

## **VI. INFORME DE GESTION INTERMEDIO**

### **1. Aspectos significativos del periodo**

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, se ha registrado una disminución de la producción hidráulica del 28,6%, que junto con la entrada en vigor de la Directiva de Grandes Instalaciones de Combustión (GIC) y el aumento de los precios del CO<sub>2</sub>, con un 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 Sagunto 1 (julio 2007), Sagunto 2 (septiembre 2007) y Sagunto 3 (octubre 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 más acceso, con un comportamiento muy dinámico del proceso de liberalización, como lo pone de manifiesto el incremento de la tarifa de acceso en un 37,5% respecto al año anterior, mientras que la tarifa integral disminuye un 5,3%.

En el Negocio del Gas se produce un aumento del gas suministrado del 17,6%, destacando el incremento de las ventas a ciclos combinados de un 23,5% respecto al mismo periodo de 2007.

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 permitido, 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%.

### **2. Análisis del resultado**

#### *Ingresos / Margen de contribución*

El total de la cifra de Ingresos de Unión Fenosa, como agregación del Importe Neto de la Cifra de Negocios, Otros Ingresos de Explotación y la Imputación de Subvenciones de Inmovilizado No Financiero y Otras, 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 energético favorable en el mercado del gas 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.

El Margen de Contribución de Unión Fenosa, calculado como suma del total de la cifra de ingresos totales, definida anteriormente, Aprovisionamientos y Variación de Existencias, aumenta un 6,42% hasta situarse en 1.608,5 millones de euros, que supone un incremento de 96,5 millones de euros.

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 aumento de los aprovisionamientos (+49,0%) ocasionado por el encarecimiento de los costes de combustibles originado por un mix de producción más caro y por los costes asociados al CO<sub>2</sub>. La minoración de los ingresos por la internalización del CO<sub>2</sub> junto con el coste del déficit de emisiones supone unos gastos de 133,1 millones de euros en el periodo, cifra superior en 123,8 millones de euros al año anterior. Tanto el aumento del nivel de precios del mercado mayorista como la integración al perímetro de consolidación de los ingresos de la mina de Kangra en Sudáfrica han compensado la disminución de la producción de energía, por efecto de las paradas de los grupos de carbón para acometer las inversiones medioambientales, así como el comportamiento hidráulico "muy seco" en las cuencas de Unión Fenosa.

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 de la actividad de Gas, alcanzan los 360,5 millones de euros, aumentando un 30,0% respecto al mismo período de 2007, como consecuencia del incremento de gas suministrado, unido a un escenario energético más favorable que permite un aumento de los precios de venta en el mercado español. El Margen de Contribución del 50% de la actividad es de 185,2 millones de euros, con un aumento del 9,1% respecto al primer semestre del año anterior.

En las actividades Internacionales, los ingresos son 1.498,1 millones de euros, con un incremento de 219,1 millones de euros (+17,1%) respecto el año 2007, a pesar del efecto negativo del tipo de cambio 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%. La evolución global de los negocios del área Internacional, sin el efecto tipo de cambio, permite una mejora del Margen de Contribución en 29,0 millones de euros. El impacto del tipo de cambio, que afecta negativamente en 25,9 millones de euros, sitúa el Margen de Contribución en 452,9 millones de euros lo que supone un ligero incremento respecto al mismo periodo del año anterior.

En México, el Margen de Contribución es de 61,4 millones de euros, 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 de 9,3 millones de euros.

En Colombia la alta hidraulicidad del periodo ha supuesto un incremento del 33,6% de la producción de energía eléctrica, motivando un crecimiento de los resultados de la actividad de Generación en el país, lo que ha permitido alcanzar un Margen de Contribución de 255,5 millones de euros, que supone un aumento de 23,7 millones de euros respecto al año anterior (+10,2%).

En Centroamérica y Resto, el efecto del tipo de cambio supone un deterioro en el Margen de Contribución de 17,4 millones de euros, en tanto que las actividades propias de los negocios, aún en un entorno de altos costes energéticos, mejoran en 2,6 millones de euros. Todo ello conlleva a un Margen de Contribución de 135,9 millones de euros que representa una disminución del 9,8% respecto al año anterior.

### *Ebitda / Resultado de Explotación*

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

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.

### *Resultado financiero*

Los Ingresos Financieros al cierre del primer semestre, han sido de 34,3 millones de euros, sin variación significativa respecto el mismo periodo de 2007, con un valor de 35,5 millones de euros.

Los Gastos Financieros, a junio de 2008, han sido de 182,1 millones de euros frente a los 184,8 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. La deuda media, a cierre de junio de 2008, es 355,5 millones de euros superior a la deuda media de junio de 2007 compensada con la reducción del coste medio por intereses de 13 p.b..

El Deterioro y Resultado por Enajenación de Instrumentos Financieros recoge, como hechos significativos en este primer semestre de 2008, las operaciones de venta de las participaciones de Unión Fenosa en Meralco y France-Telecom originando unas plusvalías próximas a 290 millones de euros. En 2007, el saldo corresponde principalmente a las plusvalías obtenidas por la integración de Soluzionia en Indra.

El Resultado de Sociedades por el Método de Participación se sitúa en 14,9 millones de euros, con un incremento de 2,9 millones de euros respecto el mismo periodo del año anterior.

### *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 operaciones financieras singulares realizadas en este semestre de 2008.

## **3. Autocartera**

Unión Fenosa mantiene una política de gestión de la autocartera de forma directa, sin tener firmado ningún contrato de liquidez con ninguna institución financiera ni está en proceso de firma de ningún contrato de este tipo. A cierre de Junio la posición de autocartera representaba el 0,18% de los derechos voto del capital.

## **4. Acontecimientos posteriores al cierre**

No existe ningún acontecimiento posterior al cierre.