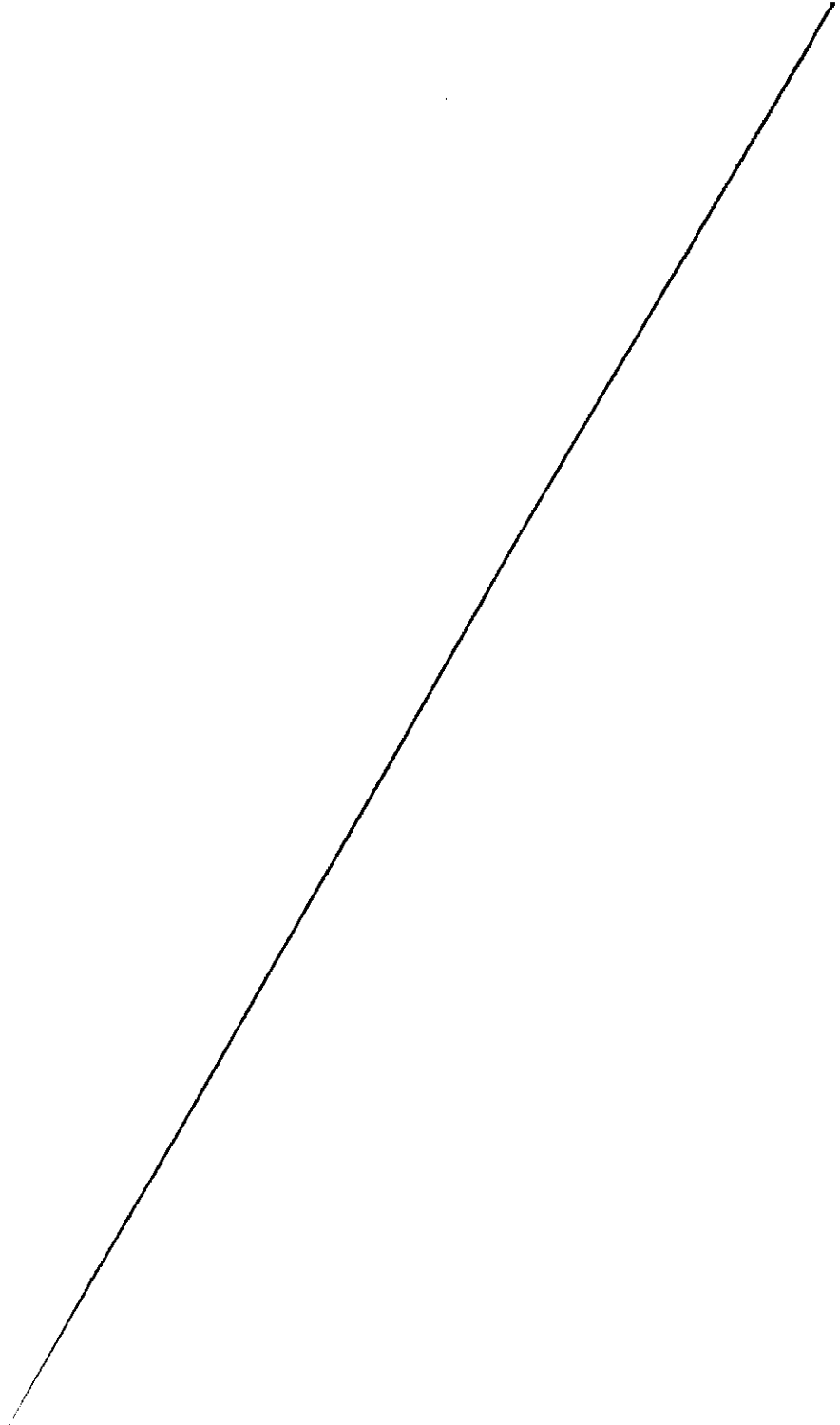


Unión Fenosa, S.A.
y sociedades filiales que componen el Grupo Unión Fenosa

Informe de gestión intermedio

a 30 de junio de 2009



SA

**UNION FENOSA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES QUE COMPONEN
EL GRUPO UNION FENOSA**

INFORME DE GESTIÓN a 30 de junio de 2009

01. Aspectos más significativos del periodo

01.01. Crecimiento del resultado atribuible a la sociedad dominante del 3,1% hasta los 672,5 millones de euros.

El Ebitda a 30 de junio de 2009 ha sido de 1.111,8 millones de euros con un crecimiento del 1,0% en relación al mismo periodo de 2008.

