



UNION FENOSA

Resultados Primer Semestre 2007



Dow Jones
Sustainability Indexes
Member 2006/07

Madrid, 27 de julio de 2007



UNION FENOSA

INDICE

Entorno del periodo

Resultados 6M 07

- Consolidado
- Negocios

Avances 6M 07

Conclusiones



UNION FENOSA

INDICE

Entorno del periodo

Resultados 6M 07

- Consolidado
- Negocios

Avances 6M 07

Conclusiones

Entorno Energético:

Demanda: Crecimiento moderado en España y alto en internacional

Precio Pool bajo en España

Caída Precio CO₂

Menor valor promedio Brent

Entorno Regulatorio:

Progreso en los principales aspectos estructurales:

Liberalización del Mercado

Nuevas formas de contratación

Régimen Especial

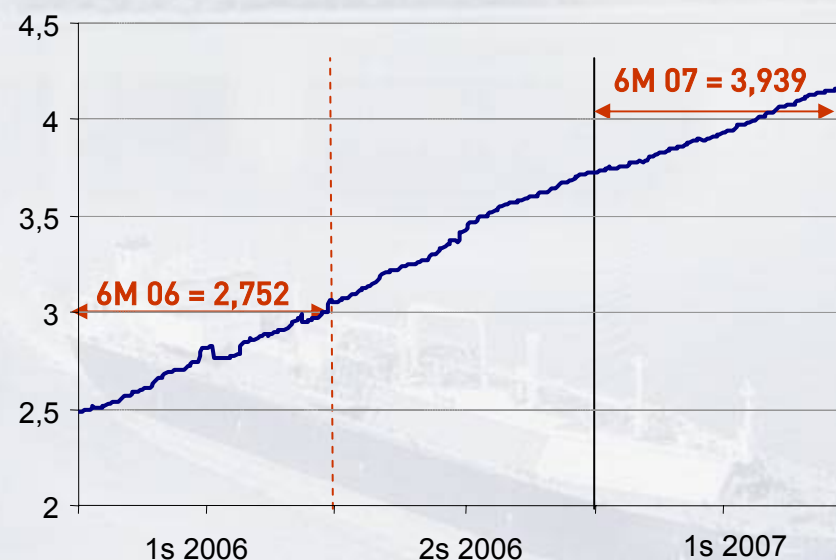
PNA de asignación 2008-2012

Entorno financiero: depreciación del USD y repunte de tipos

Tipo de cambio
USD/€



Tipos de interés
Euribor 3M



Efecto en negocio internacional y coste financiero

Actuaciones operativas:

Nueva potencia en operación, crecimiento de producción

Aumento de la comercialización

Mejora eficiencia operativa en 4,1 p.p.

Avance inversiones Plan Bigger

Operaciones Especiales: Plusvalías por Soluziona

1T 2007

Perímetro Aportado a INDRA

Consultoría
y Tecnología



Prointec



Plusvalía bruta
generada

150 M€

En curso

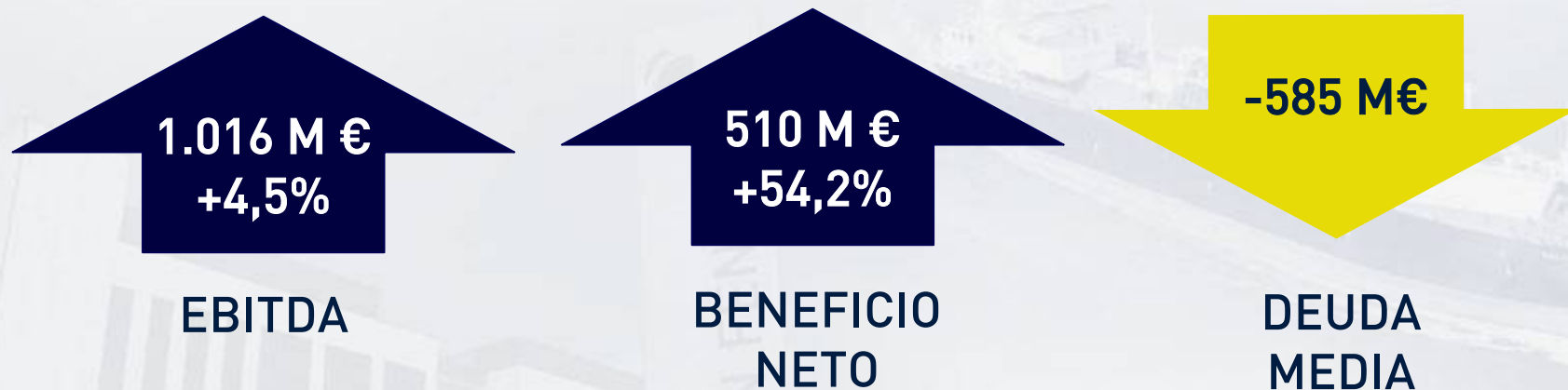
Transacciones en curso

- Applus+: 3T 2007
- Meralco: 1T 2008

Eleva el beneficio neto a 510 M€: +54,2%

Resultados de UNION FENOSA

En este entorno exigente, UNION FENOSA crece en resultados y mejora su solidez financiera





