



UNION FENOSA

INFORME DE RESULTADOS

Enero – Junio 2008

MAGNITUDES BÁSICAS DEL NEGOCIO

MAGNITUDES OPERATIVAS DEL NEGOCIO ENERGÉTICO

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		06M 2008	06M 2007	Var %
Potencia Instalada	MW	11.663	10.282	13,4%
Hidráulica	MW	2.854	2.777	2,8%
Nuclear	MW	589	589	0,0%
Térmica de Carbón	MW	2.048	2.048	0,0%
Térmica de Fuel-Oil	MW	1.030	1.030	0,0%
Ciclos Combinados Gas	MW	4.703	3.507	34,1%
Régimen Especial	MW	440	332	32,3%
Producción Neta	GWh	23.874	22.975	3,9%
Hidráulica	GWh	3.781	3.986	-5,1%
Nuclear	GWh	1.965	2.147	-8,5%
Térmica de Carbón	GWh	3.311	5.695	-41,9%
Térmica de Fuel-Oil	GWh	954	588	62,2%
Ciclos Combinados Gas (2)	GWh	13.351	10.048	32,9%
Régimen Especial	GWh	511	511	0,2%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	28.771	27.430	4,9%
Mercado Regulado	GWh	22.523	22.993	-2,0%
Mercado No Regulado	GWh	6.248	4.437	40,8%
Energía Suministrada Peajes	GWh	7.117	5.655	25,9%
Gas Suministrado (3)	GWh	13.737	11.682	17,6%
Ciclos Combinados	GWh	8.064	6.531	23,5%
Industrial + Residencial + Otros	GWh	5.673	5.151	10,1%
Clientes	Nº(miles)	9.237	8.960	3,1%
Empleados	Nº	11.226	10.667	5,2%

(1) Con criterio de consolidación

(2) No incluye energía generada en pruebas

(3) Adicionalmente, hasta junio de 2008, se han gestionado 6.367 GWh PCS en operaciones de trading de gas en la parte proporcional de UF.

MAGNITUDES OPERATIVAS EN ESPAÑA

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		06M 2008	06M 2007	% Var.
Potencia Instalada	MW	8.831	7.509	17,6%
Régimen Ordinario	MW	8.402	7.188	16,9%
Régimen Especial	MW	429	321	33,4%
Producción Neta Reg. Ordinario	GWh	14.660	15.643	-6,3%
Hidráulica	GWh	1.373	2.141	-35,8%
Nuclear	GWh	1.965	2.147	-8,5%
Carbón	GWh	3.311	5.695	-41,9%
Fuel-Gas	GWh	245	24	N/A
Ciclos Combinados (2)	GWh	7.766	5.636	37,8%
Producción Neta Reg. Especial	GWh	511	511	0,2%
Renovables	GWh	361	357	1,1%
Cogeneración-RSU	GWh	151	154	-2,1%
Disponibilidad Técnica	%	86,7%	90,4%	-4,1%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	19.330	18.249	5,9%
Mercado Regulado (Tarifa Integral, TI)	GWh	13.081	13.812	-5,3%
Mercado No Regulado	GWh	6.248	4.437	40,8%
Energía Suministrada Peajes (Tarifa Acceso, TA)	GWh	5.256	3.822	37,5%
Energía Suministrada por Distrib (TI+TA)	GWh	18.337	17.633	4,0%
Gas Suministrado (3)	GWh	13.737	11.682	17,6%
Ciclos Combinados	GWh	8.064	6.531	23,5%
Industrial + Residencial + Otros	GWh	5.673	5.151	10,1%
TIEPI	Minutos	37	48	-22,5%
Clientes	Nº(miles)	3.647	3.559	2,5%
Empleados	Nº	4.479	3.735	19,9%

(1) Con criterio de consolidación.

(2) No incluye energía generada en pruebas

(3) Adicionalmente, hasta junio de 2008, se han gestionado 6.367 GWh PCS en operaciones de trading de gas en la parte proporcional de UF.

MAGNITUDES OPERATIVAS INTERNACIONALES

		DATOS OPERATIVOS		
		06M 2008	06M 2007	% Var.
Potencia Instalada	MW	2.832	2.773	2,1%
Régimen ordinario	MW	2.821	2.762	2,1%
Cogeneración	MW	11	11	0,0%
Producción Elec.Neta	GWh	8.702	6.821	27,6%
Hidráulica	GWh	2.408	1.845	30,5%
Fuel-Gas	GWh	710	564	25,9%
Ciclo Combinado	GWh	5.584	4.412	26,6%
Disponibilidad Técnica	%	95,9%	95,2%	0,7%
Energía Suministrada	GWh	11.303	11.014	2,6%
Tarifa Integral (TI)	GWh	9.442	9.181	2,8%
Tarifa Acceso (TA)	GWh	1.861	1.833	1,5%
Clientes	Nº (miles)	5.590	5.401	3,5%
Empleados	Nº	6.747	6.932	-2,7%

MAGNITUDES ECONÓMICAS
Cuenta de Resultados Consolidada

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
INGRESOS	3.431,9	2.865,1	19,8%
MARGEN DE CONTRIBUCION	1.608,5	1.512,0	6,4%
Gastos Operativos Netos	-498,0	-495,6	0,5%
EBITDA	1.110,6	1.016,5	9,3%
RESULTADO DE EXPLOTACION	813,4	729,2	11,5%
RESULTADO ATRIBUIBLE SOCIEDAD DOMINANTE	652,3	510,4	27,8%

Balance Consolidado

	Millones €		
	06M 2008	12M 2007	% Var.
TOTAL ACTIVO	18.537,4	17.877,2	3,7%
PATRIMONIO NETO	6.307,0	6.272,5	0,6%
DEUDA FINANCIERA BRUTA	6.222,8	5.795,0	7,4%
APALANCAMIENTO (*)	49,1	47,5	3,3%

(*) Deuda financiera neta / Deuda financiera neta+Patrimonio Neto (%)

DATOS BURSÁTILES

		06M 2008	06M 2007	% Var.
Precio por acción (*)	Euros	37,02	39,65	-6,6%
Capitalización bursátil	Mill. Euros	11.279,2	12.080,5	-6,6%
Precio /Valor contable	X	1,79	1,93	-7,1%

(*) A 30.06.08

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.....	10
2. ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO	11
2.1 Ingresos	11
2.2 Margen de Contribución	12
2.3 Resultado Bruto de Explotación (Ebitda).....	13
2.4 Resultado de Explotación (Ebit).....	14
2.5 Gastos Financieros	15
2.6 Resultado de Activos Financieros	15
2.7 Resultado de Activos No Financieros	15
2.8 Resultado Atribuible a Accionistas Sociedad Dominante	16
3. ANÁLISIS POR NEGOCIOS	17
3.1 Generación.....	17
3.2 Distribución.....	22
3.3 Gas	24
3.4 Internacional	26
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 27,8% hasta los 652,3 millones de euros.

El Ebitda ha sido de 1.110,6 millones de euros con un crecimiento del 9,3% en relación al mismo periodo del año anterior. El crecimiento es generalizado en todos los negocios, aún cuando en el área internacional la debilidad del dólar ha frenado, en parte, los resultados obtenidos.

El Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante, a 30 de junio de 2008, ha sido de 652,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 27,8% en relación al mismo periodo del año 2007, ya que, además de la buena evolución de los negocios, los resultados se han visto reforzados por las plusvalías de la venta de las participaciones de Unión Fenosa en Meralco (tenedora de una participación relevante de la principal distribuidora de Manila) y France Telecom (antigua AUNA) formalizadas en los meses de enero y febrero respectivamente.

1.2 Indicadores operativos

Este primer semestre ha finalizado con un crecimiento de la demanda en España del 2,4%. El aumento de las exportaciones ha permitido un mayor aumento de la generación, registrándose incrementos del régimen ordinario del 1,8% y del régimen especial del 18,0%. La generación en conjunto, crece un 5,3% al igual que el primer trimestre de este año.

Enmarcados en un año seco, precedido de un trimestre muy seco, se ha registrado una disminución de la producción hidráulica del 28,6%, que junto con la carestía de las materias primas energéticas y el aumento de los precios del CO₂ (precio promedio del año de 23,74 €/t frente a los 1,42 €/t de 2007), han contribuido a un nivel alto de precios en el mercado mayorista español, con un incremento del 57,1% en relación al primer semestre de 2007.

La producción de ciclos combinados de Unión Fenosa, en España, ha aumentado respecto al año anterior un 37,8% 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, así como a un funcionamiento del conjunto de las instalaciones en torno a un 60% de factor de utilización, posibilitado por la disponibilidad de un gas competitivo en un escenario energético de precios muy altos. La producción con ciclos combinados representa el 53,0% de la producción en régimen ordinario de Unión Fenosa frente a un 41,8% a nivel sectorial.

En el Negocio Regulado de Distribución, se mantiene un crecimiento significativo en la energía suministrada (integral y acceso) con un comportamiento muy dinámico del proceso de liberalización, como lo pone de manifiesto el suministro en la tarifa de acceso en un 37,5% respecto al año anterior, mientras que en la tarifa integral disminuye en un 5,3%.

