

**El grupo español aumenta su independencia para la consolidación de su estrategia de expansión**

**UNION FENOSA SE REFUERZA EN SU MERCADO NATURAL MEDIANTE LA RECOMPRA A INTERNACIONAL POWER DEL 25% DE GENERACIÓN**

- \* La operación, de carácter estratégico ante el nuevo panorama energético, se valora en 604 millones de Euros**
- \* En España, la empresa prevé aumentar en más de 3.000 MW la potencia instalada en 2005**

**Madrid, 25 de julio de 2001.-** Unión Fenosa ha recomprado a International Power su participación del 25% en la división de generación. El acuerdo, suscrito esta mañana en Madrid y comunicado a las respectivas autoridades de los mercados de valores de España y Reino Unido, supone la salida de la compañía inglesa del capital de Unión Fenosa Generación, efectiva desde el pasado día 30 de junio, circunstancia que concede al grupo empresarial español una mayor independencia y libertad para el desarrollo de su estrategia de crecimiento.

El precio acordado para la recompra de esta participación es de 604 millones de Euros (100.500 millones de pesetas), cifra que indica una valoración total de los activos de Unión Fenosa Generación de 3.991 millones de Euros (664.127 millones de pesetas). Unión Fenosa realizará en los próximos meses una emisión pública de bonos en el 'euromercado' para la financiación de esta operación.

International Power, heredera de la participación adquirida en octubre de 1998 por National Power (cuya segregación dio lugar a Innogy en el Reino Unido y a International Power para operaciones exteriores), desembolsó en su momento 568 millones de Euros (94.500 millones de pesetas) por el 25% de una compañía que disponía de 5.291 megawatios (MW), producía 20.535 GWh y sumaba una deuda de 1.791 millones de Euros (298.000 millones de pesetas).

### Una nueva empresa

Hoy Unión Fenosa Generación dispone de 5.522 MW operativos (231 MW más que en 1998), ha reducido su deuda en 216 millones de Euros (36.000 millones de pesetas) y está inmersa en un proceso intensivo de crecimiento en un escenario estratégico ligado al gas natural. Incluso descontado este último efecto, el precio por el que compra Unión Fenosa ofrece ratios muy favorables en el contexto empresarial y sectorial de la actividad de generación: su producción ha aumentado un 18,5 %, el EBIT ha crecido un 11,7%, mientras que la plantilla se ha reducido un 11,8%. Su potencia representa un 12,1% del total peninsular y ha logrado una cuota del 13% del mercado en términos de ventas de energía.

La adquisición es beneficiosa para los accionistas de Unión Fenosa no sólo en términos estratégicos, sino también económicos. Así, la compra tiene un efecto ligeramente positivo sobre el beneficio por acción los primeros años, que se ampliará a lo largo de los ejercicios sucesivos. Adicionalmente, el flujo de caja se incrementará anualmente en 2.000 millones de pesetas, en una primera fase.

### En un nuevo escenario

El escenario energético mundial ha sufrido una profunda transformación en los últimos tres años. Frente a un panorama de precios bajos de la energía, en coherencia con el coste de los combustibles, el alza en la cotización del petróleo ha provocado un fortalecimiento de los ingresos de la actividad de generación. En 1998 el barril de crudo brent se llegó a vender a 11 \$ barril, mientras que en la actualidad cotiza un precio superior a 25 \$.

El incremento del precio de los combustibles, que constituyen la partida fundamental en los costes de la generación, dificulta el acceso a nuevos operadores, ya que la instalación de nueva potencia no encuentra suficiente incentivo en los actuales márgenes de negocio. Por el contrario, los activos de generación ya existentes, cuya vida útil tiende a alargarse, incrementan su valor estratégico.

Ambos factores tienen en el mercado español un tercer elemento: tasas de crecimiento muy superiores a la media europea. El importante crecimiento del consumo de energía y la reducción del margen de cobertura de la demanda registrada en el último año garantizan un importante desarrollo de la actividad de generación.

La eliminación de las incertidumbres que pesaban sobre los ingresos relacionados con los Costes de Transición a la Competencia (CTC) aporta un atractivo adicional a la operación.

#### Con una estrategia de crecimiento

El control del 100% del capital de la división de generación concede a Unión Fenosa una mayor independencia y flexibilidad para la consolidación de su estrategia de crecimiento, especialmente en su mercado natural.