Esta primera mitad de año, enmarcada en un contexto de crisis mundial, ha afectado en gran medida a las actividades energéticas. A nivel nacional, la demanda de energía ha disminuido un 6,4% provocando una menor actividad de distribución, generación y ventas de gas. A nivel internacional, se mantienen ligeros crecimientos de la demanda en los países con presencia de Union Fenosa. La diversificación de los negocios de Union Fenosa, y su equilibrio, han permitido mantener los resultados en línea con el mismo periodo del año anterior.

El Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante, a 30 de junio de 2009, ha sido de 672,5 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 3,1% en relación al obtenido en el primer semestre de 2007. Además de la evolución de los negocios, los resultados se han visto reforzados por las plusvalías de la venta de las participaciones de Union Fenosa en CEPSA, formalizada en el mes de marzo, Red Eléctrica de España (REE) en mayo, y la venta de acciones de ISAGEN.

01.02. Sólida posición financiera

El ratio de Apalancamiento y el ratio Deuda/Ebitda se sitúan en el 52,4% y en 3,1 veces, respectivamente.

A 30 de junio de 2009, la Deuda Financiera Bruta se sitúa en 7.074,2 millones de euros, incluyendo la contribución de Union Fenosa a la financiación del déficit tarifario de 2006, 2008 y 2009, por importe de 920,6 millones de euros. El incremento de la deuda, durante este año 2009, es de 189,1 millones de euros.

01.03. Riesgos del negocio

Todos los riesgos del Grupo mejoran significativamente:

- El riesgo de negocio se reduce gracias a la concentración de los negocios en los energéticos, a la integración gas-generación y minería-generación. Los negocios internacionales tienen una diversificación geográfica equilibrada y presentan mejores resultados con menor exposición. Los riesgos de materias primas están mitigados por la integración vertical de los negocios.
- El riesgo regulatorio es menor que para el resto del sector debido a la tradicional trayectoria de "neutralidad" del Grupo.
- El riesgo financiero continúa con una senda de mejora, un fortalecimiento de los recursos propios y un ligero incremento de la deuda. Se mantiene una exposición limitada a los tipos variables (54% de la deuda a tipo fijo) y el riesgo de cambio está limitado por las coberturas naturales en el área dólar. La vida media de la deuda alcanza ya los 4,32 años y un perfil de vencimientos cómodo. La liquidez se sitúa en 1.424,4 millones de euros.

02. Análisis del resultado

02.01. Ingresos

Los Ingresos alcanzan un valor de 3.263,0 millones de euros, inferiores a los alcanzados en el mismo periodo de 2008 en 159,6 millones de euros [-4,7%]. Esta disminución, inferior a la disminución de los aprovisionamientos (-11,1%) ha originado un crecimiento del margen de contribución de los negocios del 2,7%.

Los Ingresos del negocio de Generación en el primer semestre de 2009, que agrupan los obtenidos en la actividad de generación en España, la comercialización al mercado liberalizado y la minería, alcanzan los 1.326,4 millones de euros, con un aumento de 24,8 millones de euros [+1,9%] respecto a los obtenidos en el mismo periodo del año 2008. En la actividad de generación en España, tanto los ingresos del régimen ordinario como los aprovisionamientos han experimentado una

disminución; los unos debido a la reducción de la producción y los menores precios de venta y los otros por el menor escenario energético y el diferente mix de producción. Los ingresos procedentes de la comercialización en el Mercado Liberalizado se sitúan en 961,2 millones de euros, lo que representa un aumento de 366,8 millones de euros (+61,7%) respecto al mismo periodo del año anterior, con un crecimiento de la cartera contratada de electricidad, medida en GWh/año, del 14,4% respecto a la existente en la misma fecha del año anterior. En la actividad de minería, los ingresos de la sociedad Kangra Coal alcanzan los 56,7 millones de euros, registrando una disminución del 9,4% respecto al primer semestre de 2008, debido fundamentalmente al menor precio de venta, referenciado en gran parte al API#4 en USD.

En la actividad regulada de Distribución, los Ingresos aumentan en 21,3 millones de euros y se sitúan en 417,2 millones de euros con un crecimiento del 5,4% 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 5,3%. 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) que se mantienen en valores ligeramente superiores a los registrados a misma fecha del año anterior.

En la actividad de Gas, los ingresos aportados al Grupo Union Fenosa alcanzan los 308,8 millones de euros con una disminución de 51,7 millones de euros (-14,3%) respecto al primer semestre del año anterior, comportamiento que responde al menor volumen de ventas, efecto de la menor demanda, y a los menores precios de venta por el escenario energético más desfavorable.