En el Negocio del Gas se produce un aumento del gas suministrado del 17,6%, con un incremento de las ventas a ciclos combinados de un 23,5% respecto al mismo periodo de 2007. Adicionalmente, Unión Fenosa Gas ha obtenido un margen neto de las operaciones

de trading de 29,5 millones de euros.

En el área Internacional, en el negocio de distribución, el aumento de la demanda sigue fuerte en Centroamérica y Resto (+4,9%), aún en un contexto de fuerte aumento de los costes de la energía. En Colombia, el aumento del consumo es más moderado como consecuencia de que las abundantes lluvias registradas en la zona de distribución de EPSA han permitido bajar el nivel de riego habitual por estas fechas. Esta hidraulicidad ha hecho posible, en paralelo, que EPSA, en la actividad de Generación, haya registrado un aumento de la Producción del 33,7%, obteniendo al tiempo un incremento del Precio Medio de Venta del 11,7%.

1.3 Avance del Plan BIGGER 2007-2011

El 14 de mayo de 2008 el grupo del ciclo combinado de Sabón se acopló a red tras finalizar el montaje y las pruebas del generador. En la actualidad se encuentra en la fase final de pruebas y está prevista su inminente entrada en explotación comercial. De junio 2007 a junio 2008, la capacidad instalada en operación comercial se ha incrementado en 1.214 MW por los 3 grupos de Sagunto.

En instalaciones Renovables, en los últimos 12 meses, se incrementa la capacidad instalada de EUFER en 214,8 MW, que corresponden a 192,9 MW en parques eólicos, 17,5 MW en minihidráulicas y 4,5 MW en cogeneración. A finales del mes de junio, EUFER ha firmado un acuerdo de compra, con la empresa tecnológica Vestas, de 97 aerogeneradores para 8 proyectos eólicos en España.

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 previsto que finalicen todos los trabajos antes de final de año.

La estrategia del carbón de Unión 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.

En el negocio de Gas, continúan los trabajos de ampliación de la planta de regasificación de Sagunto así como las negociaciones para el desarrollo del segundo tren de Damietta. Referente a la empresa Nuegas, han sido incluidos en la Planificación de Electricidad y Gas del Ministerio para el periodo 2008-2016, los proyectos de almacenamiento de gas de Las Barreras y El Ruedo con fecha de puesta en marcha en el año 2011.

Las inversiones para mejora de calidad y eficiencia en las redes de distribución en España y en el exterior se están realizando según el programa establecido en el Plan.

En Colombia, tras la adquisición de la Central Hidráulica de Hidroprado, de 52 MW (en la actualidad de 59 MW, después de mejoras llevadas a cabo), se continúa avanzando en el estudio y desarrollo de diversos emplazamientos que aportarán una potencia instalada adicional de 300 MW en los años 2010 y 2011.

En México, la construcción de la central de ciclo combinado Norte I, en el estado de Durango, tiene un avance del 28% y fecha de operación comercial prevista para 2010. También en México, continúan los trabajos de desarrollo del parque eólico de la Rumorosa (Baja California) con una capacidad proyectada de 500 MW, así como el desarrollo del parque eólico de Bií Hioxo (Oaxaca) con una potencia prevista de 227 MW.

En Centroamérica, se encuentran en fase de desarrollo 140 MW de proyectos de energías renovables identificados a la fecha, entre los que se incluye la central hidráulica de Torito en Costa Rica con 50 MW, en fase de cierre de contratos de construcción.

En Kenya, la Comisión Reguladora de Energía (ERC) ha aprobado la licencia de operación para la ampliación de potencia de la actual planta en 50 MW con una duración de 25 años. Se están realizando trabajos de obra civil y gestionando la compra de equipos.

A finales de junio, UNION FENOSA ha firmado un acuerdo con el grupo Tecnología y Mercado Exterior (Grupo TME) para adquirir el 80% de una cartera de 800 MW en 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.

1.4 Sólida posición financiera

El ratio de Apalancamiento y el ratio Deuda/Ebitda se sitúan en el 49,1% y en 2,9 veces, respectivamente.

A 30 de junio de 2008, la Deuda Financiera Bruta se sitúa en 6.222,8 millones de euros, incluyendo la contribución de Unión Fenosa a la financiación del déficit tarifario de 2006, 2007 y 2008, por importe de 701 millones de euros. Desde Junio 2007 a Junio 2008, la deuda se ha incrementado en 245,4 millones de euros.

Los fondos generados en las operaciones recurrentes y en las operaciones especiales de desinversión desde junio de 2007, habrían permitido holgadamente autofinanciar las inversiones en activos eléctricos previstas en el Plan Bigger, incrementar la participación en Indra, adquirir el 64% de la sociedad minera de carbón Kangra Coal en Sudáfrica y la central hidráulica de Hidroprado en Colombia, si no hubiera sido necesaria la financiación del déficit tarifario.

Con relación al cierre de 2007, el incremento de deuda ha sido de 427,8 millones de euros.

2 ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
INGRESOS	3.431,9	2.865,1	19,8%
Aprovisionamientos	-1.823,3	-1.353,1	34,8%
MARGEN DE CONTRIBUCION	1.608,5	1.512,0	6,4%
Gastos Operativos Netos	-498,0	-495,6	0,5%
EBITDA	1.110,6	1.016,5	9,3%
RESULTADO DE EXPLOTACION	813,4	729,2	11,5%
Gastos financieros Netos	-179,0	-171,8	4,2%
Resultado de Activos Financieros	342,0	47,8	N/A
Resultado de Activos No Financieros	2,2	144,8	-98,5%
Otras Pérdidas y Ganancias	0,0	0,0	-100,0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	978,7	750,1	30,5%
Impuesto sobre las ganancias	-291,2	-215,7	35,0%
RESULTADO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS SOCIEDAD DOMINANTE	652,3	510,4	27,8%

2.1 Ingresos

Los Ingresos alcanzan un valor de 3.431,9 millones de euros, superiores a los del mismo periodo del año anterior en 566,7 millones de euros, consecuencia de un incremento de los precios de mercado de energía eléctrica en España, de un escenario de precios energéticos favorable en la actividad de gas y minería, y de la actualización de la retribución de la actividad regulada del negocio de distribución nacional. 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 €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
INGRESOS (*)	3.431,9	2.865,1	19,8%
Generación	1.310,8	1.009,4	29,9%
Distribución	395,8	355,8	11,3%
Gas	360,5	277,3	30,0%
Internacional	1.498,1	1.279,0	17,1%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

En Generación, que incluye la comercialización al mercado liberalizado y el negocio de minería, los Ingresos alcanzan los 1.310,8 millones de euros, aumentando en 301,4 millones de euros (+29,9%) respecto a los obtenidos en el primer semestre de 2007. Tanto el aumento del nivel de precios del mercado mayorista como 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 de las centrales térmicas de carbón e hidráulicas, así como la minoración de ingresos por internalización de derechos asignados de CO₂.

Los Ingresos de Distribución se sitúan en 395,8 millones de euros, lo que supone un aumento de 40,0 millones de euros (+11,3%); dicho incremento está ligado, fundamentalmente, a la actualización de la retribución de la actividad de Distribución y a los ingresos procedentes de las provisiones de servicio (alquiler de equipos de medida y conexión a redes) solicitadas por los clientes, así como a los ajustes liquidatorios, de ejercicios anteriores efectuados por la CNE y OMEL.

Los Ingresos aportados a Unión Fenosa por la actividad de Gas, se sitúan en 360,5 millones de euros, un 30,0% superiores a los del mismo periodo de 2007, como consecuencia del incremento de gas suministrado unido a un escenario energético más favorable, que ha permitido un aumento de los precios de venta en el mercado español, así como la realización de operaciones de trading.

En las actividades Internacionales, los ingresos son de 1.498,1 millones de euros, con un incremento de 219,1 millones de euros (+17,1%) respecto al año 2007, a pesar del efecto negativo del tipo de cambio de gran parte de las monedas locales respecto al euro. Los ingresos originados por la actividad básica de los negocios, sin el efecto tipo de cambio, registran un aumento del 28,3%.

2.2 Margen de Contribución

El Margen de Contribución se sitúa en 1.608,5 millones de euros, que supone un incremento de 96,5 millones de euros (+6,4%) respecto al mismo periodo del año anterior.

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (*)	1.608,5	1.512,0	6,4%
Generación	529,3	484,7	9,2%
Distribución	395,8	355,8	11,3%
Gas	185,2	169,7	9,1%
Internacional	452,9	449,8	0,7%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

En la actividad de Generación, el Margen de Contribución aumenta, respecto al primer semestre del año anterior, un 9,2% alcanzando los 529,3 millones de euros, debido al aumento de los ingresos (+29,9%) que soporta el incremento de los costes de los aprovisionamientos (+49,0%) ocasionado por el encarecimiento de los precios de 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 suponen una disminución del margen de 133,1 millones de euros en el periodo, cifra superior en 123,8 millones de euros al año anterior.

El Margen de Contribución aportado a Unión Fenosa por Unión Fenosa Gas es de 185,2 millones de euros, con un aumento del 9,1% respecto al primer semestre del 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 452,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 3,1 millones de euros. El tipo de cambio tiene un efecto negativo de 25,9 millones de euros, por lo que sin este efecto, el Margen de Contribución hubiera mejorado en 29,0 millones de euros (+7,1%).

