



UNION FENOSA

INFORME DE RESULTADOS

Enero – Marzo 2009

MAGNITUDES BÁSICAS DEL NEGOCIO

MAGNITUDES OPERATIVAS DEL NEGOCIO ENERGÉTICO

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
Potencia Instalada	MW	12.184	11.671	4,4%
Hidráulica	MW	2.875	2.854	0,7%
Nuclear	MW	589	589	0,0%
Carbón	MW	2.048	2.048	0,0%
Fuel-Gas	MW	1.030	1.030	0,0%
Ciclo Combinado	MW	5.177	4.723	9,6%
Régimen Especial	MW	466	427	9,1%
Producción Neta	GWh	11.354	12.835	-11,5%
Hidráulica	GWh	2.590	1.670	55,1%
Nuclear	GWh	790	1.172	-32,6%
Carbón	GWh	1.153	2.103	-45,2%
Fuel-Gas	GWh	356	519	-31,5%
Ciclo Combinado (2)	GWh	6.133	7.090	-13,5%
Régimen Especial	GWh	331	280	18,3%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	14.913	14.816	0,7%
Mercado Regulado	GWh	10.478	11.841	-11,5%
Mercado No Regulado	GWh	4.435	2.975	49,1%
Energía Suministrada Peajes	GWh	4.533	3.578	26,7%
Gas Suministrado (3)	GWh	6.299	7.391	-14,8%
Ciclos Combinados	GWh	3.661	4.484	-18,4%
Industrial + Residencial	GWh	2.638	2.907	-9,2%
Clientes	Nº(miles)	9.454	9.167	3,1%
Empleados	Nº	11.202	11.265	-0,6%

(1) Con criterio de consolidación.

(2) No incluye energía generada en pruebas.

(3) Adicionalmente, hasta marzo de 2009, se han gestionado 3.319 GWh PCS en operaciones de trading de gas.

MAGNITUDES OPERATIVAS EN ESPAÑA

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
Potencia Instalada	MW	9.332	8.819	5,8%
Régimen Ordinario	MW	8.877	8.402	5,6%
Régimen Especial	MW	455	416	9,4%
Producción Neta Reg. Ordinario	GWh	6.907	8.268	-16,5%
Hidráulica	GWh	1.362	438	N/A
Nuclear	GWh	790	1.172	-32,6%
Carbón	GWh	1.153	2.103	-45,2%
Fuel-Gas	GWh	8	162	-95,0%
Ciclo Combinado (2)	GWh	3.593	4.393	-18,2%
Producción Neta Reg. Especial	GWh	331	280	18,3%
Renovables	GWh	244	198	23,3%
Cogeneración-RSU	GWh	87	82	6,2%
Disponibilidad Técnica	%	86,7%	90,5%	-4,3%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	10.169	10.077	0,9%
Mercado Regulado (Tarifa Integral, TI)	GWh	5.734	7.102	-19,3%
Mercado No Regulado	GWh	4.435	2.975	49,1%
Energía Suministrada Peajes (Tarifa Acceso, TA)	GWh	3.612	2.656	36,0%
Energía Suministrada por Distrib (TI+TA)	GWh	9.346	9.758	-4,2%
TIEPI	Minutos	21	20	4,1%
Gas Suministrado (3)	GWh	6.299	7.391	-14,8%
Ciclos Combinados	GWh	3.661	4.484	-18,4%
Industrial + Residencial	GWh	2.638	2.907	-9,2%
Clientes	Nº(miles)	3.693	3.630	1,7%
Empleados	Nº	4.600	4.466	3,0%

(1) Con criterio de consolidación.

(2) No incluye energía generada en pruebas.

(3) Adicionalmente, hasta marzo de 2009, se han gestionado 3.319 GWh PCS en operaciones de trading de gas.

MAGNITUDES OPERATIVAS INTERNACIONALES

		DATOS OPERATIVOS		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
Potencia Instalada	MW	2.852	2.852	0,0%
Régimen Ordinario	MW	2.841	2.841	0,0%
Cogeneración	MW	11	11	0,0%
Producción Eléctrica Neta	GWh	4.116	4.287	-4,0%
Hidráulica	GWh	1.228	1.232	-0,3%
Fuel-Gas	GWh	348	357	-2,7%
Ciclo Combinado	GWh	2.540	2.697	-5,8%
Disponibilidad Técnica	%	91,9%	94,5%	-2,8%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	5.665	5.661	0,1%
Tarifa Integral (TI)	GWh	4.744	4.739	0,1%
Tarifa Acceso (TA)	GWh	922	922	-0,1%
Clientes	Nº(miles)	5.762	5.537	4,1%
Empleados	Nº	6.602	6.799	-2,9%

MAGNITUDES ECONÓMICAS
Cuenta de Resultados Consolidada

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
INGRESOS	1.720,8	1.720,3	0,0%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	859,6	830,3	3,5%
Gastos Operativos Netos	-251,0	-234,0	7,3%
EBITDA	608,6	596,3	2,1%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	455,4	446,3	2,0%
RDO. ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOC. DOM.	506,3	454,6	11,4%

Balance Consolidado

	Millones €		
	03M 2009	12M 2008	% Var.
TOTAL ACTIVO	19.242,4	19.349,0	-0,6%
PATRIMONIO NETO	6.294,8	6.512,7	-3,3%
DEUDA FINANCIERA BRUTA	7.177,2	6.885,1	4,2%
APALANCAMIENTO (*)	50,9	47,5	7,0%

(*) Deuda Financiera Neta / Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto (%)

DATOS BURSÁTILES

		03M 2009	03M 2008	% Var.
Precio por acción (*)	Euros	18,00	14,19	26,8%
Capitalización bursátil	Mill. Euros	16.452,7	12.970,2	26,8%
Precio/Valor contable	X	2,57	2,01	27,7%

(*) 31.3.2009

Información del primer trimestre de 2008 ajustada al split 3x1 realizado el 14 de julio de 2008.

ÍNDICE

1. ASPECTOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO	8
1.1 Crecimiento del Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	8
1.2 Hechos significativos.....	8
2. ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO	11
2.1 Ingresos	11
2.2 Margen de Contribución.....	12
2.3 Resultado Bruto de Explotación (Ebitda).....	14
2.4 Resultado de Explotación (Ebit).....	15
2.5 Gastos Financieros.....	15
2.6 Resultado de Activos Financieros	16
2.7 Resultado de Activos No Financieros	16
2.8 Resultado Atribuible a Accionistas Sociedad Dominante	17
3. ANÁLISIS POR NEGOCIOS	18
3.1 Generación.....	18
3.2 Distribución	23
3.3 Gas	25
3.4 Internacional	27
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 Flujo de Caja Consolidado.....	40

1 ASPECTOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO

1.1 Crecimiento del Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante del 11,4% hasta los 506 millones de euros

A cierre de marzo de 2009, el Ebitda alcanzado es de 608,6 millones de euros con un crecimiento del 2,1% en relación al primer trimestre del año 2008.

El inicio de 2009 se ha caracterizado por un escenario energético con disminución de la demanda nacional, ligeros crecimientos en la demanda internacional y disminución de los costes de las materias energéticas. En el entorno económico, han mejorado las condiciones de financiación, reduciendo la presión financiera.

En este entorno, los negocios de Unión Fenosa en España han alcanzado los resultados esperados y en el área internacional han mejorado globalmente de forma significativa.

El Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante, a 31 de marzo de 2009, es de 506,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,4% en relación al obtenido en el mismo periodo del año 2008.

A nivel de Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante, la plusvalía por la venta de la participación en Cepsa ha reforzado el crecimiento con relación al año anterior, si bien en 2008, a cierre de marzo, se habían contabilizado las plusvalías correspondientes a las ventas de Meralco y France Telecom.

1.2 Hechos significativos

La demanda de electricidad en el sistema eléctrico peninsular ha finalizado el primer trimestre del año con una disminución del 7,5%. La contracción de la demanda peninsular y el menor saldo de intercambios internacionales han hecho disminuir la generación eléctrica un 8,3%. La producción en Régimen Especial ha aumentado un 9,2%; mientras que el Régimen Ordinario ha disminuido un 14,0%.

En cuanto a las cuencas hidráulicas, su caracterización en este primer trimestre del año es de hidraulicidad media, habiéndose registrado un aumento muy importante de la producción hidráulica, que ha superado en más de tres veces la producción registrada en el mismo periodo del año anterior.

La mayor producción hidráulica, junto con el menor coste de las materias energéticas y del CO₂ (precio promedio a marzo de 2009 11,56 €/t frente a los 22,30 €/t a marzo de 2008), han contribuido a una disminución del 29,5% de los precios en el mercado mayorista de la electricidad español, en relación a los precios registrados en el primer trimestre del año 2008.

La producción de ciclos combinados de Unión Fenosa, en España, ha disminuido respecto al año anterior un 23,1%, inferior a la variación del sector (-32,4%). Esta producción, con

ciclos combinados, representa el 49,6% de la producción en régimen ordinario de Unión Fenosa, frente a un 22,7% a nivel sectorial y el 23,3% de la producción con ciclos a nivel sectorial.

