de contención de los Gastos Operativos Netos que han tenido un crecimiento moderado, a pesar del aumento de actividad..

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
Gastos Operativos Netos	-1.089,1	-1.042,2	4,5%
Gastos de Personal	-555,2	-487,8	13,8%
Otros Gastos	-608,1	-629,0	-3,3%
Activación Gastos Operativos	74,2	74,6	-0,5%
Ratio de Eficiencia Operativa	32,3	33,6	-3,7%

La plantilla de UNION FENOSA disminuye en 90 empleados a lo largo del ejercicio 2008, fundamentalmente debido a cambios en el perímetro de consolidación respecto al período anterior, entre otros, por la venta de R que hace disminuir el número de empleados en 70 personas. En los negocios internacionales destaca la reducción de 202 personas como consecuencia de los planes de mejora llevados a cabo en las empresas distribuidoras, principalmente, en Colombia y Moldova.

	Nº EMPLEADOS		
	12M 2008	12M 2007	Var.
Generación	2.480	2.390	90
Distribución	1.961	1.986	-25
Gas	150	149	1
Internacional	6.675	6.877	-202
Otros Negocios	1.515	1.469	46
TOTAL	12.781	12.871	-90

La productividad, medida en términos de energía suministrada por empleado, aumenta un 4,3% en la distribución nacional y un 5,8% en las distribuidoras internacionales.

2.4 Resultado de Explotación (Ebit)

El Resultado de Explotación se sitúa en 1.674,5 millones de euros, superando en 208,5 millones de euros al obtenido en el mismo periodo del año 2007, un 14,2% superior.

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (*)	1.674,5	1.466,0	14,2%
Generación	525,2	511,0	2,8%
Distribución	432,5	305,1	41,8%
Gas	293,9	291,6	0,8%
Internacional	428,1	375,9	13,9%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

El importe del epígrafe de Depreciación y Amortizaciones ha sido de 605,6 millones de euros, un 1,6% superior al mismo periodo del año 2007.

2.5 Gastos Financieros

Los Gastos Financieros Netos de UNION FENOSA, a diciembre de 2008, han sido de 417,5 millones de euros frente a los 377,8 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento de un 10,5%.

La deuda media, a cierre de diciembre de este año, es de 6.391,0 millones de euros, superior en 504 millones de euros a la deuda media de diciembre de 2007. El mayor coste derivado de este efecto en los gastos de financiación se compensa, en parte, con la reducción del coste medio por intereses en 14 p.b..

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
Gastos de Financiación	-401,1	-381,8	5,0%
Activación Gastos Financieros	42,4	30,0	41,3%
Diferencias de Cambio Netas	-7,5	18,3	-141,2%
Rentabilidad de Fondos Internos	-51,2	-44,6	14,8%
Variaciones de VR de Pasivos Financieros	0,0	0,4	-101,7%
GASTOS FINANCIEROS NETOS	-417,5	-377,8	10,5%
DEUDA FINANCIERA	6.885,1	5.795,0	18,8%
Coste de deuda financiera	-344,9	-335,4	2,8%
Coste medio por intereses	5,77%	5,91%	-14 pb
Coste medio total	5,74%	5,74%	0 pb

2.6 Resultado de Activos Financieros

El Resultado de Activos Financieros alcanza un importe de 406,6 millones de euros, superior al año anterior en 244,1 millones de euros. Esta variación se debe, en gran medida, a las operaciones de venta de las participaciones de UNION FENOSA en Meralco y en France Telecom, en este año, dando lugar a unas plusvalías próximas a los 290

millones de euros. En 2007, en el último trimestre del año, se contabilizaron 88 millones de euros de plusvalías por la venta del 2% de Red Eléctrica de España.

Adicionalmente, el Resultado de Sociedades por el Método de Participación se sitúa en 51,7 millones de euros, superior en 29,5 millones de euros al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al registro, en el tercer trimestre de este año, de las plusvalías obtenidas en una empresa participada por UNION FENOSA (Ensafeca) por la venta de Hispasat y a la mayor aportación de Indra.

2.7 Resultado de Activos No Financieros

El Resultado de Activos no Financieros es de -5,1 millones de euros, inferior en 218,3 millones de euros al mismo periodo del año anterior. Esta reducción significativa responde a la contabilización, durante el año 2007, de las plusvalías obtenidas por la integración de Soluziona en Indra y la venta de Applus.

2.8 Resultado Atribuible a Accionistas Sociedad Dominante

El Resultado de la Sociedad Dominante alcanza los 1.194,0 millones de euros con una tasa impositiva del 26,6%. Se produce un crecimiento significativo respecto al año anterior, motivado por la favorable evolución de los negocios y las plusvalías realizadas en este año, incluyendo en la línea de Resultado de Actividades Interrumpidas la plusvalía neta por la venta de la participación de UNION FENOSA en R.

3 ANÁLISIS POR NEGOCIOS

3.1 Generación

3.1.1 Análisis Operativo

Ámbito sectorial en España

		AMBITO SECTORIAL		
		12M 2008	12M 2007	% Var.
Demanda B.C.	GWh	263.784	261.395	0,9%
Generación	GWh	278.574	271.495	2,6%
Régimen Ordinario	GWh	212.008	215.070	-1,4%
Régimen Especial	GWh	66.566	56.425	18,0%
Consumos en bombeo	GWh	-3.758	-4.349	-13,6%
Saldo Interc. Internac.	GWh	-11.033	-5.750	91,9%

Balance REE: datos provisionales generados el 06/01/2009

En el ámbito sectorial, a cierre de 2008, la demanda acumulada se incrementa hasta el 0,9%, inferior a la del mismo periodo del año anterior (3,1%). La punta de potencia máxima del año se registró el 15 de diciembre con 42.961 MW de potencia media horaria, 1.915 MW inferior al valor máximo histórico alcanzado en diciembre de 2007.

A pesar del ligero crecimiento de la demanda, la actividad de generación en España ha aumentado un 2,6% como consecuencia del sustancial incremento de las exportaciones de energía, que prácticamente se han duplicado respecto a los valores alcanzados en el año 2007. Este crecimiento de la actividad de generación, se ha cubierto con un aumento del régimen especial del 18,0% y una disminución del régimen ordinario del 1,4%.

La producción hidráulica anual ha disminuido respecto al año anterior, como consecuencia de un año muy seco. La probabilidad de ser superado el producible hidráulico (PSS) es del 92%, más favorable que el año anterior (año extremadamente seco) con una PSS del 94%, y el nivel de reservas está al 39,6%, superior en 7,6 puntos porcentuales al que se tenía en 2007 (32,0%).

El aumento de la producción nuclear en un 7,3% y el mayor funcionamiento de los ciclos combinados con un crecimiento del 34,0%, compensan la disminución de la producción hidráulica del 19,4% y térmica con carbón del 36,1%, influida por la entrada en vigor de la Directiva GIC y los trabajos de adaptación a la misma. La aportación de los ciclos combinados a la estructura nacional se sitúa en el 32,0%, frente al 24,5% al final del año 2007. Respecto a la generación en régimen ordinario, la producción con ciclos hasta diciembre representa el 42,1% en este año, muy superior al 30,9% de cierre en 2007.

La potencia instalada en régimen especial se ha incrementado un 16,0% respecto al año anterior y, en consecuencia, la producción acumulada a diciembre ha registrado un aumento del 18,0%, con un crecimiento de la producción eólica de un 15,4%, tecnología que representa el 46,8% de la energía generada en régimen especial.