UNION FENOSA

INDICE

Entorno del periodo

Resultados 6M 07

- Consolidado
- Negocios

Avances 6M 07

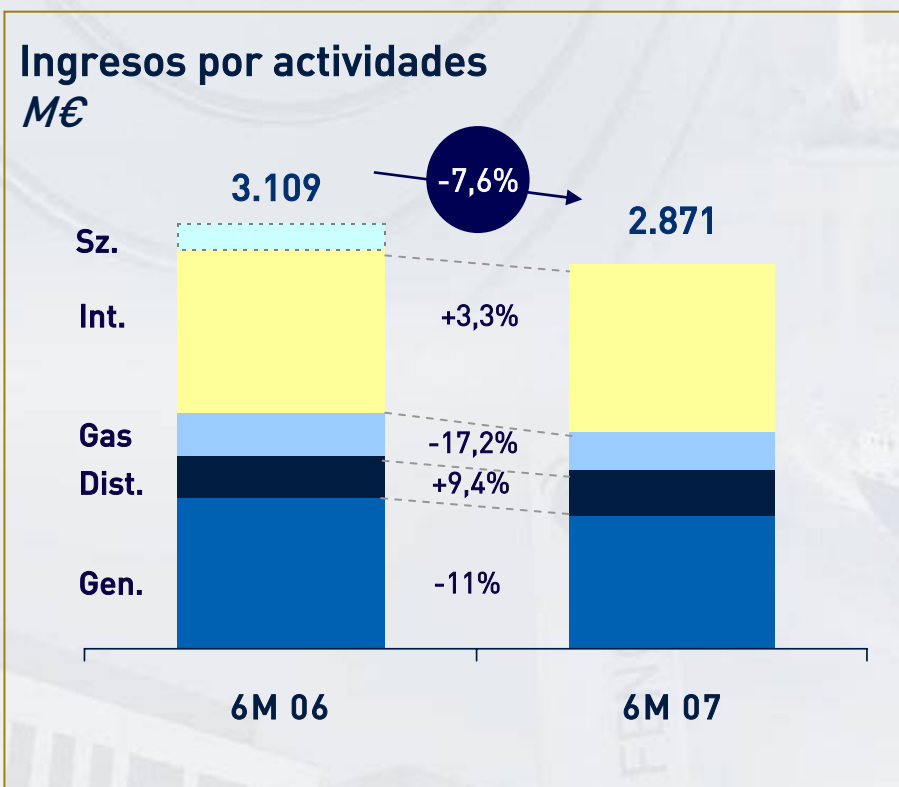
Conclusiones

Principales magnitudes P&G

M€	6M 07	6M 06	Var.
INGRESOS	2.871	3.109	-7,6%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.512	1.541	-1,9%
EBITDA	1.016	972	+4,5%
EBIT	729	687	+6,2%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	510	331	+54,2%

Beneficio Neto Recurrente: 387 M€ (+17%)

Ingresos: 2.871 M€ (-7,6%)



Menores ingresos por:

- Menor precio Pool: (-39,7%)
- Gas: Menores precios de venta
- Integración Soluziona -Indra:
Efecto en Ingresos:-197 M€

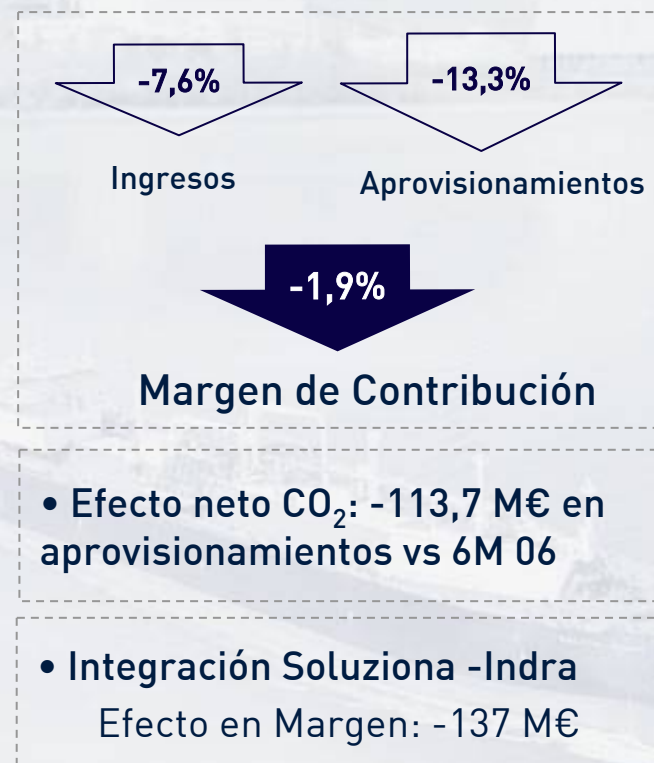
Ingresos homogéneos: -1,4%

Margen de contribución: 1.512 M€ (-1,9%)

Margen de Contribución M€

	6M 07	6M 06	Var.%
Total*	1.512	1.541	-1,9
Generación	485	458	+5,8
Distribución	356	325	+9,4
Gas (50%)	170	199	-14,6
Internacional	450	444	+1,3

* Incluye Otros+Corporación+Ajustes



Margen de Contribución homogéneo: +7,7%

EBITDA: 1.016 M€ (+4,5%)



Margen Contribución

-1,9%

Reducción de Gastos: -12,8%

-27,8%

Gastos personal

+0,2%

Otros gastos operativos

+4,5%

EBITDA

- Integración Soluziona -Indra
Efecto en plantilla: -4.798 empl.

