



UNION FENOSA

Resultados 9M 2006



Madrid, 15 de noviembre de 2006



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 9M 06

- Consolidado
- Negocios

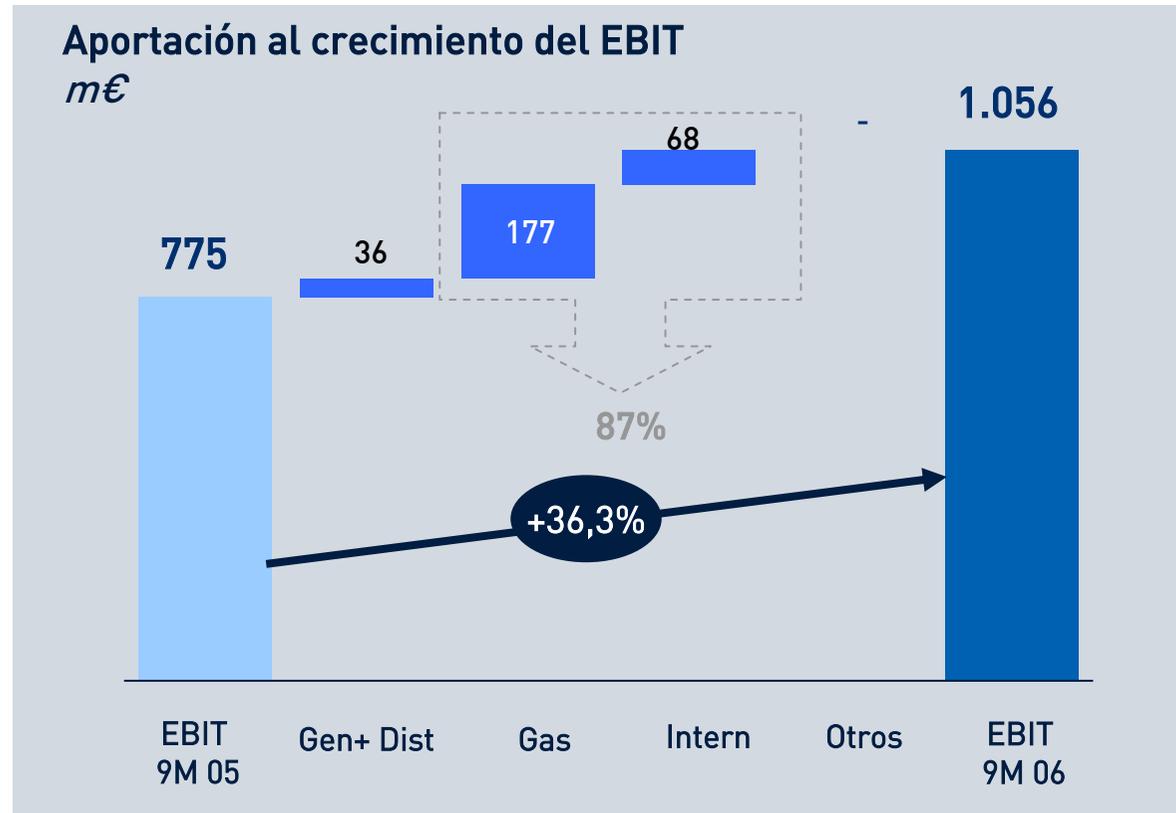
Conclusiones

Crecimiento del 36% en el beneficio neto

- ▶ **El beneficio neto alcanza los 504 millones de euros**
 - El negocio del Gas se consolida como palanca de crecimiento
 - Internacional: crecimientos del EBIT superiores al 30%
- ▶ **Hitos del periodo**
- ▶ **Anticipación en un año en el cumplimiento de los objetivos 2007**

El EBIT consolidado supera los 1.000 millones de euros

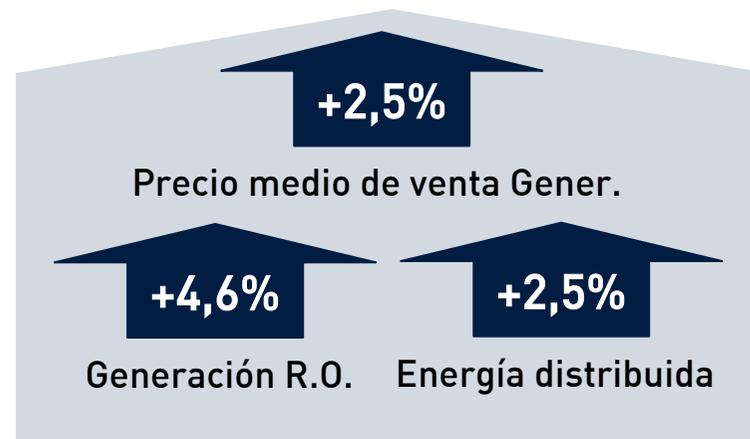
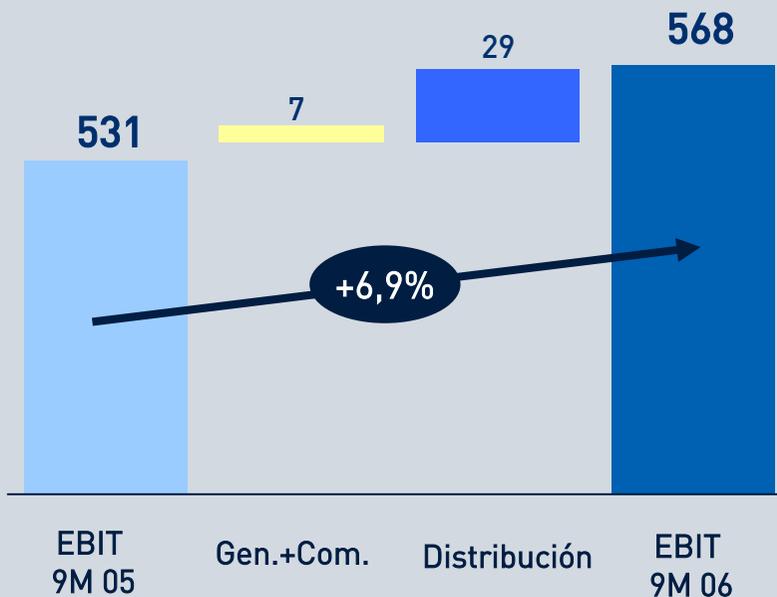
Crecimiento basado en el negocio energético recurrente



Gas e Internacional se consolidan como bases de crecimiento

El negocio eléctrico asimila el impacto provisional del RD-L 3/2006

Aportación al crecimiento del EBIT
Electricidad nacional (m€)