La disminución de la producción hidráulica, y de la producción térmica por la entrada en vigor de la Directiva GIC, la variabilidad de la producción eólica, y el aumento de los precios de las materias primas energéticas y del CO₂ (precio promedio del año 22,54 €/t frente a los 0,72 €/t de 2007), han contribuido a un nivel alto de precios en el mercado mayorista español.

El periodo ha concluido con un precio medio del sector para la actividad de generación en España de 71,02 €/MWh, lo que ha supuesto un aumento del 52,3% respecto al valor del año anterior.

Generación UNION FENOSA

A continuación se incluyen las principales magnitudes operativas del negocio de Generación de UNION FENOSA en España.

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		12M 2008	12M 2007	% Var.
Potencia Instalada	MW	9.330	8.819	5,8%
Régimen Ordinario	MW	8.877	8.402	5,6%
Régimen Especial	MW	453	416	8,8%
Producción Neta Reg. Ordinario	GWh	30.480	33.063	-7,8%
Hidráulica	GWh	2.612	3.001	-13,0%
Nuclear	GWh	4.402	4.461	-1,3%
Carbón	GWh	6.921	12.150	-43,0%
Fuel-Gas	GWh	278	240	16,1%
Ciclo Combinado (2)	GWh	16.266	13.211	23,1%
Producción Neta Reg. Especial	GWh	1.073	962	11,6%
Renovables	GWh	741	621	19,3%
Cogeneración-RSU	GWh	332	341	-2,4%
Disponibilidad Técnica	%	88,0%	90,4%	-2,7%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	16.033	10.002	60,3%
Mercado No Regulado	GWh	16.033	10.002	60,3%
Ventas de Carbón (Kangra Coal)	kt	2.628	1.245	111,1%
Clientes	Nº(miles)	163	147	10,4%
Empleados	Nº	2.480	2.390	3,8%

(1) Con criterio de consolidación.

(2) No incluye energía generada en pruebas

Los hechos diferenciales entre ambos periodos han sido, por un lado, la mayor potencia en operación por la incorporación de los tres grupos del ciclo combinado de Sagunto en el segundo semestre de 2007, y del grupo de ciclo combinado de Sabón en julio de 2008 y, por otro lado, las menores aportaciones hidráulicas, así como los trabajos en curso de adaptación de las instalaciones de carbón a la Directiva GIC junto con la transformación de la central de Meirama a carbón de importación. En este escenario, la producción disminuye un 7,3% respecto al año anterior, con una reducción del 7,8% del Régimen Ordinario que no se compensa con el incremento del 11,6% del Régimen Especial.

La producción hidráulica ha disminuido un 13,0% como consecuencia de las características hidrológicas de año muy seco en las cuencas de UNION FENOSA (PSS del 91% frente a un 93% en 2007), ocasionado por un periodo con menores producibles hidráulicos (2.680 GWh) respecto a los del año anterior (2.844 GWh). El nivel de reservas de las cuencas de UNION FENOSA se sitúa en el 27,3% de llenado, 7,4 puntos porcentuales superior al mismo período del año 2007 (19,9%).

La producción con ciclos combinados de UNION FENOSA ha aumentado un 23,1%, representando el 18,2% de la producción nacional con esta tecnología. Este aumento se debe principalmente a la entrada en operación comercial de los tres grupos de Sagunto en el segundo semestre de 2007 y el grupo de Sabón en julio de 2008, así como el reconocimiento de una mayor capacidad en los grupos de Sagunto durante 2008.

En cuanto a la producción con carbón, la disminución del 43,0% es debida, fundamentalmente, a la transformación de la central de Meirama para quemar carbón de importación y a las adaptaciones medioambientales de los grupos de Narcea 3 y La Robla 2. A partir de agosto, se reconoce oficialmente la puesta en marcha de la planta de desulfuración en La Robla 2, con lo que finaliza el proceso de su adaptación medioambiental. El funcionamiento del parque de carbón ha sido del 40,5%, ligeramente inferior al del conjunto nacional que ha sido del 46%.

La producción nuclear disminuye un 1,3% debido a la diferente duración de las paradas de las centrales de Trillo y Almaraz I, para revisión y recarga de combustible, respecto al año anterior.

La producción en régimen especial aumenta un 11,6% con un crecimiento de la producción eólica del 21,9% que compensa la disminución del resto de tecnologías. La potencia instalada, con criterio de consolidación, en régimen especial es de 453 MW. En 2008, ENEL Unión Fenosa Energías Renovables (EUFER), sociedad gestionada con ENEL al 50%, ha aumentado en 74 MW su potencia en parques eólicos.

La disponibilidad conjunta del parque de UNION FENOSA, sin incluir la parada para la transformación de la central de Meirama, es del 93,1%, cifra en la que se incluyen los mantenimientos programados de los ciclos combinados y las recargas de las centrales nucleares de Trillo y Almaraz I.

La energía suministrada por UNION FENOSA Comercial en el mercado liberalizado ha alcanzado los 16.033 GWh, lo que supone un aumento del 60,3% respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior, poniendo de manifiesto el proceso de liberalización que se está llevando a cabo. La política de captación de nuevos clientes continúa desarrollándose en función del recorrido de margen posible en cada segmento en relación con el coste de captación asociado. En este sentido, el precio medio de venta sigue mostrando un perfil creciente. La cartera contratada, a diciembre de 2008, se sitúa en 20.337 GWh/año, lo que supone un aumento del 66,5% respecto a la cartera disponible a cierre del año 2007.

Las ventas de carbón de Kangra Coal han sido de 2,6 millones de toneladas, con un crecimiento superior al 5% respecto al año anterior (ventas en 2007 desde el mes de julio).

3.1.2 Análisis Económico Generación

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
INGRESOS	2.838,3	2.228,5	27,4%
APROVISIONAMIENTOS	-1.722,0	-1.194,7	44,1%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.116,4	1.033,9	8,0%
Gastos de Personal	-148,1	-131,2	12,9%
Otros Gastos	-237,0	-199,6	18,8%
Activación Gastos Operativos	20,5	15,6	31,3%
Gastos Operativos Netos	-364,6	-315,1	15,7%
EBITDA	751,8	718,7	4,6%
Depreciación y Amortización	-226,6	-207,8	9,1%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	525,2	511,0	2,8%

Nota: Incluye Comercialización y Minería

Ingresos

Los Ingresos del negocio de Generación en el ejercicio 2008, que agrupan los obtenidos en la actividad de generación en España, la comercialización a mercado liberalizado y la minería, alcanzan los 2.838,3 millones de euros, con un aumento de 609,8 millones de euros (+27,4%) respecto a los obtenidos en 2007.

En la actividad de generación en España, los ingresos del Régimen Ordinario han experimentado un crecimiento del 15,2% debido a un mayor precio de venta que compensa la menor producción. En el Régimen Especial se ha registrado un aumento de los ingresos de un 46,5%.

Los ingresos procedentes de la Comercialización en el Mercado Liberalizado se sitúan en 1.534,0 millones de euros, lo que representa un aumento de 595,0 millones de euros (+63,4%) respecto al ejercicio 2007.

