



INFORME ANUAL 2004



Queridos accionistas:

El Grupo UNION FENOSA ha obtenido en 2004 un beneficio neto atribuido de 397,5 millones de euros con un crecimiento del 6,6%. Este incremento se produce por la favorable evolución de todas las áreas de negocio básicas de nuestra empresa, como demuestra el importante incremento de los resultados de las actividades ordinarias, superior al 33 por ciento.

A la vista de los beneficios obtenidos, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo total de 0,5948 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2004. Esta propuesta supone un aumento del 8% respecto del dividendo abonado el año anterior.

### **Un importante avance en nuestros compromisos estratégicos**

La característica fundamental del ejercicio ha sido el cumplimiento del Plan Estratégico 2003-2007, tanto en términos de rentabilidad como de mejora de los índices financieros.

La deuda se redujo en un 3,5% y se situó en 5.910 millones de euros, de forma que, por quinto año consecutivo, ha disminuido la tasa de apalancamiento hasta situarse en un 56,1%. Lo más significativo es que se ha conseguido sin detrimento del ritmo inversor que nos habíamos propuesto y sin frenar la marcha de los nuevos proyectos sobre los que se fundamenta el crecimiento futuro de UNION FENOSA. El perfil de riesgo de la deuda financiera experimenta, además, una notable mejoría, ya que ha aumentado la proporción de tipo fijo, se ha incrementado la financiación en moneda local y es menor el volumen de las garantías concedidas.

La positiva evolución de las distintas áreas de negocio y el grado de avance de las nuevas instalaciones han proporcionado una progresiva credibilidad y confianza en nuestros planes empresariales. La cotización de la acción de UNION FENOSA se revalorizó un 29,95% a lo largo del ejercicio, por encima del IBEX y del resto de las empresas del sector.

Han crecido, en definitiva, la actividad energética en España apoyada en las nuevas infraestructuras de gas y ha crecido también el negocio internacional que ya contribuye decisivamente al aumento de los beneficios del Grupo.

La mayor parte de los proyectos que consolidan a UNION FENOSA como una compañía centrada en un negocio integrado de gas y electricidad son ya una realidad o están muy adelantados y a partir del presente año comenzarán a aportar valor y rentabilidad creciente.

El avanzado grado de ejecución del proyecto de gas, la madurez que van alcanzado los negocios internacionales y las reservas de valor que acumulan diversas inversiones nos permiten reafirmar los compromisos del Plan Estratégico 2003-2007, tanto en términos de crecimiento como de solidez financiera.

Junto a estos ejes de crecimiento, los valores y las políticas corporativas continúan siendo elementos diferenciales. En materia de responsabilidad social hemos reafirmado nuestro compromiso con el medio ambiente, la formación de las personas, el fomento del ahorro y la eficiencia energética y el impulso a

las iniciativas de acción social. En el ámbito del gobierno corporativo se han continuado aplicando las mejores prácticas para garantizar los principios de transparencia, diligencia y lealtad en favor de los accionistas.

### **Bien posicionados ante la revisión regulatoria**

En el año 2004 se ha iniciado la revisión del modelo regulatorio. El Real Decreto Ley 5/2005 ya ha introducido importantes cambios en los sectores energéticos, que irán ampliándose cuando entren en vigor las restantes medidas para el impulso a la productividad. Además las conclusiones del "Libro Blanco" propondrán importantes reformas en el mercado eléctrico y asistiremos también a la actualización de la planificación energética anunciada por el Gobierno.

En toda esta tarea es importante asegurar el equilibrio financiero del modelo de forma que proporcione los ingresos necesarios para cubrir todos los gastos en que incurre el suministro. Debe hacerlo con procedimientos objetivos y predecibles porque la estabilidad regulatoria es fundamental, especialmente en esta etapa en que el sector afronta cuantiosas inversiones para incorporar nuevas tecnologías y atender los crecimientos de la demanda.



Antonio Basagoiti García-Tuñón.

Puedo asegurarles que UNION FENOSA afronta esta nueva etapa con seguridad y optimismo porque podrá aprovechar todas las ventajas que le proporciona ser una empresa equilibrada por tamaño, estructura de generación y posición en el sector de gas.

### **Mayor compromiso con el medio ambiente...**

La aplicación del Protocolo de Kioto y la regulación del mercado de derechos de emisión de gases de efecto invernadero ha sido otro de los aspectos relevantes de la gestión en 2004.

El Gobierno Español ha realizado un eficaz esfuerzo para incorporar a nuestra legislación, en muy corto plazo de tiempo, los contenidos de las Directivas Europeas sobre la materia. UNION FENOSA, de acuerdo con los principios de su Código de Conducta Medioambiental, ha colaborado en esta tarea, ha asumido positivamente sus compromisos y ha identificado las mejores soluciones para cumplir con las restricciones que establece el Plan Nacional de Asignación de Emisiones sin que se vea afectado el normal funcionamiento de la actividad de generación o sus resultados económicos.

### **...y con el ahorro y la eficiencia energética**

En el año 2004, el Grupo UNION FENOSA ha puesto en marcha el Centro de Eficiencia Energética con el propósito de fomentar el ahorro y uso racional de la energía y proporcionar un mejor servicio a nuestros clientes.