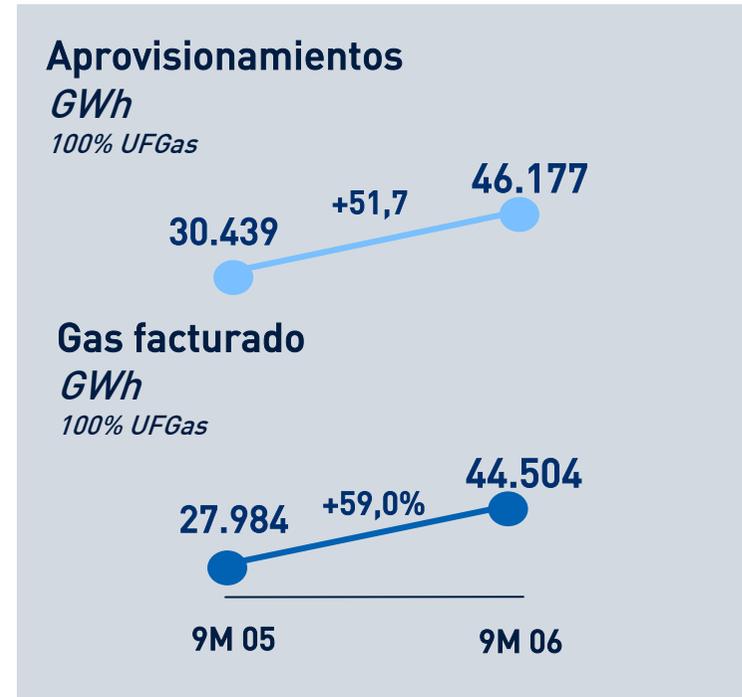
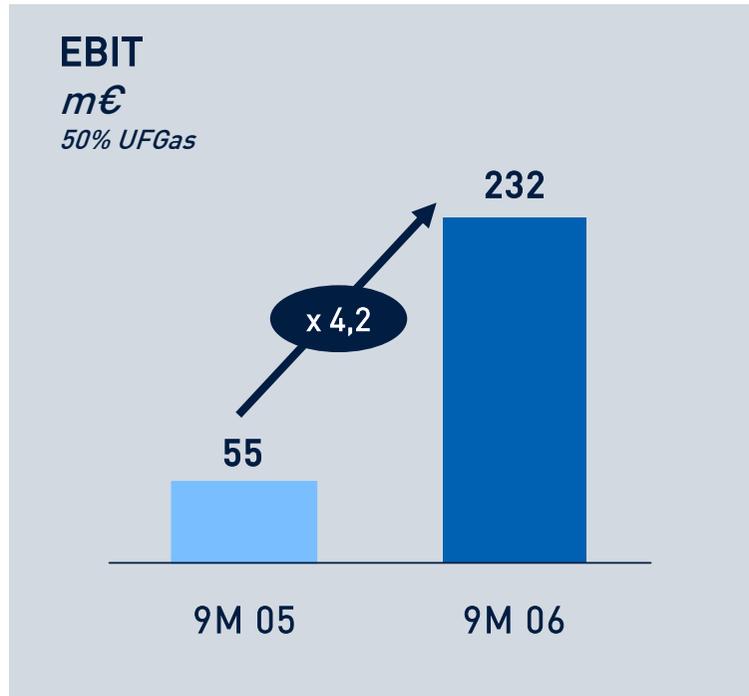
Impacto por el RD-L 3/2006 en generación

	9M 06
Impacto provisional (*)	-183 m€

(*) impacto en margen de contribución

El negocio eléctrico en España crece un 6,9%

Gas: palanca de crecimiento



EBIT: x4,2

Las mejoras de eficiencia impulsan Internacional



EBIT : +32,8%

Hitos del periodo

Primer Trimestre

La planta regasificadora de Sagunto recibe su primer metanero

UNION FENOSA ingresa 296 Mn \$ como liquidación de la deuda del Gobierno Dominicano

Comienzo del contrato de suministro de GNL a largo plazo desde Omán

Segundo Trimestre

Completada la parada definitiva de la CN José Cabrera

UNION FENOSA adquiere el 30% de EUFER (energías renovables)

UNION FENOSA Gas llega a un acuerdo para desarrollar el 2º tren de licuefacción en Damietta

Tercer Trimestre

Entrada en operación comercial de la CH La Joya en Costa Rica

UNION FENOSA ingresa en el Índice mundial de sostenibilidad Dow Jones

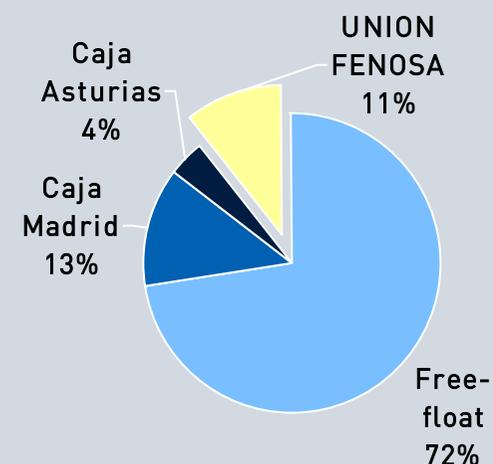
Transacción Soluziona-Indra

Transacción Soluziona - Indra: Aspectos relevantes



*Perímetro no aportado: Ufinet+0 y M + Ingeniería Energética

Accionariado Pro-forma Indra post-ampliación



Nota: Número de acciones basado en Informe Anual Indra 2005 y accionariado Indra basado en información publicada por la CNMV.

UNF: 11% de Indra post-ampliación

Fortalecimiento financiero continuado

Apalancamiento
%

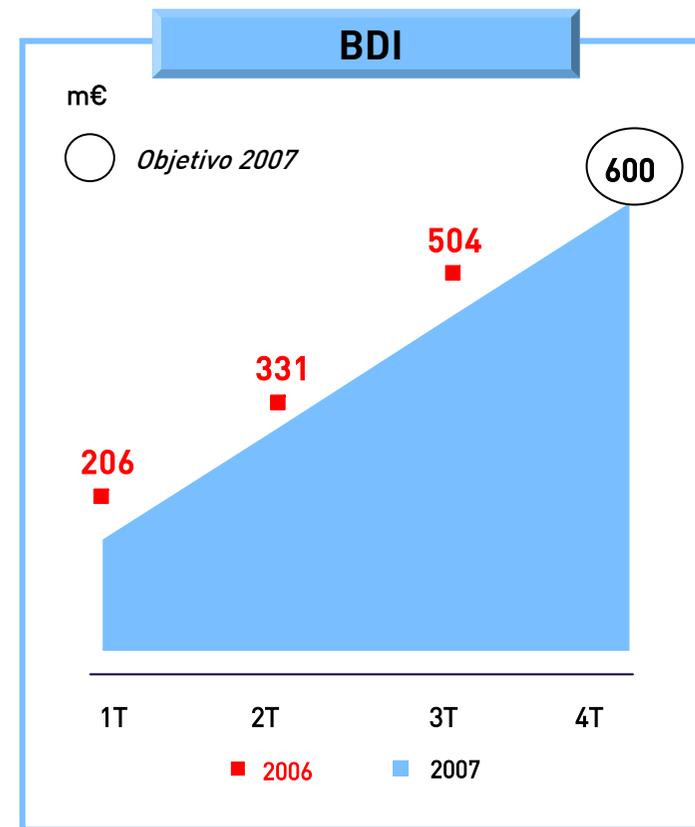
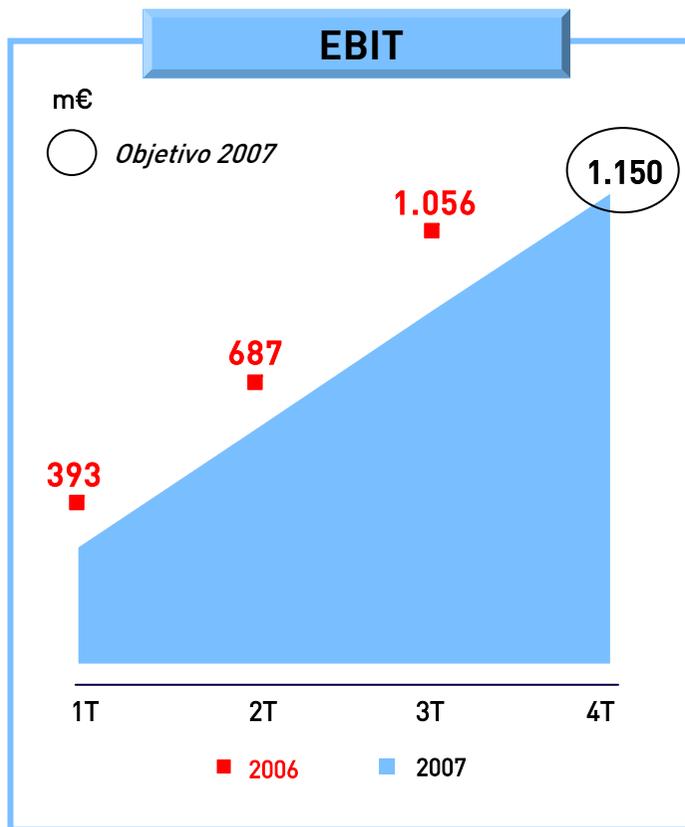