Las adaptaciones medioambientales en las centrales térmicas, para el cumplimiento de la Directiva de Grandes Instalaciones de Combustión (GIC) se encuentra en su última fase. En este primer trimestre de 2009 ha finalizado la adaptación de la central térmica de Narcea, uniéndose a las ya finalizadas de La Robla y Anllares. Por otra parte, la transformación a carbón de importación de la central de Meirama está ya en la fase final de pruebas.

En la mina de carbón de Kangra, en Sudáfrica, se han incrementado las ventas de carbón en un 31,5% cumpliendo las previsiones para este año, tras la optimización a lo largo de 2008 de su proceso productivo.

En el Negocio Regulado de Distribución, el consumo de energía en el área de Union Fenosa presenta una disminución del 4,2% consecuencia de la coyuntura económica, y se sitúa por encima de los 9 TWh. El incremento del 36% de la energía suministrada a Tarifa de Acceso y la disminución del 19,3% de la energía suministrada a Tarifa Integral, responden al proceso de liberalización.

Union Fenosa, a través de Union Fenosa Gas, disminuye las ventas de gas en un 14,8%,; reducción inferior a la ocurrida a nivel nacional (-17,2%). Las infraestructuras de gas, tanto de licuefacción como de regasificación están funcionando según los parámetros operativos previstos y sin incidencias. Adicionalmente, con la energía gestionada en operaciones de trading se ha mejorado el margen neto en un millón de euros diferencialmente con el primer trimestre de 2008.

En el área Internacional, los negocios de distribución mantienen el volumen de energía suministrada en los valores del primer trimestre de 2008, a pesar de la situación económica mundial. En generación, la producción de energía disminuye ligeramente, principalmente en México, sin afectar en los resultados económicos por las características de los contratos de venta de energía.

En México, el menor despacho de las centrales por parte de la Comisión Federal de Electricidad, así como los mantenimientos programados realizados en este trimestre en las centrales de Naco-Nogales y Tuxpan, han situado la producción de energía en 2.540 GWh con una disminución del 5,8% respecto los valores del mismo periodo de 2008. La disponibilidad real frente a la contractual, mejor en 2009 que en 2008, junto con la eficiencia de las instalaciones, han permitido mantener los resultados económicos respecto al mismo periodo de 2008 en moneda local. La construcción de la central de ciclo combinado de Norte-Durango, con fecha prevista de operación en 2010, continúa según el programa de ejecución, presentando un grado de avance del 70%.

En Colombia, la energía suministrada se ha situado en 3.240 GWh, valor similar al registrado en la misma fecha del año anterior, y la producción de electricidad ha alcanzado los 1.153 GWh, quedándose ligeramente por debajo del nivel del año anterior, por otra parte, considerado de alta hidráulica.

En el conjunto de las distribuidoras de Centroamérica y Moldova, la energía suministrada ha sido de 2.426 GWh (+0,5%) registrando aumentos superiores al 2% en Panamá y Moldova.

Las inversiones realizadas en el área de gestión de la energía, aumento de capacidad y calidad de suministro en las empresas distribuidoras del ámbito internacional, están permitiendo continuar con las mejoras en los indicadores operativos y en los resultados.

En República Dominicana, Kenya y Costa Rica, donde Union Fenosa cuenta con negocios de generación, la producción se ha incrementado un 2,4% y los valores de disponibilidad superan en 2,6 puntos porcentuales a la obtenida en el primer trimestre de 2008. En Kenya, está previsto que en los próximos meses finalice la construcción de la ampliación de la central actual, en 50 MW de capacidad instalada, cumpliendo el calendario de ejecución.

2 ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
INGRESOS	1.720,8	1.720,3	0,0%
Aprovisionamientos	-861,2	-890,0	-3,2%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	859,6	830,3	3,5%
Gastos Operativos Netos	-251,0	-234,0	7,3%
EBITDA	608,6	596,3	2,1%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	455,4	446,3	2,0%
Gastos Financieros Netos	-117,0	-87,7	33,4%
Resultado de Activos Financieros	283,7	311,6	-8,9%
Resultado de Activos No Financieros	19,2	-1,8	N/A
Otras Pérdidas y Ganancias	0,0	0,0	N/A
RDO. ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	641,3	668,4	-4,1%
Impuesto sobre las ganancias	-114,6	-199,7	-42,6%
RDO. ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	506,3	454,6	11,4%

2.1 Ingresos

Los Ingresos alcanzan un valor de 1.720,8 millones de euros, sin variación significativa respecto al mismo periodo del año anterior. La caída de la demanda eléctrica en España con una disminución de la producción del régimen ordinario, así como el retroceso en las ventas de gas, han sido compensadas por la actualización de la retribución de la actividad regulada de distribución en España y la favorable evolución de los negocios internacionales, apoyados por la evolución de las divisas locales frente al euro (con la salvedad de Colombia).

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
INGRESOS (*)	1.720,8	1.720,3	0,0%
Generación	745,1	728,5	2,3%
Distribución	208,8	196,7	6,2%
Gas	173,0	190,6	-9,2%
Internacional	692,8	689,7	0,5%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

En Generación, que incluye la comercialización al mercado liberalizado y el negocio de minería, los Ingresos alcanzan los 745,1 millones de euros, aumentando en 16,5 millones de euros (+2,3%) respecto a los obtenidos en el primer trimestre de 2008. El incremento de la producción en régimen especial, la mayor energía suministrada por la comercializadora (+49,1%) y las mayores ventas del carbón de la mina de Kangra, en Sudáfrica, han compensado el efecto de la disminución de la producción de energía en régimen ordinario.

Los Ingresos de Distribución se sitúan en 208,8 millones de euros, lo que supone un aumento de 12,1 millones de euros (+6,2%) respecto al primer trimestre del año 2008. Este incremento de los Ingresos recoge el aumento registrado en la retribución de la actividad (+3,1%), como consecuencia de la evolución de los parámetros que forman parte de dicha retribución, y los ingresos procedentes de las actuaciones relacionadas con la provisión de servicio a los clientes (conexión a redes, alquiler equipos de medida, etc.).

Los Ingresos aportados a Union Fenosa por la actividad de Gas se sitúan en 173,0 millones de euros, un 9,2% inferior a los del mismo periodo de 2008, como consecuencia de la menor cantidad de gas suministrado (ciclos combinados y sector industrial).

En las actividades Internacionales, los Ingresos alcanzan los 692,8 millones de euros, en línea con el año anterior, destacando el buen comportamiento registrado en Colombia, con un aumento de los ingresos de 25,5 millones de euros (+10,7%; que, descontando el efecto del tipo de cambio se situaría en un incremento del +21,1%) respecto al mismo periodo del año 2008. En las distribuidoras de Centroamérica y Moldova, los ingresos presentan un aumento del 11,0%. En México, la reducción de los precios de venta de energía de las plantas de generación incide negativamente en la cifra de Ingresos, sin afectar al Margen de Contribución como consecuencia del menor precio de los aprovisionamientos.

2.2 Margen de Contribución

El Margen de Contribución se sitúa en 859,6 millones de euros, que supone un incremento de 29,4 millones de euros (+3,5%) respecto al mismo periodo del año anterior.

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (*)	859,6	830,3	3,5%
Generación	297,1	299,2	-0,7%
Distribución	208,8	196,7	6,2%
Gas	84,0	101,1	-16,9%
Internacional	246,7	214,8	14,8%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

En la actividad de Generación, el Margen de Contribución disminuye, respecto al primer trimestre del año anterior, un 0,7% alcanzando los 297,1 millones de euros, debido a que el incremento de los Ingresos (+2,3%) no ha conseguido compensar el incremento de los Aprovisionamientos (+4,3%). La minoración de los ingresos por la internalización del CO₂ junto con el coste del déficit de emisiones supone un impacto en el margen de 24,1 millones de euros en el periodo, cifra inferior en 42,4 millones de euros al año anterior.

El Margen de Contribución en el negocio Regulado de Distribución coincide con la cifra de Ingresos, ya que el criterio de contabilización, generalmente aplicado a estas actividades,

contempla dichos Ingresos neteados de las adquisiciones de energía y otros costes asociados.

El Margen de Contribución aportado a Unión Fenosa por la actividad de Gas es de 84,0 millones de euros, con una disminución de 17,1 millones de euros respecto al año anterior (-16,9%) consecuencia, principalmente, del menor volumen de ventas (-14,8%).

En los negocios del área Internacional, el Margen de Contribución se sitúa en 246,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 31,9 millones de euros (+14,8%). El efecto del tipo de cambio sobre el Margen de Contribución incide positivamente en 3,5 millones de euros.

En México, el Margen de Contribución es de 35,2 millones de euros, lo que supone un aumento de 5,3 millones de euros respecto al del año anterior. La operativa de los negocios, cumpliendo con los parámetros de disponibilidad y eficiencia previstos, ha permitido mejorar el margen en 0,7 millones de euros, aportando el efecto de tipo de cambio una mejora adicional de 4,6 millones de euros.