En colaboración con el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía y las principales Agencias de Energía autonómicas y locales, se ha llevado a cabo una eficaz labor de asesoramiento, diagnóstico, auditorías y campañas de divulgación que constituyen un elemento diferencial de la oferta energética de nuestra empresa. La publicación de los "Índices UNION FENOSA de Eficiencia Energética" para los sectores domésticos y PYMES se ha revelado como un valioso estímulo para concienciar y promover un mejor uso de la energía.

### **Una empresa socialmente responsable...**

La política de responsabilidad social corporativa refuerza el compromiso de la empresa con accionistas, clientes, empleados, la sociedad y el medio ambiente. Este compromiso y los diversos proyectos y aportaciones que lo desarrollan se reflejan con detalle en la Memoria de Sostenibilidad a la que me he referido anteriormente.

De entre los programas de acción social, desearía destacar el "Día Solidario". Esta iniciativa, cada vez más arraigada, promueve que las personas de UNION FENOSA entreguen un día de su sueldo para financiar, junto con recursos que aporta la empresa, proyectos de cooperación social en las zonas más necesitadas de los países donde la compañía está presente. El Día Solidario fue de nuevo galardonado, en esta ocasión, con el Premio "Mejor programa en colaboración con los empleados" otorgado por la Fundación Empresa y Sociedad.

La creación del Patronato de Activos Culturales ha sido una acertada iniciativa para cuidar y acrecentar los bienes culturales de la empresa y promover actividades de patrocinio, que en 2004 tuvieron una especial orientación a la celebración del Xacobeo.

### **...que ha incorporado las mejores prácticas de gobierno corporativo**

De acuerdo con las recomendaciones y mejores prácticas de gobierno corporativo, el Consejo de Administración de UNION FENOSA decidió incrementar la presencia de administradores independientes y dar entrada también a nuevos consejeros en representación de los accionistas institucionales de referencia. Los consejeros independientes han pasado a ser un 25% del total.

Estos nombramientos, que serán sometidos a ratificación de la Junta, en los términos que prescriben nuestros estatutos, conforman un Consejo con veinte miembros de excepcional capacidad profesional y personal, que representa alrededor del 40% del capital social, y tiene una equilibrada composición entre ejecutivos, dominicales e independientes externos.

En 2004, el Consejo de Administración se sometió a una nueva evaluación, con el asesoramiento de una de las principales consultoras internacionales, para revisar y mejorar su organización y funcionamiento. Esta práctica garantiza la permanente mejora en el gobierno corporativo y ha sido expresamente aconsejada por la Recomendación de la Comisión Europea de febrero de 2005.

UNION FENOSA ha seguido ampliando la información que proporciona a los mercados y a sus accionistas y ha procurado hacerla más accesible, de forma que, en todo momento, dispongan de un amplio detalle de sus actividades. Junto a este Informe Anual que les presento, disponen los señores accionistas de un Informe de Gobierno Corporativo, de un Informe de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y de una Memoria de Sostenibilidad. Además, se han adaptado los contenidos y la estructura de la página web que proporciona un conocimiento amplio y preciso de la empresa, sus actividades y sus normas de gobierno. Ha sido un motivo de satisfacción haber recibido diversas distinciones por las iniciativas desplegadas para mejorar la transparencia el gobierno corporativo. Entre ellas desearía destacar el primer accésit del "Premio de Buen Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa" otorgado por la Fundación de Estudios Financieros en colaboración con el Grupo Recoletos.

### **Hacia un futuro de creciente rentabilidad y solidez financiera**

Superado el periodo de máximo esfuerzo inversor, a partir del presente ejercicio 2005 estaremos en condiciones de obtener mayores rendimientos de la estrategia integrada de gas y electricidad y, en concreto, nos proponemos alcanzar un crecimiento de dos dígitos del beneficio por acción y continuar disminuyendo el ratio de apalancamiento de forma que se sitúe por debajo del 50% en 2007.

Al finalizar esta carta, deseo expresar mi reconocimiento al equipo directivo y a todas las personas de la empresa por la dedicación y acierto con que han desempeñado sus tareas y la capacidad profesional que han demostrado. Puedo asegurarles, señores accionistas, que UNION FENOSA dispone de un excelente equipo humano, que es una de las mejores garantías de su futuro.

Agradezco también muy sinceramente el constante apoyo recibido de todos los miembros del Consejo de Administración y la labor realizada por las distintas Comisiones del Consejo, cuya aportación al gobierno de la sociedad es cada vez más fundamental y valiosa.

Finalmente, señores accionistas, les agradezco la confianza y apoyo que prestan a nuestro proyecto empresarial al que, en nombre del Consejo de Administración, deseo corresponder con el más firme compromiso de esfuerzo para seguir incrementando la rentabilidad de su inversión y alcanzar con éxito los objetivos que tenemos propuestos.

**Antonio Basagoiti García - Tuñón**  
Presidente de UNION FENOSA

## **Queridos accionistas:**

UNION FENOSA ha cerrado un buen ejercicio 2004. El beneficio neto se ha incrementado un 6,6%, hasta alcanzar la cifra de 397,5 millones de euros, ha vuelto a disminuir el importe de la deuda y han finalizado muchos de los proyectos sobre los que se fundamenta nuestro posicionamiento estratégico y la futura rentabilidad de nuestra empresa.