En México, el Margen de Contribución es de 61,4 millones de euros, lo que supone un deterioro de 6,1 millones de euros respecto el primer semestre del año anterior, consecuencia del efecto tipo de cambio que tiene un impacto negativo de 9,3 millones de euros.

En Colombia la alta hidráulicidad del periodo ha supuesto un incremento del 33,7% de la producción de energía eléctrica, motivando un crecimiento de los resultados de la actividad de Generación en el país. En el conjunto de la actividad de generación y distribución, se ha alcanzado un Margen de Contribución de 255,5 millones de euros con un aumento de 23,7 millones de euros respecto al año anterior (+10,2%).

En los países de Centroamérica y Resto, el mayor aumento diferencial de los Aprovisionamientos respecto a los Ingresos y, en paralelo, el efecto negativo del tipo de cambio, produce una disminución del 9,8% en el Margen de Contribución que se sitúa en 135,9 millones de euros. Descontado el efecto del tipo de cambio, se registraría un crecimiento del 1,7 % aún en un escenario de carestía de los precios energéticos.

2.3 Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda asciende a 1.110,6 millones de euros con un aumento, respecto el primer semestre de 2007, de 94,1 millones de euros (+9,3%).

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
EBITDA (*)	1.110,6	1.016,5	9,3%
Generación	379,6	343,9	10,4%
Distribución	263,8	230,5	14,5%
Gas	171,0	156,9	9,0%
Internacional	279,4	267,9	4,3%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

Se produce una mejora del ratio de eficiencia del 5,5% como consecuencia del esfuerzo de contención de los Gastos Operativos Netos que apenas sufren variación significativa con los del año anterior.

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
Gastos Operativos Netos	-498,0	-495,6	0,5%
Gastos de Personal	-247,8	-232,1	6,7%
Otros Gastos	-287,9	-291,1	-1,1%
Activación Gastos Operativos	37,7	27,7	36,3%
Ratio de eficiencia operativa	31,0	32,8	-5,5%

La plantilla de Unión Fenosa se incrementa en 674 empleados, de junio de 2007 a junio de 2008, debido fundamentalmente a cambios en el perímetro de consolidación respecto al período anterior, básicamente por Kangra Coal que añade 659 empleados.

	Nº EMPLEADOS		
	06M 2008	06M 2007	Var
Generación	2.362	1.665	697
Distribución	1.966	1.930	36
Gas	151	140	11
Internacional	6.747	6.932	-185
Otros Negocios	1.554	1.439	115
TOTAL	12.780	12.106	674

La productividad, medida en términos de energía suministrada por empleado mejora respecto al semestre de 2007, en un 2,2% en Distribución Nacional y en un 7,4% en Distribución Internacional, destacando un 6,0% en Colombia y un 9,1% en Centroamérica y Resto.

2.4 Resultado de Explotación (Ebit)

El Resultado de Explotación se sitúa en 813,4 millones de euros, superando en 84,2 millones de euros el primer semestre de 2007, un 11,5% superior.

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (*)	813,4	729,2	11,5%
Generación	274,9	250,2	9,9%
Distribución	183,1	154,8	18,3%
Gas	156,1	140,9	10,8%
Internacional	204,1	189,2	7,9%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

La dotación al fondo de Amortizaciones ha sido de 297,1 millones de euros, un 3,5% superior al mismo periodo del año 2007.

2.5 Gastos Financieros

Los Gastos Financieros Netos de Unión Fenosa, a junio de 2008, han sido de 179,0 millones de euros frente a los 171,8 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento de un 4,2%.

La deuda media, a cierre de junio 2008, es 355,5 millones de euros superior a la deuda media de junio de 2007. El mayor coste derivado de este efecto en los gastos de financiación, se neutraliza con la reducción del coste medio por intereses de 13 p.b..

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	Var %
Gastos de Financiación	-174,0	-174,0	0,0%
Activación Gastos Financieros	17,8	11,6	53,8%
Diferencias de Cambio Netas	3,1	12,1	-74,5%
Rentabilidad de Fondos Internos	-25,9	-22,5	15,3%
Variaciones de VR de Pasivos Financieros	0,0	1,0	-100,7%
GASTOS FINANCIEROS NETOS	-179,0	-171,8	4,2%
TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA	6.222,8	5.977,4	4,1%
Coste de deuda financiera	-162,2	-163,1	-0,5%
Coste medio por intereses	5,70%	5,83%	-13 p.b
Coste medio total	5,62%	5,73%	-11 p.b

La disminución de las diferencias de cambio netas, se debe fundamentalmente a la aplicación de las políticas de coberturas contables de riesgo al tipo de cambio que se vienen realizando, y fundamentalmente en Colombia.

2.6 Resultado de Activos Financieros

El Resultado de Activos Financieros alcanza un importe de 342,0 millones de euros, superior al año anterior en 294,2 millones de euros. En este primer semestre de 2008, se han cerrado las operaciones de venta de las participaciones de Unión Fenosa en Meralco y en France-Telecom, dando lugar a unas plusvalías próximas a los 290 millones de euros.

Adicionalmente, el Resultado de Sociedades por el Método de Participación se sitúa en 14,9 millones de euros, superior en 3 millones de euros al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la mayor aportación de Indra.

2.7 Resultado de Activos No Financieros

El Resultado de Activos No Financieros es de 2,2 millones de euros, inferior en 142,6 millones de euros al mismo periodo del año anterior. Esta reducción significativa responde a la contabilización en 2007 en este epígrafe, de las plusvalías obtenidas por la integración de Soluziona en Indra.

2.8 Resultado Atribuible a Accionistas Sociedad Dominante

El Resultado de la Sociedad Dominante alcanza los 652,3 millones de euros con una tasa impositiva del 29,8%. Se produce un crecimiento significativo respecto el mismo periodo del año anterior, motivado por la favorable evolución de los negocios y por las plusvalías realizadas en este semestre de 2008.

3 ANALISIS POR NEGOCIOS

3.1 Generación

3.1.1 Análisis Operativo

Ambito sectorial en España

		AMBITO SECTORIAL		
		06M 2008	06M 2007	% Var.
Demanda B.C.	GWh	132.682	129.513	2,4%
Generación	GWh	140.038	133.044	5,3%
Régimen Ordinario	GWh	106.444	104.584	1,8%
Régimen Especial	GWh	33.594	28.460	18,0%
Consumos en bombeo	GWh	-1.933	-2.167	-10,8%
Saldo Interc. Internac.	GWh	-5.423	-1.364	N/A

Balance REE: datos provisionales generados el 01/07/2008

En el ámbito sectorial, se ha registrado un aumento de la demanda en el primer semestre del 2,4%, en línea con el registrado en el mismo periodo del 2007. La punta de potencia máxima del año se registró el 15 de enero con 41.797 MW de potencia media horaria, 3.079 MW inferior al valor máximo histórico alcanzado en diciembre de 2007.

El crecimiento de la actividad de generación en España ha sido del 5,3%, con un aumento de la generación en régimen especial del 18,0%, y del régimen ordinario del 1,8%, y superior al crecimiento de la demanda debido al aumento en las exportaciones, que representan el 4,1% de la demanda nacional.

La producción hidráulica ha disminuido un 28,6% a consecuencia de un año seco precedido de un trimestre muy seco. La probabilidad de ser superado el producible hidráulico (PSS) es del 82%, más desfavorable que el año anterior que fue seco con una PSS del 73%, si bien el mes de junio se ha comportado como muy húmedo (PSS del 13,4%) y el nivel de reservas esta al 54,1%, aún 9,4 puntos porcentuales inferior al que se tenía en 2007 (63,5%).

El aumento de la producción nuclear en un 11,9% y el mayor funcionamiento de los ciclos combinados que cierran el semestre con un crecimiento del 57,6%, compensan la disminución de la producción hidráulica. El equipo generador de ciclos combinados, tras la incorporación de 400 MW en el año 2008, alcanza los 21.400 MW. La aportación de los ciclos combinados a la estructura nacional se sitúa en el 31,7% frente al 21,2% del primer semestre en 2007 y el 24,6% de finales de 2007. Respecto a la generación en régimen ordinario, la producción con ciclos representa el 41,8% en este semestre, muy superior al 27,0% del primer semestre de 2007 y superior también al 30,9% de cierre de 2007.

La producción con carbón ha disminuido un 38,6% influida por la entrada en vigor de la Directiva GIC y los trabajos de adaptación a la misma, todavía en curso.

La producción en régimen especial ha registrado un aumento del 18,0%, con un crecimiento de la producción eólica de un 15,3%, tecnología que representa el 47,3% de la energía generada en régimen especial.

La disminución de la producción hidráulica, la variabilidad de la producción eólica, la entrada en vigor de la Directiva GIC y el aumento de los precios de las materias primas energéticas y del CO₂ (precio promedio del año 23,74 €/t frente a los 1,42 €/t de 2007) han contribuido a un nivel alto de precios en el mercado mayorista español.

El semestre ha concluido con un precio medio del sector para la actividad de generación en España de 67,90 €/MWh, lo que ha supuesto un aumento del 57,1% respecto al valor del año anterior.