En la actividad de Minería, los Ingresos de la sociedad Kangra Coal, empresa de carbón sudafricana adquirida por UNION FENOSA en el mes de julio de 2007, alcanzan los 147,6 millones de euros. Esta cifra ha estado favorecida por el escenario alto de los precios del mercado de carbón en los nueve primeros meses del año.

Margen de Contribución

El negocio de Generación alcanza un Margen de Contribución de 1.116,4 millones de euros, aumentando en 82,5 millones de euros la cifra del mismo periodo del año anterior, un 8,0%. Este incremento es posible gracias a que el crecimiento de los ingresos (+27,4%) permite soportar el fuerte aumento del coste de aprovisionamientos (+44,1%) debido,

principalmente, al encarecimiento de los combustibles, al incremento del coste de los peajes en redes eléctricas y gasistas y, a los costes vinculados al CO₂.

El coste por consumo de combustibles aumenta en 263,0 millones de euros (+36,2%) respecto al año anterior, debido al aumento del coste de las materias primas, y a un mix de producción más caro, por la menor producción hidráulica y el mayor peso de la producción con ciclos combinados.

El coste de los peajes en redes eléctricas y gasistas aumenta en 125,8 millones de euros (+42,3%) y el coste de CO₂ es de 60,8 millones de euros frente a los 8,1 millones de euros de 2007.

Adicionalmente existe una minoración de ingresos, y por tanto del margen, por efecto de la aplicación del RD-L 11/2007 en el año 2008 y RD-L 3/2006 en el año 2007, en la asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂, de 154,2 millones de euros frente a los 6,8 millones de euros de 2007.

La generación en Régimen Especial aporta un Margen de Contribución de 81,4 millones de euros (+46,3%), consecuencia del aumento de ingresos (+46,5%) por mayor potencia en explotación y precios de venta altos.

La sociedad Kangra Coal aporta al margen de contribución 124,8 millones de euros.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda del negocio de Generación alcanza la cifra de 751,8 millones de euros, con un crecimiento de 33,1 millones de euros, un 4,6% superior a la cifra del año anterior.

Los Gastos Operativos Netos han sido de 364,6 millones de euros, registrando un crecimiento del 15,7% frente a los del ejercicio anterior, como consecuencia de las nuevas instalaciones generadoras en operación comercial y de los mantenimientos programados en el año.

Inversiones

La inversión acumulada a diciembre es de 449,1 millones de euros, habiendo destinado 270,8 millones de euros a proyectos plurianuales de desarrollo y 178,3 millones de euros a inversiones de continuidad de negocio.

Entre los proyectos plurianuales, han finalizado los trabajos de puesta en marcha del ciclo combinado de Sabón y de la adaptación medioambiental del grupo 2 de la central térmica de La Robla. Continúan los trabajos de la adaptación medioambiental del grupo 3 de la central de Narcea y de la transformación de la central térmica de Meirama, que finalizarán en el año 2009, así como el desarrollo del programa de energías renovables.

A continuación se muestra un detalle de los principales proyectos:

	Millones €		
	Inversión Año	Inversión Acumulada	Puesta en Servicio
Sabón	20,6	244,3	jul-08
Adaptación Medioambiental C.T. Narcea 3	34,8	53,8	feb-09
Adaptación Medioambiental C.T. Robla 2	30,4	75,6	ago-08
Conversión C.T. Meirama	46,2	91,7	1T 09
Proyectos Renovables	263,6	525,6	
GENERACIÓN, proyectos plurianuales	395,6	990,9	
GENERACIÓN, proyectos plurianuales consolidados	270,8	740,8	

La inversión en Proyectos Renovables incluye varios emplazamientos con diversas fechas de entrada en explotación. En 2008 han entrado en explotación los parques eólicos de Caldereros y Peña del Gato. Por otra parte, entre otros, se continúa con la construcción de los parques eólicos de Casa, Coto de Codesas, Montouto, San Feliz y Valdesamario, y las centrales minihidráulicas de los Molinos de Bolarque y de caudal ecológico de Frieira.

3.2 Distribución

3.2.1 Análisis Operativo

A continuación se incluyen las principales magnitudes operativas del negocio de Distribución en España.

		DATOS OPERATIVOS		
		12M 2008	12M 2007	% Var.
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	23.200	26.522	-12,5%
Mercado Regulado (Tarifa Integral, TI)	GWh	23.200	26.522	-12,5%
Energía Suministrada Peajes (Tarifa Acceso, TA)	GWh	12.989	8.628	50,5%
Energía Suministrada por Distrib (TI+TA)	GWh	36.189	35.150	3,0%
TIEPI	Minutos	78	78	0,3%
Clientes	Nº(miles)	3.516	3.464	1,5%
Empleados	Nº	1.961	1.986	-1,3%

El consumo de energía, en el área de distribución de UNION FENOSA, registra un aumento del 3,0%, alcanzando los 36.189 GWh. La energía suministrada a Tarifa de Acceso registra un aumento del 50,5%, motivado por el calendario de liberalización establecido, en tanto que, la energía suministrada a Tarifa Integral, por el mismo motivo, se ve reducida en un 12,5%.

El TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada), logró mantenerse en los 78 minutos, lo que supone seguir presentando uno de los mejores índices de calidad de suministro del sector y conseguir posicionarse en un valor que, teniendo en cuenta la característica del mercado de distribución y de haberse registrado situaciones

de fuerza mayor (que han supuesto casi trece minutos), puede considerarse como un mínimo histórico de este indicador.

La base de clientes registra un crecimiento del 1,5% y el perfil de evolución de la plantilla obedece a las mejoras que se están llevando a cabo en los procesos y en la organización de los mismos.

3.2.2 Análisis Económico Distribución

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
INGRESOS	870,2	735,3	18,3%
APROVISIONAMIENTOS	-0,1	0,0	N/A
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	870,2	735,3	18,3%
Gastos de Personal	-142,7	-136,9	4,3%
Otros Gastos	-159,6	-156,4	2,0%
Activación Gastos Operativos	24,9	20,8	19,6%
Gastos Operativos Netos	-277,4	-272,5	1,8%
EBITDA	592,8	462,8	28,1%
Depreciación y Amortización	-160,2	-157,7	1,6%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	432,5	305,1	41,8%

Ingresos – Margen de Contribución

En la actividad regulada de Distribución, los ingresos aumentan en 134,9 millones de euros y se sitúan en 870,2 millones de euros con un crecimiento del 18,3% respecto al año anterior.

Los ingresos del Negocio Regulado se corresponden con la remuneración de la actividad de Transporte, Distribución y Comercialización a tarifa que, para el año 2008, registra un aumento del 6,6%, siendo ésta la senda de crecimiento que marca la actividad recurrente del negocio. A estos ingresos regulados, se incorporan los correspondientes a las provisiones de servicio asociados a la actividad regulada (alquiler de equipos de medida, derechos de conexión y otros), y los ajustes diferenciales de las liquidaciones de años anteriores, que van siendo liquidados y remitidos por OMEL y CNE, y que inciden de forma muy positiva en este ejercicio. Adicionalmente, se ha contabilizado el efecto asociado a la previsión de la liquidación número 15 de 2006, relativo al diferencial entre el precio de adquisición de la energía y el reconocido.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda del negocio de Distribución se sitúa en 592,8 millones de euros, un 28,1% superior a la cifra del año anterior.