A pesar de haber sido un año de escasa hidraulicidad en España y de elevados precios de los combustibles, los resultados de las actividades ordinarias crecieron un 33,1%, de forma que fue posible absorber una dotación extraordinaria para pensiones de 105 millones de euros, que proporciona mayor solidez a nuestro balance. Este notable aumento de las actividades recurrentes es una señal clara del acierto de la estrategia diseñada en el Plan 2003-2007 y de que nuestra empresa se encuentra en condiciones de cumplir los objetivos que en él se fijan.

## **Una empresa de mayor tamaño, más eficiente y más rentable**

UNION FENOSA es hoy una empresa con capacidad para aprovechar todas las ventajas que aporta una integración equilibrada de los negocios de electricidad y gas. Ha desplegado, además, una estrategia propia y diferencial para disponer de gas en origen y estar presente en todos los segmentos de este negocio. En cumplimiento de estos objetivos se han venido desarrollando nuevos proyectos que han llevado a nuestra empresa a ser más grande, más eficiente y más rentable.

La potencia instalada, ya próxima a los 10.000 MW, se incrementó por encima del 15% en 2004. La producción de electricidad fue de 40.770 GWh, con un aumento del 11% y han se han registrado unos elevados índices de disponibilidad y utilización de nuestras centrales. Las ventas de energía eléctrica a más de ocho millones de clientes en todo el mundo crecieron un 6% y las de gas más de un 150 por ciento.

En España, han mejorado los índices de productividad. Creció la producción por empleado y se han reducido un 6% los gastos operativos por unidad de energía puesta en red. También han mejorado los parámetros operativos de la distribución internacional, que ha conseguido reducir el índice de pérdidas, mejorar los indicadores de cobro y aumentar un 16% el número de clientes por empleado.

Por su parte, los recursos procedentes de las operaciones aumentaron un 25% y han permitido una nueva reducción del endeudamiento del Grupo, que ha pasado a situarse en 5.910 millones de euros, sin introducir retrasos en el programa de inversiones establecido para los nuevos proyectos.

El eje principal de la gestión llevada a cabo ha sido el cumplimiento de los objetivos de este Plan Estratégico que, como ustedes saben, se articula sobre la base de dos plataformas de negocio: la actividad energética en la península ibérica, apoyada sobre las nuevas infraestructuras de gas, y la actuación de UNION FENOSA como operador energético internacional. Al desarrollo de estas áreas de negocio, que han evolucionado muy positivamente durante el ejercicio, me referiré en los próximos párrafos.

## Estrategia de integración de electricidad y gas

UNION FENOSA está desarrollando un programa de construcción de ciclos combinados de gas con una potencia propia total de 3.600 MW. Durante 2004 han entrado en operación comercial dos grupos ubicados en el Campo de Gibraltar (Cádiz), participados al 50% por UNION FENOSA, y otros dos grupos en el emplazamiento de Palos de la Frontera (Huelva). En los próximos meses se añadirá el tercer grupo de Palos y otros 400 MW en la central de Aceca, que estará terminada antes de final del presente año. Posteriormente, a lo largo de 2006 y 2007, irán entrando en operación otros 1.600 MW. Con estos proyectos la potencia de generación de UNION FENOSA en Régimen Ordinario se verá incrementada un 67% respecto a la que teníamos a finales de 2003 y se puede asegurar que somos la empresa que, en proporción a su tamaño, más ha ampliado el parque de generación.

Merece la pena destacar la entrada en operación de la planta de licuefacción de gas de Damietta en Egipto. Para UNION FENOSA es un motivo de orgullo haber sido impulsores y protagonistas de esta moderna instalación que dispone del mayor tren de licuefacción construido hasta la fecha con una capacidad de 6,8 bcm anuales. La planta de Damietta es una instalación clave en el proyecto de gas de UNION FENOSA y una prueba evidente de la capacidad técnica y de gestión de los equipos de nuestra empresa. Damietta, la mayor inversión española en Egipto, proporcionará gas en condiciones ventajosas para el funcionamiento de nuestras centrales en España y nos permitirá también vender en los mercados internacionales aprovechando las oportunidades de precio que se presenten.

Nuestra empresa participa también en la ampliación de la planta de licuefacción de Qalhat en Omán, y ya en 2004 este país ha sido nuestro principal suministrador para atender las ventas en el mercado español, donde estamos penetrando con fuerza.

En 2004 también se ha finalizado la construcción de los dos buques metaneros contratados por UNION FENOSA y ambos barcos se encuentran navegando desde mediados de este año. Se ha avanzado en la construcción de las nuevas infraestructuras que complementan nuestro proyecto, como son las plantas de regasificación de Sagunto y de Mugaridos en El Ferrol. En definitiva, el programa de infraestructuras gasistas de UNION FENOSA ha alcanzado un alto grado de avance y la estrategia diseñada por nuestra empresa para el negocio de gas aportará valor y rentabilidad creciente a la compañía.



Honorato López Isla.

En cuanto al mercado eléctrico, desde el año 2000, la energía facturada por UNION FENOSA Distribución ha crecido casi un 22% y las inversiones realizadas han permitido que las redes e instalaciones pudieran absorber este aumento de demanda y, además, mejorar en el índice de calidad (TIEPI) en un porcentaje superior al 25%. En 2004, pese a los incendios que se produjeron en dos subestaciones de Madrid, este índice de calidad se situó en 108 minutos con uno de los mejores registros de nuestro sistema eléctrico.