Ratio de cobertura
veces



El apalancamiento se ha reducido en 17 p.p. en menos de dos años

Adelantando el cumplimiento de los objetivos de crecimiento 2003-2007



Datos a 9M 06 anticipan los objetivos 2007



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 9M 06

- **Consolidado**
- **Negocios**

Conclusiones

Resultados con crecimiento en EBIT y Beneficio neto superiores al 36%...

- **Generación:** Efecto negativo provisional del RD 3/2006

- **Distribución y transporte:** Mejora de eficiencia y aumento de los ingresos reconocidos

- **Gas:** Cuadruplica su resultado operativo

- **Internacional:** Fuerte crecimiento y mejoras de eficiencia

- **Ausencia de no recurrentes y tasa fiscal normalizada**

EBIT

1.056 m€

+36,3%

Rdo. Neto

504 m€

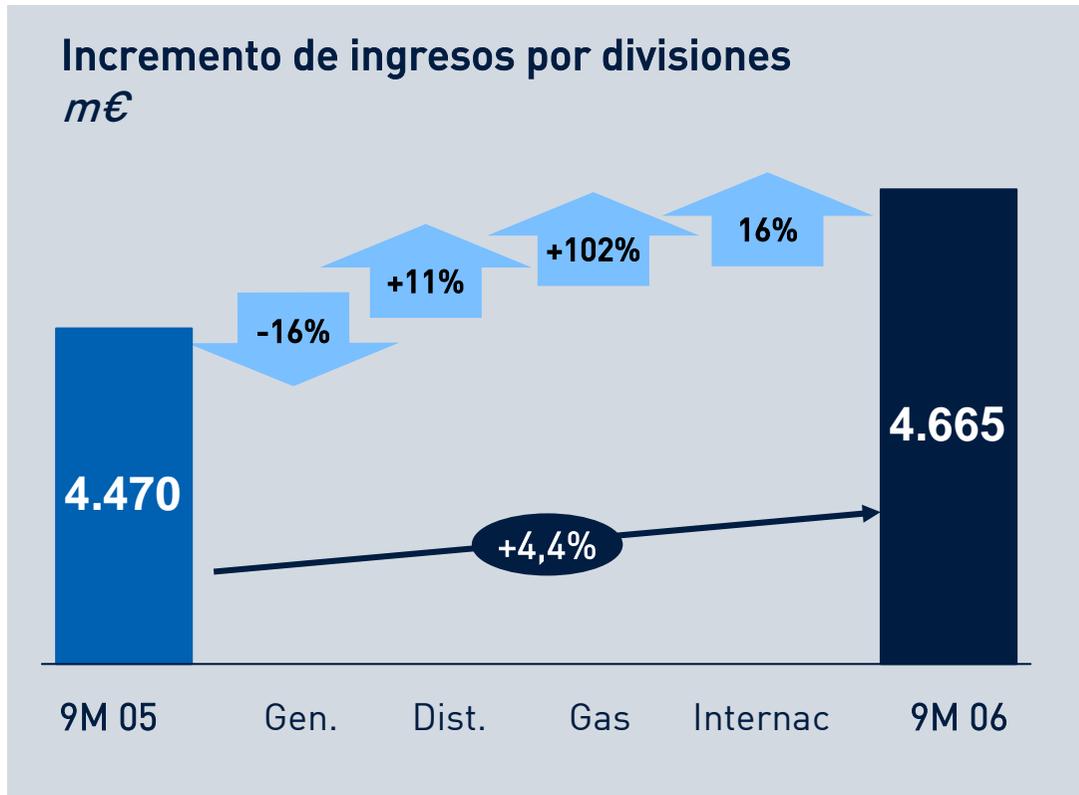
+36,1%

... que se caracterizan por su sostenibilidad

	<u>9M 06</u>	<u>9M 05</u>	<u>Variación</u>
INGRESOS	4.665	4.470	+4,4%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.345	2.012	+16,6%
EBITDA	1.482	1.174	+26,3%
EBIT	1.056	775	+36,3%
BAI ACTIVIDADES CONTINUADAS	807	542	+48,9%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	504	370	+36,1%

BAI de actividades continuadas: +48,9%

Limitado crecimiento en ingresos por efectos provisionales del RD 3/2006 en Generación



Crecimientos de ingresos en todas las divisiones con excepción de Generación por:

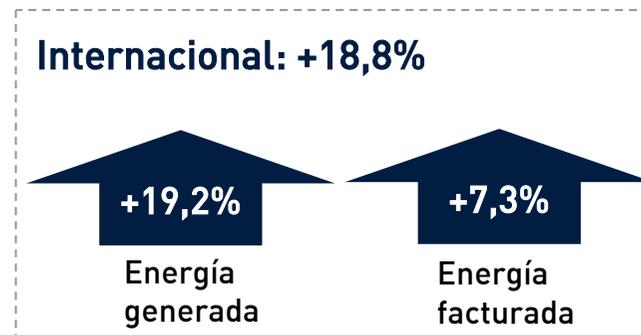
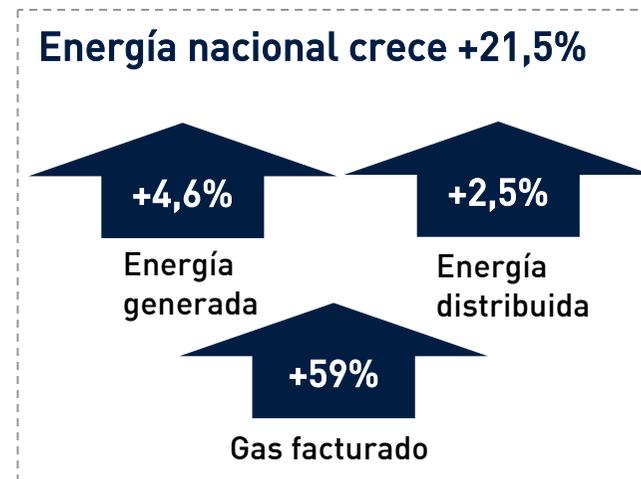
- Efectos por RD 3/2006
- Reestructuración de la cartera de Comercial
- Eliminación en 2006 de contratos bilaterales entre Generación y Comercial