Las mejoras continuas que se están implantando en los procesos operativos asociados a las provisiones de servicio a los clientes, operación y mantenimiento de las instalaciones, procesos de adquisiciones y otros relativos a la actividad comercial, permiten seguir

captando mejoras de eficiencia. En este sentido, el ratio de eficiencia operativa mejora 5,2 puntos porcentuales respecto al año anterior, como consecuencia del aumento comentado en el Margen de Contribución y al hecho de que los Gastos Operativos Netos han registrado un aumento del 1,8%, inferior al aumento del volumen de actividad.

Inversiones

En el negocio regulado de Distribución, el plan inversor continúa focalizado en actuaciones asociadas al aumento de la demanda actual y al desarrollo de la red para atender la demanda futura. Asimismo, como ponen de manifiesto los buenos indicadores de calidad de suministro de la Empresa, se continúa con las actuaciones relacionadas con la mejora de la calidad del suministro, tanto individual como zonal, y con las inversiones necesarias en la red para mantener la seguridad de las mismas y facilitar su operación. En el año 2008, el volumen invertido ha ascendido a 361,3 millones de euros.

3.3 Gas

3.3.1 Análisis Operativo

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		12M 2008	12M 2007	% Var.
COMERCIALIZACIÓN				
Gas Suministrado (2)	GWh	54.815	53.239	3,0%
Ciclos Combinados	GWh	33.635	30.523	10,2%
Industrial + Residencial	GWh	21.180	22.717	-6,8%
Clientes	Nº(miles)	43,3	76,6	-43,4%
INFRAESTRUCTURAS				
Licuefacción	GWh	49.513	51.918	-4,6%
Regasificación	GWh	89.809	61.109	47,0%
Empleados	Nº	300	298	0,7%

(1) Información 100% de actividad

(2) Adicionalmente, hasta diciembre de 2008, se han gestionado 23.491 GWh PCS en operaciones de trading de gas.

El gas suministrado aumenta un 3,0% con un incremento importante en las ventas a ciclos combinados (+10,2%), y una disminución en el resto de las ventas (-6,8%), que incluyen las ventas al sector industrial y residencial.

El escenario energético, para esta actividad, en el ejercicio 2008 ha sido más favorable que en 2007. El precio promedio del petróleo Brent en el año ha sido superior en un 33,7% al del año anterior.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto en 2008 el 82,1% de las necesidades de gas en el mercado español, habiéndose comprado el resto en otros mercados.

Las infraestructuras principales del negocio de gas (licuefacción, transporte marítimo y regasificación) han mantenido sus parámetros operativos de disponibilidad y eficiencia de acuerdo con los valores previstos.

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) produjo 49.513 GWh en el año, inferior en un 4,6% a la cifra de 2007. El número de barcos cargados fue de 53, de los cuales 26 correspondieron a UNION FENOSA Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 67.681 GWh, que correspondieron a la descarga de 94 barcos, 38 de los cuales fueron para UNION FENOSA Gas (32.714 GWh, un 48,3% del total).

La planta de regasificación de Reganosa produjo 22.128 GWh, que correspondieron a la descarga de 26 barcos. El volumen regasificado para UNION FENOSA Gas fue de 3.825 GWh (el 17,3% del total).

3.3.2 Análisis Económico Gas

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
INGRESOS	746,5	611,0	22,2%
APROVISIONAMIENTOS	-389,9	-257,1	51,7%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	356,6	353,9	0,8%
Gastos de Personal	-9,9	-8,8	12,5%
Otros Gastos	-21,9	-22,3	-1,7%
Activación Gastos Operativos	0,2	0,3	-7,9%
Gastos Operativos Netos	-31,6	-30,8	2,4%
EBITDA	325,0	323,1	0,6%
Depreciación y Amortización	-31,1	-31,5	-1,1%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	293,9	291,6	0,8%

[*] El negocio del Gas se considera al 50%

Ingresos

En la actividad de gas, los ingresos aportados al Grupo UNION FENOSA alcanzan los 746,5 millones de euros con un aumento de 135,5 millones de euros (+22,2%) respecto al año anterior. Este comportamiento responde a un mayor volumen de ventas del 3,0% en un contexto energético de mayor precio.

Margen de Contribución

El Margen de Contribución de la actividad de gas aportado al Grupo UNION FENOSA asciende a 356,6 millones de euros, superior al año anterior en 2,7 millones de euros (+0,8%).

En España, el incremento del Margen de Contribución ha sido del 7,0%, afectado por la necesidad de realizar compras spot para cubrir el incremento del 10,1% del volumen de ventas en el mercado español, así como para compensar el gas no suministrado desde Egipto.

Por otra parte, la energía gestionada en operaciones de trading ha aportado, al Grupo UNION FENOSA, un margen neto de 21,7 millones de euros, inferior en 11,6 millones de euros al del año 2007.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda aportado en el año a UNION FENOSA por el negocio de gas se ha situado en 325,0 millones de euros, un 0,6% superior a la cifra del año anterior. Los Gastos Operativos Netos tienen un crecimiento moderado.

Inversiones

Enmarcado dentro del plan BIGGER continúan los estudios preliminares para el segundo tren de licuefacción de Egipto, la construcción de la ampliación de la planta de regasificación de Sagunto y las inversiones en almacenamientos subterráneos.

La inversión en el año 2008, atribuible a UNION FENOSA, ha ascendido a 13,0 millones de euros. Se han destinado 5,3 millones de euros al mantenimiento de la actividad y 7,7 millones de euros a la ampliación de la planta de Regasificación de Sagunto.

3.4 Internacional

3.4.1 Análisis Operativo

México

		DATOS OPERATIVOS		
		12M 2008	12M 2007	% Var.
Potencia Instalada	MW	1.570	1.550	1,3%
Producción Eléctrica Neta	GWh	11.063	10.009	10,5%
Disponibilidad	%	95,6%	94,6%	1,0%

La producción de los ciclos combinados de México, en el año 2008, se ha incrementado un 10,5% respecto al año anterior, superando los valores máximos alcanzados en el año 2006, como consecuencia del mayor despacho de las centrales de Hermosillo y Tuxpan por la Comisión Federal de la Electricidad (CFE), alcanzando una utilización del 84,5%.

La disponibilidad, que es el factor determinante de los ingresos de los ciclos combinados en México, ha sido de un 95,6% superando en un punto porcentual a la obtenida en el año anterior. El rendimiento de las instalaciones ha mejorado en conjunto, con una disminución del 0,42% sobre los consumos específicos reconocidos contractualmente para la retribución de la energía.

Continúa la construcción de la central de ciclo combinado de Norte I, en el estado de Durango, con un grado de avance del proyecto del 61%, siguiendo la planificación programada. Esta central, de 450 MW, se adjudicó el pasado 6 de marzo de 2007 y tiene prevista la entrada en operación comercial en 2010.

Asimismo, continúan los trabajos en los parques eólicos en desarrollo (Bii Hioxo y La Rumorosa) y se sigue trabajando en la identificación y análisis de nuevos proyectos de energías renovables en este país.