Reducción de Gastos Operativos: -12,8%

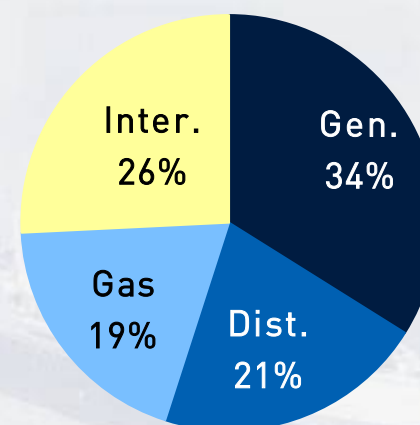
EBIT: 729 M€ (+6,2%)

EBIT
M€

	6M 07	6M 06	Var.%
Total*	729	687	+6,2
Generación	250	229	+9,4
Distribución	155	114	+35,5
Gas (50%)	141	169	-16,5
Internacional	189	183	+3,5

* Incluye Otros+Corporación+Ajustes

Contribución al EBIT
%



Aportación equilibrada de los negocios

Gastos financieros: 184 M€ (-17,4%)

Gastos Financieros M€

	6M 07	6M 06	Var.%
Total	-184	-223	-17,4
Gastos de financiación	-181	-183	-1,1
Otros gastos financieros	-27	-33	-18,8
Dif. cambio netas	12	-24	-
Activación gtos fros.	12	17	-29,9
Deuda financiera bruta	5.977	6.158	-2,9
Coste medio deuda	5,73%	5,67%	+6 pb

Subida de tipos:

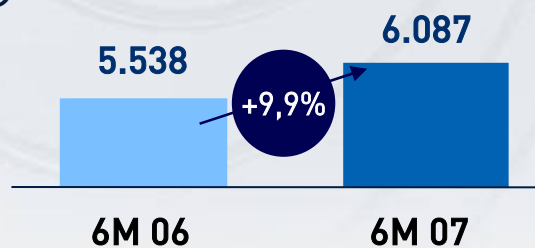
- Euribor: +112 p.b.