Ingresos: +4,4%

La integración de Gas & Power impulsa el margen de contribución

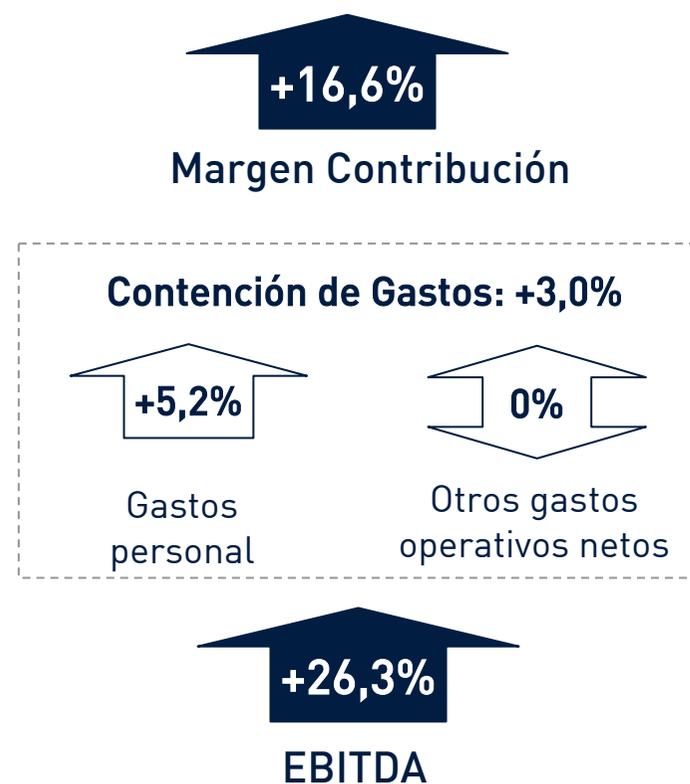
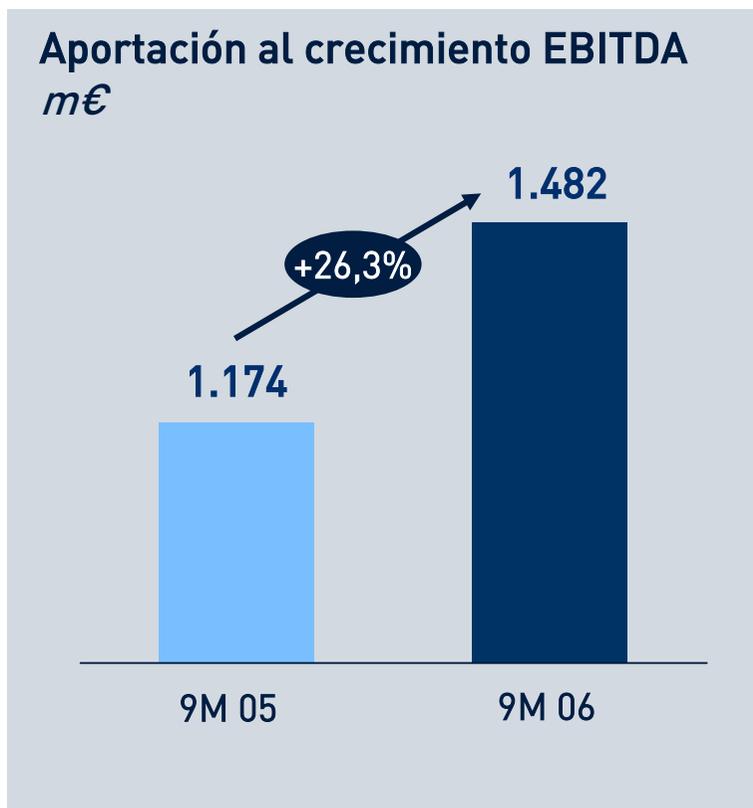
Margen de Contribución <i>m€</i>	9M 06	9M 05	Var. %
Total*	2.345,0	2.011,6	16,6
Energía nacional	1.510,5	1.243,1	+21,5
Generación	720,2	695,1	+3,6
Distribución	509,2	460,8	+10,5
Gas (50%)	281,1	87,2	x 3,2
Internacional	673,5	566,7	+18,8
Total Neg Energético	2.184,0	1.809,8	+20,7
Soluziona	275,3	249,2	+10,5

* No incluye Corporación y Ajustes



El margen de contribución aumenta un 16,6%

La contención de los gastos operativos hacen crecer el EBITDA un 26,3%



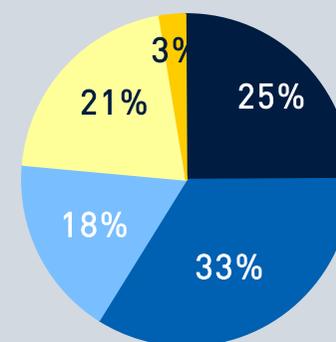
Continúa la mejora de la eficiencia operativa: 5 p.p.

El EBIT alcanza los 1.056 m€ en nueve meses, mayor que todo el año 2005

EBIT m€	9M 06	9M 05	Var. %
Total*	1.056,2	774,8	36,3
Energía nacional	799,1	586,2	36,3
Generación	373,9	366,7	+2,0
Distribución	193,7	164,8	+17,5
Gas (50%)	231,6	54,8	x 4,2
Internacional	277,0	208,5	+32,8
Total Neg Energético	1.076,1	794,7	+35,4
Soluziona	28,2	21,7	+30,3

* No incluye Corporación y Ajustes

Contribución al EBIT(*) %



- Internacional
- Generación
- Distribución
- Gas
- Otros

* No incluye Holding y Ajustes

Crecimiento del EBIT consolidado del 36,3%

La deuda financiera bruta se reduce un 19,6%

Gasto Financiero m€

	9M 06	9M 05	Var. %
Total	318,7	327,6	-2,7
Gasto de financiación	274,9	302,2	-9,0
Otros gastos financieros	52,6	58,7	-10,4
Diferencias cambio netas	11,4	-2,9	n.a.
Activación gtos financieros	-20,2	-30,4	-33,6
Deuda financiera bruta	5.983	7.445	-19,6
Coste medio deuda	5,53	5,28	25 p.b.