En el mercado liberalizado se ha producido un fuerte endurecimiento de la competencia al que UNION FENOSA ha sabido responder con una intensa actividad comercial y una estrategia de crecimiento que, sin perder rentabilidad, nos ha permitido incrementar el volumen de energía vendida en un 23% y elevar la cuota de mercado hasta el 10,4 por ciento.

### **Fuerte impulso de los resultados del negocio internacional**

En 2004, el negocio internacional se ha convertido en un vigoroso apoyo al crecimiento de los beneficios de la empresa. Los resultados de explotación de este área de negocio experimentaron un crecimiento del 63,2%, impulsados principalmente por la positiva evolución de las actividades en México y en Colombia.

Las tres centrales de ciclo combinado mexicanas cerraron su primer ejercicio completo con un excelente comportamiento tanto en términos de producción como de consumo específico. Las distribuidoras de Colombia han duplicado sus resultados de explotación. También las de Centroamérica están aumentando el volumen de energía vendida y continúan los procesos de mejora operativa.

Superada la etapa de maduración de estas inversiones, nuestro objetivo es que la actividad internacional mantenga un crecimiento orgánico estable y siga incrementando su contribución al Grupo. Contamos para ello con las probadas capacidades locales y el potencial técnico y de gestión que aporta el Grupo UNION FENOSA.

En cuanto al resto de los negocios, Soluziona ha llevado a cabo una amplia reestructuración de sus actividades para clarificar el modelo de negocio, incrementar la rentabilidad de los proyectos y su valor empresarial. La integración del área de Calidad y Medio Ambiente con Applus+ ha dado lugar a la principal empresa española de inspección y certificación que es también una de las mayores de su sector en Europa. Por su parte, Auna se encuentra en una fase de importante crecimiento que permite asegurar que la participación de UNION FENOSA en esa empresa es una fuente adicional de valor.

### **El Plan Nacional de Asignación de Emisiones**

Dentro de los cambios normativos del ejercicio, el Gobierno español ha aprobado la regulación de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, su asignación a las distintas instalaciones y el correspondiente régimen de autorizaciones y registro.

Los derechos de emisión definitivamente asignados a UNION FENOSA recogen las alegaciones que, en su día, se formularon a las propuestas iniciales y responden básicamente a nuestros planteamientos. Estas asignaciones permitirán el funcionamiento de las centrales de carbón durante el periodo 2005-2007 en cifras muy cercanas a la media de un año normal en términos pluviométricos. Además, la incorporación de las nuevas centrales de gas, las inversiones para aumentar la producción con energías renovables y las medidas para mejorar la calidad ambiental de los combustibles fósiles permitirán seguir incrementando



los índices básicos de nuestra generación eléctrica con total respeto a la asignación de emisiones que nos ha sido adjudicada. Complementariamente, la empresa está acometiendo diversos proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio que proporcionarán mayor elasticidad al funcionamiento de la generación nacional.

UNION FENOSA ha desarrollado su actividad por debajo de los límites medioambientales legalmente establecidos y ha logrado importantes reducciones en muchos de estos parámetros específicos favorecidos por la entrada de los nuevos ciclos combinados, los incrementos de eficiencia energética de muchas centrales y la utilización de combustibles con mayor calidad ambiental.

En 2004, se ha iniciado un nuevo ciclo de I+D+I acorde con las tecnologías incorporadas al parque de generación y los nuevos requerimientos de calidad y seguridad del suministro. Estos nuevos proyectos de investigación se orientan principalmente a la reducción del impacto medioambiental, al aumento de la fiabilidad y disponibilidad de las instalaciones y a la eficiencia de la combustión del carbón.

### **Formación de los recursos humanos**

En un contexto de creciente competencia y complejidad, la capacidad y liderazgo de los equipos humanos se convierten en un factor indispensable de éxito. Nuestra empresa afronta estos cambios con la mayor seguridad porque dispone de una magnífica plantilla formada por profesionales jóvenes y con una elevada cualificación.

En 2004, a las tareas de formación se destinaron, 29 millones de euros, que representan el 4,5% de los gastos de personal. La decisión que se tomó hace cuatro años de crear la Universidad Corporativa de UNION FENOSA se revela ahora fundamental. El esfuerzo formativo ha sido, sin duda, uno de los factores que están permitiendo alcanzar los objetivos fijados en el Plan Estratégico 2003-2007 y que impulsan los incrementos de productividad y eficiencia logrados. En 2004, nuestra universidad ha sido de nuevo galardonada internacionalmente por su enfoque innovador y la participación los de responsables de los negocios.

Si miramos al futuro, los avances conseguidos en los dos primeros años del Plan Estratégico nos permiten reafirmar los compromisos que habíamos asumido. Junto con la madurez que van alcanzando los negocios internacionales, estamos ya operando en la Península Ibérica como una empresa integrada en gas y electricidad, que nos permitirá aprovechar los efectos favorables que proporciona la gestión conjunta de nuestros negocios energéticos.

