



UNION FENOSA

Resultados Primer semestre 2008



Dow Jones
Sustainability Indexes
Member 2006/07

Madrid, 15 de julio de 2008



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 6M 08

Conclusiones



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 6M 08

Conclusiones

Entorno energético nacional

Producción eléctrica afectada por factores coyunturales:

- Hidráulica, año hidrológico seco
- Carbón, afectado por adaptación a la Directiva GIC

Precio medio del pool en niveles de 68€/MWh sustentado por el incremento del coste medio de aprovisionamiento:

- Fuerte aumento del precio del CO₂ (23,7 €/t vs 1,4 €/t)
- Fuerte aumento del coste de los combustibles fósiles
- Mix de producción más térmico

Negocio energético nacional : Claves del periodo en UF

Generación Nacional: Producción -6,1%

- La menor producción hidráulica, carbón y nuclear...
... compensada con la mayor aportación de CCGTs
- La aportación de Kangra mitiga la subida de los precios del carbón
- Energía suministrada al Mdo Liberalizado: +40,8%

Distribución: Mayores ingresos por aumento de actividad y mejora de eficiencia

Gas: Crecimiento en volúmenes y precios de venta

Negocio energético internacional : Claves del periodo en UF

Crecimiento de la producción:

- Hidráulica: +30,5%
- CCGT: +26,6%

Mejoras de eficiencia:

- Pérdidas de red: -1,3 p.p.
- Elevada disponibilidad de las plantas

Efecto negativo del tipo de cambio \$/€

Entorno regulatorio: Claves del periodo

España

- **OM de revisión de tarifas a partir de 1 de julio de 2008**
 - Incremento de las tarifas integrales de baja tensión (5,62%)
 - Reconocimiento déficit ex-ante para 2T y 3T 08 : 2.700 M€
 - Supresión tarifas generales AT y tarifa nocturna
 - Modificaciones a las tarifas integrales (consumo mínimo exento, penalización de excesos, creación de tarifa social,...)
- **Subastas Déficit ex-ante**
 - Adjudicados el 12 de junio de 2008, 1.300 M€ a Euribor a 3M + 65 p.b. para financiar déficit 2007
 - Nueva convocatoria de déficit de tarifa 2008 en 30 septiembre 2008

Internacional

- **Moldova:**
 - Nuevo acuerdo tarifario vigente hasta 2012
- **Nicaragua**
 - Firma de acuerdo con Gobierno

Entorno financiero: Claves del periodo

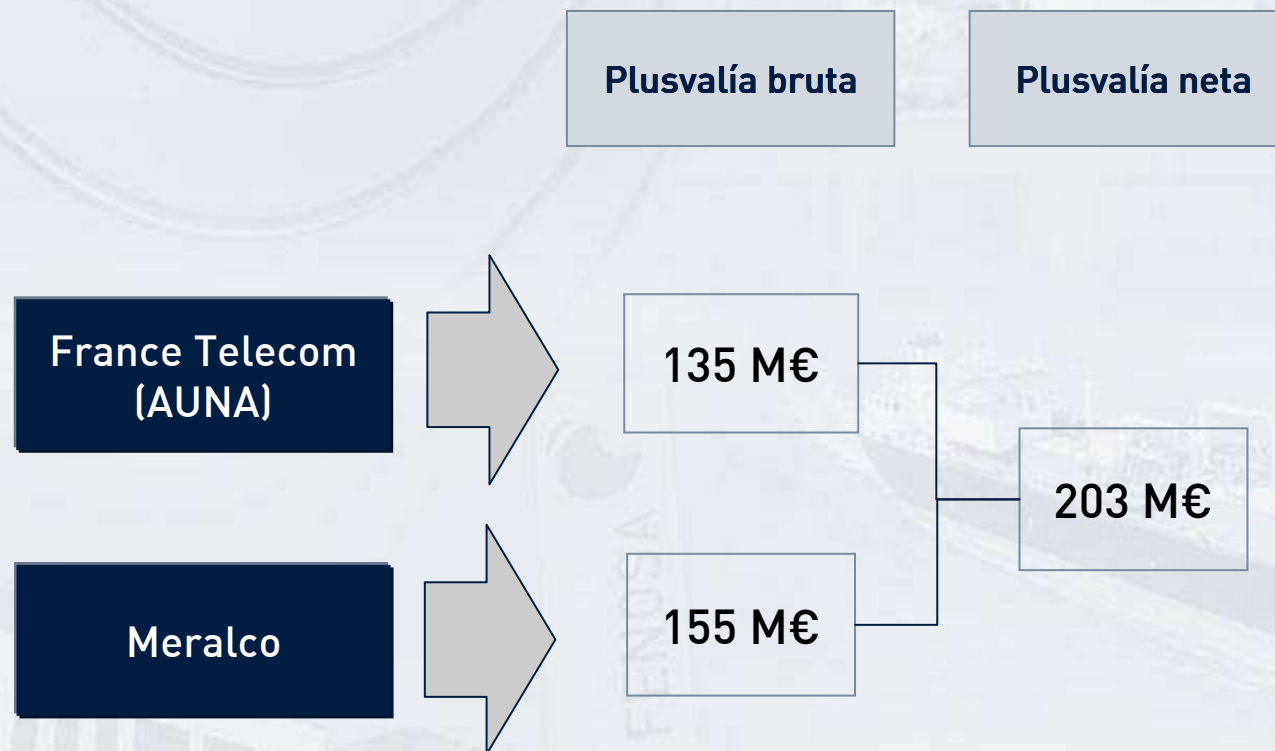
Asimetrías de las políticas monetarias aplicadas (BCE /FED)