Deuda media: 6.265 m€

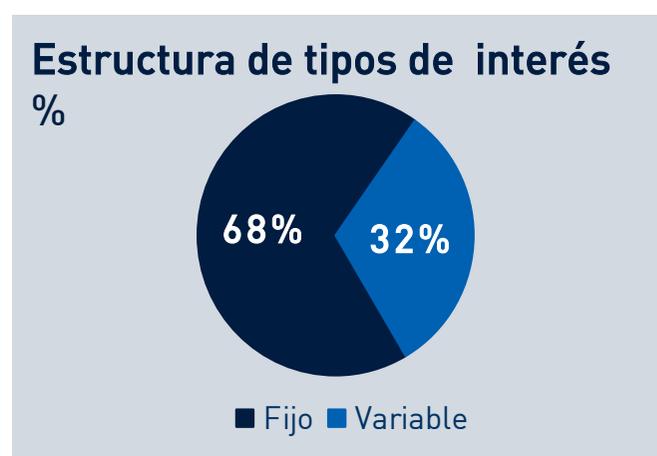
Incremento del coste medio por:

- Aumento tipos de interés a corto (+90 p.b. en 2006 en € y USD)
- Mayor proporción de deuda local
- Reducción de deuda con recurso al holding

Menor activación de gastos financieros

Reducción del 9% en los gastos de financiación

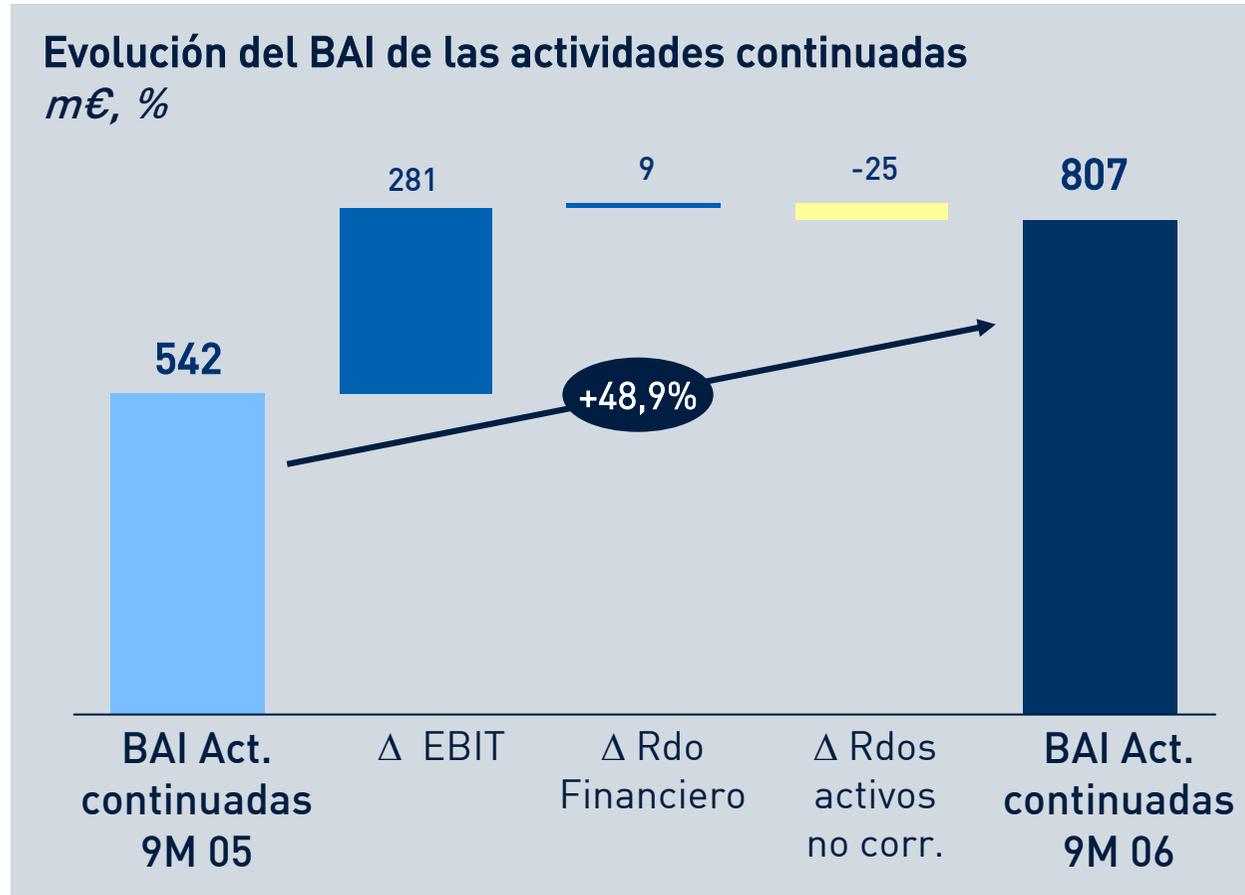
Se mantiene la posición financiera equilibrada



Disponible de 2.309 m€

Vida media de 5,2 años

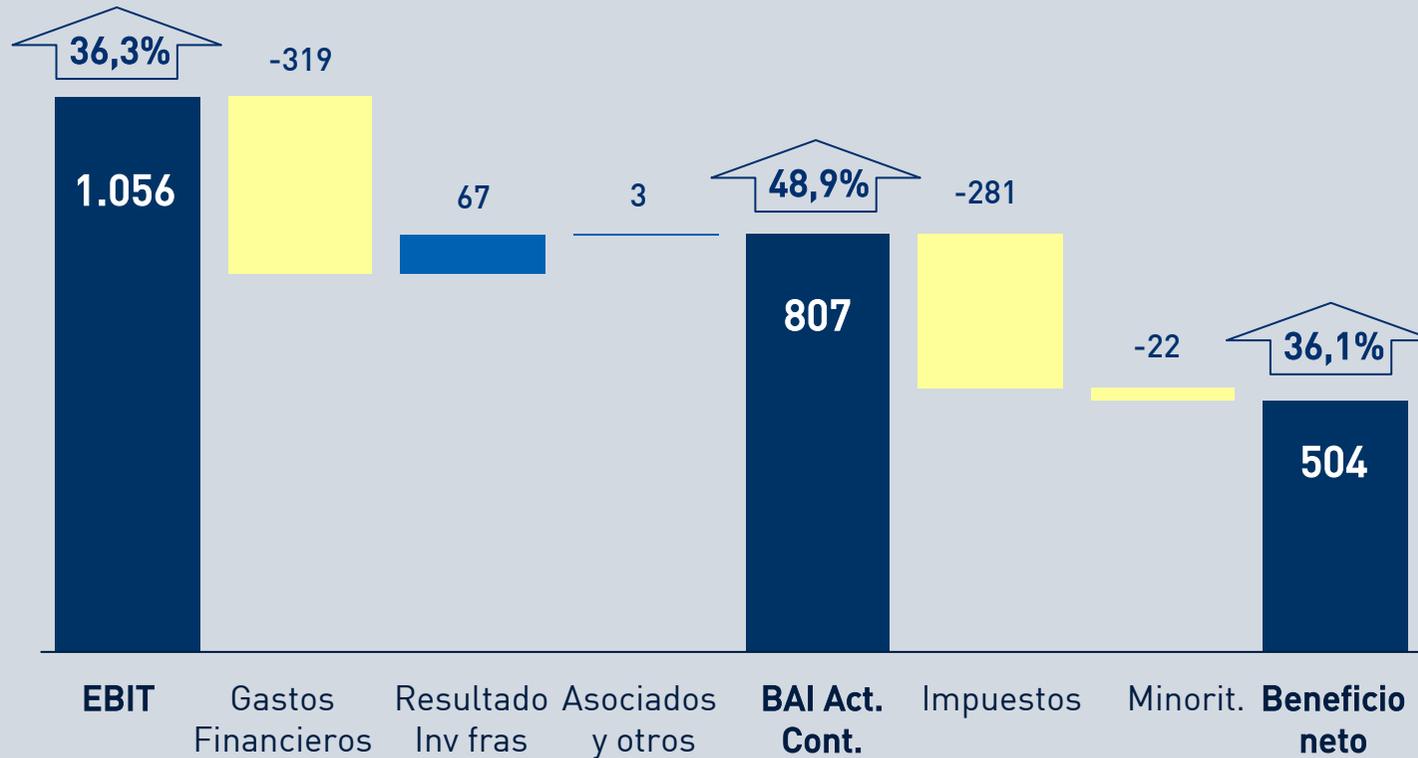
El EBIT impulsa el BAI de las actividades continuadas hasta los 807 mn€