Quisiera finalizar esta carta agradeciendo al Consejo de Administración la confianza que depositan en un valioso equipo de personas que me honro en dirigir. A todos ellos quiero hacer llegar mi reconocimiento por la dedicación y esfuerzo que han puesto en el logro de los resultados que les presentamos. Agradezco también a todos ustedes, señores accionistas, la confianza y el apoyo que prestan al atractivo proyecto empresarial que estamos desarrollando.

**Honorato López Isla**

Vicepresidente y Consejero Delegado de UNION FENOSA

# ÍNDICE

<b>INFORMACIÓN GENERAL</b>	<b>011</b>
<b>1. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN</b>	<b>013</b>
<b>2. DATOS SIGNIFICATIVOS Y ACONTECIMIENTOS RELEVANTES</b>	<b>019</b>
<b>3. INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA</b>	<b>029</b>
3.1. Análisis de Resultados	032
3.2. UNION FENOSA en Bolsa	046
3.3. Avance del Plan Estratégico	052
<b>4. GESTIÓN DE LOS NEGOCIOS</b>	<b>057</b>
4.1. Negocio Energético en la Península Ibérica	060
• Sistema Energético Nacional	067
• Generación	073
• Distribución	089
• Gas	097
• Comercial	106
4.2. Negocio Eléctrico Internacional	112
• México	115
• Colombia	118
• Centroamérica y Otros	119
4.3. SOLUZIONA	122
4.4. Participaciones en Otros Negocios	132
<b>5. POLÍTICAS CORPORATIVAS</b>	<b>137</b>
5.1. Medio Ambiente, Calidad e Innovación Tecnológica	138
5.2. Comunicación y Responsabilidad Social	148
5.3. Recursos Humanos y Universidad Corporativa UNION FENOSA	154
<b>6. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA</b>	<b>167</b>
<b>DOCUMENTACIÓN LEGAL</b>	<b>175</b>



## INFORMACIÓN GENERAL



## 1.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN





CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIONES				
	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN EJECUTIVA	COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES
<b>PRESIDENTE</b>				
D. Antonio Basagoiti García - Tuñón	Presidente	Presidente		
<b>VICEPRESIDENTE PRIMERO Y CONSEJERO DELEGADO</b>				
D. Honorato López Isla	Vicepresidente Primero	Vocal		
<b>VICEPRESIDENTES</b>				
D. Antonio Barrera de Irímo	Vicepresidente	Vocal		Presidente
D. José Luis Méndez López	Vicepresidente	Vocal		
D. José María Arias Mosquera	Vicepresidente	Vocal		
<b>CONSEJEROS</b>				
D. Miguel Geijo Baucells	Vocal		Vocal	
D. Jaime Terceiro Lomba	Vocal	Vocal	Presidente	
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Vocal			Vocal
D. José Antonio Olavarrieta Arcos	Vocal	Vocal		
D. Ernesto Gerardo Mata López	Vocal			
D. Fernando Fernández - Tapias Román	Vocal	Vocal		
D. Elías Velasco García	Vocal	Vocal		
D. Manuel Fernández de Sousa - Faro	Vocal		Vocal	
D. Gonzalo Miláns del Bosch Medina	Vocal	Vocal		
D. Marcial Portela Álvarez	Vocal			
D. Alfonso Porras del Corral	Vocal			Vocal
D. José B. Terceiro Lomba	Vocal			
D. Luis Esteban Marcos	Vocal			
D. Miguel Canalejo Larrainzar	Vocal			
D. Julio Fernández Gayoso	Vocal			
<b>SECRETARIO NO CONSEJERO</b>				
D. Ramón Novo Cabrera				

## MODIFICACIONES EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2004, se ratificó el nombramiento de D. Luis Esteban Marcos como Consejero Dominical, por un plazo de cinco años, a propuesta de la Caja de Ahorros del Mediterráneo.

Con fecha 29 de octubre de 2004, D. Vicente Arias Mosquera presentó su dimisión como vocal del Consejo, Vicepresidente del Consejo y miembro de la Comisión Ejecutiva. En sustitución de su cargo de Vicepresidente, el Consejo nombró a D. José María Arias Mosquera, que ya pertenecía a la Comisión Ejecutiva.

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 24 de noviembre de 2004, acordó designar por el sistema de cooptación a D. Miguel Canalejo Larraínzar como Consejero Independiente, y a D. Julio Fernández Gayoso como Consejero Dominical a propuesta de Caixanova. Estos nombramientos deberán ser ratificados por la Junta General de Accionistas que se celebrará en mayo de 2005.

En esta misma reunión, D. Ramón Novo Cabrera presentó su dimisión como vocal del Consejo. Continúa ejerciendo sus funciones como Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de la Sociedad.

El Informe de Gobierno Corporativo, elaborado siguiendo los requerimientos de la Circular 1/2004, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), complementa la información de este Informe Anual y detalla pormenorizadamente todos los aspectos en esta materia.

Adicionalmente, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha elaborado un Informe Anual en el que se describen las actividades que ha venido realizando a lo largo del año 2004 en el ejercicio de sus funciones.

UNION FENOSA quiere adoptar y aplicar las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo, así como revisar y mejorar de forma continua el funcionamiento de los principales órganos de Gobierno de la Sociedad y por ello, entre otras actividades, ha realizado este año, por segunda vez, la evaluación del Consejo de Administración.