En Colombia, el conjunto de la actividad de generación y distribución alcanza un Margen de Contribución de 123,4 millones de euros, aumentando en 6,4 millones de euros (+5,5%) los resultados del mismo periodo del año anterior, lo cual, teniendo en cuenta el efecto del tipo de cambio que penaliza dicho Margen en 11,6 millones de euros, supone que el Margen de Contribución de las actividades del negocio registró un aumento de 18,0 millones de euros (+15,4%).

En las distribuidoras de Centroamérica y Moldova, se sitúa el Margen de Contribución en 73,5 millones de euros, lo que supone un incremento de 19,5 millones de euros respecto a las cifras del primer trimestre del año 2008 (+36,2%). El efecto del tipo de cambio de las monedas locales respecto al euro, afectó positivamente en 8,6 millones de euros, mientras que la propia operativa de los negocios registró un aumento de 10,9 millones de euros.

En el resto de países con actividad de generación (República Dominicana, Costa Rica y Kenya), el Margen de Contribución es de 14,6 millones de euros, con un incremento de 0,7 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior; un 5,3%.

2.3 Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda asciende a 608,6 millones de euros con un aumento, respecto al primer trimestre de 2008, de 12,3 millones de euros (+2,1%).

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
EBITDA (*)	608,6	596,3	2,1%
Generación	216,4	229,1	-5,5%
Distribución	151,3	136,4	10,9%
Gas	75,8	94,5	-19,8%
Internacional	158,9	129,9	22,3%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

Se produce un empeoramiento del ratio de eficiencia de un punto porcentual, consecuencia de la mayor actividad en el primer trimestre de 2009 frente al primer trimestre de 2008: entrada en operación comercial del ciclo combinado de Sabón el 29 de Julio de 2008, operación de las plantas de desulfuración de La Robla y Narcea, recarga de la central nuclear de Trillo, incremento de potencia instalada en régimen especial en España (+9,4%) e incremento de la actividad de producción en Kangra.

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
Gastos Operativos Netos	-251,0	-234,0	7,3%
Gastos de Personal	-127,2	-122,1	4,2%
Otros Gastos	-140,8	-129,9	8,4%
Activación Gastos Operativos	17,1	18,1	-5,6%
Ratio de Eficiencia Operativa	29,2	28,2	3,6%

El ratio Ebitda entre energía suministrada mejora un 15,8% en la distribución nacional y un 32,4% en las distribuidoras internacionales.

La plantilla de Unión Fenosa disminuye en 105 empleados con respecto al primer trimestre de 2008, de los cuales 70 son debidos a cambios en el perímetro de consolidación (clasificación de R como mantenida para la venta a partir del 1 de septiembre de 2008 y registrada la venta en diciembre 2008)

	Nº EMPLEADOS		
	03M 2009	03M 2008	Var.
Generación	2.502	2.346	156
Distribución	1.943	1.968	-25
Gas	155	152	3
Internacional	6.602	6.799	-197
Otros Negocios	1.506	1.548	-42
TOTAL	12.708	12.813	-105

Destaca la disminución del número de empleados en el negocio Internacional, en 197 personas, como consecuencia de los planes de mejora llevados a cabo en las empresas distribuidoras, principalmente en Colombia, Moldova y Guatemala y, la variación en Otros Negocios por la venta de la participación de Unión Fenosa en R en el tercer trimestre de 2008. El aumento en el área de Generación, está motivado por el crecimiento de la plantilla de la mina de carbón en Sudáfrica, el incremento de la potencia instalada en el área de energías renovables y régimen ordinario, junto con el refuerzo de la actividad de comercialización y la adaptación organizativa de la misma.

2.4 Resultado de Explotación (Ebit)

El Resultado de Explotación se sitúa en 455,4 millones de euros, superando en 9,1 millones de euros al obtenido en el primer trimestre del año 2008; un 2,0% superior.

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (*)	455,4	446,3	2,0%
Generación	160,2	175,5	-8,7%
Distribución	109,8	95,6	14,8%
Gas	67,5	86,9	-22,3%
Internacional	119,6	92,0	30,0%

(*) Incluye Otros Negocios + Estructura

El importe del epígrafe de Depreciación y Amortizaciones ha sido de 153,2 millones de euros; un 2,2% superior al mismo periodo del año 2008.

2.5 Gastos Financieros

Los Gastos Financieros Netos de Unión Fenosa, a marzo de 2009, han sido de 117,0 millones de euros frente a los 87,7 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento de un 33,4%. Este incremento de 29,3 millones de euros se debe principalmente al efecto que la evolución de los mercados de capitales (tipos de cambio) ha tenido sobre las diferencias de cambio (8,5 M€) e instrumentos derivados (21,7 M€).

La deuda media, a cierre de marzo de este año, es de 7.217,1 millones de euros, superior en 1.220,6 millones de euros a la deuda media de marzo de 2008. El mayor coste derivado del mayor volumen de deuda, se compensa con la reducción del coste medio por intereses en 108 p.b..

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
Gastos de Financiación	-107,9	-84,9	27,1%
Activación Gastos Financieros	12,0	8,4	42,1%
Diferencias de Cambio Netas	-6,9	1,6	N/A
Rentabilidad de Fondos Internos	-14,2	-12,8	10,5%
Variaciones de VR de Pasivos Financieros	0,0	0,0	N/A
GASTOS FINANCIEROS NETOS	-117,0	-87,7	33,4%
DEUDA FINANCIERA	7.177,2	6.017,6	19,3%
Coste de deuda financiera	79,8	81,0	-1,5%
Coste medio por intereses	4,73%	5,81%	-108 pb
Coste medio total	4,80%	5,74%	-94 pb

2.6 Resultado de Activos Financieros

El Resultado de Activos Financieros alcanza un importe de 283,7 millones de euros, inferior al año anterior en 27,9 millones de euros. Esta variación se debe, en gran medida, a las diferencias entre las plusvalías obtenidas por operaciones de venta de participaciones en 2009 y 2008. En 2008, las operaciones de venta de las participaciones de Unión Fenosa en Meralco y France Telecom, dieron lugar a unas plusvalías próximas a los 289,4 millones de euros; mientras que en 2009, las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en Cepsa y acciones de Isagen (Colombia) han sido de 259,4 millones de euros.

Adicionalmente, el Resultado de Sociedades por el Método de Participación se sitúa en 8,4 millones de euros, superior en 1,5 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 19,2 millones de euros, superior en 20,9 millones de euros al mismo periodo del año anterior. Este Incremento significativo responde a la contabilización, durante el año 2009, de la reversión de la provisión por la NIC 36 por Nicaragua por importe de 20,0 millones de euros un vez ratificado el protocolo eléctrico que adecua la tarifa a sus costes.

2.8 Resultado Atribuible a Accionistas Sociedad Dominante

El Resultado de la Sociedad Dominante alcanza los 506,3 millones de euros registrándose un incremento de 51,7 millones de euros (+11,4%) respecto al mismo periodo del año anterior, motivado por la favorable evolución de los negocios y las plusvalías realizadas.

3 ANÁLISIS POR NEGOCIOS

3.1 Generación

3.1.1 Análisis Operativo

Ámbito sectorial en España

		ÁMBITO SECTORIAL		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
Demanda B.C.	GWh	65.015	70.319	-7,5%
Generación	GWh	67.742	73.852	-8,3%
Régimen Ordinario	GWh	47.777	55.574	-14,0%
Régimen Especial	GWh	19.965	18.279	9,2%
Consumos en bombeo	GWh	-1.160	-1.222	-5,1%
Saldo Interc. Internac.	GWh	-1.568	-2.312	-32,2%

Balance REE: datos provisionales generados el 20/04/2009.

En el ámbito sectorial, se ha registrado una disminución de la demanda acumulada del 7,5%, en el primer trimestre del ejercicio, con un cambio en la tendencia registrada en el mismo periodo del año 2008, donde la demanda registró un crecimiento del 2,5%. La punta de potencia máxima en este año se registró el 13 de enero con 44.440 MW de potencia media horaria, 436 MW inferior al valor máximo histórico alcanzado en diciembre de 2007.

La reducción de la demanda, así como de los intercambios internacionales (-32,2%), ha supuesto una disminución de la actividad de generación en España de un 8,3%.

En este primer trimestre de 2009, la generación en régimen especial ha alcanzado cuotas de producción por encima del resto de tecnologías, del orden del 30%, registrando máximos de producción favorecidos por las condiciones climatológicas, e incrementándose respecto al mismo periodo del año anterior en un 9,2%. La generación en régimen ordinario registra una disminución del 14,0%.

La producción hidráulica del trimestre, caracterizado como medio desde el punto de vista hidrológico, ha aumentado respecto al mismo periodo del año anterior en un 128,6%. La probabilidad de ser superado el producible hidráulico (PSS) es del 61%, más favorable que el año anterior (año extremadamente seco) con una PSS del 99%; asimismo, el nivel de reservas se encuentra al 53,2%, superior en 16,3 puntos porcentuales al que se tenía a finales del primer trimestre de 2008 (36,9%).