Debilidad del dólar USA

Incertidumbre sobre la duración y profundidad de la crisis financiera

Restricciones a la financiación

Plusvalías



Plan BIGGER: Avances 6M 08 (I)

Generación Nacional

- CCGT Sabón en pruebas (inicio op. comercial julio 08)
- Inversiones medioambientales en centrales de carbón:
 - Finalizado La Robla y Anllares
 - Meirama y Narcea, en curso
- 108 MW en renovables vs 6M 07

Distribución

- Inversiones en la Red por aumento de la demanda y aseguramiento de la calidad

Plan BIGGER: Avances 6M 08 (II)

Gas

- Trabajos de ampliación de la regasificadora de Sagunto
- Nuegas: Almacenamiento de gas incluido en la Planificación de Electricidad y Gas 2008-2016

Internacional

- 28% de grado de avance en CCGT Durango – México
- Avance en los desarrollos de renovables:
 - Colombia: 59 MW en operación (Hidroprado) y 300 MW en desarrollo
 - Centroamérica: 140 MW en desarrollo
 - México: Proyectos eólicos de la Rumorosa (500 MW) y Bií Hioxo (227 MW)
 - Adquisición del 80% de una cartera de desarrollo de 800 MW eólicos en Australia



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 6M 08

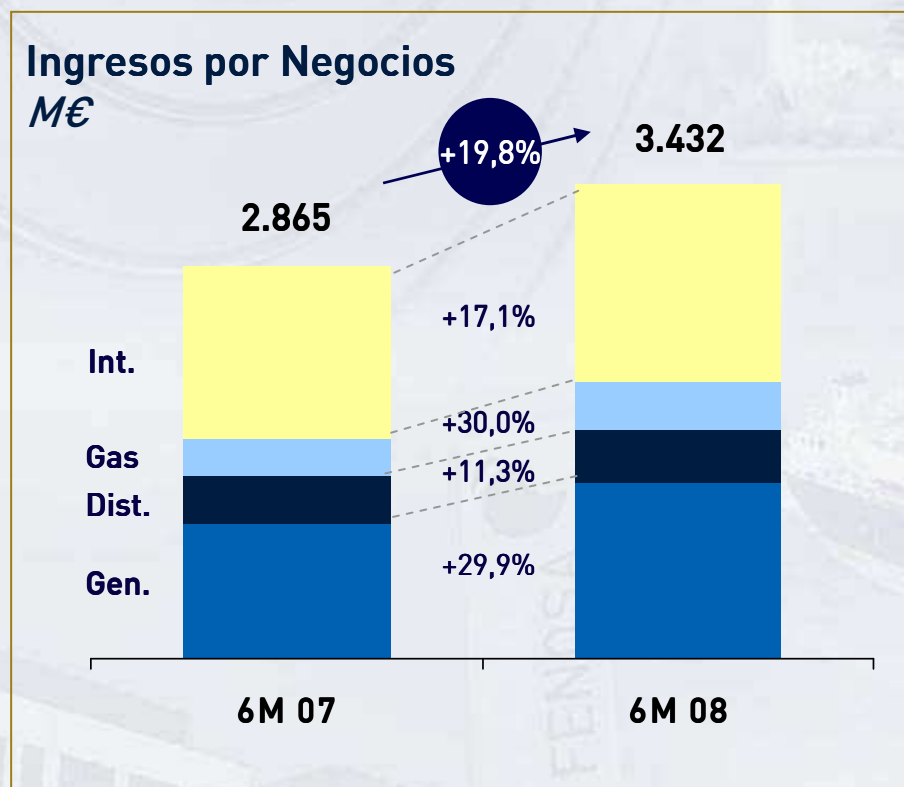
Conclusiones

Principales magnitudes P&G

M€	6M 08	6M 07	Var.
INGRESOS	3.432	2.865	+19,8%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.608	1.512	+6,4%
EBITDA	1.111	1.016	+9,3%
EBIT	813	729	+11,5%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	652	510	+27,8%

Beneficio Neto : 652 M€ (+27,8%)

Unión Fenosa Consolidado Ingresos: 3.432 M€ (+19,8%)



Generación:

- Incremento de precios del pool
- Aportación de Kangra

Distribución

- Aumento de actividad

Gas

- Crecimiento volúmenes y precios

Internacional

- Favorable evolución de los negocios

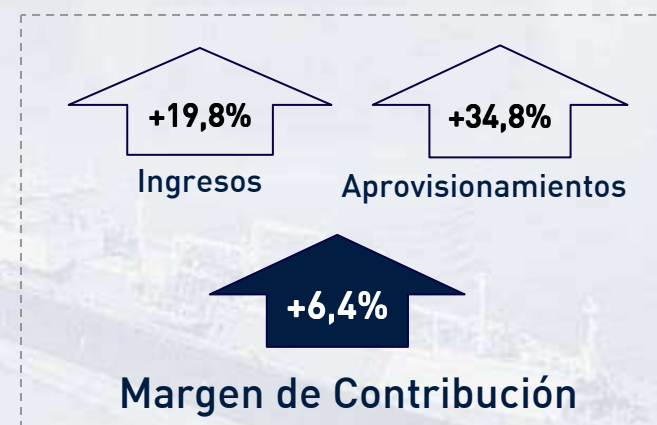
Aumento ingresos por mayor actividad y precios