Deuda media: Reducción de 585 M€

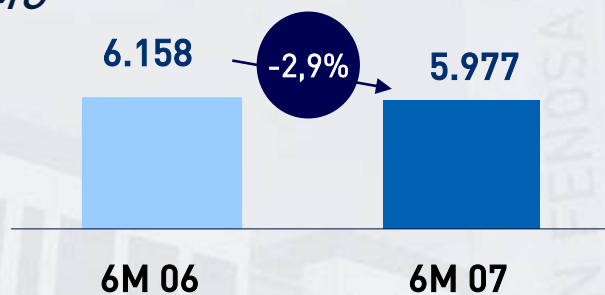
Deuda financiera bruta: -2,9%

Ratios financieros

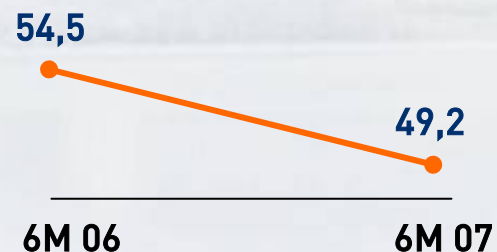
Patrimonio Neto
M€



Deuda bruta
M€



Apalancamiento*
%



Deuda/Ebitda
x

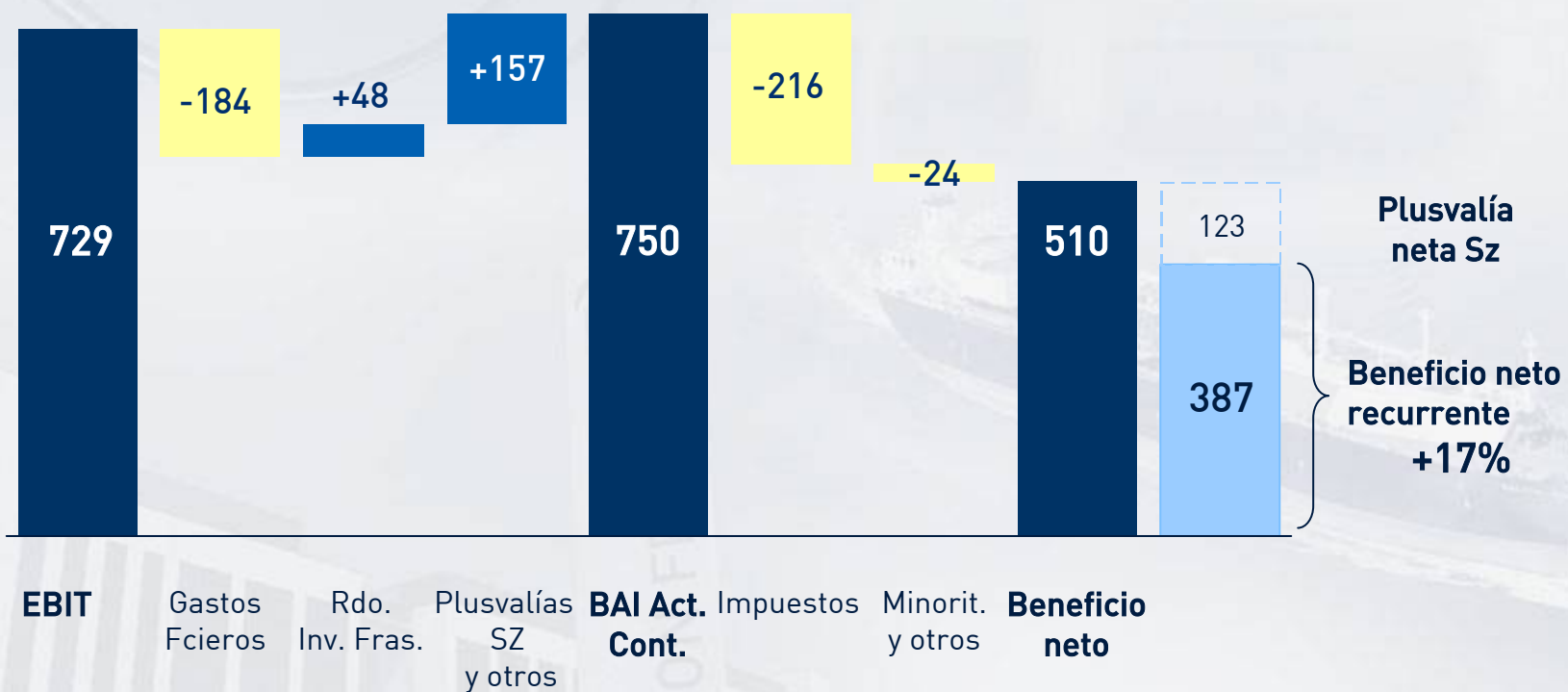


*Deuda neta/deuda neta + patrimonio neto

Solidez financiera

Beneficio neto: 510 M€ (+54,2%)