La producción nuclear se ha reducido un 13,3% motivado por los mantenimientos que se han llevado a cabo en este trimestre mientras que en el año anterior se realizaron a partir del segundo trimestre.

La producción de los ciclos combinados ha sufrido un descenso del 32,4% y la correspondiente a las centrales de carbón del 21,0% como consecuencia de la

disminución de la demanda ya comentada, junto con una mayor hidraulicidad y producción en régimen especial. La aportación de los ciclos combinados a la estructura nacional se sitúa en el 22,7%, frente al 30,8% registrado en el primer trimestre del año 2008. Si se toma como referencia la generación en régimen ordinario, la producción con ciclos hasta marzo representa el 32,2% en este trimestre, inferior al 40,9% del mismo periodo del ejercicio anterior.

La potencia instalada en régimen especial se ha incrementado un 9,4% respecto al año anterior y, en consecuencia, la producción acumulada a marzo ha registrado un aumento del 9,2%, con un crecimiento de la producción eólica de un 9,3%, tecnología que representa el 47,4% de la energía generada en régimen especial.

La disminución de la demanda, la mayor producción hidráulica y del régimen especial, y la reducción de los precios de las materias primas energéticas y del CO₂ (precio promedio del trimestre 11,56 €/t frente a los 22,30 €/t de 2008), han contribuido a un nivel bajo de precios en el mercado mayorista español.

El periodo ha concluido con un precio medio del sector para la actividad de generación en España de 50,85 €/MWh, lo que ha supuesto una disminución del 29,5% 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)		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
Potencia Instalada	MW	9.332	8.819	5,8%
Régimen Ordinario	MW	8.877	8.402	5,6%
Régimen Especial	MW	455	416	9,4%
Producción Neta Reg. Ordinario	GWh	6.907	8.268	-16,5%
Hidráulica	GWh	1.362	438	N/A
Nuclear	GWh	790	1.172	-32,6%
Carbón	GWh	1.153	2.103	-45,2%
Fuel-Gas	GWh	8	162	-95,0%
Ciclo Combinado (2)	GWh	3.593	4.393	-18,2%
Producción Neta Reg. Especial	GWh	331	280	18,3%
Renovables	GWh	244	198	23,3%
Cogeneración-RSU	GWh	87	82	6,2%
Disponibilidad Técnica	%	86,7%	90,5%	-4,3%
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	4.435	2.975	49,1%
Mercado No Regulado	GWh	4.435	2.975	49,1%
Ventas de Carbón (Kangra Coal)	kt	734	558	31,5%
Clientes	Nº(miles)	168	149	12,1%
Empleados	Nº	2.502	2.346	6,6%

(1) Con criterio de consolidación.

(2) No incluye energía generada en pruebas.

Los hechos diferenciales entre ambos periodos han sido, por un lado, la mayor potencia en operación por la incorporación del ciclo combinado de Sabón en julio de 2008 y, por otro lado, los trabajos para la transformación de la central de Meirama a carbón de importación. En este escenario, la producción disminuye un 15,3% respecto al año anterior, con una reducción del 16,5% del régimen ordinario mientras que el régimen especial aumenta un 18,3%.

La producción hidráulica es más de tres veces superior al primer trimestre de 2008 como consecuencia de las características hidrológicas de año medio en las cuencas de Unión Fenosa (PSS del 58% frente a un 99% en 2008) y por tanto con mayores producibles hidráulicos (1.710 GWh) respecto a los del año anterior (588 GWh). El nivel de reservas de las cuencas de Unión Fenosa se sitúa en el 45,6% de llenado; 16,3 puntos porcentuales superior al mismo período del año 2008 (29,3%).

La producción con ciclos combinados de Unión Fenosa ha disminuido un 18,2%, inferior a la disminución sectorial (32,4%), y representa el 23,3% de la producción nacional con esta tecnología.

La producción con carbón experimenta una disminución del 45,2% debida, fundamentalmente, al entorno ya comentado (demanda, hidraulicidad, régimen especial y precio).

La producción nuclear disminuye un 32,6% debido a la parada de la central de Trillo desde el 10 de Febrero hasta el 4 de Abril, para recarga de combustible, mientras que en 2008 realizó la parada en el segundo trimestre.

La producción en régimen especial aumenta un 18,3% con un crecimiento de la producción eólica y de centrales minihidráulicas del 23,3%. La potencia instalada, con criterio de consolidación, en régimen especial es de 455 MW. En el primer trimestre de 2009, ENEL Unión Fenosa Energías Renovables (EUFER), sociedad gestionada con ENEL al 50%, ha aumentado en 79 MW su potencia en parques eólicos respecto al mismo periodo del año anterior.

La disponibilidad conjunta del parque de Unión Fenosa es del 86,7%, cifra en la que se incluyen los mantenimientos programados de los ciclos combinados, la recarga de la central nuclear de Trillo y la parada para la transformación de la caldera de la central térmica de Meirama. Descontando la parada de Meirama, la disponibilidad de las centrales de Unión Fenosa supera el 90% en línea con el año anterior.

La energía suministrada por Unión Fenosa en el mercado liberalizado en España ha alcanzado los 4.435 GWh, lo que supone un aumento del 49,1% respecto al valor del mismo periodo del año anterior, como consecuencia del calendario liberalizador y la estrategia comercial que se estableció a lo largo de 2008. La política de captación de nuevos clientes continúa desarrollándose en función del margen de negocio asociado a cada segmento y al coste de captación asociado al mismo. En este sentido, el precio medio de venta sigue mostrando un perfil acorde con los costes de la energía, y la cartera contratada de electricidad a cierre del primer trimestre alcanza los 20.278 GWh anuales.

En cuanto a la actividad de Minería, incluida también en el negocio de Generación, las ventas de carbón de Kangra Coal han sido de 0,7 millones de toneladas, con un crecimiento superior en un 31,5% al mismo periodo del año anterior.

3.1.2 Análisis Económico Generación

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
INGRESOS	745,1	728,5	2,3%
APROVISIONAMIENTOS	-447,9	-429,4	4,3%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	297,1	299,2	-0,7%
Gastos de Personal	-35,1	-33,2	5,9%
Otros Gastos	-49,3	-41,2	19,6%
Activación Gastos Operativos	3,7	4,3	-12,6%
Gastos Operativos Netos	-80,7	-70,1	15,1%
EBITDA	216,4	229,1	-5,5%
Depreciación y Amortización	-56,3	-53,6	5,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	160,2	175,5	-8,7%

Nota: Incluye Comercialización y Minería

Ingresos

Los Ingresos del negocio de Generación en el primer trimestre de 2009, que agrupan los obtenidos en la actividad de generación en España, la comercialización al mercado liberalizado y la minería, alcanzan los 745,1 millones de euros, con un aumento de 16,5 millones de euros (+2,3%) respecto a los obtenidos en el mismo periodo del año 2008.

En la actividad de generación en España, los ingresos del régimen ordinario han experimentado una disminución del 18,0% debido a la reducción de la producción y los menores precios de venta; por el contrario, en el régimen especial se ha registrado un aumento de los ingresos de un 12,0%.

Los ingresos procedentes de la Comercialización en el Mercado Liberalizado se sitúan en 520,5 millones de euros, lo que representa un aumento de 224,2 millones de euros (+75,7%) respecto al mismo periodo del año anterior, con un aumento de la cartera comercial del 48,9%.

En la actividad de Minería, los Ingresos de la sociedad Kangra Coal alcanzan los 30,4 millones de euros, registrando un incremento del 21,7% respecto al primer trimestre de 2008 debido al aumento del tonelaje de carbón vendido pese al menor precio unitario.

Margen de Contribución

El Margen de Contribución del negocio de Generación es de 297,1 millones de euros, un 0,7% inferior al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se debe principalmente a

la caída en la producción en un entorno de menor demanda y con menores precios de venta.

El coste por consumo de combustibles, en el primer trimestre de 2009, disminuye en 67,8 millones de euros (-27,5%) respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la menor producción con un mix más barato. El coste de CO₂ es muy inferior al del año 2008 (3,9 millones de euros frente a los 26,8 millones de euros correspondientes al primer trimestre de 2008)

Por otra parte, el coste de los peajes en redes eléctricas aumenta en 61,9 millones de euros motivado por el incremento de la energía suministrada a clientes (+49,1%).

La minoración de ingresos, y por tanto el margen, por efecto de la asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂, es de 20,3 millones de euros en este primer trimestre frente a los 39,7 millones de euros al cierre de marzo de 2008.

La generación en régimen especial aporta un Margen de Contribución de 23,0 millones de euros (+17,0%), consecuencia del aumento de ingresos (+12,0%) por mayor producción.