Unión Fenosa Consolidado Margen: 1.608 M€ (+6,4%)

Margen de Contribución M€

	6M 08	6M 07	Var.%
Total*	1.608	1.512	+6,4
Generación	529	485	+9,2
Distribución	396	356	+11,3
Gas (50%)	185	170	+9,1
Internacional	453	450	+0,7

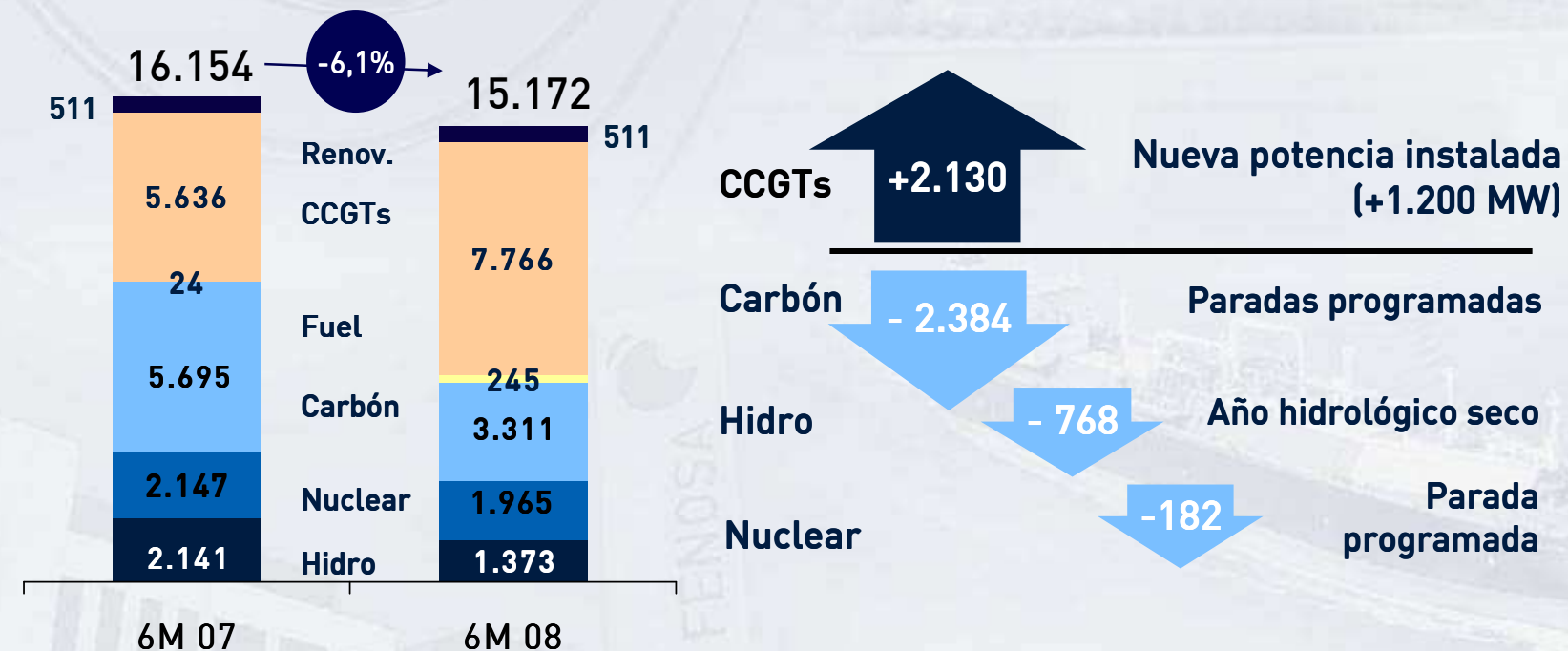
* Incluye Otros negocios + Estructura



**Crecimiento del margen a pesar
del mayor coste de los aprovisionamientos**

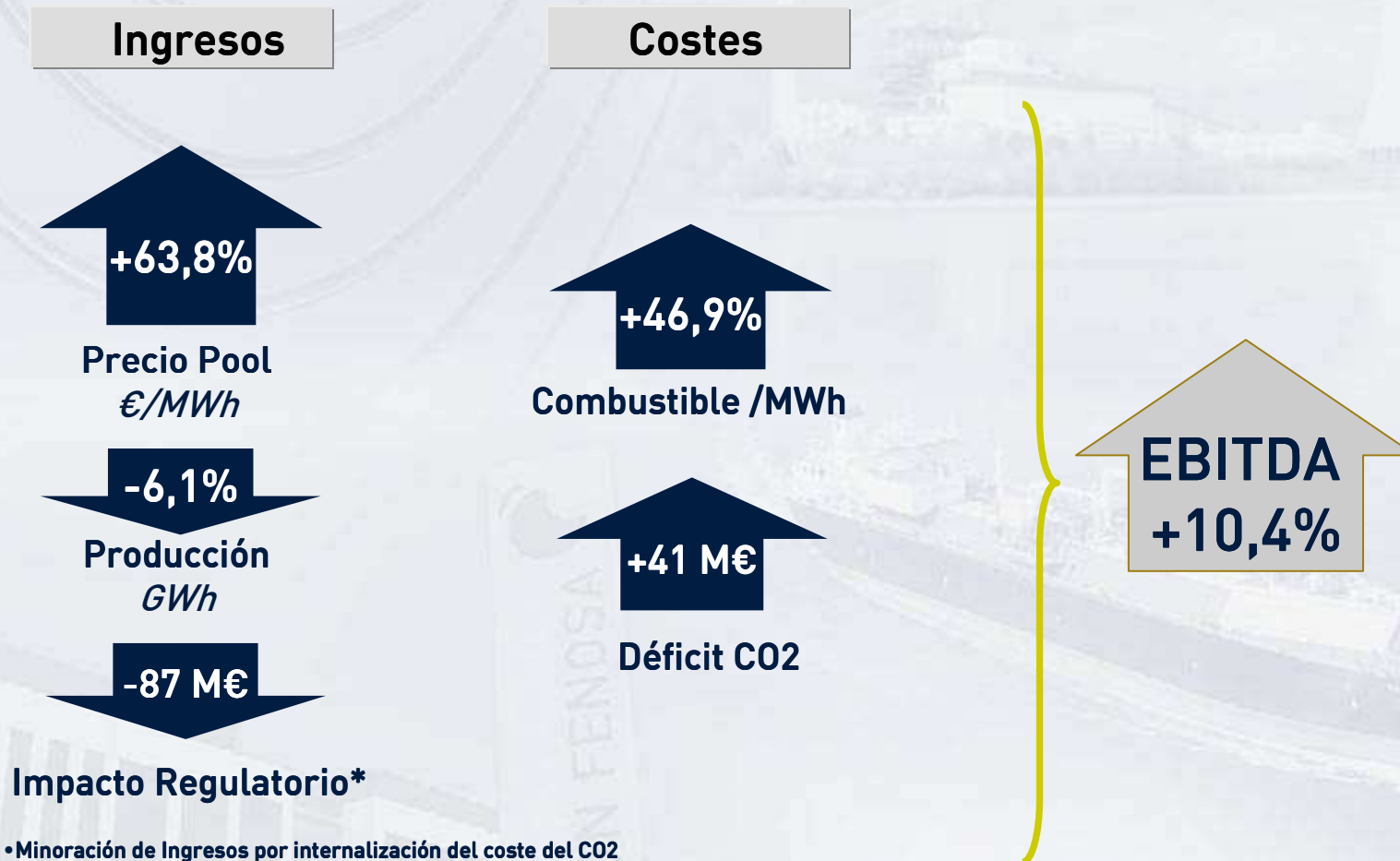
Generación Iberia: Menor producción programada

Producción neta
GWh



Cuota de mercado en CCGT: 18%

Generación Iberia: EBITDA +10,4%



Precios de Pool reflejan el incremento de costes