Los ingresos del negocio Internacional se sitúan en 1.373,4 millones de euros disminuyendo en 124,7 millones de euros (-8,3%) respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de los menores costes de aprovisionamientos que han incidido sobre los precios de venta.

02.02. Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El Ebitda asciende a 1.111,8 millones de euros con un aumento, respecto al primer semestre de 2008, de 10,5 millones de euros (+1,0%).

02.03. Resultado de Explotación (Ebit)

El Resultado de Explotación se sitúa en 805,3 millones de euros, superando en 1,2 millones de euros al obtenido en el mismo periodo del año 2008, un 0,1% superior.

02.04. Gastos Financieros

Los Gastos Financieros Netos de Union Fenosa, a 30 de junio de 2009, han sido de 214,6 millones de euros frente a los 179,0 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento de un 19,9%.

La deuda media, a cierre de junio de este año, es de 7.210,8 millones de euros, superior en 1.107,3 millones de euros a la deuda media del mismo periodo del año anterior. El mayor coste derivado de este efecto en los gastos de financiación se compensa, en parte, con la reducción del coste medio por intereses en 122 p.b..

02.05. Resultado de Inversiones Financieras y de Sociedades por el Método de Participación

A cierre de junio de 2009, el Resultado de Activos Financieros y de Sociedades por el Método de Participación alcanza un importe de 375,8 millones de euros, superior al mismo periodo del año anterior en 24,4 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 Union Fenosa en Meralco y France Telecom, dieron lugar a unas plusvalías de 292,9 millones de euros; mientras que en 2009, las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en CEPSA, en Red Eléctrica de España y la venta de acciones de ISAGEN (Colombia) han sido de 327,1 millones de euros.

El Resultado de Sociedades por el Método de Participación se sitúa en 17,1 millones de euros, superior en 2,2 millones de euros al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la mayor aportación de Indra.

02.06. Resultado de Activos No Corrientes No Financieros

El Resultado de Activos no Financieros a 30 de junio es de -60,7 millones de euros, inferior en 62,8 millones de euros al mismo periodo del año anterior. Esta disminución es debida a la contabilización de la venta del 13% de Indra por -74,7 millones de euros, contrarrestada en 11,9 millones de euros por la reversión de la provisión por NIC36 de Nicaragua ya realizada en el primer trimestre.

02.07. Resultado Atribuible a Accionistas Sociedad Dominante

El Resultado de la Sociedad Dominante alcanza los 672,5 millones de euros registrándose un incremento de 20,2 millones de euros (+3.1%) respecto al mismo periodo del año anterior, motivado por la favorable evolución de los negocios y las plusvalías realizadas.

03. Análisis por Negocios

03.01. Generación

03.01.1. Análisis Operativo

Ámbito sectorial

En el ámbito sectorial, se ha registrado una disminución de la demanda acumulada del 6,4% en el primer semestre del ejercicio, con un cambio en la tendencia registrada en el primer semestre del año 2008, donde la demanda registró un crecimiento del 2,5%. La reducción de la demanda, así como de los intercambios internacionales [-38,6%], ha supuesto una disminución de la actividad de generación en España de un 7,6%. 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.

En el primer semestre 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 16,3%. La generación en régimen ordinario registra una disminución del 15,0%.

La producción hidráulica del semestre, caracterizado como seco desde el punto de vista hidrológico, ha aumentado respecto al mismo periodo del año anterior en un 19,9%. La probabilidad de ser superado el producible hidráulico (PSS) es del 77%, más favorable que el año anterior [año también seco] con una PSS del 84%. El nivel de reservas se encuentra al 53,0%.

La producción nuclear se ha reducido un 14,3%, consecuencia del decalaje de los mantenimientos de las instalaciones.

La producción de los ciclos combinados ha sufrido un descenso del 23,3% y la correspondiente a las centrales de carbón del 17,6%, como consecuencia de la disminución de la demanda ya comentada, junto con una mayor hidráulidad y producción en régimen especial. La aportación de los ciclos combinados a la estructura nacional se sitúa en el 26,4%, frente al 31,9% registrado en el primer semestre del año 2008. En relación a la generación en régimen ordinario, la producción con ciclos hasta junio representa el 37,7%, inferior al 41,8% del mismo periodo del ejercicio anterior.