La sociedad Kangra Coal aporta un Margen de Contribución de 24,8 millones de euros.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda del negocio de Generación alcanza la cifra de 216,4 millones de euros, con una disminución de 12,7 millones de euros, un 5,5% inferior a la cifra del mismo periodo del año anterior.

Los Gastos Operativos Netos han sido de 80,7 millones de euros, registrando un crecimiento del 15,1% frente a los del ejercicio anterior, como consecuencia de las nuevas instalaciones generadoras en operación comercial (ciclo combinado de Sabón, plantas desulfuradoras y mayor potencia en régimen especial) y de los mantenimientos programados en el año (decalaje en las recargas de centrales nucleares)

Inversiones

La inversión acumulada a cierre de marzo es de 52,6 millones de euros, destinándose 23,7 millones de euros a proyectos plurianuales de desarrollo y 28,9 millones de euros a inversiones de continuidad de negocio.

Entre los proyectos plurianuales, continúan los trabajos de adaptación medioambiental del grupo 3 de la central térmica de Narcea y la conversión de la caldera de la central térmica de Meirama, así como el desarrollo del programa de energías renovables.

A continuación se muestra un detalle de los principales proyectos:

	Millones €		
	Inversión Año	Inversión Acumulada	Puesta en Servicio
Adaptación Medioambiental C.T. Narcea 3	5,8	59,5	2T 2009
Conversión C.T. Meirama	0,4	92,1	2T 2009
Proyectos Renovables	33,9	558,7	
GENERACIÓN, proyectos plurianuales	40,1	710,3	
GENERACIÓN, proyectos plurianuales consolidados	23,7	443,8	

La inversión en Proyectos Renovables incluye varios emplazamientos con diversas fechas de entrada en explotación. En 2009 se continúa con la construcción de los parques eólicos de Casa, Coto de Codesas, Montouto, San Feliz y Valdesamario, y de las centrales minihidráulicas de los Molinos de Bolarque y de 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		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	5.734	7.102	-19,3%
Mercado Regulado (Tarifa Integral, TI)	GWh	5.734	7.102	-19,3%
Energía Suministrada Peajes (Tarifa Acceso, TA)	GWh	3.612	2.656	36,0%
Energía Suministrada por Distrib (TI+TA)	GWh	9.346	9.758	-4,2%
TIEPI	Minutos	21	20	4,1%
Clientes	Nº(miles)	3.525	3.481	1,3%
Empleados	Nº	1.943	1.968	-1,3%

El consumo de energía, en el área de distribución de Unión Fenosa, registra un descenso del 4,2%, recogiendo claramente los efectos de la disminución de la demanda, y se sitúa en 9.346 GWh. La energía suministrada a Tarifa de Acceso registra un aumento del 36,0%, motivado por el calendario de liberalización establecido, en tanto que, la energía suministrada a Tarifa Integral, por el mismo motivo, se ve reducida en un 19,3%.

El TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada), excluyendo el impacto, por fuerza mayor, derivado del ciclón Klaus que afectó a Galicia y en menor medida a Castilla y León, se sitúa en el valor alcanzado durante el año 2008 y que ha sido uno de los mejores indicadores de Calidad de Servicio del Sector.

La base de clientes registra un crecimiento del 1,3% (a las cifras recogidas en el cuadro adjunto habrá que añadir los 134,5 miles de clientes que corresponden al porcentaje que Unión Fenosa Distribución tiene en las filiales de Jallas, Begasa y Conquense).

El perfil de evolución de la plantilla obedece a los ajustes que se están llevando a cabo en los procesos y en la organización de los mismos en el ámbito interno del grupo y desde la perspectiva de una mayor focalización hacia el cliente.

3.2.2 Análisis Económico Distribución

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
INGRESOS	208,8	196,7	6,2%
APROVISIONAMIENTOS	0,0	0,0	-73,9%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	208,8	196,7	6,2%
Gastos de Personal	-34,1	-32,4	5,1%
Otros Gastos	-30,9	-33,7	-8,4%
Activación Gastos Operativos	7,4	5,8	27,2%
Gastos Operativos Netos	-57,6	-60,3	-4,6%
EBITDA	151,3	136,4	10,9%
Depreciación y Amortización	-41,5	-40,8	1,7%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	109,8	95,6	14,8%

Ingresos – Margen de Contribución

En la actividad regulada de Distribución, los Ingresos aumentan en 12,1 millones de euros y se sitúan en 208,8 millones de euros con un crecimiento del 6,2% respecto al año anterior.

Los ingresos del Negocio Regulado se corresponden con la remuneración de la actividad de Transporte, Distribución y Comercialización a tarifa que, para el periodo considerado, registran un aumento del 3,1%. A estos ingresos regulados, se incorporan los correspondientes a las provisiones de servicio y otros ingresos asociados a la actividad regulada (alquiler de equipos de medida, derechos de conexión y otros ingresos de la actividad).

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda del negocio de Distribución se sitúa en 151,3 millones de euros, un 10,9% superior a la cifra del año anterior.

Las mejoras continuas que se están implantando en los procesos operativos asociados a la actividad regulada, tanto desde la perspectiva de operación y mantenimiento de las instalaciones como de los procesos relacionados con la provisión de servicio a los clientes, permiten seguir mejorando la eficiencia del negocio que ya, en el año anterior, había alcanzado valores muy aceptables. La eficiencia, medida como relación entre los

Gastos Operativos Netos y el Margen de Contribución, se sitúa en el 27,6%; mejorando en 3,1 puntos porcentuales el valor del mismo periodo del año anterior.

Inversiones

Continúan las actuaciones relacionadas con la mejora de la calidad del suministro, tanto individual como zonal, y las inversiones necesarias en la red para mantener la demanda de los clientes, seguridad de las instalaciones, optimización de la operación y, mantenimiento de las mismas. En el primer trimestre de 2009, el volumen invertido ha ascendido a 62,0 millones de euros, estando en línea con los planes de actuación previstos.

3.3 Gas

3.3.1 Análisis Operativo

		DATOS OPERATIVOS (1)		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
COMERCIALIZACIÓN				
Gas Suministrado (2)	GWh	12.598	14.782	-14,8%
Ciclos Combinados	GWh	7.322	8.968	-18,4%
Industrial + Residencial	GWh	5.276	5.813	-9,2%
Clientes	Nº(miles)	0,3	0,2	34,7%
INFRAESTRUCTURAS				
Licuefacción	GWh	15.114	13.839	9,2%
Regasificación	GWh	20.885	19.956	4,7%
Empleados	Nº	310	304	2,0%

(1) Información 100% de actividad.

(2) Adicionalmente, hasta marzo de 2009, se han gestionado 6.638 GWh PCS en operaciones de trading de gas.

El gas suministrado ha disminuido en este primer trimestre un 14,8%, por la menor venta a los ciclos combinados (-18,4%) y al resto de clientes (-9,2%). Las ventas al sector industrial disminuyen un -18,0% y al sector residencial aumentan un 46,1%.

El escenario energético, para esta actividad, en el primer trimestre de 2009 ha sido más desfavorable que en 2008. El precio promedio del petróleo Brent en el trimestre ha sido inferior en un 54,2% al del mismo periodo del año anterior.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto, en el periodo, las necesidades de gas en el mercado español, no siendo necesario adquirir gas en otros orígenes, situación opuesta a lo sucedido en el mismo periodo del año anterior en el que se adquirió el 11,7% del gas total 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 mantenido un elevado nivel de producción, alcanzando los 15.114 GWh en el primer trimestre del año, superior en un 9,2% a la cifra del mismo periodo de 2008. El número de barcos cargados ha sido de 17, de los cuales 10 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 16.849 GWh, que correspondieron a la descarga de 26 barcos, 10 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas (9.134 GWh, un 54,2% del total).

La planta de regasificación de Reganosa produjo 4.036 GWh, que correspondieron a la descarga de 5 barcos. El volumen regasificado para Unión Fenosa Gas fue de 975 GWh (el 24,2% del total).

3.3.2 Análisis Económico Gas

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
INGRESOS	173,0	190,6	-9,2%
APROVISIONAMIENTOS	-89,0	-89,5	-0,5%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	84,0	101,1	-16,9%
Gastos de Personal	-2,5	-2,2	15,9%
Otros Gastos	-5,7	-4,5	27,7%
Activación Gastos Operativos	0,1	0,1	4,9%
Gastos Operativos Netos	-8,2	-6,6	24,0%
EBITDA	75,8	94,5	-19,8%
Depreciación y Amortización	-8,3	-7,6	9,2%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	67,5	86,9	-22,3%

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

Ingresos

En la actividad de Gas, los ingresos aportados al Grupo Unión Fenosa alcanzan los 173,0 millones de euros con una disminución de 17,6 millones de euros (-9,2%) respecto al primer trimestre del año anterior, comportamiento que responde al menor volumen de ventas.

Margen de Contribución

El Margen de Contribución de la actividad de Gas aportado al Grupo Unión Fenosa asciende a 84,0 millones de euros, inferior al registrado en el año anterior en 17,1 millones de euros (-16,9%).