Colombia

		DATOS OPERATIVOS		
		12M 2008	12M 2007	% Var.
DISTRIBUCIÓN				
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	13.339	13.210	1,0%
Tarifa Integral (TI)	GWh	9.740	9.661	0,8%
Tarifa Acceso (TA)	GWh	3.599	3.549	1,4%
Precio Medio de Venta	€/MWh	86,10	78,32	9,9%
Índice de Pérdidas de Red	%	11,3%	12,4%	-8,7%
Índice de Cobro	%	95,3%	94,2%	1,1%
Clientes	Nº(miles)	2.462	2.332	5,6%
GENERACIÓN				
Potencia Instalada	MW	950	944	0,6%
Producción Eléctrica Neta	GWh	4.196	3.513	19,4%
Disponibilidad	%	97,5%	96,5%	1,1%

La alta hidráulicidad, que se ha registrado en el área en que EPSA desarrolla sus actividades, ha permitido aumentar la producción de energía en un 19,4% (alcanzando los 4.196 GWh) en un contexto en el que se ha registrado un aumento de los precios medios de venta de dicha generación de un 24,4% y una muy alta disponibilidad de las plantas (97,5%). En este entorno, la aportación de Colombia a los resultados del Grupo ha sido muy importante.

La comentada pluviosidad, en el área de EPSA, ha ocasionado una menor demanda de energía en el sector de los riegos agrícolas y, por este motivo, la energía suministrada aumenta sólo un 1,0% (casi un 2,0% en el área Caribe y en valores similares al año anterior en el área EPSA). La base de clientes registra un aumento del 5,6%.

El precio medio de venta de la energía suministrada al consumidor final (sin considerar acceso), registra un aumento del 9,9% alcanzado los 86,10 €/MWh. El Índice de Cobro, a nivel global, mejora en 1,1 puntos porcentuales, y, en el caso de EPSA, el porcentaje alcanza, prácticamente, el 100%. Las pérdidas técnicas, donde ya en años anteriores se había logrado una importante reducción, se mejoran en 1,1 puntos porcentuales.

Centroamérica y Resto

		DATOS OPERATIVOS		
		12M 2008	12M 2007	% Var.
DISTRIBUCIÓN				
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	9.483	9.133	3,8%
Tarifa Integral (TI)	GWh	9.334	8.962	4,1%
Tarifa Acceso (TA)	GWh	149	171	-12,7%
Precio Medio de Venta	€/MWh	119,37	107,75	10,8%
Índice de Pérdidas de Red	%	16,0%	17,1%	-6,6%
Índice de Cobro	%	97,6%	98,3%	-0,6%
Clientes	Nº(miles)	3.259	3.154	3,3%
GENERACIÓN				
Potencia Instalada	MW	333	332	0,3%
Producción Eléctrica Neta	GWh	1.761	1.536	14,6%
Disponibilidad	%	89,1%	92,9%	-4,1%

Distribución (Centroamérica y Resto)

Los ritmos de crecimiento de la demanda de energía eléctrica en este área, que se habían registrado casi hasta el tercer trimestre, se han visto ligeramente ralentizados a finales del ejercicio, pese a lo cual, la energía suministrada registra un aumento del 3,8%, como media de los países que componen este ámbito.

Los precios medios de venta, aunque afectados notablemente por el tipo de cambio, recogen en buena medida el incremento de los costes de las materias primas y presentan un aumento del 10,8%, situándose en el entorno de los 119,4 €/MWh.

La implantación y continua mejora de los procesos operativos, desde la toma de posesión de estas empresas, se ve reflejada en los indicadores operativos básicos que, año tras año, registran importantes mejoras.

El Índice de Cobro se mantiene en valores altos y el índice de pérdidas técnicas de energía se ve mejorado en 1,1 puntos porcentuales.

Los indicadores más relevantes de cada país pueden verse en el cuadro adjunto:

	ENERGÍA SUMINISTRADA Integral+Acceso (GWh)		ÍNDICE DE PÉRDIDAS DE RED (%)		ÍNDICE DE COBRO (%)	
	12M 2008	% Var.	12M 2008	Var. Ptos. Porcentuales	12M 2008	Var. Ptos. Porcentuales
Panamá	3.144	2,1%	9,4	0,0	97,9	-1,9
Guatemala	1.863	3,1%	17,3	-1,0	98,4	0,5
Nicaragua	2.214	7,7%	23,5	-2,4	96,0	0,2
Moldova	2.262	3,3%	15,4	-1,5	98,7	-1,1

Generación (Centroamérica y Resto)

La producción generada en Centroamérica y Resto alcanza los 1.761 GWh, un 14,6% superior al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al aumento de la producción en República Dominicana.

En República Dominicana, las centrales de motores de Palamara y La Vega, han producido 1.085 GWh, un 22,2% más que en el año anterior. La regularización de los pagos por parte de las distribuidoras, ha permitido el aumento de la producción con un saldo vendedor en el mercado spot por encima del suministro del contrato de venta de capacidad y energía (PPA) firmado con las distribuidoras. Este funcionamiento se ha visto favorecido por su situación en el orden de mérito, la baja producción hidráulica y la indisponibilidad de otras centrales térmicas.

En Costa Rica, la producción de la central hidráulica de La Joya asciende a 281 GWh, que corresponde a una utilización media anual del 64,1%, con una disponibilidad del 96,6%, y del 100% a efectos del cálculo de la retribución por capacidad del periodo seco (meses de febrero, marzo y abril). Esta central, había quedado registrada el 9 de marzo de 2007 como proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) ante la Comisión Ejecutiva de las Naciones Unidas para el Cambio Climático.

La producción con fuel en Kenya aumenta un 10,6%, alcanzando los 327 GWh, como consecuencia de la alta demanda de energía en el país.

En Panamá, la producción eléctrica neta ha sido de 68 GWh y se mantiene en los niveles del año anterior.

3.4.2 Análisis Económico Internacional

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
INGRESOS	3.043,9	2.568,6	18,5%
APROVISIONAMIENTOS	-2.108,5	-1.684,8	25,2%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	935,4	883,9	5,8%
Gastos de Personal	-107,6	-98,4	9,4%
Otros Gastos	-267,5	-266,0	0,6%
Activación Gastos Operativos	17,5	11,7	49,8%
Gastos Operativos Netos	-357,5	-352,6	1,4%
EBITDA	577,8	531,2	8,8%
Depreciación y Amortización	-149,7	-155,3	-3,6%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	428,1	375,9	13,9%

Ingresos

Los ingresos del negocio Internacional se sitúan en 3.043,9 millones de euros, aumentando en 475,3 millones de euros (+18,5%) respecto al año anterior. Sin el efecto del tipo de cambio, que incide negativamente en 144,1 millones de euros, la cifra de ingresos tendría un crecimiento del 24,1%.

En México, los Ingresos ascienden a 627,5 millones de euros, importe superior en 122,9 millones de euros (+24,4%) al año anterior, debido al incremento de la producción y al mayor precio de venta respecto al ejercicio 2007, a pesar de la minoración de 45,9 millones de euros que ocasiona el efecto del tipo de cambio.

En Colombia, los Ingresos del año alcanzan la cifra de 1.090,4 millones de euros. Las abundantes lluvias registradas en el área de influencia de EPSA, que han posibilitado un considerable aumento de la producción, han permitido aumentar los Ingresos en 167 millones de euros (+18,1%), respecto el año anterior, de los cuales la aportación de EPSA es de 91,8 millones de euros (+34,3%) y del resto de empresas los otros 75,2 millones de euros adicionales (+9,9%).

En Centroamérica y Resto, los Ingresos han sido de 1.325,9 millones de euros, con un crecimiento de 186,9 millones de euros (+16,4%). El tipo de cambio incide negativamente en 85,7 millones de euros, por lo que, sin este efecto los ingresos habrían aumentado un 23,9%.