+48,9% en BAI por mayor resultado operativo

Beneficio neto superior a los 500 m€

Del EBIT al Beneficio neto
m€



Beneficio neto +36,1%



UNION FENOSA

INDICE

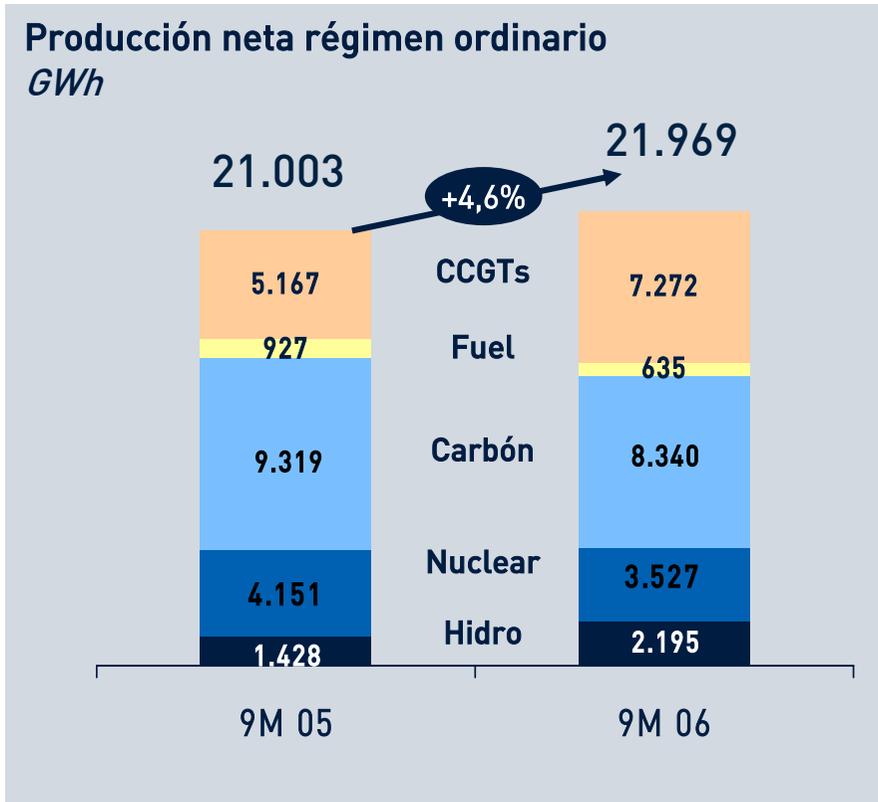
Claves del periodo

Resultados 9M 06

- Consolidado
- **Negocios**

Conclusiones

La generación con ciclos mantiene su crecimiento: +40,7%



+400 MW (CCGT Aceca) en operación comercial desde may 06

93,8% de disponibilidad en régimen ordinario

Régimen Ordinario: +4,6%
Renovables: +5,1%

Cuota de mercado: 14,0%

Generación España: mayor producción

Aumento de la producción con ciclos:

+40,7%: +2.104 GWh

Producción hidráulica en niveles superiores a 9M 05

+53,6%



Compensa la menor producción:

- Nuclear (-15,2%) por cierre de C.N. José Cabrera y paradas programadas
- Carbón (-10,5%)
- Fuel-oil (-31,5%)

Impacto medidas provisionales RD Ley 3/06:
36% energía bilateralizada con Distribución a 42,35 €/MWh

Ingresos minorados por el RD-L 3/2006

Generación, aumento de la producción y mayor eficiencia

Generación y Comercialización			
<i>m€</i>			
	9M 06	9M 05	Var.%
Ingresos	1.705,2	2.035,5	-16,2
Aprovisionamientos	984,93	1.340,4	-26,5
Margen contribución	720,2	695,1	+3,6
EBITDA	511,2	487,6	+4,8
EBIT	373,8	366,6	+2,0

Disminución de ingresos por:

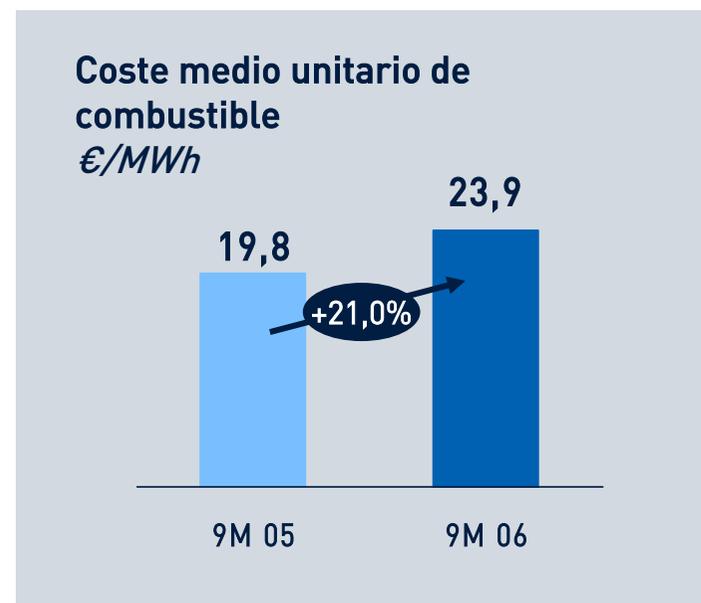
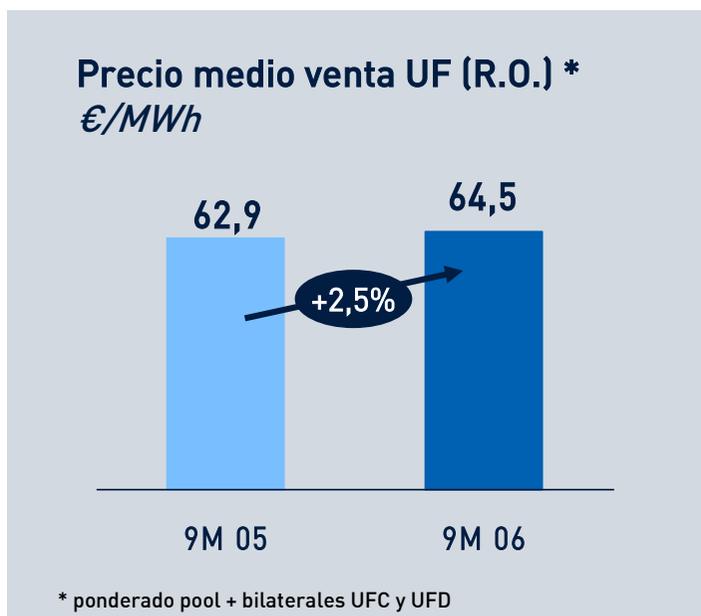
- Aplicación del RD-L 3/2006
- Menores ventas de energía en el negocio comercial
- Eliminaciones por contrato bilateral entre generación y comercial