Tanto en la primera evaluación como en esta segunda, el proceso ha sido liderado por la firma Spencer Stuart a través de entrevistas individuales con todos los Consejeros. En ambas ocasiones se han revisado la organización y el funcionamiento del Consejo y de las Comisiones (Comisión Ejecutiva, Comisión de Auditoría y Cumplimiento y, por último, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones), los contenidos que se trataban en las reuniones, la implicación de los Consejeros y los asuntos de régimen interno y de Secretaría del Consejo que facilitan su correcto funcionamiento. También se han analizado aspectos relacionados con la estrategia de la compañía y la actuación de los Consejeros en cuanto a sus responsabilidades.



Los resultados de la segunda evaluación han sido tratados por el Consejo de Administración y, como consecuencia, se han marcado los asuntos a ser seguidos en siguientes reuniones. Asimismo se ha decidido incluir en la próxima evaluación otros temas a cuya valoración invita la Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005, en su punto 8º, como son "el cumplimiento del Consejo en función de los objetivos que se haya puesto" y la "evaluación individualizada de los Consejeros".

La página web del Grupo ([www.unionfenosa.es](http://www.unionfenosa.es)) contiene, entre otra información, las normas de gobierno de la Sociedad y un apartado específico sobre Gobierno Corporativo, que están disponibles para su consulta.

### BIOGRAFÍAS BREVES

#### **D. Miguel Canalejo Larraínzar**

Nació en San Sebastián, en 1942.

Ingeniero Industrial por la Escuela Técnica Superior de Ingeniería Industrial de la Universidad Politécnica de Madrid y MBA por la Universidad de Columbia.

Fue Presidente de Alcatel España desde 1986 a 2000, puesto que compaginó desde 1996 con el de Presidente de Alcatel Latinoamérica. Anteriormente ocupó la Presidencia y la Dirección General de Unión Carbide Navarra y Unión Carbide Ibérica (1977-1984), la Dirección General de la Sociedad Anónima Navarra de Desarrollo e Inversiones (Sande) (1974-1977), y diversos puestos en el área ejecutiva de Unión Carbide Corporation (1967-1974). En la actualidad es Consejero de Azkoyen y de Telefónica Móviles.

#### **D. Julio Fernández Gayoso**

Nació en Vigo, en 1931.

Es Director General de Caixanova desde el año 1965. Es también Presidente de Lico-Corporación, Vicepresidente del grupo de telecomunicaciones "R" y del Banco Gallego.

También es miembro, en representación de Caixanova, en los Consejos de Administración de diversas empresas e instituciones como la Confederación Española de Cajas de Ahorros, Caser o Ahorro Corporación Financiera.

Desde el año 2004 preside la Fundación Caixanova. Pertenece a los patronatos de diversas instituciones de carácter cultural, como la Fundación Camilo José Cela y el Centro Galego de Arte Contemporáneo.