Generación Unión Fenosa

A continuación se incluyen las principales magnitudes operativas del negocio de Generación de Unión Fenosa en España.

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		06M 2008	06M 2007	% Var.
Potencia Instalada	MW	8.831	7.509	17,6%
Régimen Ordinario	MW	8.402	7.188	16,9%
Régimen Especial	MW	429	321	33,4%
Producción Neta Reg. Ordinario	GWh	14.660	15.643	-6,3%
Hidráulica	GWh	1.373	2.141	-35,8%
Nuclear	GWh	1.965	2.147	-8,5%
Carbón	GWh	3.311	5.695	-41,9%
Fuel-Gas	GWh	245	24	N/A
Ciclos Combinados (2)	GWh	7.766	5.636	37,8%
Producción Neta Reg. Especial	GWh	511	511	0,2%
Renovables	GWh	361	357	1,1%
Cogeneración-RSU	GWh	151	154	-2,1%
Disponibilidad Técnica	%	86,7%	90,4%	-4,1%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	6.248	4.437	40,8%
Mercado No Regulado	GWh	6.248	4.437	40,8%
Clientes	Nº(miles)	153	130	17,4%
Empleados	Nº	2.362	1.665	41,9%

(1) Con criterio de consolidación.

(2) No incluye energía generada en pruebas

Los hechos diferenciales de ambos periodos responden, por un lado, a la mayor potencia en operación por la incorporación de las unidades de ciclo combinado de Sagunto durante el segundo semestre del año anterior, y por otro lado, a las condiciones climatológicas más desfavorables de viento y lluvia, así como a 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 importado. Estos hechos han definido un escenario en el que la producción ha disminuido un 6,1% respecto al año anterior, reduciendo en un 6,3% el Régimen Ordinario e incrementando un 0,2% el Régimen Especial.

La producción total hidráulica ha disminuido un 35,8% como consecuencia de las características hidrológicas de año muy seco en las cuencas de Unión Fenosa (PSS del 85% frente a un PSS del 73% en 2007), ocasionado por un semestre con producibles

mínimos (1.883 GWh) frente a los producibles del año anterior (2.285 GWh). El nivel de reservas se sitúa en el 48,4% de llenado, 4,9 puntos porcentuales inferior al mismo período del año 2007 (53,3%).

La producción con ciclos combinados de Unión Fenosa ha aumentado un 37,8% frente al aumento del 57,6% del conjunto nacional, representando el 17,9% de la producción nacional con esta tecnología. Este aumento se debe fundamentalmente a la entrada en operación comercial de los tres grupos de Sagunto en el segundo semestre de 2007.

Las centrales de carbón han disminuido su producción un 41,9% fundamentalmente por la adaptación de la central de Meirama a carbón de importación. Asimismo, están en curso las adaptaciones medioambientales de Narcea 3 y Robla 2 que entrarán en explotación a lo largo de este año y que están condicionando en parte la producción de estos grupos. No obstante, el funcionamiento del parque de carbón ha sido del 38,94%, sin incluir la parada de Meirama, ligeramente inferior al del conjunto nacional que ha sido del 43,4%.

La producción nuclear disminuye un 8,5% debido a las paradas de la C.N.Trillo y Almaraz I para revisión y recarga de combustible.

La producción en régimen especial se mantiene (0,2%) como consecuencia de que el crecimiento de la producción eólica (6,2%) y de la cogeneración se compensa con la disminución del la minihidráulica (-17,2%) y de Residuos Sólidos Urbanos (-13,4%). La potencia instalada del régimen especial, considerando el 50% de la participación de Unión Fenosa en ENEL UNION FENOSA Energías Renovables (EUFER), ha aumentado en 108 MW respecto al primer semestre del año anterior, hasta alcanzar los 429 MW.

La disponibilidad conjunta del parque de Unión Fenosa, sin incluir la parada para la transformación de la central de Meirama, es del 92,4%, 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 Unión Fenosa Comercial en el mercado liberalizado ha alcanzado los 6.248 GWh, lo que supone un aumento del 40,8% respecto al registrado en el mismo período del año anterior. La Cartera Contratada por Unión Fenosa Comercial asciende, a cierre del primer semestre de 2008, a unos 19.400 GWh/año lo que representa un aumento del 85% respecto a la existente a junio de 2007. Este aumento se ha llevado a cabo sin deterioro del Precio Medio de Venta que está evolucionado al alza.

3.1.2 Análisis Económico Generación

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
INGRESOS	1.310,8	1.009,4	29,9%
Aprovisionamientos	-781,6	-524,7	49,0%
MARGEN DE CONTRIBUCION	529,3	484,7	9,2%
Gastos Operativos Netos	-149,7	-140,8	6,3%
Gastos de Personal	-66,9	-57,7	15,9%
Otros Gastos	-91,8	-87,8	4,5%
Activación de Gastos Operativos	8,9	4,7	90,5%
EBITDA	379,6	343,9	10,4%
Depreciación y amortización	-104,6	-93,7	11,7%
RESULTADO DE EXPLOTACION	274,9	250,2	9,9%

Nota: Incluye Comercialización y Minería

Ingresos

Los Ingresos del negocio de Generación en el primer semestre de 2008, que agrupan la actividad de generación en España, comercialización a mercado liberalizado y minería, alcanzan 1.310,8 millones de euros, con un aumento de 301,4 millones de euros (+29,9%) respecto a los obtenidos en 2007.

En la actividad de generación en España, los ingresos del Régimen Ordinario han experimentado un crecimiento del 20,2% debido al mayor precio de venta. En el Régimen Especial se ha registrado un aumento de los ingresos de un 26,0%.

Los ingresos procedentes de la Comercialización en el Mercado Liberalizado se sitúan en 594,4 millones de euros, lo que representa un aumento de 167,5 millones de euros (+39,2%) respecto al mismo periodo del año anterior.

Por otra parte, en la actividad de minería, la consolidación de los ingresos de la sociedad Kangra Coal, empresa de carbón sudafricana, al estar integrada globalmente en el perímetro de consolidación de Unión Fenosa, aporta a este negocio 62,5 millones de euros de ingresos adicionales.

Margen de Contribución

El negocio de Generación alcanza un Margen de Contribución de 529,3 millones de euros, un 9,2% superior al año anterior. Este incremento responde al aumento de los ingresos (29,9%), que soporta el fuerte aumento del coste de aprovisionamientos (49,0%), debido principalmente al coste 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 134,3 millones de euros (+43,3%), 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 49,6 millones de euros (+37,3%) y el coste de CO₂ es de 46,2 millones de euros frente a los 5,0 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 86,9 millones de euros frente a 4,3 millones de euros en mismo periodo de 2007.

La generación en Régimen Especial aporta un Margen de Contribución de 36,7 millones de euros (+19,3 %), consecuencia del aumento de ingresos (+26,0%) por mayor potencia en explotación y precios de venta altos, que se ven minorados por el aumento del coste de las cogeneraciones con un funcionamiento mayor en este semestre.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda del negocio de Generación alcanza la cifra de 379,6 millones de euros, un 10,4% superior a la cifra del año anterior.

Los Gastos Operativos Netos han sido 149,7 millones de euros, registrando un crecimiento del 6,3% frente a los del ejercicio anterior, como consecuencia de nuevas instalaciones generadoras en operación comercial y de los mantenimientos programados en el año.

Inversiones

La inversión en el semestre ha supuesto 157,7 millones de euros. A proyectos plurianuales de desarrollo se han destinado 91,4 millones de euros, y a inversiones de continuidad de negocio 66,3 millones de euros.

En proyectos plurianuales se ha continuado con los trabajos de puesta en marcha de Sabón, con la adaptación medioambiental de los grupos Narcea 3, Robla 2 y con la transformación de la Central Térmica de Meirama, así como con el desarrollo del programa de energías renovables.

A continuación se muestra un detalle de los principales proyectos plurianuales en marcha:

	Millones €		
	Inversión Año	Inversión Acumulada	Puesta en servicio
Sabón	8,4	232,1	jun-08
Adaptación Medioambiental C.T. Narcea 3	10,1	29,1	feb-09
Adaptación Medioambiental C.T. Robla 2	13,6	58,8	jul-08
Conversión C.T. Meirama	19,5	64,9	nov-08
Proyectos Renovables	77,4	339,4	
GENERACIÓN, proyectos plurianuales	128,9	724,2	
GENERACIÓN, proyectos plurianuales consolidados	91,4	561,3	

La inversión en Proyectos Renovables incluye varios emplazamientos con diversas fechas de entrada en explotación, entre los que se encuentran los parques eólicos de Casa, Coto de Codesas, Montouto, Caldereros, San Feliz y Valdesamario, Peña del Gato, la central minihidráulica de los Molinos y el 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		
		06M 2008	06M 2007	% Var.
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	13.081	13.812	-5,3%
Mercado Regulado (Tarifa Integral, TI)	GWh	13.081	13.812	-5,3%
Energía Suministrada Peajes (Tarifa Acceso, TA)	GWh	5.256	3.822	37,5%
Energía Suministrada por Distrib (TI+TA)	GWh	18.337	17.633	4,0%
TIEPI	Minutos	37	48	-22,5%
Clientes	Nº(miles)	3.492	3.427	1,9%
Empleados	Nº	1.966	1.930	1,8%

El aumento del perfil de liberalización se pone de manifiesto al analizar el comportamiento de la energía suministrada a tarifa integral, que disminuye un 5,3%, en tanto que la energía suministrada a tarifa de acceso presenta un aumento del 37,5%. A nivel global, la energía suministrada en el mercado de Distribución de Unión Fenosa se sitúa en el 4% y los clientes aumentan un 1,9%.