Generación Iberia: EBITDA 380 M€ (+10,4%)

Generación y Comercialización M€

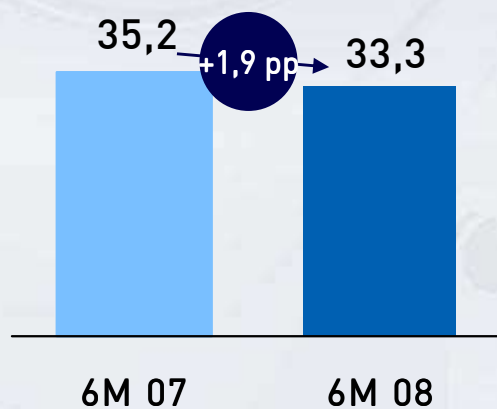
	6M 08	6M 07	Var.%
Ingresos	1.311	1.009	+29,9
Aprovisionamientos	-782	-525	+49,0
Margen Contribución	529	485	+9,2
EBITDA	380	344	+10,4
EBIT	275	250	+9,9

Crecimiento de doble dígito en EBITDA

Distribución: Mejora de la eficiencia...

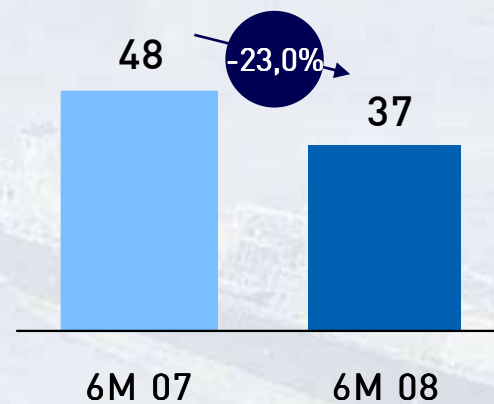
Eficiencia operativa

Gtos operat./ Mgn. Contrib. (%)



TIEPI

Min/año



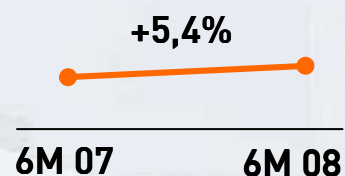
... y de la calidad de suministro

Distribución: EBITDA 264 M€ (+14,5%)