## DIRECCIÓN

### **Vicepresidente Primero y Consejero Delegado**

D. Honorato López Isla

### **Consejero Director General**

D. Elías Velasco García

### **Consejero Adjunto al Presidente**

D. Ernesto Gerardo Mata López

### **Secretario General**

D. Ramón Novo Cabrera

### **Secretario Técnico**

D. José Antonio de Tomás Alonso

### **Directores Generales y Secretarios Generales**

D. José Manuel Arrojo Botija  
(Director Gral. Financiero)

D. Juan José González López  
(Secretario Gral. de Control)

D. Juan Antonio Hernández - Rubio Muñoyerro  
(Director Gral. Económico)

D. Juan Luis López Cardenete  
(Director Gral. de Redes)

D. José María Paz Goday  
(Secretario Gral. de Regulación)

D. Santiago Roura Lama  
(Consejero Delegado de SOLUZIONA y Director  
Gral. de Telecomunicaciones y Sistemas)

D. José María Vázquez - Pena Pérez  
(Director Gral. de Recursos)

D. José Luis Zapata Pinar  
(Director Gral. de Generación)

### **Directores**

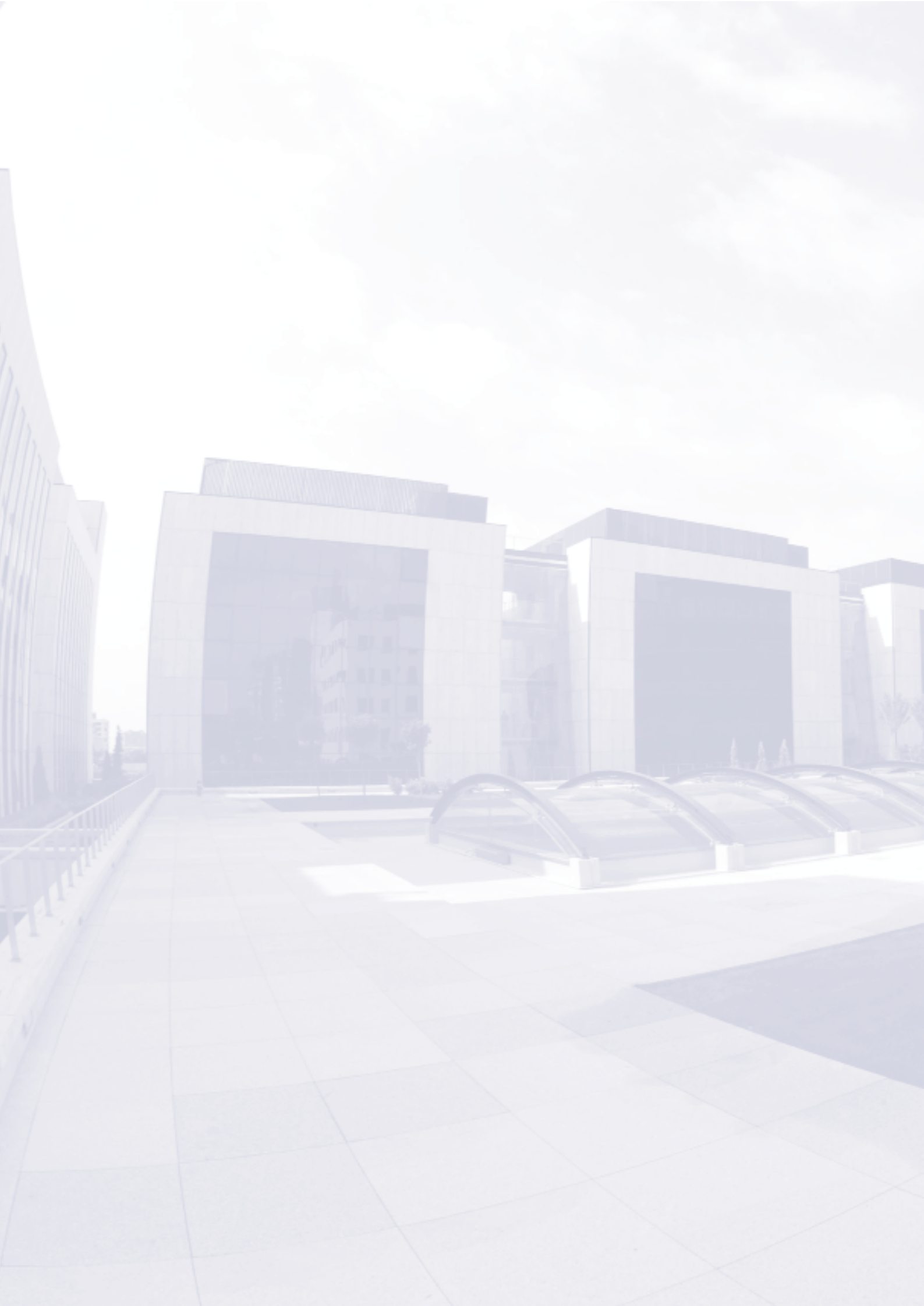
D. Miguel Angel Arias Arias  
(Director de Minería)

D. Alejandro Sánchez Bustamante  
(Director de Servicios Jurídicos)

D. José Manuel Velasco Guardado  
(Director de Comunicación)

## 2.- DATOS SIGNIFICATIVOS Y ACONTECIMIENTOS RELEVANTES





## GRUPO UNION FENOSA

UNION FENOSA es un grupo energético integrado que opera en los mercados del gas y la electricidad.

Fuera de España está presente en doce países, fundamentalmente en Iberoamérica.

En su conjunto atiende a más de 8,2 millones de clientes, disponiendo de una potencia instalada de generación eléctrica de 9.811 MW. La compañía tiene 19.463 empleados y factura casi 45.000 millones de kWh al año.

Además de su dilatada experiencia en el negocio eléctrico, UNION FENOSA ha logrado en los últimos años posicionarse con éxito en el negocio gasístico, interviniendo activamente en todos los segmentos de la cadena del gas, desde el aprovisionamiento en origen a la comercialización final.

UNION FENOSA cuenta además con SOLUZIONA, una de las principales firmas españolas de servicios profesionales de consultoría e ingeniería de valor añadido.

A su vez, la compañía mantiene una presencia activa en el negocio de las telecomunicaciones en España por medio de su participación en AUNA, el segundo operador integrado del país, y en R, que presta servicios de comunicaciones a través del cable en la Comunidad Autónoma de Galicia.

En el ejercicio 2004 UNION FENOSA obtuvo un beneficio neto de 397,5 millones de euros, con un crecimiento del resultado de las actividades ordinarias del 33,1% y una reducción del apalancamiento del 5,1 por ciento.

En 2004 el mercado reconoció el importante avance realizado en el Plan Estratégico, con el estricto cumplimiento del Plan de Inversiones, lo que supuso una revalorización de sus títulos del 30,0%, mejorando notablemente el comportamiento de las principales bolsas del mundo.