La Calidad de Suministro, medida a través del Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada (TIEPI), alcanzó en 2007 valores considerados como de los mejores del Sector. En lo que va de año, este indicador sigue presentando un buen comportamiento e incluso mejora en 11 minutos al del mismo periodo del año anterior. Este comportamiento es general en todas las Comunidades Autónomas donde Unión Fenosa tiene actividad de distribución y pone de manifiesto, al margen de la climatología que pueda darse en cada zona en un momento determinado, el esfuerzo operativo e inversor que está realizando la Empresa.

3.2.2 Análisis Económico Distribución

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
INGRESOS	395,8	355,8	11,3%
Aprovisionamientos	0,0	0,0	N/A
MARGEN DE CONTRIBUCION	395,8	355,8	11,3%
Gastos Operativos Netos	-132,0	-125,3	5,4%
Gastos de Personal	-67,3	-65,4	2,8%
Otros Gastos	-76,5	-69,6	10,0%
Activación de Gastos Operativos	11,7	9,7	21,3%
EBITDA	263,8	230,5	14,5%
Depreciación y amortización	-80,7	-75,6	6,7%
RESULTADO DE EXPLOTACION	183,1	154,8	18,3%

Ingresos – Margen de Contribución

En la actividad regulada de Distribución, los ingresos aumentan en 40 millones de euros y se sitúan en 395,8 millones de euros con un crecimiento del 11,3% respecto al año anterior.

El importe de los ingresos se corresponde con la remuneración de la actividad de Transporte, Distribución y Comercialización a tarifa que, para el primer semestre del 2008 registra un aumento del 5,2%. A estos ingresos regulados, se incorporan los correspondientes a las provisiones de servicio asociados a la actividad regulada (Alquiler Equipos de Medida, Derechos de Conexión y otros) y por otra parte, los ajustes diferenciales de liquidaciones de años anteriores que van siendo liquidados y remitidos por OMEL y CNE.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda del negocio de Distribución se sitúa en 263,8 millones de euros, un 14,5% superior a la cifra del año anterior.

Tal y como se ha comentado en lo referente a los indicadores operativos, el negocio de Distribución continúa presentando mejoras de Eficiencia Operativa y, en este sentido, el ratio de eficiencia, indicador definido como el porcentaje de los Gastos Operativos Netos sobre Margen de Contribución, mejora respecto al año anterior en casi 2 puntos porcentuales.

Inversiones

El plan inversor continúa focalizado en actuaciones de Mejora de la Calidad del Servicio, tanto desde la perspectiva zonal como individual, así como en actuaciones de desarrollo de las infraestructuras eléctricas para dar cobertura a los incrementos de demanda actuales y previstos a futuro. La inversión material contabilizada en el primer semestre se sitúa en 115,5 millones de euros y están en curso las actuaciones (tramitaciones y pedidos) que permitirán cerrar el ejercicio de acuerdo con los planes previstos.

3.3 Gas

3.3.1 Análisis Operativo

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		06M 2008	06M 2007	% Var.
COMERCIALIZACIÓN				
Gas Suministrado (2)	GWh	27.473	23.363	17,6%
Ciclos Combinados	GWh	16.128	13.062	23,5%
Industrial + Residencial + Otros	GWh	11.346	10.301	10,1%
Clientes	Nº(miles)	4,3	3,6	19,6%
INFRAESTRUCTURAS				
Licuefacción	GWh	25.852	31.244	-17,3%
Regasificación	GWh	42.326	17.568	140,9%
Empleados	Nº	151	140	7,9%

(1) Información 100% de actividad

(2) Adicionalmente, hasta junio de 2008, se han gestionado 12.734 GWh PCS en operaciones de trading de gas.

El gas suministrado aumenta un 17,6 % con incrementos importantes en las ventas a ciclos combinados (+23,5%), y del resto de ventas (+10,1%), que incluye las ventas al sector industrial, residencial y otros. Estas cifras consolidan a Unión Fenosa Gas como segundo operador del mercado español con una cuota del 13,2% sobre el total del mercado liberalizado.

El escenario energético, para esta actividad, de este primer semestre es más favorable que el del primer semestre de 2007. El precio promedio del Brent de los seis primeros meses del año ha sido superior en un 72,8% al del primer semestre de 2007.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán cubre hasta junio el 88,1% 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) ha producido 25.852 GWh en el año, inferior en un 17,3% a la cifra de 2007, afectada coyunturalmente por restricciones de alimentación a la planta. El número de barcos cargados es de 29, de los cuales 15 corresponden a Unión Fenosa Gas (12.414 GWh) y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto ha producido 32.951 GWh, que corresponden a una descarga de 52 barcos, 20 de los cuales han sido para Unión Fenosa Gas (15.738 GWh, un 47,8% del total).

La planta de regasificación de Reganosa ha producido 9.375 GWh, que corresponden a una descarga de 12 barcos. A Unión Fenosa Gas le corresponde el 13,0% del total de gas regasificado (1.218 GWh).

3.3.2 Análisis Económico Gas

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
INGRESOS	360,5	277,3	30,0%
Aprovisionamientos	-175,3	-107,6	62,9%
MARGEN DE CONTRIBUCION	185,2	169,7	9,1%
Gastos Operativos Netos	-14,2	-12,8	10,6%
Gastos de Personal	-4,6	-4,2	11,1%
Otros Gastos	-9,7	-8,8	9,9%
Activación de Gastos Operativos	0,1	0,1	-17,3%
EBITDA	171,0	156,9	9,0%
Depreciación y amortización	-14,9	-16,0	-6,8%
RESULTADO DE EXPLOTACION	156,1	140,9	10,8%

(*) El negocio del Gas se considera al 50%

Ingresos

En la actividad de gas, los ingresos aportados al Grupo Unión Fenosa alcanzan los 360,5 millones de euros con un aumento de 83,2 millones de euros (+30,0%) respecto el año anterior. Este comportamiento responde a un mayor volumen de ventas del 17,6% en un contexto energético de mayor precio (+16,9%).

Margen de Contribución

El Margen de Contribución de la actividad de gas aportado al Grupo Unión Fenosa asciende a 185,2 millones de euros, superior al año anterior en 15,5 millones de euros (9,1%).

En España, el incremento del Margen de Contribución ha sido del 21,4%, afectado por la necesidad de comprar en otros mercados el gas que, coyunturalmente, no ha sido suministrado por Egipto.

Por otra parte, la energía gestionada en operaciones de trading ha aportado, al Grupo Unión Fenosa, un margen neto de 14,7 millones de euros, inferior en 4,7 millones de euros al del año 2007.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda aportado en el año a Unión Fenosa por el negocio de Gas se ha situado en 171,0 millones de euros, un 9,0% superior a la cifra del año anterior.

Los Gastos Operativos Netos aumentan en 1,4 millones de euros fundamentalmente en actividad de infraestructuras..

Inversiones

Enmarcado dentro del plan Bigger se continúan los estudios preliminares para el segundo tren de licuefacción de Egipto y la construcción de la ampliación de la planta de regasificación de Sagunto.

La inversión en el semestre, atribuible a Unión Fenosa ha ascendido a 7,6 millones de euros. Se han destinado 2,4 millones de euros al mantenimiento de la actividad y 5,1 millones de euros a la ampliación de la planta de Regasificación de Sagunto.

3.4 Internacional

3.4.1 Análisis operativo

México

		DATOS OPERATIVOS		
		06M 2008	06M 2007	Var %
Potencia Instalada	MW	1.550	1.550	0,0%
Producción Eléc.Neta	GWh	5.584	4.412	26,6%
Disponibilidad	%	96,8%	94,1%	2,9%

La producción de los ciclos combinados de México se ha incrementado un 26,6% en el primer semestre del año 2008 respecto al mismo periodo del año anterior, debido al mayor despacho de las centrales de Hermosillo y Tuxpan por la Comisión Federal de la Electricidad (CFE).