Del EBIT al Beneficio neto M€





UNION FENOSA

INDICE

Entorno del periodo

Resultados 6M 07

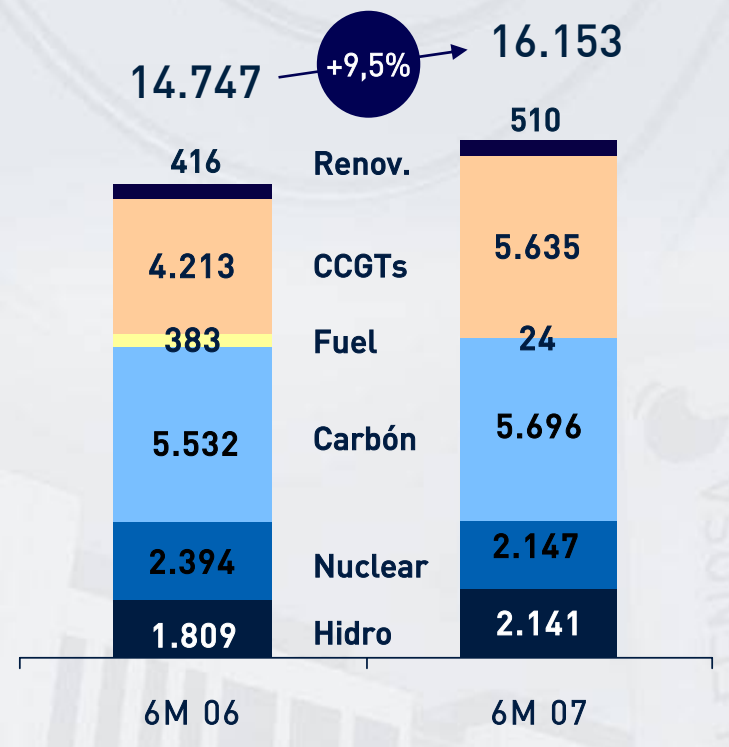
- Consolidado
- **Negocios**

Avances 6M 07

Conclusiones

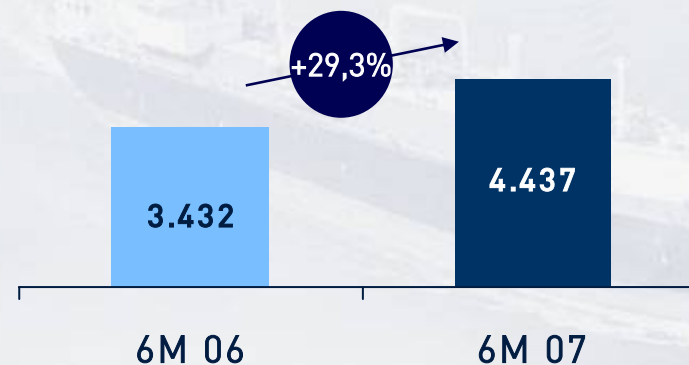
Generación: Producción +9,5%

Producción neta GWh



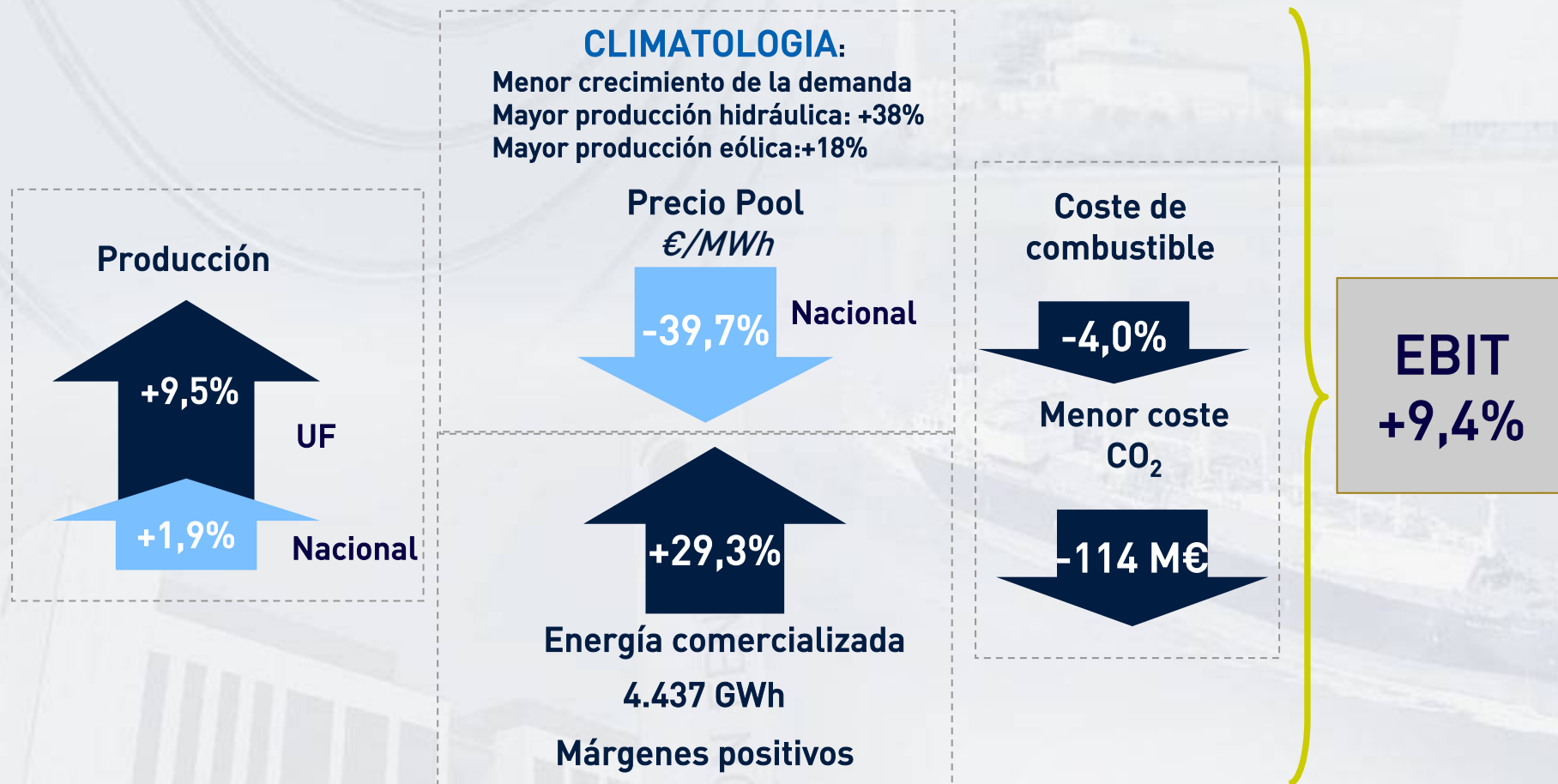
Energía Comercializada GWh

- La energía comercializada representa el 27,5% de la producida
- Crecimiento de márgenes en actividad comercial



Cuota de mercado en CCGT superior al 20%

Generación Nacional: EBIT +9,4%



Comercialización del 27,5% de la producción

Generación: EBIT +9,4%

Generación y Comercialización M€

	6M 07	6M 06	Var.%
Ingresos	1.016	1.141	-11,0
Aprovisionamientos	-531	-682	-22,2
Margen Contribución	485	458	+5,8
EBITDA	344	319	+7,8
EBIT	250	229	+9,4

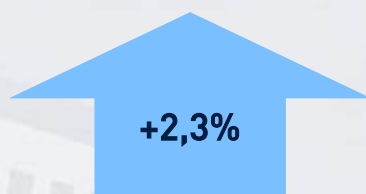
Crecimiento en volumen y recuperación de márgenes

Distribución: EBIT +35,5%

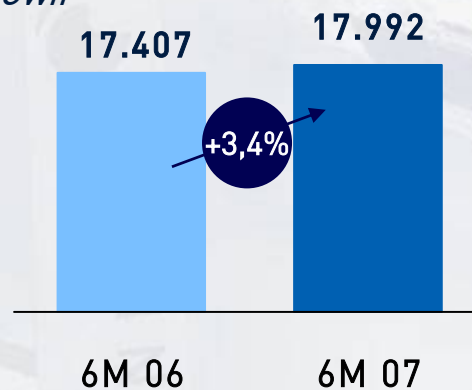
Distribución
M€

	6M 07	6M 06	Var. %
Margen Contribución	356	325	+9,4
EBITDA	230	189	+22,2
EBIT	155	114	+35,5