La producción con energía renovable acumulada a junio ha registrado un aumento del 16,3%, con un crecimiento de la producción eólica de un 8,8%, tecnología que representa el 44,6% de la energía generada en régimen especial. La potencia instalada en régimen especial se ha incrementado un 10,9% respecto al año anterior.

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 semestre 12,70 €/t frente a los 24,60 €/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 46,34 €/MWh, lo que ha supuesto una disminución del 31,5% respecto al valor del año anterior.

Generación Union Fenosa

Los hechos diferenciales entre el primer semestre de este año y el del año anterior 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 9,0% respecto al año anterior, con una reducción del 9,8% del régimen ordinario frente a una reducción del 15,0% del sector, mientras que el régimen especial aumenta un 14,3%.

La producción hidráulica es muy superior al primer semestre de 2008 como consecuencia de las características hidrológicas en las cuencas de Union Fenosa (PSS del 74% frente a un 85% en 2008). A cierre de junio de 2009, el nivel de reservas de las cuencas de Union Fenosa se sitúa en el 45,1% de llenado; 3,3 puntos porcentuales inferior al mismo período del año 2008 [48,4%].

La producción con ciclos combinados de Union Fenosa ha aumentado un 1,6%, muy superior a la variación sectorial [-23,3%], y representa el 23,1% de la producción nacional con esta tecnología.

La producción con carbón experimenta una disminución del 51,4% debido, fundamentalmente, a la disminución de la demanda, al crecimiento de la producción hidráulica y del régimen especial, y al menor precio del mercado.

La producción nuclear disminuye un 8,4% debido a las paradas de las centrales de Trillo y Almaraz 2, para recarga de combustible y mantenimiento, mientras que en 2008 se produjeron en meses posteriores.

La producción en régimen especial aumenta un 14,3% con un crecimiento de la producción eólica y de centrales minihidráulicas del 17,6%. La potencia instalada, con criterio de consolidación, en régimen especial es de 477 MW. En el primer semestre de 2009, ENEL Union Fenosa Energías Renovables (EUFER), sociedad gestionada con ENEL al 50%, ha aumentado en 50 MW su potencia en parques eólicos respecto al mismo periodo del año anterior.

La disponibilidad conjunta del parque de Union Fenosa es del 88,1%, cifra en la que se incluyen los mantenimientos programados de los ciclos combinados, la recarga de las centrales nucleares de Trillo y Almaraz 2, 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 Union Fenosa supera el 90% en línea con el año anterior.

La energía suministrada por Union Fenosa en el mercado liberalizado en España ha alcanzado los 9.014 GWh, lo que supone un aumento del 45,3% respecto al valor del mismo periodo del año anterior, como consecuencia del calendario liberalizador y la estrategia comercial de Union Fenosa. 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 semestre alcanza los 22.212 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 1,4 millones de toneladas, con un crecimiento superior en un 15,9% al mismo periodo del año anterior.

03.01.2. Análisis Económico Generación

Los Ingresos del negocio de Generación en el primer semestre de 2009, que agrupan los obtenidos en la actividad de generación en España, la comercialización al mercado liberalizado y la minería, alcanzan los 1.326,4 millones de euros, con un aumento de 24,8 millones de euros (+1,9%) respecto a los obtenidos en el mismo periodo del año 2008. El aumento de los ingresos (+1,9%) junto con la reducción de los aprovisionamientos (-2,6%) origina una mejora en la aportación de la operativa de los negocios.

El coste por consumo de combustibles disminuye en 139,0 millones de euros (-31,0%) respecto al primer semestre del año anterior, debido a la menor producción, y a un mix de producción más barato, por la mayor producción hidráulica y la menor producción de las centrales de carbón.

El coste de los peajes en redes eléctricas y gasistas aumenta en 106,7 millones de euros (+58,4%) y el coste de CO₂ es de 8,3 millones de euros frente a los 46,2 millones de euros en el mismo periodo del año anterior. La minoración de ingresos, y por tanto el margen, por efecto de la asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂, es de 39,7 millones de euros en este primer semestre frente a los 77,7 millones de euros al cierre de junio de 2008.

Los ingresos procedentes de la Comercialización en el Mercado Liberalizado se sitúan en 961,2 millones de euros, lo que representa un aumento de 366,8 millones de euros (+61,7%) respecto al mismo periodo del año anterior.

En la actividad de minería, los ingresos de la sociedad Kangra Coal, empresa de carbón sudafricana adquirida por Union Fenosa en el mes de julio de 2007, aportan 56,7 millones de euros adicionales.