Margen de Contribución

	Millones €								
	Margen de Contribución			Ebitda			Resultado de Explotación		
	12M 2008	12M 2007	%Var.	12M 2008	12M 2007	%Var.	12M 2008	12M 2007	%Var.
México	132,8	135,3	-1,8%	103,4	103,7	-0,3%	65,8	68,5	-3,9%
Colombia	526,1	466,3	12,8%	316,3	260,7	21,3%	246,8	187,6	31,6%
Centroam. y Resto	276,3	280,5	-1,5%	148,6	156,8	-5,3%	106,1	109,9	-3,5%
TOTAL	935,4	883,9	5,8%	577,8	531,2	8,8%	428,1	375,9	13,9%

El Margen de Contribución se sitúa en 935,4 millones de euros, aumentando en 51,5 millones de euros (+5,8%) el valor registrado en el año anterior. El efecto del tipo de cambio impacta negativamente en 30,9 millones de euros. El aumento del coste de los Aprovisionamientos ha superado en 6,7 puntos porcentuales al aumento registrado en los Ingresos. La aportación de los negocios, sin el efecto del tipo de cambio, supone una mejora de 82,4 millones de euros (+9,3%) respecto al año 2007.

En México, el Margen de Contribución se sitúa en 132,8 millones de euros disminuyendo 2,5 millones de euros (-1,8%) debido al tipo de cambio que penaliza en 9,7 millones el margen anterior. La aportación del negocio, sin el efecto tipo de cambio, supondría una mejora del margen de 7,2 millones de euros, un 5,3%.

En Colombia, el Margen de Contribución se sitúa en 526,1 millones de euros y registra un aumento de 59,8 millones de euros (+12,8%) respecto al año anterior. Sin la incidencia negativa del tipo de cambio, que afecta al margen en 6,0 millones de euros, el aumento del mismo se situaría en el 14,1%.

En Centroamérica y Resto, el Margen de Contribución alcanza los 276,3 millones de euros con un decrecimiento de 4,2 millones de euros respecto al año anterior. Además del comportamiento de los precios de las materias primas, con fuertes alzas en determinados momentos del ejercicio, el efecto del tipo de cambio de las monedas locales, respecto al euro, impacta negativamente en 15,1 millones de euros al Margen de Contribución. Por tanto, descontando el efecto del tipo de cambio, la operativa de los negocios ha supuesto una mejora de 10,9 millones de euros.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda del negocio Internacional alcanza los 577,8 millones de euros, aumentando 46,6 millones de euros el obtenido en el año 2007 (+8,8%). El mantenimiento de los costes de los procesos que se están llevando a cabo, refleja una favorable evolución de la eficiencia operativa cuyo indicador mejora en 1,7 puntos porcentuales.

En México, el Ebitda alcanza los 103,4 millones de euros, 0,3 millones de euros inferior al año anterior. La operativa de los negocios implica una mejora de 7,3 millones de euros (+7,0%) compensando el impacto negativo del tipo de cambio de 7,6 millones de euros.

En Colombia, el aumento registrado en el Margen de Contribución se ve ampliado en el Ebitda, que aumenta un 21,3% y se sitúa en 316,3 millones de euros. Este comportamiento se apoya en el hecho de que los Gastos Operativos Netos aumentan un 2,0%, a pesar del importante incremento de la actividad en este país. Lo anterior implica una mejora de 4,2 puntos porcentuales en el indicador de eficiencia operativa.

En Centroamérica y Resto, el Ebitda del año 2008 es de 148,6 millones de euros, disminuyendo en 8,2 millones de euros la cifra obtenida en 2007, con un efecto negativo del tipo de cambio de 7,6 millones de euros. En el año 2007, como consecuencia del acuerdo alcanzado con la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE), en República Dominicana se realizó el registro como menor gasto operativo de la reversión de una provisión en 2007 por importe de 7,5 millones de euros. Teniendo en cuenta este hecho no recurrente y el efecto del tipo de cambio, en términos homogéneos, el negocio presenta una mejora, por su propia operativa, respecto al año anterior, de 6,9 millones de euros.

4 ANÁLISIS DE BALANCE

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	Var.
TOTAL ACTIVO	19.349,0	17.877,2	1.471,8
Inmovilizado Material+ Activos Intangibles	12.790,0	12.078,3	711,7
PATRIMONIO NETO	5.307,4	5.103,8	203,6
Deuda Financiera	6.885,1	5.795,0	1.090,1

4.1 Inmovilizado Material y Activos Intangibles

El detalle de la inversión material consolidada del periodo, incluida dentro de la rúbrica de Inmovilizado Material y Activos Intangibles, es el que sigue:

	Millones €
	Inversión Año
Generación	449,1
Distribución	361,3
Gas	13,0
Internacional	367,3
Otras Inversiones	34,7
TOTAL INVERSIONES	1.225,4

Las inversiones realizadas en Generación en régimen ordinario incluyen la última etapa de construcción de la central de ciclo combinado de Sabón, la conversión de la central de Meirama, las adaptaciones medioambientales en las centrales de carbón y las inversiones anuales recurrentes para la continuidad del negocio. En el ámbito de las energías renovables, la inversión se centra en el desarrollo de proyectos eólicos y de minihidráulicas, a través de EUFER y Generación Peninsular. Asimismo, también se incluyen las inversiones en el negocio de Minería.

La inversión en Distribución se corresponde con los planes previstos en la Planificación de la Red y está orientada, básicamente, a atender el aumento de la demanda, de energía y potencia, así como al aseguramiento de la calidad y la continuidad del suministro.

La inversión en Gas responde a la incipiente etapa inversora del Plan BIGGER con la ampliación de la planta de regasificación de Sagunto, según el Documento de Planificación de Electricidad y Gas publicado por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, que va a suponer un incremento de la capacidad de almacenamiento y de regasificación.

En el área Internacional, las inversiones en las distribuidoras se orientan a la reducción de pérdidas de energía y al aumento de la capacidad para responder a los incrementos de la demanda de cada país, y en el ámbito de generación destaca la inversión en la central de ciclo combinado de Norte I, en México, y la ampliación de la central de motores de Nairobi South Power Plant (Kenya).

La variación neta del Inmovilizado Material y de los Activos Intangibles, 711,7 millones de euros, es consecuencia del total de la inversión material realizada en el periodo, 1.225,4 millones de euros y las activaciones de gastos operativos e intereses intercalarios de 116,6 millones de euros, minoradas por una cuantía de 605,6 millones de euros de amortización y depreciación, exclusión de R del perímetro de consolidación por importe de 152,7 millones de euros, compra de derechos de emisión por importe de 73,0 millones de euros para la cobertura del déficit de 2008 y devolución a RENADE del cumplimiento 2007 por valor de 12,0 millones de euros, y otros efectos, incluida la variación por tipo de cambio, cuantificados en 67,0 millones de euros.

4.2 Patrimonio Neto

En la actualidad, tras el split 3 a 1 realizado el 14 de julio de 2008, el Capital Social lo forman 914.037.978 acciones de 1 euro de valor nominal.