La disponibilidad, que es el factor determinante de los ingresos de los ciclos combinados en México, ha sido de un 96,8% computándose en esta cifra el mantenimiento programado de Naco y de Tuxpan. Los consumos específicos de las instalaciones han mejorado, en conjunto, un 0,38% a 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 28%. Todos los equipos principales están en fase de fabricación y se encuentran ya avanzados los trabajos de movimiento de tierra, nivelación y cimentaciones. 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		
		06M 2008	06M 2007	% Var.
DISTRIBUCIÓN				
Energía Suministrada	GWh	6.545	6.480	1,0%
Tarifa Integral (TI)	GWh	4.768	4.731	0,8%
Tarifa Acceso (TA)	GWh	1.776	1.748	1,6%
Precio Medio de Venta	€/MWh	85,8	79,6	7,8%
Índice de Pérdidas de Red	%	11,7%	12,9%	-9,3%
Índice de Cobro	%	94,9%	93,1%	1,8%
Clientes	Nº (miles)	2.378	2.265	5,0%
GENERACIÓN				
Potencia Instalada	MW	950	891	6,5%
Producción Eléc.Neta	GWh	2.272	1.699	33,7%
Disponibilidad	%	98,2%	97,9%	0,4%

Las fuertes lluvias registradas en la zona de demarcación de EPSA han afectado de forma significativa al consumo de las entidades regantes, y ello ha motivado que el aumento de la energía suministrada en Colombia haya registrado un crecimiento moderado (+1%). Por el contrario, el aumento de producción hidráulica (EPSA) ha experimentado un crecimiento del 33,7% dentro de un contexto en el que el Precio Medio de Venta de esta energía ha crecido un 11,7%, lo que ha supuesto una importante aportación de la actividad de generación a los resultados del negocio global de Unión Fenosa en este país.

El Precio Medio de Venta de la Energía Suministrada al consumidor final (sin considerar acceso), registra un aumento del 7,8 % alcanzado casi los 86 €/MWh. El Índice de Cobro mejora 1,8 puntos porcentuales, destacando la empresa EPSA con porcentajes de cobro muy próximos al 100%. El volumen de recaudación, en el conjunto de Colombia, asciende en el semestre a 389,2 millones de euros, aumentando un 7% respecto al mismo período del año anterior.

Las pérdidas técnicas de energía disminuyen en 1,2 puntos porcentuales, situándose las de Electricaribe en un 17,1% (mejora de 1,5 puntos porcentuales) y las de EPSA, de acuerdo con su estructura de red, en un 1% las de Transporte, un 3% las de Reparto y un 8% las de Distribución (mejorando EPSA en conjunto 0,7 puntos porcentuales).

La mayor hidraulicidad del periodo sitúa la producción neta en 2.272 GWh, continuando con valores altos de disponibilidad, alcanzando el 98,2%. La potencia instalada se ha incrementado en 59 MW (+6,5%) por la adquisición de la central hidráulica de Hidroprado en el mes de julio de 2007.

Centroamérica y Resto

		DATOS OPERATIVOS		
		06M 2008	06M 2007	% Var.
DISTRIBUCIÓN				
Energía Suministrada	GWh	4.758	4.534	4,9%
Tarifa Integral (TI)	GWh	4.673	4.450	5,0%
Tarifa Acceso (TA)	GWh	85	85	0,3%
Precio Medio de Venta	€/MWh	119,0	109,2	8,9%
Índice de Pérdidas de Red	%	15,8%	17,3%	-8,7%
Índice de Cobro	%	94,9%	98,9%	-4,0%
Clientes	Nº (miles)	3.212	3.135	2,4%
GENERACIÓN				
Potencia Instalada	MW	333	332	0,3%
Producción Eléc.Neta	GWh	846	710	19,1%
Disponibilidad	%	87,5%	96,0%	-8,8%

Distribución (Centroamérica y Resto)

A pesar de la tensión generada por los altos costes de las materias primas energéticas, el consumo en el área de Centroamérica y Resto sigue mostrando, aunque algo atenuado, el dinamismo contemplado ya en el primer trimestre. En este sentido, la energía suministrada registra un aumento del 4,9%, destacando Guatemala con el 7%, Nicaragua con el 6,4% (apreciándose las mejoras operativas de gestión de la energía) y Moldova con el 5,4%.

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 8,9% situándose en 119 €/MWh.

La Empresa continúa con el aseguramiento de los proyectos de mejora de la gestión que se han ido implantando y que están permitiendo, en escenarios de aumento de la demanda significativos y tensión social asociada a los altos costes energéticos, el mantenimiento de los indicadores de cobro en el orden del 95%, continuando con el proceso de reducción de las pérdidas técnicas de energía, que se sitúan en el 15,8% y mejoran, respecto al mismo periodo del año anterior, en 1,6 puntos porcentuales.

Aunque el Índice de Cobro experimenta un ligero descenso por el fuerte aumento de los precios medios de venta como consecuencia del traslado de los costes de las materias primas a los precios finales, el volumen de recaudación registra un aumento de 19,2 millones de euros, respecto al año anterior, suponiendo un incremento del 4%.

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

	ENERGIA SUMINISTRADA Integral+Acceso (GWh)		INDICE DE PERDIDAS DE RED (%)		INDICE DE COBRO (%)	
	06M 2008	% Var.	06M 2008	Var. Ptos. Porcentuales	06M 2008	Var. Ptos. Porcentuales
Panamá	1.573	2,4%	9,4	-0,4	94,4	-4,7
Guatemala	944	7,0%	17,1	-1,2	96,3	-2,4
Nicaragua	1.123	6,4%	23,7	-2,8	91,1	-6,1
Moldova	1.118	5,4%	14,6	-1,6	101,0	-2,1

Generación (Centroamérica y Resto)

La producción generada en Centroamérica y Resto (846 GWh) ha sido superior en 19,1% respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al aumento de la producción en República Dominicana.

En la República Dominicana, las centrales de motores de Palamara y La Vega, han producido 548 GWh, un 31,5% más que en el mismo periodo del 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 al 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 disponibilidad de la central hidráulica de La Joya ha sido del 94,7% en el período. La producción asciende a 113 GWh que corresponde a una utilización media anual del 51,7% (los meses de febrero, marzo y abril corresponden al periodo seco). Esta central, quedó 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, siendo el cuarto proyecto registrado por Unión Fenosa ante este organismo.

La producción con fuel en Kenia aumenta un 8,4%, alcanzando los 159 GWh, como consecuencia de la alta demanda de energía en el país.

Por otra parte, la producción en Panamá ha sido de 26 GWh a la fecha.

3.4.2 Análisis económico Internacional

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
INGRESOS	1.498,1	1.279,0	17,1%
Aprovisionamientos	-1.045,2	-829,2	26,1%
MARGEN DE CONTRIBUCION	452,9	449,8	0,7%
Gastos Operativos Netos	-173,6	-181,9	-4,6%
Gastos de Personal	-52,0	-49,3	5,5%
Otros Gastos	-129,8	-138,0	-6,0%
Activación de Gastos Operativos	8,3	5,4	52,3%
EBITDA	279,4	267,9	4,3%
Depreciación y amortización	-75,2	-78,7	-4,4%
RESULTADO DE EXPLOTACION	204,1	189,2	7,9%

Ingresos

Los ingresos del negocio Internacional se sitúan en 1.498,1 millones de euros, aumentando en 219,1 millones de euros (+17,1%) respecto al mismo período del año anterior. Sin el efecto del tipo de cambio, que incide negativamente en los Ingresos en 142,9 millones de euros, los ingresos de Internacional, en base al Negocio, representarían un crecimiento del 28,3%.

En México, la cifra de ingresos asciende a 330,0 millones de euros, importe superior en 84,3 millones de euros (+34,3%) al mismo periodo del año anterior, debido al incremento de la producción (+26,6%) por mayor demanda de la Comisión Federal de Electricidad. El precio de venta es ligeramente superior al del mismo periodo del año anterior a pesar de la minoración que ocasiona el efecto del tipo de cambio.

En Colombia, las abundantes lluvias registradas en el área de influencia de EPSA han permitido un significativo aumento de la producción de energía, y por otra parte, el resultado de las actuaciones de mejoras de eficiencia operativa, técnica y económica que se está llevando a cabo en Electricaribe, han hecho posible conseguir unos Ingresos de 512,1 millones de euros, que supone un aumento, respecto al mismo período de 2007, de 53,2 millones de euros (+11,6%).

En Centroamérica y Resto, los Ingresos han sido de 655,9 millones de euros, con un crecimiento de 81,3 millones de euros (+14,2%). El tipo de cambio incide negativamente en 94,3 millones de euros, sin este efecto los ingresos habría aumentado un 30,6%.

Margen de Contribución

	Millones €								
	Margen de Contribución			Ebitda			Rdo. de Explotación		
	06M 2008	06M 2007	% Var.	06M 2008	06M 2007	% Var.	06M 2008	06M 2007	% Var.
Mexico	61,4	67,5	-9,0%	48,6	52,2	-6,8%	30,7	34,5	-11,0%
Colombia	255,5	231,8	10,2%	155,0	119,9	29,3%	118,7	83,0	43,1%
Centroam. y Resto	135,9	150,6	-9,8%	73,8	92,1	-19,8%	52,8	68,1	-22,4%
Total	452,9	449,8	0,7%	279,4	267,9	4,3%	204,1	189,2	7,9%

Aún cuando el comportamiento de los Ingresos en el primer semestre presenta el perfil antes comentado con incrementos significativos, cabe resaltar que el coste de los Aprovisionamientos aumenta 9 puntos porcentuales más que el registrado por los ingresos debido al fuerte aumento del coste de las materias primas registrado, fundamentalmente, en Centroamérica y Resto. A lo comentado, hay que añadir la incidencia negativa del tipo de cambio, que representa 25,9 millones de euros, con lo que el Margen de Contribución se sitúa en 452,9 millones de euros, ligeramente por encima del registrado el mismo período del año anterior. La actividad de los Negocios sin el efecto del tipo de cambio registra un aumento de 29 millones de euros (+6,5%).