Los Gastos Operativos Netos han sido de 180,7 millones de euros, registrando un crecimiento del 20,7% frente a los del ejercicio anterior, como consecuencia de la entrada en explotación del ciclo combinado de Sabón y las plantas desulfuradoras de las centrales térmicas de La Robla y Narcea, al crecimiento de las instalaciones en régimen especial, y a los mantenimientos programados en el año.

El Ebitda del negocio de Generación alcanza la cifra de 384,7 millones de euros, con un aumento de 14,4 millones de euros, un 3,9% superior a la cifra del mismo periodo del año anterior.

La cifra de Amortizaciones y Depreciación, por importe de 113,3 millones de euros, se incrementa un 8,3% respecto al primer semestre del año precedente debido a la mayor potencia en explotación del parque de Union Fenosa.

El Resultado de Explotación del negocio de Generación alcanza la cifra de 271,4 millones de euros, un 2,2% superior a la cifra del año anterior.

03.02. Distribución

03.02.1. Análisis Operativo

El consumo de energía, en el área de distribución de Union Fenosa, registra un descenso del 9,8% motivado por la menor actividad que se está registrando en el contexto de crisis económica actual y, en concreto, en las actividades más demandantes de energía eléctrica. 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 29 minutos lo que supone una mejora de 8 minutos respecto al del año 2008 que había sido uno de los mejores del Sector.

La base de clientes registra un crecimiento del 1,2%.



03.02.2. Análisis Económico Distribución

En la actividad regulada de Distribución, los Ingresos aumentan en 21,3 millones de euros y se sitúan en 417,2 millones de euros con un crecimiento del 5,4% 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 5,3%. 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) que se mantienen en valores ligeramente superiores a los registrados a misma fecha del año anterior.

Los Gastos Operativos Netos han disminuido un 1,4% situando el Ebitda en 287,0 millones de euros, un 8,8% superior a la cifra de los primeros seis meses del año anterior.

Las amortizaciones, asociadas al perfil inversor y a las instalaciones puestas en explotación, aumentan un 3,6% con lo que el Ebit se sitúa en 203,5 millones de euros, aumentando en 20,4 millones de euros respecto el año anterior (+11,1%).

03.03. Gas

03.03.1. Análisis Operativo

El gas suministrado ha disminuido en este primer semestre un 4,3%, consecuencia de la coyuntura energética, con una menor venta a los ciclos combinados (-2,7%) y al resto de clientes (-6,6%). El escenario energético en este semestre, para esta actividad, ha sido desfavorable con un precio promedio del petróleo Brent, en dólares, inferior en un 53,6% respecto al del mismo periodo del año anterior.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto, prácticamente, la totalidad de las necesidades de gas en el mercado español. Sólo ha sido necesario adquirir el 6,6% del gas total en otros orígenes, situación diferente a lo sucedido en el mismo periodo del año anterior en el que se adquirió un 23,5%.

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 29.518 GWh en el primer semestre del año, superior en un 14,2% a la cifra del mismo periodo de 2008. En la planta de Sagunto (SAGGAS), se regasificaron 33.975 GWh, que correspondieron a la descarga de 48 barcos, 22 de los cuales fueron para Union Fenosa, y en la planta de Reganosa 7.996 GWh, que correspondieron a la descarga de 10 barcos, siendo el volumen regasificado para Union Fenosa Gas de 2.071 GWh (el 25,9% del total).

03.03.2. Análisis Económico Gas

En la actividad de Gas, los ingresos aportados al Grupo Union Fenosa alcanzan los 308,8 millones de euros con una disminución de 51,7 millones de euros (-14,3%) respecto al primer semestre del año anterior, comportamiento que responde al menor volumen de ventas. Por otra parte, la energía gestionada en operaciones de trading ha aportado, hasta la fecha, al Grupo Union Fenosa, un margen neto de 20,0 millones de euros, un 35,6% por encima del valor del mismo periodo del año 2008.

El Ebitda aportado en el año a Union Fenosa por el negocio de Gas se ha situado en 117,5 millones de euros, un 31,3% inferior a la cifra del mismo periodo del año anterior. Los Gastos Operativos Netos han tenido en el periodo un crecimiento del 14,5%, debido a la reversión en 2008 de una provisión por insolvencia. Sin este efecto, los gastos operativos mostrarían un incremento del 3,9%.

03.04. Internacional

03.04.1. Análisis operativo

México

La producción de los ciclos combinados de México, en el primer semestre del año 2009, ha disminuido un 0,7% 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 93,0% disminuyendo con respecto a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, pero cumpliendo con las garantías contractuales. El rendimiento de las instalaciones ha mejorado, presentando una disminución de un 0,23% sobre el rendimiento garantizado para la retribución de la energía.