La variación producida en el ejercicio en el epígrafe "Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante" por un importe de 203,6 millones de euros se compone fundamentalmente de los siguientes efectos:

- Resultado atribuible a la sociedad dominante del periodo por 1.194,0 millones de euros.
- Disminución de reservas en 990,4 millones de euros, siendo las más relevantes el devengo del dividendo complementario de 2007 (-304,1 millones de euros), el devengo del dividendo a cuenta de 2008 (-255,9 millones de euros), la disminución del valor de las participaciones, por las ventas de las sociedades Meralco y France Telecom (-288,6 millones de euros), diferencias de conversión (-27,2 millones de euros) y otros efectos de menor entidad.

4.3 Deuda Financiera Bruta

A 31 de diciembre de 2008 la Deuda Financiera Bruta se sitúa en 6.885,1 millones de euros, incluyendo la contribución de UNION FENOSA a la financiación del déficit tarifario de 2006 y 2008 (750,1 millones de euros).

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA	6.885,1	5.795,0	18,8%
Coste de deuda financiera	-344,9	-335,4	2,8%
Coste medio por intereses	5,77%	5,91%	-14 pb
Coste medio total	5,74%	5,74%	0 pb

La estructura de la deuda es la siguiente:

	Millones €			
	12M 2008		12M 2007	
	Importe	%	Importe	%
TOTAL DEUDA	6.885,1	100%	5.795,0	100%
Euros	4.350	63%	3.644	63%
Otras Monedas	2.535	37%	2.151	37%
Tipo Fijo	3.858	56%	3.574	62%
Tipo Variable	3.027	44%	2.221	38%
Mercado de Capitales	2.285	33%	2.010	35%
Mercado Bancario	4.600	67%	3.785	65%
Ratio de Apalancamiento	50,9%		47,5%	

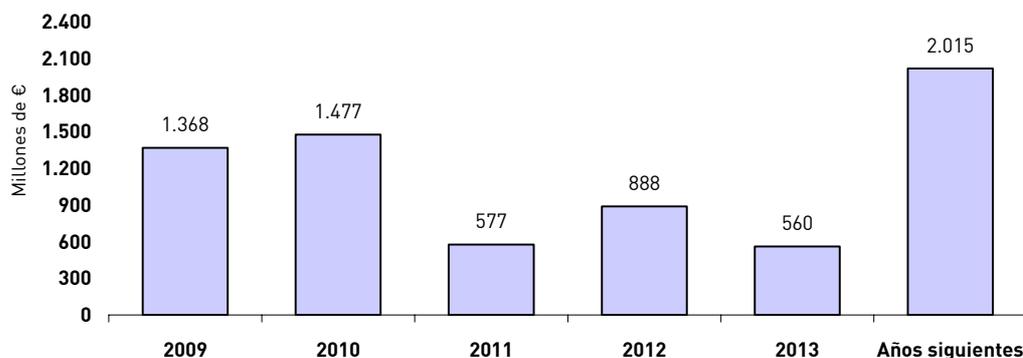
A lo largo del año 2008 se ha incrementado la deuda singularmente en 1.090,1 millones de euros debido principalmente a la financiación del déficit tarifario de 2008, a las inversiones contempladas en el Plan BIGGER y al efecto del tipo de cambio.

La variación del tipo de cambio en el cierre de diciembre de 2008, respecto al cierre del ejercicio anterior, de las monedas en las que UNION FENOSA se financia, ha supuesto un incremento de la deuda de 77 millones de euros. La apreciación del dólar frente al euro que ha representado un incremento de la deuda de 99 millones de euros mientras que la depreciación del peso colombiano frente al euro, ha supuesto una disminución de la deuda de 22 millones de euros.

La estructura financiera de UNION FENOSA mantiene una composición de deuda a tipo fijo y variable razonable para disminuir la volatilidad del resultado financiero. La vida media de la deuda es de 4,61 años.

El coste medio por intereses de la deuda a 31 de diciembre de 2008 es del 5,77 %, con una reducción de 14 puntos básicos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

VENCIMIENTO DEUDA



El disponible a 31 de diciembre de 2008 asciende a 1.800 millones de euros, equivalentes a 14 meses del servicio de la deuda. La política de UNION FENOSA es mantener un disponible para cubrir, al menos, 12 meses de servicio de deuda.

El detalle del disponible al cierre de 2008 es el siguiente:

	Millones €	
	Importe	Vencimiento
Líneas de crédito LP	1.170	2010-2013
Otro disponible a CP	480	2009
Cobro venta participación en R	150	
Total	1.800	

5 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

5.1 Balance de Situación Consolidado

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	Var.
ACTIVO	19.349,0	17.877,2	1.471,8
Activo no corriente / Inmovilizado	16.226,7	15.230,8	995,9
Inmovilizado material	12.162,0	11.500,3	661,7
Activos intangibles	628,1	578,1	50,0
Fondo de comercio de consolidación	211,3	189,7	21,6
Activos financieros no corrientes	2.405,2	2.083,5	321,8
Impuestos diferidos de activo	720,9	793,5	-72,6
Otros activos no corrientes	99,2	85,8	13,4
Activo corriente / Circulante	3.122,2	2.277,5	844,7
Existencias	236,9	167,6	69,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.182,0	1.593,7	588,3
Activos financieros corrientes	216,4	47,1	169,2
Otros activos corrientes	345,3	354,2	-9,0
Efectivo y otros medios equivalentes	141,6	114,8	26,8
Activos mantenidos para la venta	0,0	368,9	-368,9
FONDOS PROPIOS Y PASIVO	19.349,0	17.877,2	1.471,8
Total patrimonio neto	6.512,7	6.272,5	240,2
Patrimonio neto atribuible a actas de Soc. Dom.	5.270,9	5.103,8	167,0
Intereses minoritarios	1.241,8	1.168,6	73,2
Pasivo no corriente / A largo plazo	8.465,7	7.389,9	1.075,8
Ingresos diferidos	853,9	748,9	105,0
Provisiones a largo plazo	1.086,8	1.168,9	-82,1
Deuda financiera no corriente	5.517,4	4.451,1	1.066,3
Otros pasivos financieros no corrientes	0,1	0,3	-0,2
Impuestos diferidos de pasivo	622,8	659,3	-36,5
Otros pasivos no corrientes	384,6	361,3	23,3
Pasivo corriente / A corto plazo	4.370,6	4.214,8	155,8
Provisiones a corto plazo	122,3	12,2	110,2
Deuda financiera corriente	1.367,6	1.343,9	23,7
Otros pasivos financieros corrientes	261,7	193,9	67,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.933,9	1.770,4	163,6
Otros pasivos corrientes	685,0	894,4	-209,4
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0

5.2 Cuenta de Resultados Consolidada

	Millones €		
	12M 2008	12M 2007	% Var.
INGRESOS	7.189,0	5.994,7	19,9%
Aprovisionamientos	-3.819,7	-2.890,3	32,2%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	3.369,3	3.104,4	8,5%
Gastos de Personal	-555,2	-487,8	13,8%
Otros Gastos	-608,1	-629,0	-3,3%
Activación Gastos Operativos	74,2	74,6	-0,5%
Gastos Operativos Netos	-1.089,1	-1.042,2	4,5%
EBITDA	2.280,1	2.062,1	10,6%
Depreciación y Amortización	-605,6	-596,2	1,6%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	1.674,5	1.466,0	14,2%
Gastos Financieros Netos	-417,5	-377,8	10,5%
Resultado de Activos Financieros	406,6	162,5	N/A
Resultado de Activos No Financieros	-5,1	213,2	-102,4%
Otras Pérdidas y Ganancias	0,0	0,0	N/A
RDO. ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIV.CONTINUADAS	1.658,5	1.463,8	13,3%
Impuesto Sobre las Ganancias	-441,5	-435,4	1,4%
RDO. DEL EJERCICIO DE ACTIV. CONTINUADAS	1.217,0	1.028,4	18,3%
Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas	52,6	0,0	N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.269,6	1.028,4	23,5%
RDO. ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOC. DOM.	1.194,0	986,4	21,1%
RDO. ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS	75,6	42,0	79,9%