Mayor eficiencia:

- Gastos operativos con crecimiento plano: +0,8%
- Eficiencia operativa: Mejora en 0,8 pp

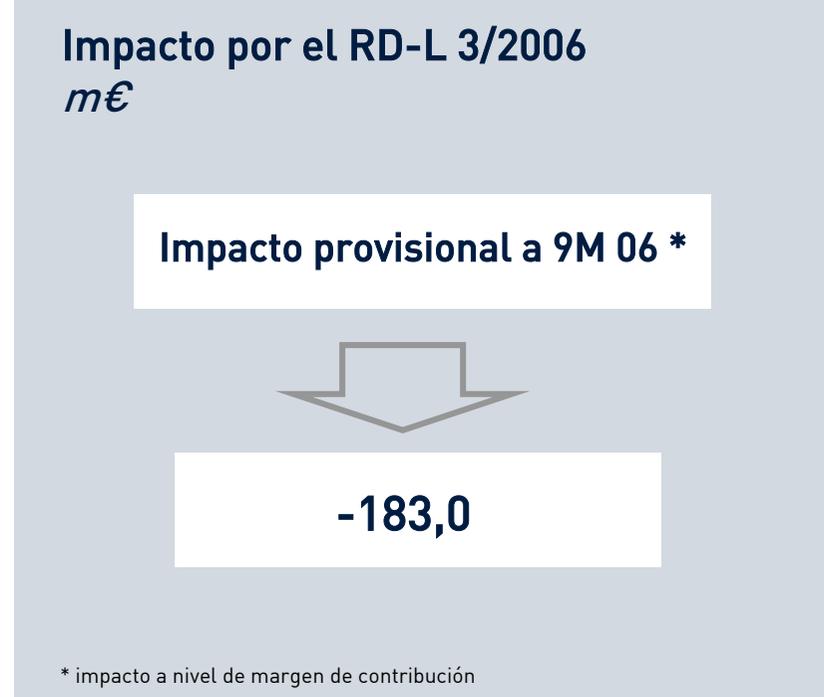
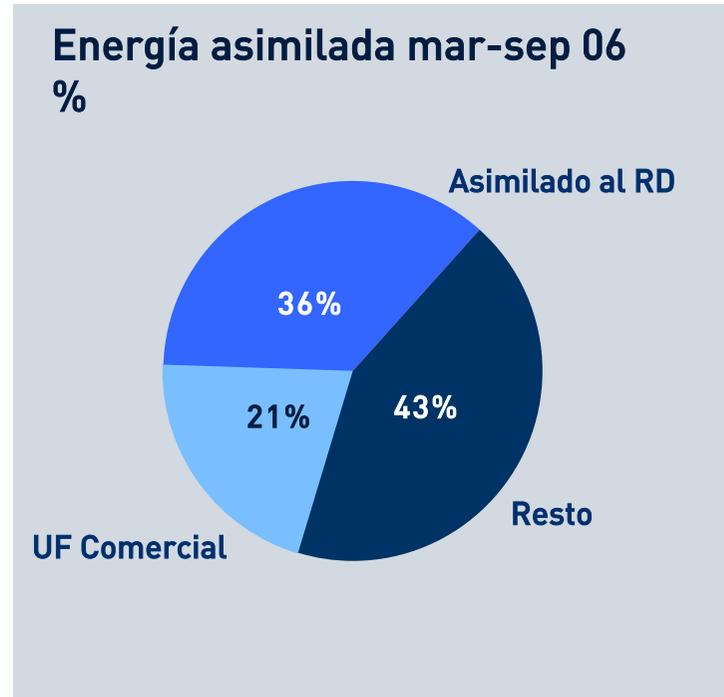
EBIT +2,0%

El margen de contribución alcanza los 720 m€ (+3,6%)



Entorno de mayores costes de combustible

Impacto provisional RD-L 3/2006



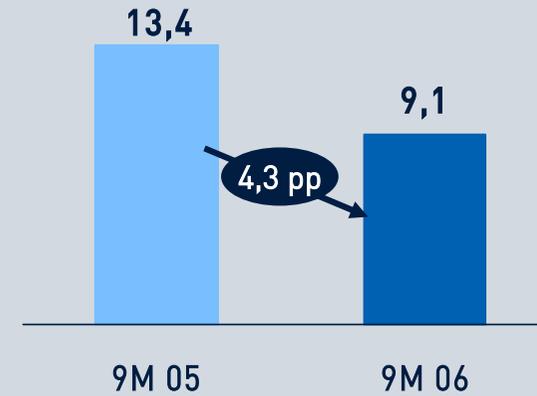
Pendiente de la normativa definitiva

Adecuación de la cartera comercial

Energía Comercializada
GWh



Cuota de comercialización
%



Precio medio de venta crece un 17,5%

Distribución, mejora de márgenes y control de costes

Energía Distribuida
GWh



Eficiencia operativa
Gtos operat./ Margen de contrib. (%)