La división de Generación de Unión Fenosa lidera un programa de expansión, con proyectos ya en marcha, que aumentará en casi 5.000 MW la potencia instalada del grupo en el período 2001-2005, tanto en España como en el ámbito internacional. De esta cifra, 2.800 MW corresponden a centrales de ciclo combinado en el ámbito peninsular.

El gas natural configura el eje de la estrategia de crecimiento. El posicionamiento del grupo en el negocio del gas, derivado del contrato formalizado en julio de 2000 con la compañía nacional egipcia (EGCP), garantiza el acceso a un importante volumen de gas en origen en propiedad durante los próximos 25 años, período ampliable a otros 25. Con su presencia en toda la cadena del gas (compra en origen, licuefacción,

regasificación, generación y comercialización), Unión Fenosa podrá abastecer a sus nuevas centrales de ciclo combinado en condiciones muy competitivas.

Las fortalezas de Unión Fenosa Generación se completan con su posición ascendente en el área de energías especiales, que dispone actualmente de 251 MW y tiene otros 172 en desarrollo.

La expansión del negocio de generación, que suma ya 7.000 MW en explotación, es uno de los pilares -junto con la consolidación de las inversiones internacionales, la maduración de las participaciones en telecomunicaciones y la progresión de los servicios profesionales a través de Soluziona- del Plan Millenium, que prevé duplicar los ingresos y triplicar el beneficio consolidado en el período 1999-2005.

**EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD DE UNION FENOSA GENERACION**

	<b>2.000</b>	<b>1.998</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
MW	5.271	5.187		
Tradicionales				
MW	423	222		
Renovables				
En explotacion	251	104		
En proyecto/construcción	172	118		
<b>TOTAL</b>	<b>5.694</b>	<b>5.409</b>	<b>285</b>	<b>5,3%</b>

Producción Tradicional (GWh)	24.240	20.535		
Producción Renovables (GWh)	632	453		
<b>TOTAL (GWh)</b>	<b>24.872</b>	<b>20.988</b>	<b>3.884</b>	<b>18,5%</b>

	<b>Cifras en Mill. de pesetas</b>		<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
DEUDA	262.127	298.000	-35.873	-13,7%
EBIT UFG	43.996	38.850	5.146	11,7%
Plantilla Operativa UFG	1.165	1.302	-137	-11,8%

(\*) Los datos de potencia en MW, deuda y plantilla son de junio 99 y junio 2001

## **ACUERDO ENTRE UNIÓN FENOSA E INTERNATIONAL POWER PARA LA RECOMPRA POR UF DEL 25% DE UNIÓN FENOSA GENERACIÓN.**

### **- Resumen de la Operación -**

- Unión Fenosa (UF) e International Power (IPR) han alcanzado un **acuerdo por el cual la primera recomprará el 25% de Unión Fenosa Generación (UFG) que en la actualidad es propiedad de IPR**. El acuerdo, firmado hoy en Madrid, **supone la salida efectiva de la compañía inglesa del capital de UFG desde el pasado 30 de junio de 2001**.
- **El precio acordado para la recompra de esta participación asciende a 100.500 millones de pesetas (604 millones de Euros), lo que supone una valoración total de los activos de UFG de 664.127 millones de pesetas (3.991 millones de Euros)**.
- La adquisición es **beneficiosa para los accionistas de Unión Fenosa** y tiene efectos positivos en términos del beneficio por acción y del flujo de caja, que se incrementará en 2.000 millones de pesetas los primeros años. Adicionalmente, la operación permite a Unión Fenosa reforzar su posición en su mercado natural.
- Con la adquisición del control del 100% de las acciones de UFG, **Unión Fenosa obtiene mayor independencia y flexibilidad para el desarrollo de su estrategia de crecimiento** y facilita la posibilidad de establecer nuevos acuerdos con otros socios en el futuro.
- **UFG ha experimentado un importante desarrollo y una completa transformación estratégica en los últimos dos años, convirtiéndose en una nueva empresa con un nuevo horizonte de crecimiento**.
- Los rasgos que definen a la "NUEVA UFG" son su **relevante participación en el desarrollo de nueva capacidad en CCGTs**, donde contará con aproximadamente un tercio de la potencia adicional prevista para el año 2005, que se complementa con el **posicionamiento en el negocio del gas del Grupo UF**; su **sólida posición en el mercado de producción de energía eléctrica**, donde se ha hecho con una cuota del 13% de las ventas de energía; su **agresivo plan de expansión de la actividad de UF Energías Especiales** y, finalmente, la fuerte vocación internacional del Grupo UF.
- Tras dos años de colaboración, **el balance de la alianza entre Unión Fenosa e IPR es positivo**, y ha estado caracterizado por el intercambio de experiencias y conocimientos entre ambas empresas. No obstante, **el desarrollo de las dos compañías y los consiguientes cambios en su orientación estratégica han aconsejado cancelar el acuerdo suscrito en 1999, sin que ello suponga, por otro lado, el fin de las relaciones entre ambas empresas, que podrán seguir colaborando en el desarrollo de proyectos de interés común**.
- Para financiar esta operación Unión Fenosa realizará en los próximos meses una **emisión pública de bonos en el euromercado**. La financiación intermedia se obtendrá mediante líneas de crédito puente concedidas por diversas entidades financieras.