En España, la disminución del Margen de Contribución ha sido del 22,2%, por el menor volumen de ventas.

Por otra parte, la energía gestionada en operaciones de trading ha aportado, hasta la fecha, al Grupo Unión Fenosa, un margen neto de 32,0 millones de euros, ligeramente por encima del valor del mismo periodo del año 2008.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda aportado en el año a Unión Fenosa por el negocio de Gas se ha situado en 75,8 millones de euros, un 19,8% inferior a la cifra del mismo periodo del año anterior. Los Gastos Operativos Netos han tenido en el periodo un crecimiento del 24,0%, debido a la reversión en 2008 de una provisión por insolvencia. Sin este efecto, los gastos operativos mostrarían un incremento del 3,7%.

Inversiones

Continúan los estudios preliminares para el segundo tren de licuefacción de Egipto, la construcción de la ampliación de la planta de regasificación de Sagunto y las inversiones en almacenamientos subterráneos.

La inversión en el primer trimestre del año 2009, atribuible a Unión Fenosa, ha ascendido a 3,5 millones de euros. Se han destinado 1,4 millones de euros al mantenimiento de la actividad y 2,1 millones de euros a la ampliación de la planta de Regasificación de Sagunto.

3.4 Internacional

3.4.1 Análisis Operativo

México

		DATOS OPERATIVOS		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
Potencia Instalada	MW	1.570	1.570	0,0%
Producción Eléctrica Neta	GWh	2.540	2.697	-5,8%
Disponibilidad	%	88,4%	94,5%	-6,5%

La producción de los ciclos combinados de México, en el primer trimestre del año 2009, ha disminuido un 5,8% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la menor producción demandada por la Comisión Federal de la Electricidad (CFE), y de las revisiones y mantenimientos realizados en las centrales de Naco-Nogales y Tuxpan.

La disponibilidad, que es el factor determinante de los ingresos de los ciclos combinados en México, ha sido de un 88,4% disminuyendo con respecto a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, pero cumpliendo con la garantizada contractualmente. El rendimiento de las instalaciones ha mejorado en conjunto, con una disminución del 0,29% sobre 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 70%, siguiendo la planificación programada. Esta central, de 450 MW, se adjudicó el 6 de marzo de 2007 y tiene prevista la entrada en operación comercial en 2010.

Colombia

		DATOS OPERATIVOS		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
DISTRIBUCIÓN				
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	3.240	3.247	-0,2%
Tarifa Integral (TI)	GWh	2.350	2.370	-0,9%
Tarifa Acceso (TA)	GWh	890	877	1,5%
Precio Medio de Venta	€/MWh	86,26	81,91	5,3%
Índice de Pérdidas de Red	%	11,4%	11,9%	-4,1%
Índice de Cobro	%	95,2%	95,1%	0,1%
Clientes	Nº(miles)	2.480	2.355	5,3%
GENERACIÓN				
Potencia Instalada	MW	950	950	0,0%
Producción Eléctrica Neta	GWh	1.153	1.174	-1,8%
Disponibilidad	%	98,6%	98,5%	0,1%

La demanda de energía registrada en Colombia presenta valores muy similares a los alcanzados durante el mismo periodo del año anterior, situándose en 3.240 GWh y, los precios medios de venta de las distribuidoras, aún con un empeoramiento de la moneda local respecto al euro, experimentan un crecimiento del 5,3%.

La producción de energía eléctrica, aún cuando registra un ligero descenso respecto al mismo periodo del año anterior, que fue de muy alta hidraulicidad, alcanza los 1.153 GWh, situándose el precio medio de venta de esta generación en 43,5 €/MWh (+31,2%).

Los indicadores operativos básicos del negocio de distribución, asociados a la gestión de la energía, Índice de Pérdidas de Energía y, al cobro comercial, Índice de Cobro, se sitúan en los valores esperados y, por otra parte, la disponibilidad de las plantas de generación se mantiene en valores altos (98,6%). Todo ello está contribuyendo a la mejora de los resultados del negocio en este país.

Distribuidoras de Centroamérica y Moldova

		DATOS OPERATIVOS		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
DISTRIBUCIÓN				
Energía Eléctrica Suministrada	GWh	2.426	2.414	0,5%
Tarifa Integral (TI)	GWh	2.394	2.368	1,1%
Tarifa Acceso (TA)	GWh	32	46	-30,1%
Precio Medio de Venta	€/MWh	119,21	108,21	10,2%
Índice de Pérdidas de Red	%	16,6%	16,8%	-1,4%
Índice de Cobro	%	97,6%	95,5%	2,2%
Clientes	Nº(miles)	3.282	3.182	3,2%
GENERACIÓN				
Potencia Instalada	MW	26	26	0,0%
Producción Eléctrica Neta	GWh	9	11	-18,1%
Disponibilidad	%	98,0%	92,2%	6,4%

En las distribuidoras de Centroamérica y Moldova, el crecimiento de la demanda es positivo, por encima del 2%, en Panamá y Moldova, compensando la disminución del consumo en Guatemala y Nicaragua. En el conjunto de estos países, la energía suministrada total se sitúa en los 2.426 GWh, con un aumento del 0,5% respecto al primer trimestre del 2008.

Los indicadores de pérdidas de energía en la red y de cobro comercial, están mejorando globalmente, respecto al año anterior, en 0,2 y en 2,1 puntos porcentuales respectivamente y, por otra parte, el precio medio de venta de las distribuidoras aumenta un 10,2%.

En Panamá, la producción eléctrica neta es poco significativa, 9 GWh, y registra una mejora del precio medio de venta del 9,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

	ENERGÍA SUMINISTRADA Integral+Acceso (GWh)		ÍNDICE DE PÉRDIDAS DE RED (%)		ÍNDICE DE COBRO (%)	
	03M 2009	% Var.	03M 2009	Var. Ptos. Porcentuales	03M 2009	Var. Ptos. Porcentuales
Panamá	788	2,1%	10,8	0,6	101,2	5,5
Guatemala	457	-4,1%	17,7	0,0	101,2	3,3
Nicaragua	547	-0,2%	22,6	-2,6	91,0	1,1
Moldova	634	2,5%	16,9	1,2	95,8	-5,1

Otros países con actividad de Generación

		DATOS OPERATIVOS		
		03M 2009	03M 2008	% Var.
GENERACIÓN				
Potencia Instalada	MW	307	307	0,0%
Producción Eléctrica Neta	GWh	414	405	2,4%
Disponibilidad	%	88,2%	85,6%	3,0%

La producción en las plantas de generación en República Dominicana, Kenya y Costa Rica alcanza los 414 GWh, un 2,4% superior al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al aumento de la producción en Costa Rica y Kenya.

En República Dominicana, las centrales de motores de Palamara y La Vega, han producido 254 GWh. Las ventas bilateralizadas bajo contrato PPA se han mantenido, reduciéndose ligeramente las ventas spot.

En Costa Rica, la producción de la central hidráulica de La Joya asciende a 67 GWh, que corresponde a una utilización media en el periodo del 61,8% con una disponibilidad del 98,6% y del 100% a efectos del cálculo de la retribución por capacidad del periodo seco (meses de febrero, marzo y abril).

La producción con fuel en Kenya aumenta un 22,3%, alcanzando los 93 GWh, como consecuencia de la mayor demanda de energía en el país.

3.4.2 Análisis Económico Internacional

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
INGRESOS	692,8	689,7	0,5%
APROVISIONAMIENTOS	-446,1	-474,8	-6,1%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	246,7	214,8	14,8%
Gastos de Personal	-28,7	-26,4	8,8%
Otros Gastos	-63,1	-62,5	0,9%
Activación Gastos Operativos	3,9	3,9	-1,0%
Gastos Operativos Netos	-87,9	-85,0	3,4%
EBITDA	158,9	129,9	22,3%
Depreciación y Amortización	-39,3	-37,9	3,6%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	119,6	92,0	30,0%

Ingresos

Los ingresos del negocio Internacional se sitúan en 692,8 millones de euros, aumentando en 3,1 millones de euros (+0,5%) respecto al mismo periodo del año anterior.

En México, los Ingresos ascienden a 99,8 millones de euros, importe inferior en 46,5 millones de euros (-31,8%) al mismo periodo del año anterior, debido a la disminución en la producción y a la reducción de los precios de venta de energía de las plantas de

generación, sin afectar al Margen de Contribución como consecuencia del menor coste de los aprovisionamientos.

En Colombia, los Ingresos del primer trimestre alcanzan la cifra de 264,0 millones de euros, lo que supone un aumento de 25,5 millones de euros (+10,7%) respecto al año anterior. Sin la incidencia negativa del tipo de cambio, que afecta a los Ingresos en 24,8 millones de euros, los ingresos asociados a la actividad del negocio aumentan en 50,3 millones de euros (+21,1%).