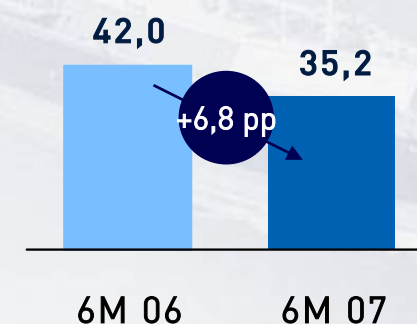
Crecimiento demanda
Distribución nacional
%



Energía facturada
GWh



Eficiencia operativa
Gtos operat./ Mgn. Contrib. (%)

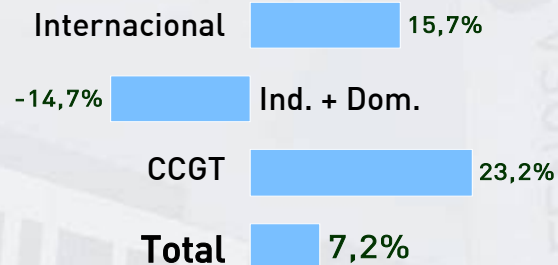
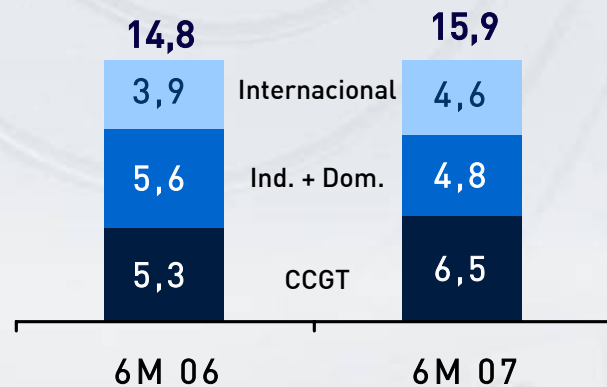


Actualización de la retribución y mejora de la eficiencia

GAS: el crecimiento de la actividad...

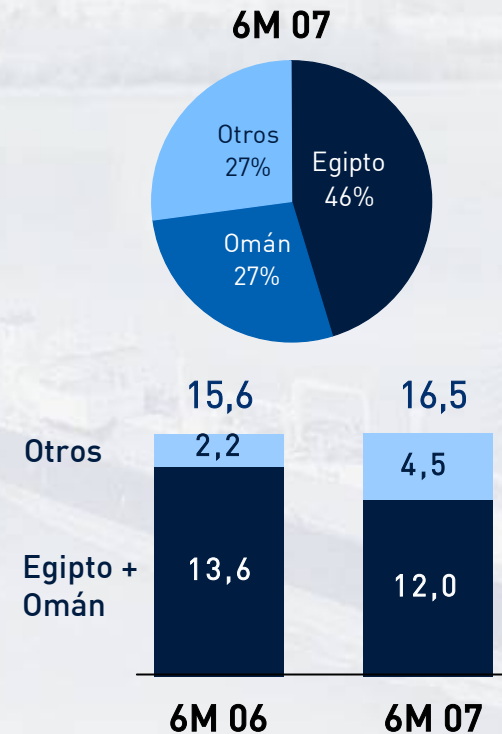
Energía vendida

TWh 50% UFGas



Suministro de gas

TWh 50% UFGas



...condicionado por menor aprovisionamiento coyuntural de los suministros en origen

Gas: EBIT -16,5%

Gas (*) M€	6M 07	6M 06	Var.%
Ingresos	277	335	-17,2
Margen Contribución	170	199	-14,6
EBITDA	157	184	-14,6
EBIT	141	169	-16,5

(*) Cifras al 50% de UF Gas

- Menor suministro de Egipto reemplazado por otros suministros
- Disminución del margen

Descenso de márgenes por causas coyunturales

Internacional: Magnitudes operativas

MEXICO

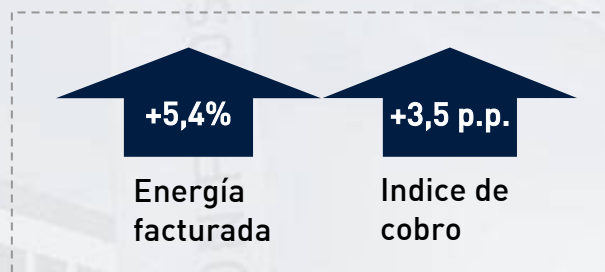
- Buena Disponibilidad
- Eficiencia térmica superior a la garantizada

COLOMBIA

- Incremento energía facturada
- Mejora de eficiencia
- Mayor precio de venta

CENTRO AMERICA Y OTROS

- Incremento energía facturada
- Mejora Índice de cobro



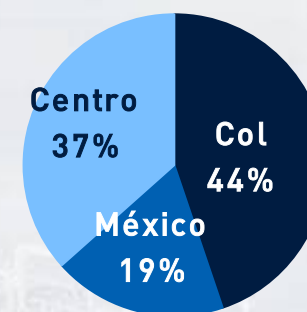
Crecimiento de actividad y mejora de eficiencia

Internacional: Magnitudes económicas

Internacional
M€

	6M 07	6M 06	Var. %
Ingresos	1.279	1.239	+3,3
Margen Contribución	450	444	+1,3
EBITDA	268	267	+0,4
EBIT	189	183	+3,5