## **ACUERDO ENTRE UNIÓN FENOSA E INTERNATIONAL POWER PARA LA RECOMPRA POR UF DEL 25% DE UNIÓN FENOSA GENERACIÓN.**

### **1.- DESCRIPCIÓN DEL ACUERDO Y FORMALIZACIÓN DE LA OPERACIÓN**

- Unión Fenosa (UF) e International Power (IPR) han alcanzado un acuerdo por el cual Unión Fenosa recomprará el 25% de Unión Fenosa Generación (UFG) que en la actualidad es propiedad de IPR.
- El acuerdo ha sido firmado hoy en Madrid y supone la salida efectiva de la compañía inglesa del capital de UFG desde el pasado 30 de junio de 2001.
- La recompra del 25% de UFG ha sido comunicada a la CNMV y se remitirá al resto de órganos competentes para su conocimiento.

### **2.- PRECIO E IMPACTO ECONÓMICO DE LA TRANSACCIÓN**

- El precio acordado para la recompra de esta participación asciende a 100.500 millones de pesetas (604 millones de Euros), lo que supone una valoración total de los activos de UFG de 664.127 millones de pesetas (3.991 millones de Euros).
- La adquisición es beneficiosa para los accionistas de Unión Fenosa. La operación tiene un efecto ligaramente positivo en términos del beneficio por acción los primeros años para crecer posteriormente. Adicionalmente, el impacto es positivo en el flujo de caja que se incrementa en 2.000 millones de pesetas los primeros años, lo que supone un 1,3% sobre el total consolidado.
- En 1999 National Power desembolsó 94.500 millones de pesetas por el 25% de UFG, momento en el que UFG contaba con una capacidad de 5.291 MW y una deuda de 298.000 millones de pesetas, lo que supone un múltiplo de 757 Euros/kW.
- UFG ha experimentado un importante crecimiento y una completa transformación en los últimos dos años, incrementando su potencia hasta un total de 5.522 MW y reduciendo su deuda en casi 36.000 millones de pesetas. En este nuevo contexto, el precio por el que compra UF supone un múltiplo de 723 Euros/kW, un 4,5% inferior al que en su momento pagó la compañía inglesa.
- Adicionalmente, debe tenerse en cuenta que el análisis por múltiplos no recoge las mayores expectativas de crecimiento que existen actualmente, ya que éstas no se reflejan en las magnitudes históricas empleadas para el cálculo de los múltiplos.
- Para financiar esta operación Unión Fenosa realizará en los próximos meses una emisión pública de bonos en el euromercado. La financiación intermedia se obtendrá mediante líneas de crédito puente concedidas por diversas entidades financieras. Por otro lado, la elevada producción de flujos de caja de la actividad de generación posibilitará continuar con la estrategia de crecimiento del grupo.