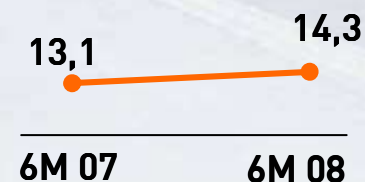
Distribución M€

	6M 08	6M 07	Var.%
Margen Contribución	396	356	+11,3
EBITDA	264	230	+14,5
EBIT	183	155	+18,3

Gastos Operativos %



EBITDA/Energía suministrada €/MWh

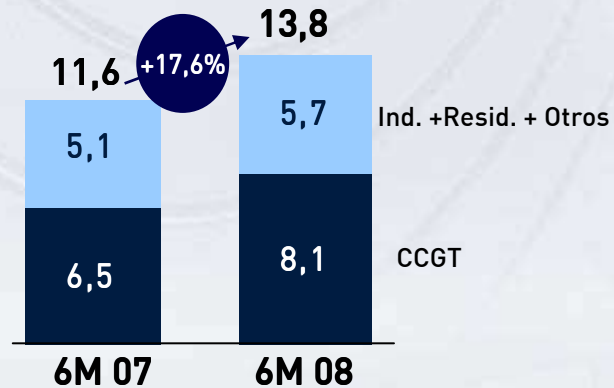


Incremento de EBITDA por mayor actividad y eficiencia

Gas: Crecimiento en el mercado nacional

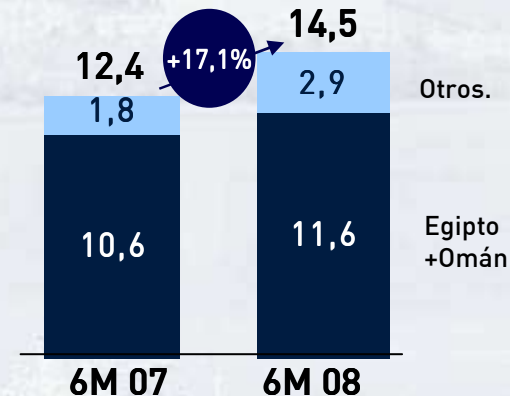
Ventas Nacional

TWh 50% UFGas



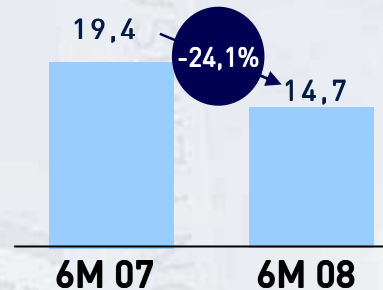
Aprovisionamientos

TWh 50% UFGas



Operaciones de trading (Margen)

M€ 50% UFGas



Energía vendida en mercado nacional: +17,6%

Gas: EBITDA 171 M€ (+9,0%)

Gas (*) M€	6M 08	6M 07	Var.%
Ingresos	360	277	+30,0
Margen Contribución	185	170	+9,1
EBITDA	171	157	+9,0
EBIT	156	141	+10,8

(*) Cifras al 50% de UF Gas

Mercado en España:

- Mayores ventas (+17,6%)
 - Precios de venta al alza (+16,9%)
- Crecimiento del margen de contribución (+21,4%)

Mercado Internacional:

- Menor aportación de las operaciones de trading

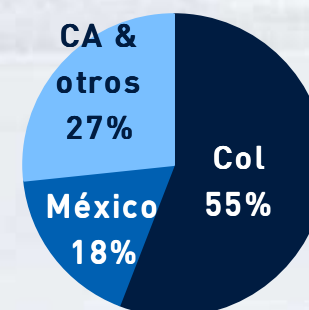
Sólidos resultados

Internacional: Magnitudes económicas

Internacional
M€

	6M 08	6M 07	Var. %
Ingresos	1.498	1.279	+17,1
Margen Contribución	453	450	+0,7
EBITDA	279	268	+4,3
EBIT	204	189	+7,9

EBITDA
%



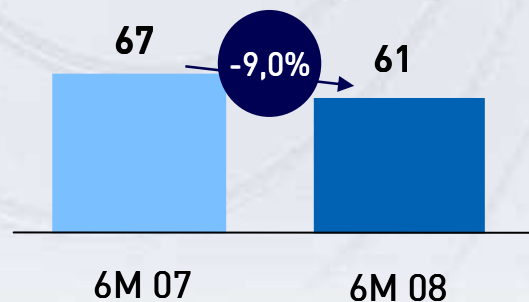
Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución: -25,9 M€
EBITDA: -15,6 M€

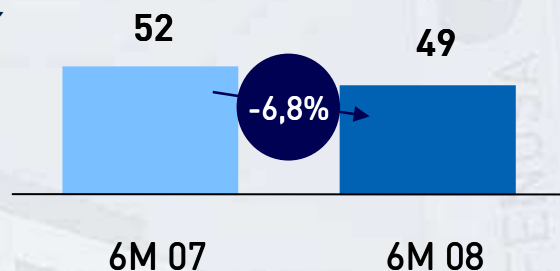
Crecimiento del EBITDA sin efecto tipo de cambio: +10,1 %

México: EBITDA 49 M€ (-6,8%)