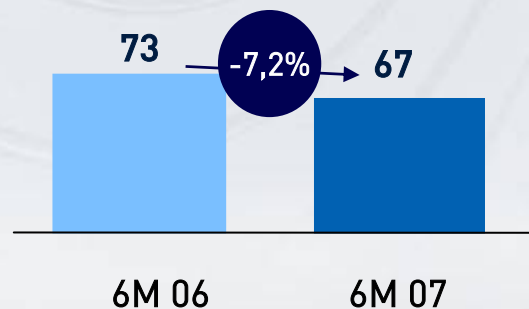
EBIT
%



El incremento de la demanda y contención de gastos compensan el efecto negativo del tipo de cambio

México: EBIT 34 M€ (-1 M€)

Margen contribución M€

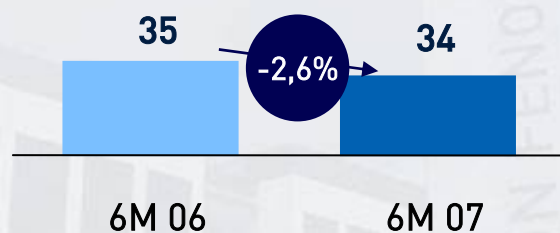


Buen funcionamiento operativo

- Disponibilidad: 94,5%

Depreciación USD: -5,5 M€

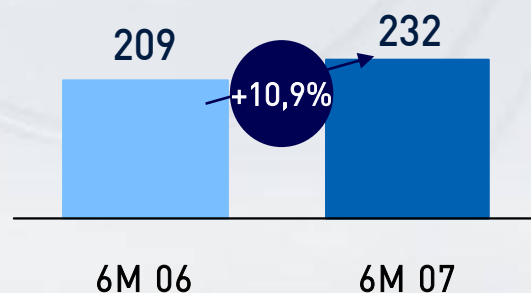
EBIT M€



EBIT: +5,4% sin efecto depreciación USD

Colombia: EBIT 83 M€ (+9,9%)

Margen de contribución M€

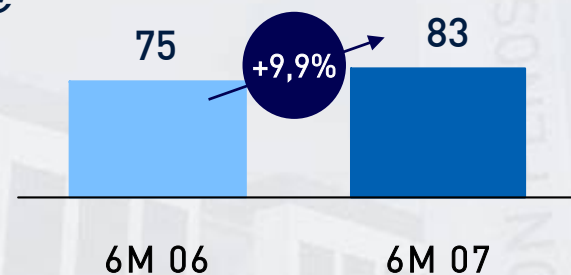


Energía facturada: +4,3% con aumento del precio de venta en distribución (+10,1%)

Menor generación hidráulica (-10,4%) con mayor precio de venta (+26,2%)

Mejora del índice de cobro: +1,9 pp

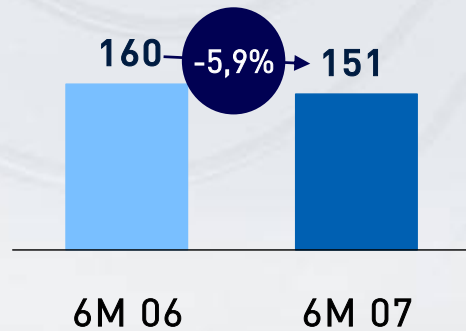
EBIT M€



Efecto tipo de cambio: +2,1 M€

Centroamérica y Otros: EBIT 68 M€ (-1M€)

Margen de contribución M€

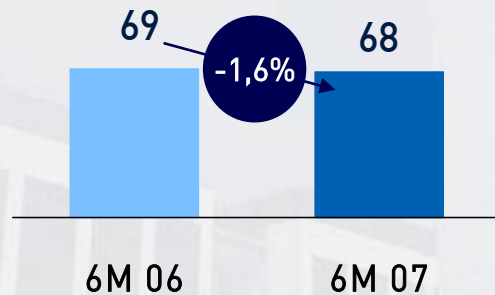


Energía facturada: +6,5%

Aprovisionamientos: +7,1%

Mejora de índice de cobro:
+4,8 pp

EBIT M€



Efecto tipo de cambio: -5,4 M€



UNION FENOSA

INDICE

Entorno del periodo

Resultados 6M 07

- Consolidado
- Negocios

Avances 6M 07

Conclusiones

Regulación: avances del semestre

- **RD Tarifa diciembre 2006:** Incremento medio tarifa integral: 4,3%; y de acceso: -10%
 - Tarifa aditiva basada en costes reales
 - Revisiones trimestrales
 - Reconocimiento del déficit ex-ante: titulizable
- **RD de ajuste de Tarifa julio 2007:** Incremento medio tarifa integral 1,8%
- **Transposición de la Directivas Eléctrica y Gasista:**
 - Creación de la oficina de cambio de suministrador
 - Separación funcional de la gestión de las actividades reguladas