### 3.- JUSTIFICACIÓN Y ENCAJE ESTRATÉGICO

- La recompra del 25% de UFG permite a Unión Fenosa **reforzar su posición en su mercado natural**. El mercado eléctrico español es uno de los mercados occidentales más atractivos, **con tasas de crecimiento muy superiores a la media europea**, y que despierta gran interés entre las compañías energéticas de todo el mundo. El crecimiento de la demanda a tasas superiores al 4% y la reducción del margen de cobertura registrada en el último año garantizan un importante desarrollo de la actividad de generación en nuestro país en los próximos años.
- Con la adquisición del control del 100% de las acciones de UFG, **Unión Fenosa obtiene mayor independencia y flexibilidad para el desarrollo de su estrategia de crecimiento** y facilita la posibilidad de establecer nuevos acuerdos con otros socios en el futuro.
- En los últimos dos años **UFG SE HA CONVERTIDO EN UNA NUEVA EMPRESA**, con una sólida posición y un nuevo horizonte de crecimiento:
  - Desde 1999 **UFG ha incrementado su capacidad en el negocio tradicional** hasta un total de 5.271 MW, lo que representa un **12,1% del total peninsular**, y se ha hecho con una cuota del **13% del mercado en términos de ventas de energía**.
  - Por otro lado, UFG ha iniciado los **trámites para la construcción de 4.400 MW de ciclos combinados**, de los que **cerca de 3.000 MW estarán en funcionamiento en el 2005**. Esta cifra supone aproximadamente un tercio de la nueva capacidad de generación mediante ciclos combinados prevista para ese año.
  - Adicionalmente, el **posicionamiento estratégico del Grupo UF en el negocio del gas**, derivado del contrato formalizado en julio de 2000 la compañía egipcia EGPC, garantiza el **acceso a un importante volumen de gas en origen en propiedad durante los próximos 25 años, extensible a 25 más**. Con su presencia en toda la cadena del negocio de gas, UF podrá abastecer en condiciones ventajosas a sus nuevas centrales de CCGT y aprovechar el desarrollo de nuevos proyectos de ciclo combinado en todo el mundo.
  - A este potencial hay que añadir el **gran crecimiento experimentado por UF Energías Especiales**, que cuenta actualmente con **251 MW de potencia en explotación** y con un importante **plan de expansión para los próximos cinco años**.
- Por otro lado, **UF mantiene una fuerte vocación internacional** que le ha llevado a conseguir 2.885 MW en operación y construcción fuera de España a finales de 2000, fundamentalmente en el área latinoamericana. Su **objetivo es contar en el 2005 con más de 6.000 MW de capacidad en el exterior**, de los que 600 MW corresponderían a proyectos de cogeneración y energías renovables.
- La operación supone un nuevo impulso a los planes de crecimiento de Unión Fenosa, recogidos en su "Plan Millenium", que prevén un crecimiento medio anual acumulativo próximo al 23% en términos de beneficio consolidado hasta el 2005.

#### **4.- BALANCE DE LA ALIANZA Y FUTURA RELACION**

- La alianza mantenida entre Unión Fenosa y National Power desde 1999 presenta un **balance positivo** y ha estado caracterizada por **el intercambio de experiencias y conocimientos entre ambas compañías.**
- UF considera que **los objetivos fundamentales que se plantearon al firmar la alianza con National Power en 1999 se han cumplido.** Con la experiencia ganada en los últimos años, UF se encuentra en estos momentos **sólidamente preparada** y en disposición única para seguir afrontando con éxito la **liberalización del mercado eléctrico español y el desarrollo de nuevos ciclos combinados** de gas tanto en España como en el exterior, a lo que contribuye su **presencia integral en toda la cadena del gas.**
- El proceso de escisión de National Power, ocurrido en octubre de 2000, dio lugar a dos compañías: **Innogy**, dedicada a la actividad en el Reino Unido, e **International Power**, dedicada al desarrollo, operación y control de proyectos de generación independiente en el ámbito internacional.
- El desarrollo de ambas empresas y los consiguientes cambios en su orientación estratégica han aconsejado cancelar la alianza suscrita en 1999. No obstante, **esto no supone el fin de las relaciones entre Unión Fenosa e IPR, que podrán seguir colaborando en el desarrollo de proyectos individuales de interés mutuo.**

Anexo

1. Efecto de la operación en el beneficio neto y cash - flow consolidado

Impacto en beneficio neto consolidado	Grupo UF Mill. Ptas.
+ 25% Beneficio neto UFGeneración	5.400
- Coste de la deuda después de impuestos (5,5% x 0,65 = 3,5%)	(3.500)
- Amortización fondo de comercio (72.000 Millones pesetas en 40 años)	(1.800)
<b>Efecto neto en la cuenta de resultados consolidada del Grupo</b>	<b>100</b>
<b>Efecto neto en la cuenta de resultados consolidada del Grupo (%)</b>	<b>0,2%</b>

Impacto en cash - flow consolidado	Grupo UF Mill. Ptas.
<b>Efecto neto en el cash - flow consolidado</b>	<b>1.900</b>
<b>Efecto neto en el cash - flow consolidado (%)</b>	<b>1,3%</b>

2. Cálculo del Fondo de Comercio generado

25% fondos propios ajustados de UFG	28.500
Precio compra	100.500
<b>Fondo de comercio generado</b>	<b>72.000</b>