Colombia

Aún en el contexto de crisis económica, la demanda de energía eléctrica en Colombia presenta un crecimiento del 1,5% y alcanza los 6.645 GWh. La energía suministrada a tarifa registró un crecimiento del 1,7% en tanto que la energía facturada en concepto de servicio de red aumenta un 1,2%.

La producción de energía eléctrica se sitúa en 2.014 GWh, inferior en un 11,3% a la registrada durante el mismo período del año anterior que había sido un año de muy alta hidraulicidad. La producción registrada se sitúa, no obstante, en valores superiores a los previstos inicialmente para un año hidrológico normal.

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 valores mejores a los del año anterior y en línea con los objetivos fijados en los planes de actuación puestos en marcha.

Centroamérica y Resto

Distribución (Centroamérica y Resto)

En las distribuidoras de Centroamérica y Moldova la demanda de energía presenta un crecimiento del 1,5%, destacando los aumentos en el entorno del 3% registrados en Panamá y Moldova.

Los indicadores de pérdidas de energía en la red y de cobro comercial, siguen en la senda de mejora como consecuencia de los planes específicos de actuación puestos en marcha en estos países.

Generación (Centroamérica y Resto)

La producción en las plantas de generación en República Dominicana, Kenya y Costa Rica alcanza los 836 GWh, un 2,0% 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 528 GWh. Las ventas bajo el contrato de compraventa de capacidad y energía (PPA) se han incrementado, reduciéndose las ventas spot.

En Costa Rica, la producción de la central hidráulica de La Joya asciende a 132 GWh, que corresponde a una utilización media en el periodo del 60,6% con una disponibilidad del 97,6% y del 100% a efectos del cálculo de la retribución por capacidad del periodo seco correspondiente a los meses de febrero, marzo y abril.

La producción con fuel en Kenya aumenta un 11,4%, alcanzando los 177 GWh, como consecuencia de la mayor demanda de energía en el país.

03.04.2. Análisis económico Internacional

Los ingresos del negocio Internacional se sitúan en 1.373,4 millones de euros disminuyendo en 124,7 millones de euros (-8,3%) respecto al mismo periodo del año anterior. El contexto en que se han movido los costes de la energía ha incidido, obviamente, en el precio de venta final de dicha energía

En México, los Ingresos ascienden a 195,3 millones de euros, importe inferior en 134,7 millones de euros (-40,8%) 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 explotación de las centrales como consecuencia del menor coste de los aprovisionamientos.

En Colombia, los Ingresos del primer semestre alcanzan la cifra de 532,9 millones de euros, lo que supone un aumento de 20,8 millones de euros (+4,1%) respecto al año anterior. Sin la incidencia negativa del tipo de cambio, que afecta a los Ingresos en 52,6 millones de euros, los ingresos asociados a la actividad del negocio aumentan en 73,4 millones de euros (+14,3%)

En las distribuidoras de Centroamérica y Moldova, los ingresos han sido de 566,7 millones de euros, con una disminución de 1,3 millones de euros. Sin el efecto tipo de cambio, que incide positivamente en 58,9 millones de euros, la cifra de ingresos registraría una disminución de 60,1 millones de euros (-10,6%). En contrapartida, los Aprovisionamientos asociados se han visto disminuidos en 31,9 millones de euros que, sin considerar el tipo de cambio, dicha disminución alcanza los 76,4 millones de euros.

En el conjunto de otros países con actividad de Generación, los ingresos ascienden a 78,4 millones de euros, con una disminución de 9,6 millones de euros (-10,9%) 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.

El Ebitda del negocio Internacional alcanza los 311,8 millones de euros, aumentando 32,4 millones de euros al obtenido en el primer semestre del año 2008 (+11,6%). A nivel de Ebitda, el tipo de cambio tiene una incidencia positiva de 2,7 millones, aportando la actividad de negocio la mejora de los restantes 29,7 millones. El comportamiento del Ebitda en los negocios de distribución es consecuencia de la evolución de la propia actividad y de las mejoras de eficiencia que todavía se continúan logrando.

Las amortizaciones del año 2009 se han incrementado en 3,0 millones de euros (+4,0%), y el Resultado de Explotación a 30 de junio de 2009 alcanza los 233,6 millones de euros mejorando en 29,5 millones de euros (+14,4%) al obtenido en el mismo periodo de 2008.