	SECTOR ELÉCTRICO	SECTOR GASISTA
Calendario desaparición de tarifa integral	1-1-2009 1-7-2008 tarifas AT (RD Tarifas)	1-7-2007 alta presión 1-1-2008 resto tarifas
Establecimiento tarifa de último recurso	1-1-2010 sólo BT 1-1-2011 sólo doméstico y Pymes	1-1-2008 sólo presión ≤ 4 bar 1-7-2010 sólo consumo ≤ 1 GWh
Suministro a tarifa por el distribuidor	Hasta 1-1-2009	Hasta 1-1-2008
Suministrador de último recurso	Desde 1-1-2009 por la comercializadora que designe el Gobierno	Desde 1-1-2008 por la comercializadora que designe el Gobierno

Regulación: avances del semestre

- **PNA 2008-2012:**

- Aprobado el RD de adaptación del PNA a las exigencias de la UE
- RD de marco de participación en los mecanismos flexibles
- Asignación individual en trámite

- **RD Régimen Especial:**

- Amplio periodo transitorio para instalaciones existentes
- Mecanismos de primas “Cap and Floor” para las tecnologías renovables
- Limitación a un total de potencia instalada por tecnología

- **Nuevas formas de contratación:**

- OMIP: Los distribuidores tienen obligación de participar en una cantidad de su demanda fijadas por resoluciones.
- Emisiones Primarias (1ª subasta el 13 de junio): Subasta de potencia virtual obligatorias para Endesa e Iberdrola
- Subastas CESUR (1º subasta el 19 de junio): Subasta de contratación bilateral por parte de los distribuidores para el suministro a tarifa en el territorio peninsular

Regulación: Regulación pendiente

- **Determinación déficit 2006:**
 - RDL 3/2006 art.1 precio definitivo 49,23 €/MWh
 - RDL 3/2006 art.2 en trámite propuesta OM
- **Asignación por instalación de los derechos de emisión de CO₂ para el periodo 2008-2012**
- **Garantía de Potencia**
- **RD Metodología de retribución de Distribución**
- **Grandes Consumidores: Gestión de la demanda y contratación bilateral**

Negocio: principales acontecimientos

Primer Trimestre

**Adjudicación del CCGT de Durango
(MÉXICO)**

**Contabilización Plusvalías
de la integración de SOLUZIONA-INDRA**

Segundo Trimestre

Inicio de pruebas de CCGTs de SAGUNTO

**Inicio de operación en pruebas de
Planta de regasificación de REGANOSA**

**Ejecución del acuerdo de adquisición
de Kangra Coal (SUDRÁFICA)**

Avance 3T 2007

**Acuerdo venta del 9,16% de MERALCO
por 250 M USD (1T 2008)**

**Acuerdo venta del 25% de APPLUS+ por
240 M€ (3T 2007)**

**Adquisición de central de HidroPrado
50MW (COLOMBIA)**

BIGGER: Avance de las inversiones

Generación R.O. Iberia

CCGT SAGUNTO

- 242 GWh producidos en pruebas hasta el 30 de Junio
- Operación comercial:
Grupos I : 11 de julio
Grupos II y III: 3T 07 y 4T 07

CCGT SABON

- Operación comercial: 4T 07



Gas

REGANOSA

- Comienzo arranque en pruebas
 - 3 barcos descargados hasta 30 Junio 07
 - 1.966 GWh producidos a 30 Junio 07

SAGUNTO

- Inicio de la ampliación de capacidad de almacenamiento

BIGGER: Avance de las inversiones

Renovables Iberia

- Nueva potencia en operación comercial: 77MW*
 - Central Hidráulica de Cabanelas (12 MW*)
 - EólicoValdepero y Belmonte (65 MW*)
- Desarrollo previstos 200 MW* adicionales en 2007

* Datos EUFER al 100%

Renovables Internacional

COLOMBIA:

- Adquisición CH HidroPrado 50MW
- Tramitación administrativa: 129 MW Hidro

PANAMA

- Iniciada Fase I C.Hidráulica de Algarrobos (10 MW)

BIGGER: Avance de las inversiones

Generación Convencional Internacional

CCGT DURANGO (MEXICO)

- PPA de gas y electricidad con la CFE
- Duración: 25 años
- Potencia: 450 MW
- Inicio Construcción: octubre 2007
- Inicio de la operación comercial: 1T 2010

Plan del carbón

ESTRATEGIA DE SUMINISTRO

- Ejecución acuerdo para la adquisición del 64% de Kangra Coal (Sudáfrica)
 - 2,4 Mt/año
 - Reservas de 90-100 Mt
 - Acceso al puerto de Richards Bay



UNION FENOSA

INDICE

Entorno del periodo

Resultados 6M 07

- Consolidado
- Negocios

Avances 6M 07

Conclusiones

Conclusiones

- ▶ **Crecimiento del Beneficio Neto del 54,2%, (+17% recurrente)**
- ▶ **Crecimiento del EBIT del 6,2% en un entorno exigente para los márgenes de los negocios**
- ▶ **Avance en la inversiones del Plan BIGGER**
- ▶ **Perspectivas de crecimiento en el ejercicio a doble dígito**
 - **Recuperación precios energéticos internacionales y Pool**
 - **Crecimiento de la actividad:**
 - **GENERACION: +1.600 MW en 2S 2007**
 - **RENOVABLES: + 100 MW en 2S 2007**
 - **GAS: Recuperación de volúmenes**

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 2007



Dow Jones
Sustainability Indexes
Member 2006/07

Madrid, 27 de julio de 2007