En las distribuidoras de Centroamérica y Moldova, los Ingresos han sido de 289,9 millones de euros, con un crecimiento de 28,7 millones de euros (+11,0%). Sin el efecto tipo de cambio, que incide positivamente en 35,0 millones de euros, la cifra de ingresos registraría una disminución de 6,3 millones de euros (-2,4%).

En el conjunto de otros países con actividad de Generación, los ingresos ascienden a 39,1 millones de euros, con una disminución de 4,5 millones de euros (-10,4%) en relación al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a los menores ingresos en República Dominicana, por la disminución del precio de venta, en línea con el coste de los aprovisionamientos y las menores ventas spot.

Margen de Contribución

	Millones €								
	Margen de Contribución			Ebitda			Resultado de Explotación		
	03M 2009	03M 2008	%Var.	03M 2009	03M 2008	%Var.	03M 2009	03M 2008	%Var.
México	35,2	29,9	17,7%	27,3	23,0	19,0%	17,2	13,8	24,4%
Colombia	123,4	117,0	5,5%	77,9	69,5	12,1%	61,1	51,8	17,9%
Centroam. y Moldova	73,5	53,9	36,2%	42,4	28,1	50,9%	32,9	19,5	68,8%
Resto (Gen. Internac.)	14,6	13,9	5,3%	8,4	8,9	-5,5%	5,6	6,5	-13,3%
TOTAL	246,7	214,8	14,8%	158,9	129,9	22,3%	119,6	92,0	30,0%

El Margen de Contribución se sitúa en 246,7 millones de euros, aumentando en 31,9 millones de euros (+14,8%) el valor registrado en el primer trimestre del año anterior. El efecto del tipo de cambio impacta positivamente en 3,5 millones de euros. La aportación de los negocios, sin el efecto del tipo de cambio, supone una mejora de 28,4 millones de euros (+13,2%) respecto al mismo periodo del año 2008.

En México, el Margen de Contribución se sitúa en 35,2 millones de euros aumentando en 5,3 millones de euros (+17,7%), de los que 0,7 millones de euros son por la propia operativa del negocio por el cumplimiento de los parámetros de disponibilidad y mejora de rendimiento respecto a las garantías contractuales, y 4,6 millones de euros por el efecto del tipo de cambio.

En Colombia, el Margen de Contribución se sitúa en 123,4 millones de euros y registra un aumento de 6,4 millones de euros (+5,5%) respecto al año anterior. Sin la incidencia negativa del tipo de cambio, que afecta al Margen en 11,6 millones de euros, el aumento del mismo se situaría en el 15,4%.

En las distribuidoras de Centroamérica y Moldova, el Margen de Contribución alcanza los 73,5 millones de euros con un aumento de 19,6 millones de euros respecto al año anterior (+36,2%). En esta área, el tipo de cambio afecta positivamente al Margen de Contribución en 8,6 millones de euros (+16,0%).

En la República Dominicana, Kenya y Costa Rica, con actividad de generación, el Margen de Contribución alcanza los 14,6 millones de euros con un crecimiento de 0,7 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda del negocio Internacional alcanza los 158,9 millones de euros, aumentando 29,0 millones de euros al obtenido en el primer trimestre del año 2008 (+22,3%). El mantenimiento de los costes de los procesos que se están llevando a cabo, refleja una favorable evolución de la eficiencia operativa, cuyo indicador mejora en 3,9 puntos porcentuales, respecto al mismo periodo del año anterior.

En México, el Ebitda alcanza los 27,3 millones de euros; 4,3 millones de euros superior al mismo periodo del año anterior (+19,0%). La operativa de los negocios implica una mejora de 0,8 millones de euros (+3,5%) y el efecto positivo del tipo de cambio de 3,6 millones de euros.

En Colombia, el aumento registrado en el Margen de Contribución se ve ampliado en el Ebitda, que aumenta un 12,1% y se sitúa en 77,9 millones de euros. Este comportamiento se apoya en el hecho de que los Gastos Operativos Netos disminuyen un 4,3% y permiten mejorar la eficiencia operativa en 3,7 puntos porcentuales.

En las distribuidoras de Centroamérica y Moldova, el Ebitda del primer trimestre se sitúa en 42,4 millones de euros, aumentando en 14,3 millones de euros (+50,9%) la cifra obtenida en el mismo periodo de 2008, con un efecto positivo del tipo de cambio de 5,0 millones de euros. El comportamiento del Ebitda es consecuencia de la evolución ya comentada del Margen de Contribución y de las mejoras de eficiencia que todavía se continúan logrando en estos países. El ratio de eficiencia en este área mejora en 5,6 puntos porcentuales.

En el resto de países (generación), el Ebitda del primer trimestre del año 2009 es de 8,4 millones de euros, disminuyendo en 0,5 millones de euros la cifra obtenida en el mismo periodo del año anterior debido, fundamentalmente, al incremento de los gastos operativos por los mantenimientos de mayor alcance en los motores de las plantas de República Dominicana y Kenya.

4. ANÁLISIS DE BALANCE

	Millones €		
	03M 2009	12M 2008	Var.
TOTAL ACTIVO	19.242,4	19.349,0	-106,6
Inmovilizado Material+ Activos Intangibles	12.868,7	12.790,0	78,6
PATRIMONIO NETO	5.080,9	5.270,9	-189,9
Deuda Financiera	7.177,2	6.885,1	292,1

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
Generación	52,6
Distribución	62,0
Gas	3,5
Internacional	51,4
Otras Inversiones	1,8
TOTAL INVERSIONES	171,2

Las inversiones realizadas en Generación en régimen ordinario incluyen la última etapa de la conversión de la central de Meirama, la adaptación medioambiental de la central de Narcea 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, de energía y potencia, así como al aseguramiento de la calidad y la continuidad del suministro.

La inversión en Gas responde a la ampliación de la planta de regasificación de Sagunto, según el 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, la ampliación de la central de motores de Nairobi South Power Plant (Kenya), y la central hidráulica de Algarrobos (Panamá).

La variación neta del Inmovilizado Material y de los Activos Intangibles en 78,6 millones de euros, es consecuencia del total de la inversión material realizada en el periodo, 171,2 millones de euros y las activaciones de gastos operativos e intereses intercalarios de 29,0 millones de euros, minoradas por una cuantía de 153,2 millones de euros de amortización y depreciación, compra de derechos de emisión por importe de 18,0 millones de euros para la cobertura del déficit de derechos de 2009, y otros efectos, incluida la variación positiva por tipo de cambio, cuantificados en 13,5 millones de euros.

4.2 Patrimonio Neto

En la actualidad, el Capital Social lo forman 914.037.978 acciones de 1 euro de valor nominal.

La variación producida en el ejercicio en el epígrafe “Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante” por un importe de -189,9 millones de euros se compone fundamentalmente de los siguientes efectos:

- Resultado atribuible a la sociedad dominante del periodo por 506,3 millones de euros.
- Disminución de reservas en 696,2 millones de euros. De este valor, 690,9 millones de euros corresponden a variación de valor de inversiones disponibles para la venta, siendo la mayor parte debida a la desinversión en Cepsa.

4.3 Deuda Financiera Bruta

A 31 de marzo de 2009 la Deuda Financiera Bruta se sitúa en 7.177,2 millones de euros, incluyendo la contribución de Unión Fenosa a la financiación del déficit tarifario de 2006, 2008 y 2009 (818,6 millones de euros). El incremento de la deuda, con relación al mismo periodo del año anterior, es de 1.159,6 millones de euros, de los que 533 millones de euros corresponden al déficit de los años 2008 y 2009.

El ratio de Apalancamiento y el ratio Deuda/Ebitda se sitúan en el 52,8% y en 3,15 veces, respectivamente.

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA	7.177,2	6.017,6	19,3%
Coste de deuda financiera	79,8	81,0	-1,5%
Coste medio por intereses	4,73%	5,81%	-108 pb
Coste medio total	4,80%	5,74%	-94 pb

La estructura de la deuda es la siguiente:

	Millones €			
	03M 2009		12M 2008	
	Importe	%	Importe	%
TOTAL DEUDA	7.177,2	100%	6.885,1	100%
Euros	4.584	64%	4.350	63%
Otras Monedas	2.593	36%	2.535	37%
Tipo Fijo	3.923	55%	3.858	56%
Tipo Variable	3.254	45%	3.027	44%
Mercado de Capitales	2.213	31%	2.285	33%
Mercado Bancario	4.964	69%	4.600	67%
Ratio de Apalancamiento	52,8%		50,9%	

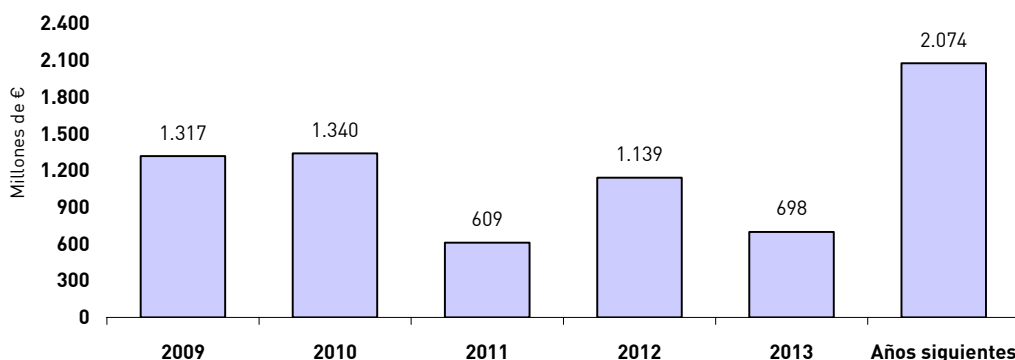
A lo largo del año 2009 se ha incrementado la deuda singularmente en 292,1 millones de euros debido principalmente al pago del dividendo en el trimestre, al efecto de la financiación del déficit de tarifa y en menor medida al efecto del tipo de cambio.