5.3 Cuenta de Resultados por Negocios

	Millones €			
2008	GENERACIÓN ⁽¹⁾	DISTRIBUCIÓN	GAS ⁽²⁾	INTERNACIONAL
INGRESOS	2.838,3	870,2	746,5	3.043,9
Aprovisionamientos	-1.722,0	-0,1	-389,9	-2.108,5
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.116,4	870,2	356,6	935,4
Gastos de Personal	-148,1	-142,7	-9,9	-107,6
Otros Gastos	-237,0	-159,6	-21,9	-267,5
Activación Gastos Operativos	20,5	24,9	0,2	17,5
Gastos Operativos Netos	-364,6	-277,4	-31,6	-357,5
EBITDA	751,8	592,8	325,0	577,8
Depreciación y Amortización	-226,6	-160,2	-31,1	-149,7
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	525,2	432,5	293,9	428,1

(1) Incluye Comercialización y Minería

(2) Cifras de UFGas según participación de UF al 50%

	Millones €			
2007	GENERACIÓN ⁽¹⁾	DISTRIBUCIÓN	GAS ⁽²⁾	INTERNACIONAL
INGRESOS	2.228,5	735,3	611,0	2.568,6
Aprovisionamientos	-1.194,7	0,0	-257,1	-1.684,8
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.033,9	735,3	353,9	883,9
Gastos de Personal	-131,2	-136,9	-8,8	-98,4
Otros Gastos	-199,6	-156,4	-22,3	-266,0
Activación Gastos Operativos	15,6	20,8	0,3	11,7
Gastos Operativos Netos	-315,1	-272,5	-30,8	-352,6
EBITDA	718,7	462,8	323,1	531,2
Depreciación y Amortización	-207,8	-157,7	-31,5	-155,3
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	511,0	305,1	291,6	375,9

(1) Incluye Comercialización y Minería

(2) Cifras de UFGas según participación de UF al 50%

5.4 Cuenta de Resultados por Trimestres

2008	Millones €			
	4º Trim	3º Trim	2º Trim	1º Trim
INGRESOS	1.955,9	1.801,2	1.708,1	1.723,7
Aprovisionamientos	-1.010,3	-986,1	-933,3	-890,0
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	945,6	815,2	774,8	833,7
Gastos de Personal	-181,9	-125,6	-125,7	-122,1
Otros Gastos	-177,7	-142,5	-157,9	-129,9
Activación Gastos Operativos	18,3	18,2	19,6	18,1
Gastos Operativos Netos	-341,3	-249,9	-264,0	-234,0
EBITDA	604,3	565,3	510,8	599,7
Depreciación y Amortización	-160,5	-148,0	-147,1	-150,0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	443,9	417,2	363,7	449,7
Gastos Financieros Netos	-132,6	-105,9	-91,3	-87,7
Resultado de Activos Financieros	29,8	34,8	33,9	308,1
Resultado de Activos No Financieros	-9,3	2,0	4,0	-1,8
Otras Pérdidas y Ganancias	0,0	0,0	0,0	0,0
RDO. ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIV. CONTINUADAS	331,7	348,1	310,3	668,4
Impuesto Sobre las Ganancias	-69,1	-81,2	-91,5	-199,7
RDO. DEL EJERCICIO DE ACTIV. CONTINUADAS	262,6	266,9	218,8	468,7
Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas	52,6	0,0	0,0	0,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	315,2	266,9	218,8	468,7
RDO. ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOC. DOM.	295,2	246,5	197,7	454,6
RDO. ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS	20,0	20,4	21,1	14,1

2007	Millones €			
	4º Trim	3º Trim	2º Trim	1º Trim
INGRESOS	1.615,7	1.513,9	1.443,2	1.421,9
Aprovisionamientos	-793,9	-743,3	-694,7	-658,4
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	821,8	770,5	748,5	763,5
Gastos de Personal	-138,3	-117,4	-117,1	-115,1
Otros Gastos	-189,6	-148,2	-159,4	-131,7
Activación Gastos Operativos	30,7	16,1	15,8	11,9
Gastos Operativos Netos	-297,2	-249,5	-260,7	-234,9
EBITDA	524,6	521,1	487,8	528,7
Depreciación y Amortización	-161,4	-147,6	-144,9	-142,3
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	363,2	373,5	342,9	386,4
Gastos Financieros Netos	-103,3	-102,7	-81,7	-90,1
Resultado de Activos Financieros	91,3	23,3	29,5	18,3
Resultado de Activos No Financieros	65,5	2,9	-3,5	148,2
Otras Pérdidas y Ganancias	0,0	0,0	0,0	0,0
RDO. ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIV. CONTINUADAS	416,8	297,0	287,3	462,8
Impuesto Sobre las Ganancias	-127,0	-92,7	-88,3	-127,5
RDO. DEL EJERCICIO DE ACTIV. CONTINUADAS	289,8	204,2	199,0	335,4
Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	289,8	204,2	199,0	335,4
RDO. ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOC. DOM.	282,1	193,9	184,2	326,2
RDO. ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS	7,7	10,3	14,8	9,1

5.5 Flujo de Caja Consolidado

	Millones €
	12M 2008
RESULTADO EXPLOTACIÓN	1.674,5
Amortización y depreciación	605,6
Dotación y provisiones	100,7
Activación gastos operativos	(74,2)
Pagos pasivos provisionados	(160,6)
Otros ajustes	(7,0)
Variación en el capital circulante	(338)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.801,0
Pagos por impuesto sobre las ganancias	(278,7)
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.522,3
Pagos por inmovilizado	(1.115,0)
Pagos Inmovilizado financiero	(108,0)
Cobros Inmovilizado financiero	379,6
Aportación al déficit de tarifa	(648,9)
Subvenciones recibidas	116,4
Efecto por cambio de perímetro y método de consolidación y tipo de cambio	48,3
Otras variaciones de actividades de inversión	27,7
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.299,9)
FLUJOS DE FINANCIACIÓN	(967,9)
Dividendos pagados a accionistas de Union Fenosa	(493,0)
Pagos por intereses	(362,8)
Pago de dividendos a minoritarios	(77,9)
Incremento de valor de compañías asociadas	3,4
Cobros por intereses	22,1
Efecto en deuda por valoración	9,1
Cobro de dividendos de asociadas y disponibles para la venta	50,6
Otras variaciones por actividades de financiación	(119,3)
Anticipos recibidos	(317,7)
VARIACIÓN DE DEUDA	1.090,0
Variación de la deuda financiera del perímetro original	1.136,6
Variación de la deuda inicial por tipo de cambio de cierre	8,6
Variación de la deuda por cambio de perímetro y/o método de consolidación	(55,1)
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(195,5)
EFFECTIVO NETO GENERADO EN EL PERÍMETRO	26,8