Margen contribución M€



EBITDA M€



Funcionamiento operativo

- Mayor producción: 26,6% por mayor despacho de Hermosillo y Tuxpan
- Disponibilidad: 96,8%

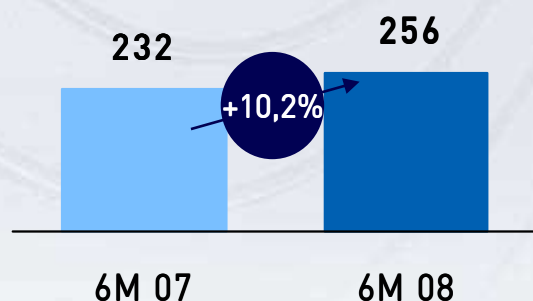
Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución: - 9,3 M€
EBITDA: - 7,4 M€

Mejoras operativas mitigan el efecto tipo de cambio

Colombia: EBITDA 155 M€ (+29,3%)

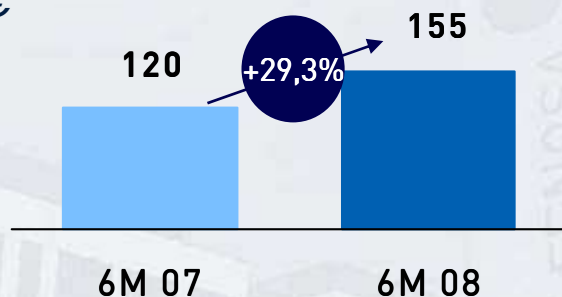
Margen de contribución M€



Mayor generación hidráulica (+33,7%)
con mayor precio de venta (+11,7%) y
alta disponibilidad (98,2%)

Mejora del índice de pérdidas de
energía: -1,2 p.p.

EBITDA M€



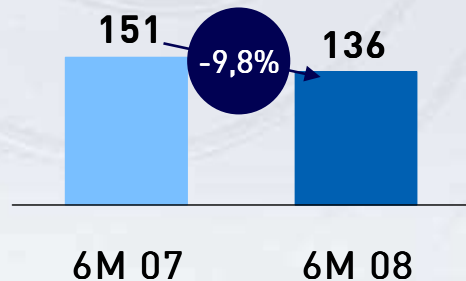
Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución:	+0,8 M€
EBITDA:	+0,4 M€

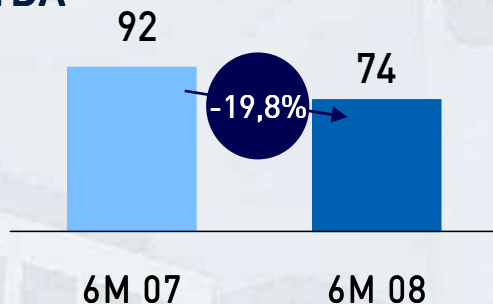
Aumento de producción y mejora de eficiencia

Centroamérica y Otros: EBITDA 74 M€ (-19,8%)

Margen de contribución M€



EBITDA M€



Energía suministrada: +4,9%

Mejora de índice de pérdidas de energía: -1,5 p.p.

Energía generada: +19,2%

Efecto tipo de cambio:

Margen Contribución:	-17,4 M€
EBITDA:	-8,7 M€

Mejores perspectivas en Moldova y Nicaragua

Unión Fenosa Consolidado EBITDA: 1.111 M€ (+9,3%)

EBITDA
M€

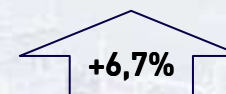
	6M 08	6M 07	Var.%
Total*	1.111	1.016	+9,3
Generación	380	344	+10,4
Distribución	264	230	+14,5
Gas (50%)	171	157	+9,0
Internacional	279	268	+4,3

* Incluye Otros negocios + Estructura

Margen Contribución



Contención de Gastos: +0,5%



Gastos
personal



Otros gastos
operativos



EBITDA

La contención de gastos impulsa el EBITDA

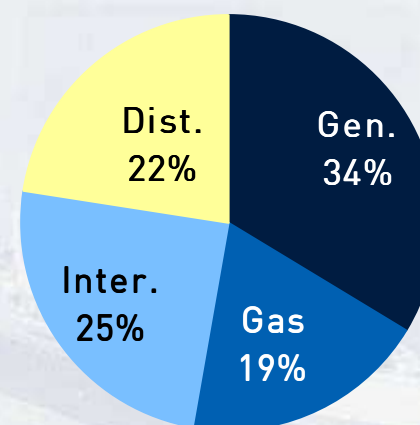
Unión Fenosa Consolidado EBIT: 813 M€ (+11,5%)

EBIT
M€

	6M 08	6M 07	Var.%
Total*	813	729	+11,5
Generación	275	250	+9,9
Distribución	183	155	+18,3
Gas (50%)	156	141	+10,8
Internacional	204	189	+7,9

* Incluye Otros negocios + Estructura

Contribución al EBIT
%



Crecimiento equilibrado y de doble dígito

Unión Fenosa Consolidado Gastos financieros : 179 M€ (+4,2%)

Gastos Financieros M€

	6M 08	6M 07	Var. %
Total	-179	-172	+4,2
Gastos de financiación	-174	-174	+0,0
Otros gastos financieros	-26	-21	+19,2
Dif. cambio netas	+3	+12	-74,5
Activación gtos financ.	+18	+12	+53,8
Deuda financiera bruta	6.223	5.977	+4,1%
Coste medio total	5,62%	5,73%	-11 p.b.