La variación del tipo de cambio en el cierre de marzo de 2009, respecto al cierre del ejercicio anterior, de las monedas en las que Unión Fenosa se financia, ha supuesto un incremento de la deuda de 53 millones de euros. La apreciación del dólar frente al euro ha representado un incremento de la deuda de 85 millones de euros; mientras que la depreciación del peso colombiano frente al euro, ha supuesto una disminución de la deuda de 32 millones de euros.

La estructura financiera de Unión Fenosa mantiene 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 4,61 años.

El coste medio por intereses de la deuda a 31 de marzo de 2009 es del 4,73%, con una reducción de 108 puntos básicos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

VENCIMIENTO DEUDA



El disponible a 31 de marzo de 2009 asciende a 1.451,2 millones de euros, equivalentes a 13,3 meses del servicio de la deuda. La política de Unión Fenosa es mantener un disponible para cubrir, al menos, 12 meses de servicio de deuda.

El detalle del disponible al cierre de 2008 es el siguiente:

	Millones €	
	Importe	Vencimiento
Líneas de crédito LP	1.132	2010-2013
Otro disponible a CP	319	2009
Total	1.451	

5 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

5.1 Balance de Situación Consolidado

	Millones €		
	03M 2009	12M 2008	Var.
ACTIVO	19.242,4	19.349,0	-106,6
Activo no corriente / Inmovilizado	15.405,5	16.226,7	-821,3
Inmovilizado material	12.235,7	12.162,0	73,8
Activos intangibles	633,0	628,1	4,9
Fondo de comercio de consolidación	218,4	211,3	7,1
Activos financieros no corrientes	1.466,7	2.405,2	-938,5
Impuestos diferidos de activo	754,6	720,9	33,7
Otros activos no corrientes	97,1	99,2	-2,1
Activo corriente / Circulante	3.836,9	3.122,2	714,7
Existencias	247,8	236,9	10,9
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.725,6	2.182,0	543,6
Activos financieros corrientes	210,9	216,4	-5,5
Otros activos corrientes	514,3	345,3	169,0
Efectivo y otros medios equivalentes	138,2	141,6	-3,4
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
FONDOS PROPIOS Y PASIVO	19.242,4	19.349,0	-106,6
Total patrimonio neto	6.294,8	6.512,7	-217,9
Patrimonio neto atribuible a actas de Soc. Dom.	5.080,9	5.270,9	-189,9
Intereses minoritarios	1.213,8	1.241,8	-28,0
Pasivo no corriente / A largo plazo	8.471,8	8.465,7	6,1
Ingresos diferidos	912,1	853,9	58,2
Provisiones a largo plazo	976,0	1.086,8	-110,8
Deuda financiera no corriente	5.619,1	5.517,4	101,7
Otros pasivos financieros no corrientes	0,3	0,1	0,2
Impuestos diferidos de pasivo	583,3	622,8	-39,4
Otros pasivos no corrientes	381,0	384,6	-3,6
Pasivo corriente / A corto plazo	4.475,8	4.370,6	105,2
Provisiones a corto plazo	127,5	122,3	5,1
Deuda financiera corriente	1.558,1	1.367,6	190,4
Otros pasivos financieros corrientes	30,2	261,7	-231,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.921,6	1.933,9	-12,4
Otros pasivos corrientes	838,5	685,0	153,5
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0

5.2 Cuenta de Resultados Consolidada

	Millones €		
	03M 2009	03M 2008	% Var.
INGRESOS	1.720,8	1.720,3	0,0%
Aprovisionamientos	-861,2	-890,0	-3,2%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	859,6	830,3	3,5%
Gastos de Personal	-127,2	-122,1	4,2%
Otros Gastos	-140,8	-129,9	8,4%
Activación Gastos Operativos	17,1	18,1	-5,6%
Gastos Operativos Netos	-251,0	-234,0	7,3%
EBITDA	608,6	596,3	2,1%
Depreciación y Amortización	-153,2	-150,0	2,2%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	455,4	446,3	2,0%
Gastos Financieros Netos	-117,0	-87,7	33,4%
Resultado de Activos Financieros	283,7	311,6	-8,9%
Resultado de Activos No Financieros	19,2	-1,8	N/A
Otras Pérdidas y Ganancias	0,0	0,0	N/A
RDO. ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIV.CONTINUADAS	641,3	668,4	-4,1%
Impuesto Sobre las Ganancias	-114,6	-199,7	-42,6%
RDO. DEL EJERCICIO DE ACTIV. CONTINUADAS	526,7	468,7	12,4%
Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas	0,0	0,0	N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	526,7	468,7	12,4%
RDO. ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOC. DOM.	506,3	454,6	11,4%
RDO. ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS	20,4	14,1	44,7%

5.3 Cuenta de Resultados por Negocios

	Millones €			
2009	GENERACIÓN ⁽¹⁾	DISTRIBUCIÓN	GAS ⁽²⁾	INTERNACIONAL
INGRESOS	745,1	208,8	173,0	692,8
Aprovisionamientos	-447,9	0,0	-89,0	-446,1
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	297,1	208,8	84,0	246,7
Gastos de Personal	-35,1	-34,1	-2,5	-28,7
Otros Gastos	-49,3	-30,9	-5,7	-63,1
Activación Gastos Operativos	3,7	7,4	0,1	3,9
Gastos Operativos Netos	-80,7	-57,6	-8,2	-87,9
EBITDA	216,4	151,3	75,8	158,9
Depreciación y Amortización	-56,3	-41,5	-8,3	-39,3
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	160,2	109,8	67,5	119,6

(1) Incluye Comercialización y Minería

(2) Cifras de UFGas según participación de UF al 50%

	Millones €			
2008	GENERACIÓN ⁽¹⁾	DISTRIBUCIÓN	GAS ⁽²⁾	INTERNACIONAL
INGRESOS	728,5	196,7	190,6	689,7
Aprovisionamientos	-429,4	0,0	-89,5	-474,8
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	299,2	196,7	101,1	214,8
Gastos de Personal	-33,2	-32,4	-2,2	-26,4
Otros Gastos	-41,2	-33,7	-4,5	-62,5
Activación Gastos Operativos	4,3	5,8	0,1	3,9
Gastos Operativos Netos	-70,1	-60,3	-6,6	-85,0
EBITDA	229,1	136,4	94,5	129,9
Depreciación y Amortización	-53,6	-40,8	-7,6	-37,9
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	175,5	95,6	86,9	92,0

(1) Incluye Comercialización y Minería

(2) Cifras de UFGas según participación de UF al 50%

5.4 Flujo de Caja Consolidado

RESULTADO EXPLOTACIÓN	455,4
Amortización y depreciación	153,2
Dotación y provisiones	(8,5)
Activación gastos operativos	(17,1)
Pagos pasivos provisionados	(68,8)
Otros ajustes	(3,0)
Variación en el capital circulante	(49)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	462,6
Pagos por impuesto sobre las ganancias	(22,3)
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	440,3
Pagos por inmovilizado	(382,3)
Pagos Inmovilizado financiero	(8,2)
Cobros Inmovilizado financiero	157,8
Aportación al déficit de tarifa	(122,5)
Subvenciones recibidas	56,6
Efecto por cambio de perímetro y método de consolidación y tipo de cambio	7,4
Otras variaciones de actividades de inversión	10,5
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(280,7)
FLUJOS DE FINANCIACIÓN	(455,1)
Dividendos pagados a accionistas de Unión Fenosa	(255,9)
Pagos por intereses	(99,5)
Pago de dividendos a minoritarios	(7,1)
Incremento de valor de compañías asociadas	0,0
Cobros por intereses	7,6
Efecto en deuda por valoración	(13,3)
Cobro de dividendos de asociadas y disponibles para la venta	0,6
Otras variaciones por actividades de financiación	(87,5)
Anticipos recibidos	0,0
VARIACIÓN DE DEUDA	292,1
Variación de la deuda financiera del perímetro original	298,5
Variación de la deuda inicial por tipo de cambio de cierre	(6,4)
Variación de la deuda por cambio de perímetro y/o método de consolidación	0,0
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(163,0)
EFFECTIVO NETO GENERADO EN EL PERÍMETRO	(3,4)