Mayores ingresos reconocidos a la actividad

Remuneración explícita a las inversiones en transporte

Mejora de la eficiencia operativa y de la productividad

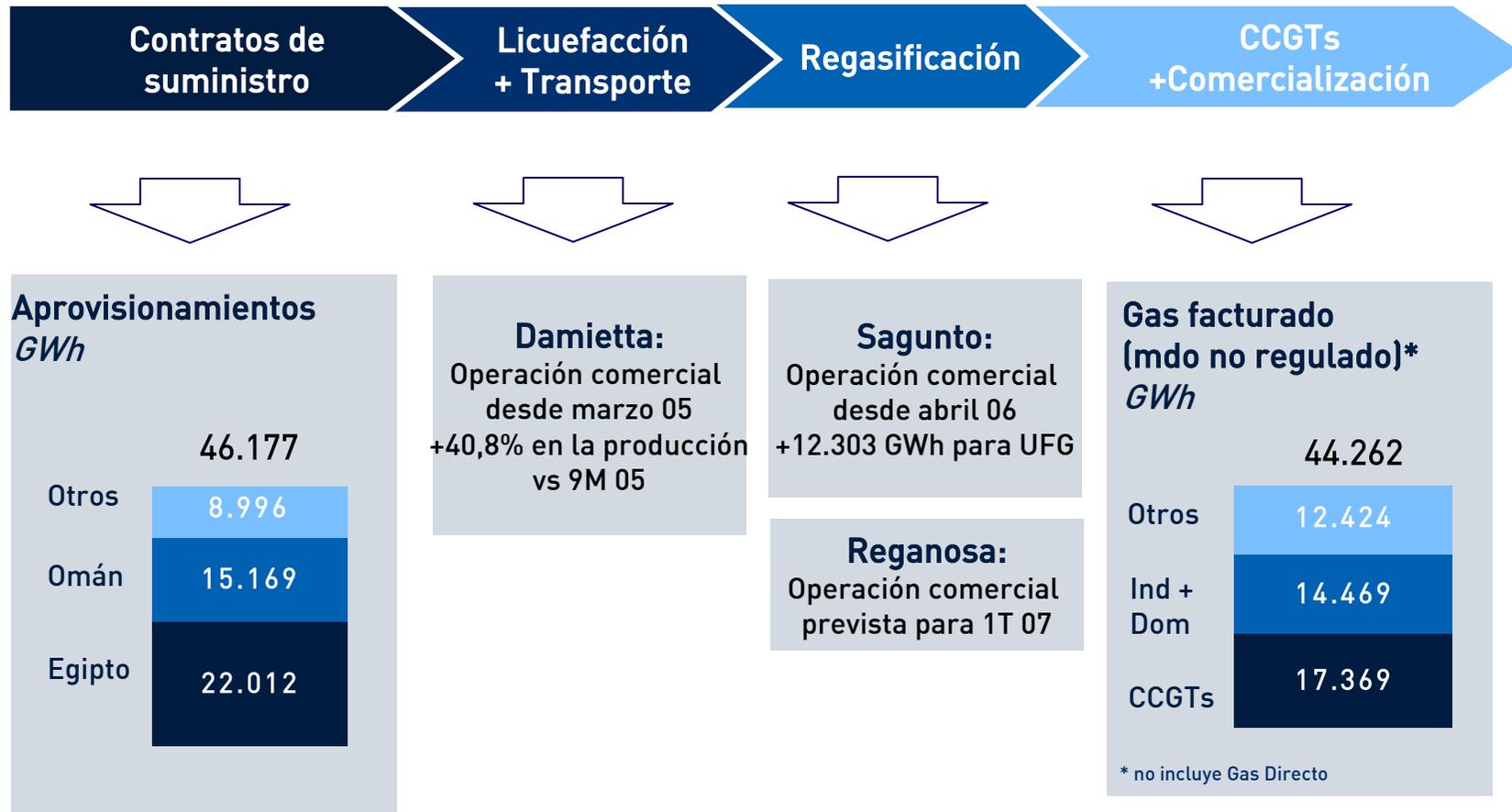
Distribución nacional

m€

	9M 06	9M 05	Var.
Margen contribución	509,2	460,8	10,5%
EBITDA	305,3	270,3	12,9%
EBIT	193,7	164,8	17,5%

Mejora del EBIT en un 17,5%

Gas: Cadena de gas en operación



Cuota en mercado liberalizado: 12,5%

Gas, el margen de contribución se multiplica por tres

Gas (*) m€	9M 06	9M 05	Var. x
Ingresos	494,0	244,7	x2,0
Aprovisionamientos	212,9	157,5	x1,3
Margen contribución	281,1	87,2	x3,2
EBITDA	254,8	72,3	x3,5
EBIT	231,6	54,8	x4,2

(*) Cifras al 50% de UF Gas

Incremento de volúmenes: **+59,0%**

Precio medio de venta: **39,9%**

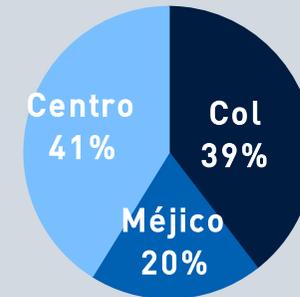
Precio medio de compra: **+3,9%**

EBIT x4,2

Internacional: Los ingresos crecen un 15,6%

Negocio internacional			
<i>m€</i>	9M 06	9M 05	Var. %
Ingresos	1.870,2	1.617,2	15,6
Margen contribución	673,5	566,7	18,8
EBITDA	398,1	325,8	22,2
EBIT	276,9	208,5	32,8
Eficiencia operativa (Gastos operat/Mg contribución)	40,9%	42,5%	1,6 p.p.

EBIT
%

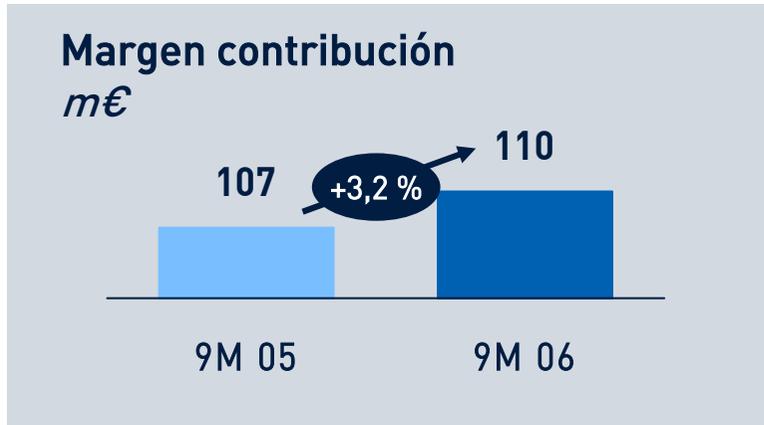


Pérdidas de energía:
15,0% (-2,8 p.p.)

GWh	9M 06	9M 05	Var. %
Energía producida	11.547	9.685	19,2
Energía facturada	13.212	12.308	7,3

+32,8% en EBIT

México, estabilidad de los resultados



Disponibilidad: 95,8%



Aumento de costes operativos por parada programada

EBIT: -1,1% por estacionalidad de gastos operativos

Colombia, el margen de contribución aumenta hasta 313 m€ (+19,9%)



Energía facturada: +8,2%

Precio medio de venta (€/MWh):
+3,1%

Indice de pérdidas: 13,5%
(-3,8 p.p.)

Mejora de la eficiencia operativa

EBIT crece un 42,6%

Centroamérica y Otros, el margen de contribución alcanza los 248 m€ (+22,3%)

Margen de contribución

m€



EBIT

m€



Energía producida: +13,5%

Energía facturada: +6,4%

Precio medio de venta (€/MWh):
+17,9%

Indice de pérdidas: 17,3%
(-1,6 p.p.)

EBIT crece un 41%

Soluziona, crecimiento en los ingresos del +21,2%



Consultoría representa el 62,1% e Ingeniería 37,9%

La facturación internacional alcanza el 29,6%



Contratada el 89% de la cartera prevista para 2006

EL EBITDA crece un 12,9%



UNION FENOSA

INDICE

Claves del periodo

Resultados 9M 06

- Consolidado
- Negocios

Conclusiones

Conclusiones

- ▶ **Resultados recurrentes con fuerte crecimiento en todos los negocios.**
- ▶ **El negocio de Gas se consolida como palanca de crecimiento y aspecto diferencial dentro del sector**
- ▶ **Las mejoras de eficiencia suponen crecimientos importantes en los negocios de distribución e internacional**
- ▶ **Las posibilidades de inversión permiten mantener el potencial de crecimiento con bajo riesgo**

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.



**Dow Jones
Sustainability Indexes**
Member 2006/07

Gracias por su atención

**Por favor, no olvide apagar la
luz cuando salga de la sala**


UNION FENOSA



UNION FENOSA

Una pequeña ayuda para un mundo mejor