04. Investigación, desarrollo e innovación tecnológica

En España, existen varias plataformas en relación con las energías renovables, la eficiencia energética, el hidrógeno, el CO₂ y las redes eléctricas. Union Fenosa está presente en la mayoría de ellas, a través de sus órganos rectores y participando activamente en sus grupos de trabajo. Ostenta una de las vicepresidencias en la Asociación Española del CO₂ y está presente tanto en el Advisory Council como en los grupos de trabajo de la plataforma europea de centrales de emisión cero [Zero Emissions Power Plants European Technology Platform], el ente más activo en Europa en relación con la captura y almacenamiento de CO₂.

En este primer semestre de 2009 se ha seguido incrementando el esfuerzo global en I+D+i de Union Fenosa, con una mayor actividad de I+D en las diferentes áreas de la compañía. Las líneas prioritarias en las que más se ha incidido han sido las de apoyo a la operación de instalaciones y mercados, inspección y gestión de vida, compactación de líneas y subestaciones, nuevas subestaciones móviles, tratamiento del CO₂ y finalmente, seguridad patrimonial.

En cuanto a las plataformas de operación y desarrollo, la actividad principal en innovación se centra en el desarrollo de código de un conjunto de Proyectos de Sistemas de Información, destacando la actividad realizada para preparar los sistemas comerciales ante la aparición del "Suministro de Último Recurso", y el desarrollo de sistemas de "Previsión de la Demanda".

En lo referente a proyectos en colaboración con el sistema público de I+D, destacando por su entidad los proyectos del programa CENIT (Consortios Estratégicos Nacionales de Investigación Técnica) de grandes proyectos de I+D, Union Fenosa participa en el proyecto CENIT CO₂, el CENIT Hesperia sobre seguridad patrimonial inteligente y el CENIT GAD en el ámbito de la gestión activa de la demanda.

En el área de transferencia tecnológica, continuado la colaboración con el EPRI (Electrical Power Research Institute) de EE.UU. en el área de Generación y de Distribución.

05. Medio ambiente

Los principios de la Política Ambiental y del Código de Conducta Ambiental, que Union Fenosa estableció de forma voluntaria en el año 1995 y actualizó en 2004, proporcionan el marco de actuación para el establecimiento y revisión de los objetivos y metas ambientales, y sirven de guía para todas las personas del Grupo, de forma que al integrar esta política en la planificación y gestión de la Empresa, quede asegurada una respuesta coherente en aquellas actividades relacionadas con el medio ambiente.

Union Fenosa cree firmemente que el desarrollo económico y la preservación del medio ambiente pueden unirse y lograr que el concepto de sostenibilidad sea una realidad en la empresa. Este compromiso de UNION FENOSA con el medio ambiente y la sostenibilidad se vio reconocido en 2008 con la renovación de su permanencia en el índice mundial Dow Jones Sustainability World Index, por tercer año consecutivo, y en su versión europea Dow Jones Sustainability STOXX Index, por segundo año consecutivo.

Gestión ambiental

Desde que Union Fenosa iniciara el Plan de Certificación Ambiental en 1997, se han certificado, conforme a la Norma UNE EN ISO 14001, 10.953 MW equivalentes al 93% de la potencia instalada. Se han suministrado 37.792 GWh por empresas del Grupo con certificación ambiental, lo que supone el 70% del total de la energía suministrada por Union Fenosa, porcentaje que se eleva al 100% si se considera la energía suministrada en España, y con una previsión en este año 2009 de tener certificado el total de la distribución de energía del Grupo.

Parámetros ambientales

Union Fenosa ha mantenido una progresiva disminución de las emisiones específicas de las centrales térmicas españolas a lo largo de los últimos años, como consecuencia de una gestión eficiente de las centrales así como de la puesta en funcionamiento de las nuevas centrales de ciclo combinado de gas, las adaptaciones medioambientales y reformas realizadas y en curso de las centrales de carbón y el incremento del uso de carbón de alta calidad fundamentalmente.

Gestión del carbono

En el año 2003, Union Fenosa definió su posicionamiento estratégico ante el cambio climático, con el objetivo de adoptar las medidas necesarias para contribuir a la reducción de emisiones de CO₂ en el horizonte del periodo de vigencia del Protocolo de Kioto. Además de hacer público este posicionamiento, se definieron los siguientes objetivos: reducir en el año 2010 un 5% las emisiones de las centrales de carbón respecto a las de 1990 y un 27% respecto a las de 2004, reducir en el año 2010 un 40% las emisiones específicas (gr/kWh) de generación térmica y un 20% las del mix de producción en España con



respecto a las de 1990, y reducir en 2012 las emisiones de gases de efecto invernadero en países en vías de desarrollo en una cantidad equivalente al 7% de las emisiones de Unión Fenosa en 1990 (0,76 MtCO₂).