Variación de tipos medios:

- Euribor 3M: +73 p.b.
- Libor USD 3M: -234 p.b.

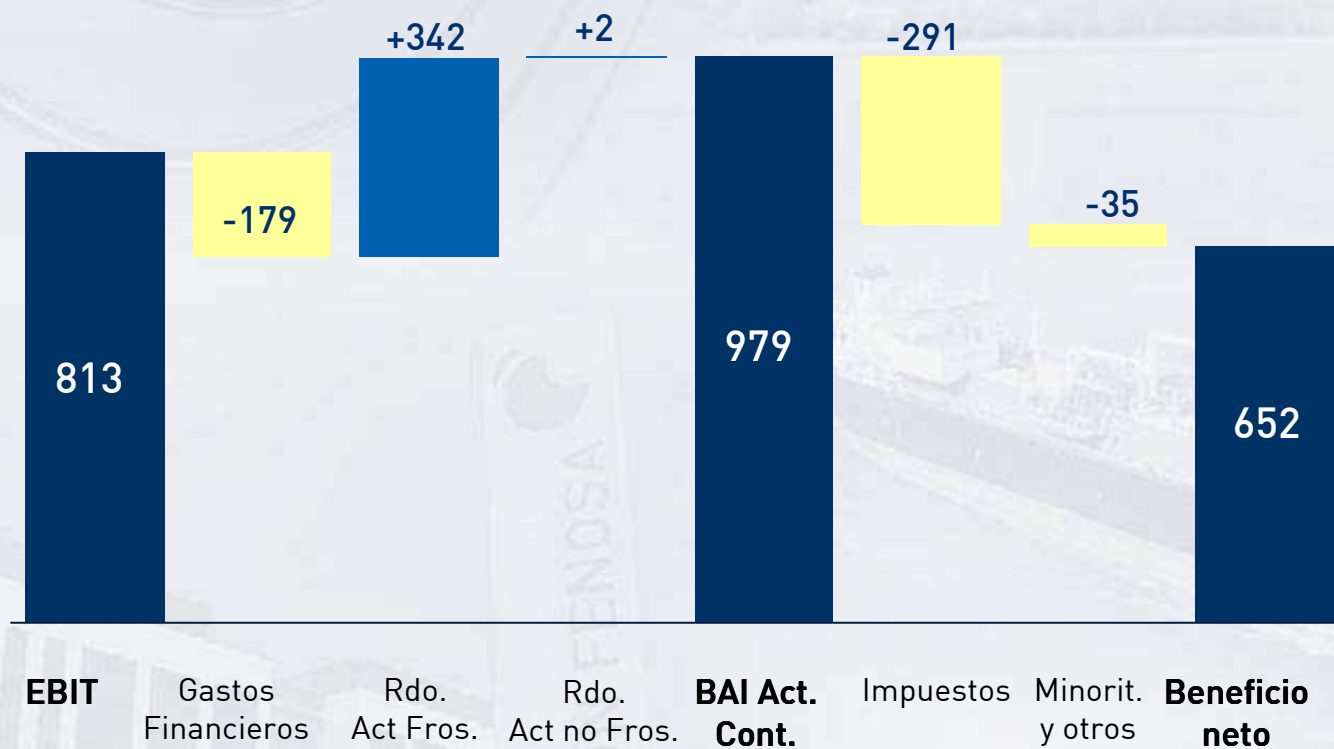
Deuda media

- Incremento de 356 M€

Menor coste medio financiero

Unión Fenosa Consolidado Beneficio neto : 652 M€ (+27,8%)