En México, el Margen de Contribución se sitúa en 61,4 millones de euros disminuyendo 6,1 millones de euros (-9,0%) debido al tipo de cambio que penaliza en 9,3 millones el margen anterior. Aislado el efecto de tipo de cambio, el Margen de Contribución se incrementa respecto al año anterior.

En Colombia, el porcentaje de crecimiento observado en los Ingresos se traslada, casi en su totalidad, al Margen de Contribución que se sitúa en 255,5 millones de euros, registrando un aumento de 23,7 millones de euros (+10,2%).

En los países de Centroamérica y Resto, el mayor aumento diferencial de los Aprovisionamientos respecto a los Ingresos y, en paralelo, el efecto negativo del tipo de cambio, implica una disminución del 9,8% en el Margen de Contribución que se sitúa en 135,9 millones de euros. Descontado el efecto del tipo de cambio, se registraría un crecimiento del 1,7 % aún en el escenario de encarecimiento de los costes de la energía ya comentado.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda del negocio Internacional alcanza los 279,4 millones de euros, aumentando 11,5 millones de euros el obtenido en el mismo periodo del año anterior (+4,3%), contribuyendo la reducción de los Gastos Operativos Netos en 8,4 millones de euros (-4,6%). A este resultado, la actividad de los negocios aporta una mejora de 27,0 millones de euros, mientras que el efecto del tipo de cambio presenta una incidencia negativa de 15,6 millones de euros.

En México, el Ebitda alcanza los 48,6 millones de euros, 3,6 millones de euros por debajo del año anterior (-6,8%), a pesar del buen funcionamiento de las centrales. El impacto negativo del tipo de cambio ha sido de 7,4 millones de euros.

En Colombia, el Ebitda se sitúa en 155,0 millones de euros, 35,1 millones de euros superior al mismo periodo del año 2007 (+29,3%). A este resultado ha contribuido la reducción de los Gastos Operativos Netos en 11,4 millones de euros (-10,2%) frente al primer semestre de 2007.

En Centroamérica y Resto, independientemente de lo comentado al analizar el Margen de Contribución y la incidencia negativa en el Ebitda del tipo de cambio (-8,7 millones de euros), hay que destacar que en 2007 se aplicó, como menor gasto operativo, una provisión registrada en República Dominicana de 7,5 millones de euros como consecuencia del acuerdo alcanzado con la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE). Sin embargo, en el año 2008 no se recogen todavía los efectos favorables del acuerdo tarifario con el gobierno en Moldova, y la firma del protocolo con el gobierno de Nicaragua, que se evaluarán y registrarán en la segunda parte del año.

4 ANÁLISIS DE BALANCE

	Millones €		
	06M 2008	12M 2007	Var
TOTAL ACTIVO	18.537,4	17.877,2	660,2
Inmovilizado Material + Act. Intangibles	12.207,5	12.078,3	129,2
PATRIMONIO NETO	5.145,2	5.103,8	41,4
Deuda Financiera	6.222,8	5.795,0	427,8

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
TOTAL INVERSIONES	450,5
Generación	157,7
Distribución	115,5
Gas	7,6
Internacional	139,2
Otros Negocios	30,6

Las inversiones realizadas en la 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 (energía y potencia) así como al aseguramiento de la calidad y 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 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).

Las inversiones en Otros Negocios, corresponden fundamentalmente a las realizadas por R.

La variación neta del Inmovilizado Material y de los Activos Intangibles, 129,2 millones de euros, es consecuencia del total de la inversión material realizada en el periodo, 450,5 millones de euros y las activaciones de gastos operativos e intereses intercalarios de 55,6 millones de euros, minoradas por una cuantía de 297,1 millones de euros de amortización y depreciación y la variación por tipo de cambio de -79,7 millones de euros.

4.2 Patrimonio Neto

En la actualidad, el Capital Social lo forman 304.679.326 acciones de 3 euros de nominal.

La variación producida hasta 30 de junio en el epígrafe "Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante" por un importe de 41,4 millones de euros se compone fundamentalmente de los siguientes efectos:

- Resultado atribuible a la sociedad dominante del periodo por 652,3 millones de euros.
- Disminución de reservas y otros en 610,9 millones de euros fundamentalmente por el devengo del dividendo complementario del 2007 (304,7 millones de euros), la disminución del valor de las participaciones principalmente por ventas de sociedades Meralco y France Telecom (-222,7 millones de euros), diferencias de conversión (-50 millones de euros) y otros efectos de menor entidad.

4.3 Deuda Financiera Bruta

A 30 de junio de 2008 la Deuda Financiera Bruta se sitúa en 6.222,8 millones de euros, incluyendo la contribución de Unión Fenosa a la financiación del déficit tarifario de 2006, 2007 y 2008.

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	Var %
TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA	6.222,8	5.977,4	4,1%
Coste de deuda financiera	-162,2	-163,1	-0,5%
Coste medio por intereses	5,70%	5,83%	-13 p.b
Coste medio total	5,62%	5,73%	-11 p.b

La estructura de la deuda es la siguiente:

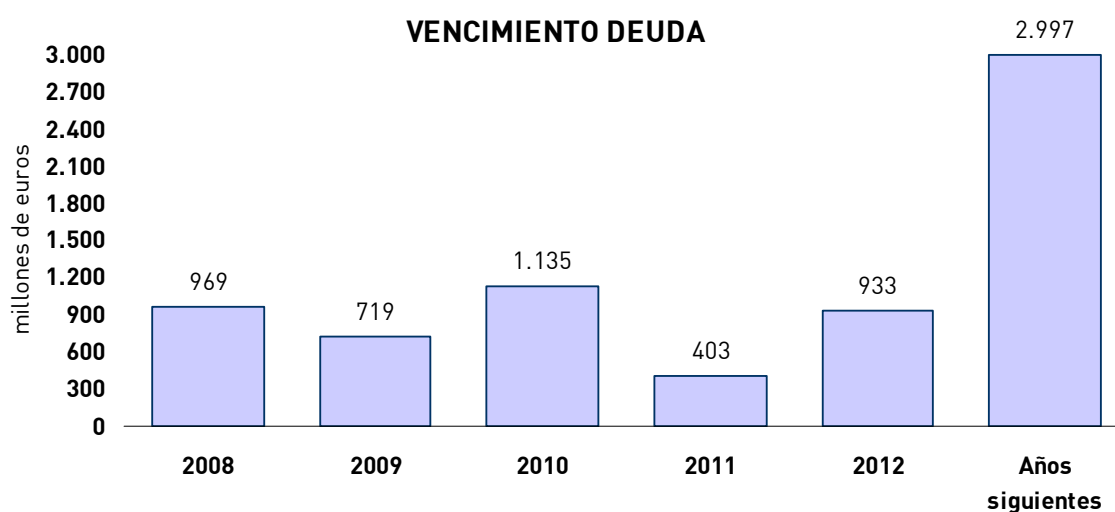
	Millones €			
	06M 2008		12M 2007	
	Importe	%	Importe	%
TOTAL	6.222,8	100%	5.795,0	100%
Euros	4.022,0	65%	3.644,2	63%
Otras Monedas	2.200,7	35%	2.150,8	37%
Tipo Fijo	3.514,1	56%	3.574,3	62%
Tipo Variable	2.708,6	44%	2.220,7	38%
Mercado de Capitales	1.986,9	32%	2.009,6	35%
Mercado Bancario	4.235,8	68%	3.785,4	65%
Ratio de apalancamiento	49,1%		47,5%	

Desde el cierre de diciembre hasta el cierre de junio, se ha incrementado la deuda en 427,8 millones de euros debido principalmente a la financiación del déficit 2008, al pago del dividendo 2007 y a las inversiones del semestre.

La variación del tipo de cambio en el cierre de junio de las monedas en las que Unión Fenosa tiene financiación ha supuesto una reducción de la deuda de 119,0 millones de euros, motivado por la depreciación del dólar frente al euro que ha representado una bajada de la deuda en 109,6 millones de euros y la depreciación del peso colombiano frente al euro, que ha supuesto una disminución de la deuda de 9,4 millones de euros.

La estructura financiera de Unión Fenosa apenas ha cambiado manteniendo 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 5,2 años.

El coste medio por intereses de la deuda a 30 de junio de 2008 es del 5,70%, con una reducción de 13 puntos básicos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.



El disponible es prácticamente 2.000 millones de euros que cubre 17 meses del servicio de la deuda. La política del Grupo Unión Fenosa es mantener un disponible para cubrir al menos 12 meses de servicio de la deuda.