Las actuaciones desarrolladas en los cinco años transcurridos desde que se puso en marcha esta estrategia han hecho posible que dichos objetivos se hayan alcanzado el pasado año, destacando entre otras, las actuaciones en ecoeficiencia, como la mejora del rendimiento de las instalaciones, el fomento de las energías renovables y la incorporación de 3.607 MW brutos de ciclos combinados.

En cuanto a la gestión del carbono se han registrado cuatro proyectos de mecanismo de desarrollo limpio (MDL) en las Naciones Unidas desarrollados en Panamá y Costa Rica, y están en validación otros cuatro proyectos en Colombia, además de participar en distintos fondos de carbono.

Sostenibilidad y Biodiversidad

Unión Fenosa considera que el mantenimiento del capital natural es clave para conseguir un desarrollo sostenible y trata de asegurar que los impactos causados por sus actividades no tengan efectos negativos sobre el medio ambiente.

De manera consecuente con los principios de la Política Ambiental, Unión Fenosa incorpora a sus sistemas de gestión ambiental el Compromiso para la Conservación de la Biodiversidad, contribuyendo al proceso de desarrollo sostenible con los medios necesarios para que sus actividades se lleven a cabo con el máximo respeto al entorno en el que se desarrollan.

06. Evolución previsible

El entorno energético se presenta con un crecimiento de la demanda de energía primaria más lento que años anteriores con China, India y Oriente Medio como principales polos de crecimiento. La Agencia Internacional de la Energía prevé un crecimiento de la demanda energética mundial de un 1,6% anual hasta 2030, inferior a previsiones anteriores, debido principalmente a la reducción del crecimiento económico. Mientras que Estados Unidos crecerá al 0,4% anual y la Unión Europea al 0,2% anual, China, India y Oriente Medio experimentarán crecimientos entre el 3% y el 3,5%.

En España, el crecimiento esperado en la Planificación de los sectores de electricidad y gas 2008-2016 aprobado el 30 de mayo de 2008 del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio es del 1,4% anual en la demanda de energía primaria hasta 2016 y del 3,3% en la energía eléctrica, continuando con un fuerte desarrollo de las energías renovables, cuya participación en la generación de electricidad aumentará al 10,1% anual.

A nivel mundial los combustibles fósiles seguirán siendo la principal fuente de energía con el 81% de la energía primaria, aumentando la participación de carbón y gas en detrimento del petróleo. La preocupación medioambiental impulsa el desarrollo de nuevas tecnologías de generación con carbón además de las energías renovables. Es aceptado mundialmente la necesidad de utilización de todas las fuentes de energía incluyendo la nuclear para satisfacer la demanda mundial y la seguridad de suministro.

07. Acciones de la Sociedad Dominante

A 30 de junio de 2009 no hay acciones propias en poder de la Sociedad Dominante y de sus sociedades filiales o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad Dominante. El número de acciones del Grupo a 30 de junio fue de 914.037.978 acciones de 1 euro de valor nominal.

08. Acontecimientos posteriores al cierre

Los días 2 y 3 de julio de 2009 se ha procedido a la desinversión parcial de la inversión que Unión Fenosa, S.A. mantenía en Indra Sistemas, S.A. representativa de un 13,01% del capital de dicha sociedad. El precio agregado obtenido en las operaciones de venta de dicho porcentaje ha ascendido a 320,4 millones de euros y ha supuesto una pérdida de 76,8 millones de euros, antes del correspondiente efecto fiscal.

GAS NATURAL, en cumplimiento de la normativa colombiana del mercado de valores, y tras haber obtenido la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, lanzó en fecha 3 de junio de 2009 sendas Ofertas de Adquisición de Acciones sobre las filiales de Unión Fenosa, S.A. en este país, Empresa de Energía del Pacífico, S.A. E.S.P. (EPSA) y Compañía de Electricidad de Tulúa, S.A. (CETSA), a unos precios por acción de 6.252,58 y 349.232 pesos colombianos, respectivamente. Dichas ofertas fueron aceptadas con fecha 1 de julio de 2009 por el 0,007% del capital social de EPSA y por el 0,628% de CETSA por un importe total de 0,3 millones de euros.