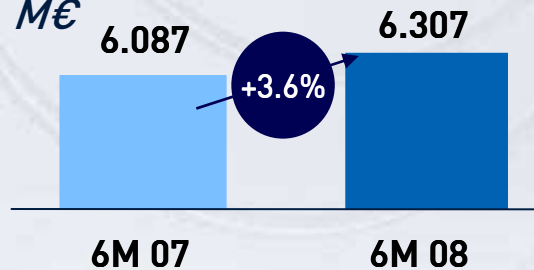
Del EBIT al Beneficio neto M€



Ratios financieros

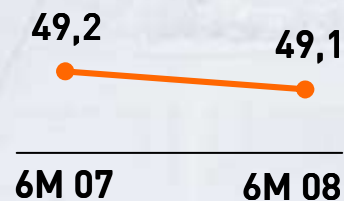
Patrimonio Neto

M€



Apalancamiento*

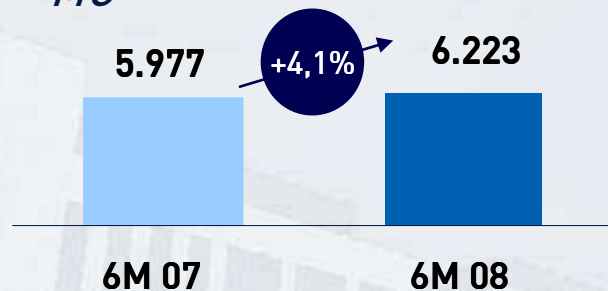
%



Deuda: Incluye 701 M€ por Déficit de Tarifas

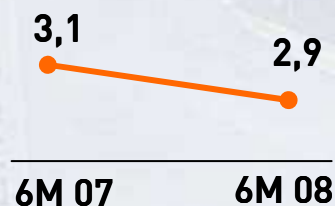
Deuda bruta

M€



Deuda/Ebitda

x



Mejora del Rating

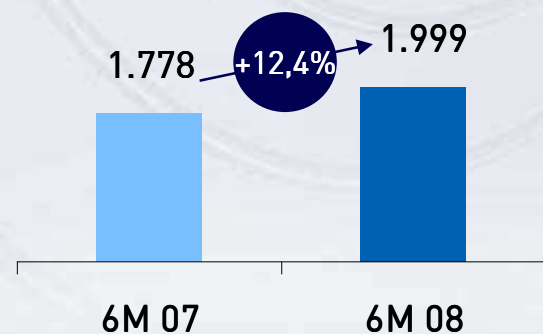
- Moody's:
 - A3 desde Baa1 (Estable)
- Fitch:
 - Mantiene A- (Estable)

*Deuda neta/deuda neta + patrimonio neto

Mejora del rating

Liquidez y estructura de la deuda

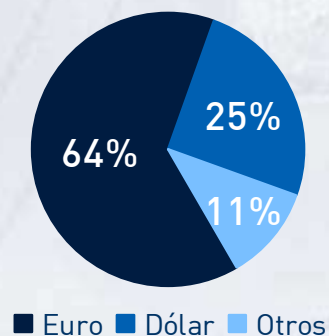
Liquidez
M€



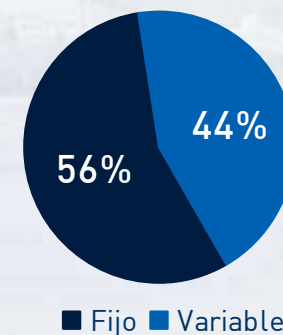
Cobertura servicio deuda
meses



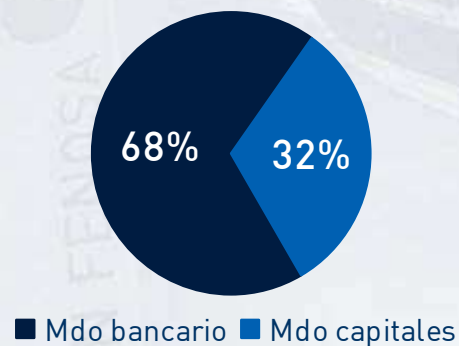
Deuda por monedas
%



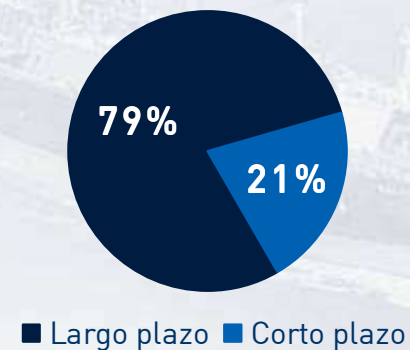
Estructura de tipos de interés
%



Deuda por tipo de inversor
%



Deuda por plazo
%



Estructura equilibrada



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 6M 08

Conclusiones

Conclusiones

- ▶ Crecimiento EBITDA en el negocio Energético Nacional de doble dígito: +11,4%
Generación +10,4%, Distribución +14,5% y Gas +9,0%
- ▶ Negocio Internacional: crecimiento del EBITDA +4,3% a pesar del efecto negativo del tipo de cambio
- ▶ La mejora de rating y un menor coste financiero, en un entorno financiero exigente reconoce la solvencia y liquidez de la compañía
- ▶ Avance en el Plan BIGGER: Desarrollo de los proyectos según calendario programado

Crecimiento del Beneficio Neto +27,8%

Advertencia

- Este documento puede contener supuestos sobre el mercado, información de diversas fuentes y proyecciones relativos a la situación financiera, los resultados de las actividades, el negocio, la estrategia y los planes de Unión Fenosa, S.A. y sus filiales.
- Dichas proyecciones no constituyen garantía alguna de resultados futuros e implican riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los que aparezcan en dichas proyecciones por diversos factores
- Se advierte a los inversores y a los analistas que no deben dar una confianza indebida a dichas proyecciones, que sólo se refieren a información existente en el momento de realizar esta presentación. Unión Fenosa, S.A. no asume la obligación de hacer públicos los resultados de cualquier modificación que se haga sobre estas proyecciones para reflejar hechos o circunstancias posteriores a la fecha de esta presentación, incluyendo, sin limitación de ningún tipo, cambios en la estrategia de negocio o de adquisiciones de Unión Fenosa, S.A. o para reflejar algún acontecimiento inesperado
- Se recomienda a los analistas e inversores que consulten la información financiera y de otro tipo que la Sociedad registra en la CNMV
- La información suministrada ha sido, en la medida de lo posible, la más actualizada, sin que ello constituya garantía alguna de exactitud, actualidad o adecuación. Ni Unión Fenosa, S.A. ni ninguna de sus filiales se responsabiliza de:
 - Si alguna información es incompleta, inadecuada o desfasada; o
 - perjuicios generados por el uso de esta información, o por su aceptación.



UNION FENOSA

Resultados Primer semestre 2008

Madrid, 15 de julio de 2008