El detalle del disponible a 30 de junio de 2008 es el siguiente:

	Millones €	
	Importe	Vencimiento
Líneas de crédito L.P	1.718,4	2009-2012
Otro disponible a C.P.	280,5	
Total	1.998,9	

5 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

5.1 Balance de Situación Consolidado

	Millones €		
	06M 2008	12M 2007	Var.
ACTIVO	18.537,4	17.877,2	660,2
Activo no corriente/ Inmovilizado	15.442,1	15.230,8	211,3
Inmovilizado material	11.617,7	11.500,3	117,5
Activos intangibles	589,8	578,1	11,7
Fondo de comercio de consolidación	195,4	189,7	5,6
Activos financieros no corrientes	2.137,2	2.083,5	53,7
Impuestos diferidos de activo	807,5	793,5	14,0
Otros activos no corrientes	94,5	85,8	8,7
Activo corriente/ Circulante	3.095,3	2.277,5	817,8
Existencias	220,4	167,6	52,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.173,0	1.593,7	579,3
Activos financieros corrientes	99,5	47,1	52,4
Otros activos corrientes	464,8	354,2	110,6
Efectivo y otros medios equivalentes	137,6	114,8	22,8
Activos mantenidos para la venta	0,0	368,9	-368,9
FONDOS PROPIOS Y PASIVO	18.537,4	17.877,2	660,2
Total patrimonio neto	6.307,0	6.272,5	34,6
Patrimonio neto atribuible a acctas de soc. dom.	5.145,2	5.103,8	41,4
Intereses minoritarios	1.161,9	1.168,6	-6,8
Pasivo no corriente/ largo plazo	7.821,8	7.389,9	432,0
Ingresos diferidos	813,2	748,9	64,4
Provisiones a largo plazo	1.088,3	1.168,9	-80,6
Deuda financiera no corriente	4.920,1	4.451,1	469,0
Otros pasivos financieros no corrientes	0,4	0,3	469,0
Impuestos diferidos de pasivo	641,6	659,3	-17,7
Otros pasivos no corrientes	358,3	361,3	-3,0
Pasivo corriente/ corto plazo	4.408,5	4.214,8	193,6
Provisiones a corto plazo	47,4	12,2	35,2
Deuda financiera corriente	1.302,7	1.343,9	-41,3
Otros pasivos financieros corrientes	320,9	193,9	126,9
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.988,5	1.770,4	218,1
Otros pasivos corrientes	749,0	894,4	-145,4
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0

5.2 Cuenta de Resultados Consolidada

	Millones €		
	06M 2008	06M 2007	% Var.
INGRESOS	3.431,9	2.865,1	19,8%
Aprovisionamientos	-1.823,3	-1.353,1	34,8%
MARGEN DE CONTRIBUCION	1.608,5	1.512,0	6,4%
Gastos Operativos Netos	-498,0	-495,6	0,5%
Gastos de Personal	-247,8	-232,1	6,7%
Otros Gastos	-287,9	-291,1	-1,1%
Activación de Gastos Operativos	37,7	27,7	36,3%
EBITDA	1.110,6	1.016,5	9,3%
Depreciación y amortización	-297,1	-287,2	3,5%
RESULTADO DE EXPLOTACION	813,4	729,2	11,5%
Gastos financieros Netos	-179,0	-171,8	4,2%
Resultado de Activos Financieros	342,0	47,8	N/A
Resultado de Activos No Financieros	2,2	144,8	-98,5%
Otras Pérdidas y Ganancias	0,0	0,0	-100,0%
RDO. ANTES DE IMPUESTOS DE ACT. CONTINUADAS	978,7	750,1	30,5%
Impuesto sobre las ganancias	-291,2	-215,7	35,0%
RDO. DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	687,5	534,4	28,7%
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	0,0	0,0	N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	687,5	534,4	28,7%
RDO. ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS SOCIEDAD DOMINANTE	652,3	510,4	27,8%
RESULTADO ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS	35,2	24,0	46,9%

5.3 Cuenta de Resultados por Negocios

	Millones €			
2008	GENERACIÓN ⁽¹⁾	DISTRIBUCIÓN	GAS ⁽²⁾	INTERNACIONAL
INGRESOS	1.310,8	395,8	360,5	1.498,1
Aprovisionamientos	-781,6	0,0	-175,3	-1.045,2
MARGEN DE CONTRIBUCION	529,3	395,8	185,2	452,9
Gastos Operativos Netos	-149,7	-132,0	-14,2	-173,6
Gastos de Personal	-66,9	-67,3	-4,6	-52,0
Otros Gastos	-91,8	-76,5	-9,7	-129,8
Activación de Gastos Operativos	8,9	11,7	0,1	8,3
EBITDA	379,6	263,8	171,0	279,4
Depreciación y amortización	-104,6	-80,7	-14,9	-75,2
RESULTADO DE EXPLOTACION	274,9	183,1	156,1	204,1

(1) Incluye Comercialización.

(2) Cifras UF Gas según participación UF al 50%

	Millones €			
2007	GENERACIÓN ⁽¹⁾	DISTRIBUCIÓN	GAS ⁽²⁾	INTERNACIONAL
INGRESOS	1.009,4	355,8	277,3	1.279,0
Aprovisionamientos	-524,7	0,0	-107,6	-829,2
MARGEN DE CONTRIBUCION	484,7	355,8	169,7	449,8
Gastos Operativos Netos	-140,8	-125,3	-12,8	-181,9
Gastos de Personal	-57,7	-65,4	-4,2	-49,3
Otros Gastos	-87,8	-69,6	-8,8	-138,0
Activación de Gastos Operativos	4,7	9,7	0,1	5,4
EBITDA	343,9	230,5	156,9	267,9
Depreciación y amortización	-93,7	-75,6	-16,0	-78,7
RESULTADO DE EXPLOTACION	250,2	154,8	140,9	189,2

(1) Incluye Comercialización.

(2) Cifras UF Gas según participación UF al 50%

5.4 Cuenta de Resultados por Trimestres

2.008

	Millones €	
	2 Trim.	1 Trim.
INGRESOS	1.708,1	1.723,7
Aprovisionamientos	-933,3	-890,0
MARGEN DE CONTRIBUCION	774,8	833,7
Gastos Operativos Netos	-264,0	-234,0
Gastos de Personal	-125,7	-122,1
Otros Gastos	-157,9	-129,9
Activación de Gastos Operativos	19,6	18,1
EBITDA	510,8	599,7
Depreciación y amortización	-147,1	-150,0
RESULTADO DE EXPLOTACION	363,7	449,7
Gastos financieros netos	-91,3	-87,7
Resultado de activos financieros	33,9	308,1
Resultado de activos no financieros	4,0	-1,8
Otras ganancias o pérdidas	0,0	0,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES	310,3	668,4
Impuesto sobre las ganancias	-91,5	-199,7
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	218,8	468,7
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	0,0	0,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	218,8	468,7
RDO. ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS	21,1	14,1
RDO. ATRIBUIBLE A ACC. SDAD. DOMINANTE	197,7	454,6

2.007

	2 Trim.	1 Trim.
INGRESOS	1.443,2	1.421,9
Aprovisionamientos	-694,7	-658,4
MARGEN DE CONTRIBUCION	748,5	763,5
Gastos Operativos Netos	-260,7	-234,9
Gastos de Personal	-117,1	-115,1
Otros Gastos	-159,4	-131,7
Activación de Gastos Operativos	15,8	11,9
EBITDA	487,8	528,7
Depreciación y amortización	-144,9	-142,3
RESULTADO DE EXPLOTACION	342,9	386,4
Gastos financieros netos	-81,7	-90,1
Resultado de activos financieros	29,5	18,3
Resultado de activos no financieros	-3,5	148,2
Otras ganancias o pérdidas	0,0	0,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES	287,3	462,8
Impuesto sobre las ganancias	-88,3	-127,5
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	199,0	335,4
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	0,0	0,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	199,0	335,4
RDO. ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS	14,8	9,1
RDO. ATRIBUIBLE A ACC. SDAD. DOMINANTE	184,2	326,2

5.5 Flujo de Caja Consolidado

	Millones €
	06M 2008
RESULTADO EXPLOTACIÓN	813,4
Amortización y depreciación	297,1
Dotación y provisiones	42,4
Activación gastos operativos	(37,7)
Pagos pasivos provisionados	(84,9)
Otros ajustes	(2,3)
Variación en el capital circulante	(300)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	728,2
Pagos por impuesto sobre las ganancias	(134,3)
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	593,8
Pagos por inmovilizado	(534,3)
Pagos Inmovilizado financiero	(52,4)
Cobros Inmovilizado financiero	378,5
Aportación al déficit de tarifa	(240,3)
Subvenciones recibidas	75,4
Efecto por cambio de perímetro y método de consolidación y tipo de cambio	56,6
Otras variaciones de actividades de inversión	4,9
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(311,5)
FLUJOS DE FINANCIACIÓN	(369,6)
Dividendos pagados a accionistas de Unión Fenosa	(188,9)
Pagos por intereses	(176,3)
Pago de dividendos a minoritarios	(35,8)
Incremento de valor de compañías asociadas	(0,4)
Cobros por intereses	16,5
Efecto en deuda por valoración	15,6
Cobro de dividendos de asociadas y disponibles para la venta	5,3
Otras variaciones por actividades de financiación	(5,4)
Anticipos recibidos	(317,7)
VARIACIÓN DE DEUDA	427,7
Variación de la deuda financiera del perímetro original	486,3
Variación de la deuda inicial por tipo de cambio de cierre	(58,6)
Variación de la deuda por cambio de perímetro y/o método de consolidación	(0,0)
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(259,6)
EFFECTIVO NETO GENERADO EN EL PERÍMETRO	22,8