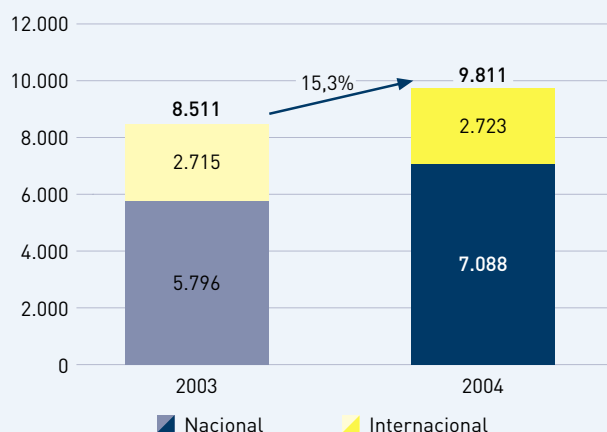
## 2. DATOS SIGNIFICATIVOS Y ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

DATOS SIGNIFICATIVOS				
MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	2004	2003	Var. 04/03 %
<b>Negocio Energético Nacional</b>				
Potencia Instalada (1)	(MW)	7.088	5.796	22,3
<b>Producción Eléctrica Bruta</b>				
Régimen Ordinario	(GWh)	25.422	24.678	3,0
Régimen Especial (1)	(GWh)	1.603	1.382	16,0
<b>TOTAL</b>	<b>(GWh)</b>	<b>27.025</b>	<b>26.060</b>	<b>3,7</b>
<b>Energía Eléctrica Facturada</b>				
Mercado Regulado (T. Integral)	(GWh)	22.696	22.266	1,9
Servicio de Red (T. Acceso)	(GWh)	8.481	7.446	13,9
Mercado Libre	(GWh)	7.089	5.753	23,2
<b>Clientes Eléctricos Nacional (2)</b>	<b>(Unidades)</b>	<b>3.341.461</b>	<b>3.239.187</b>	<b>3,2</b>
<b>Gas Facturado</b>				
Mercado Regulado	(GWh)	363	309	17,5
Mercado Libre	(GWh)	12.769	4.917	159,7
<b>Clientes Gas Nacional (2)</b>	<b>(Unidades)</b>	<b>7.761</b>	<b>1.787</b>	<b>334,3</b>
<b>Negocio Energético Internacional</b>				
Potencia Instalada	(MW)	2.723	2.715	0,3
<b>Producción Eléctrica Bruta</b>				
Hidráulica	(GWh)	2.622	2.957	(11,3)
Fuel	(GWh)	1.126	1.651	(31,8)
Ciclos Combinados	(GWh)	9.997	6.042	65,5
<b>TOTAL</b>	<b>(GWh)</b>	<b>13.745</b>	<b>10.650</b>	<b>29,1</b>
<b>Energía Eléctrica Facturada (3)</b>	<b>(GWh)</b>	<b>15.095</b>	<b>14.301</b>	<b>5,6</b>
<b>Clientes Eléctricos Internacional (3)</b>	<b>(Unidades)</b>	<b>4.874.548</b>	<b>4.572.910</b>	<b>6,6</b>
<b>Total Grupo UNION FENOSA</b>				
Potencia Instalada Bruta (1)	(MW)	9.811	8.511	15,3
Producción Eléctrica Bruta (1)	(GWh)	40.770	36.710	11,1
Energía Eléctrica Facturada (4)	(GWh)	44.880	42.320	6,0
Gas Facturado (2)	(GWh)	13.132	5.226	151,3
Clientes	(Unidades)	8.223.770	7.813.884	5,2
Plantilla Operativa	(Unidades)	19.463	20.017	(2,8)
<p>(1) Incluye 100% EUFER y la totalidad del negocio de Generación Peninsular, S.L.</p> <p>(2) Considera mercado regulado y liberalizado. Mercado libre incluye 100% UNION FENOSA Gas.</p> <p>(3) Excluidas en 2003 las empresas de distribución de UNION FENOSA en República Dominicana.</p> <p>(4) Incluye mercado regulado a tarifa integral, mercado libre y energía facturada internacional.</p>				

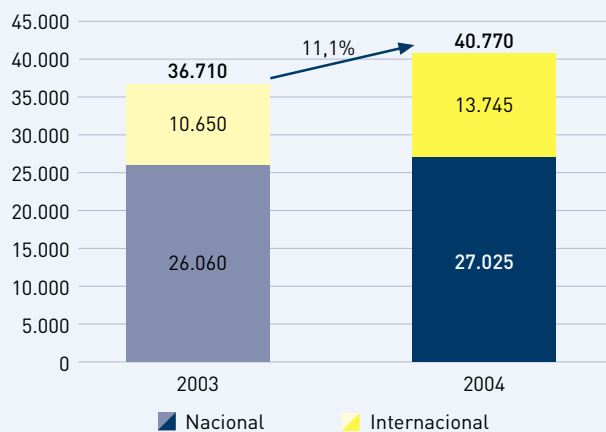
## 2. DATOS SIGNIFICATIVOS Y ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

### DATOS SIGNIFICATIVOS

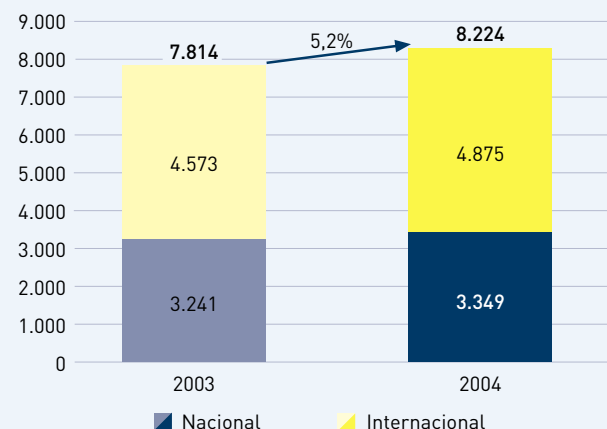
**POTENCIA INSTALADA (MW) (\*)**



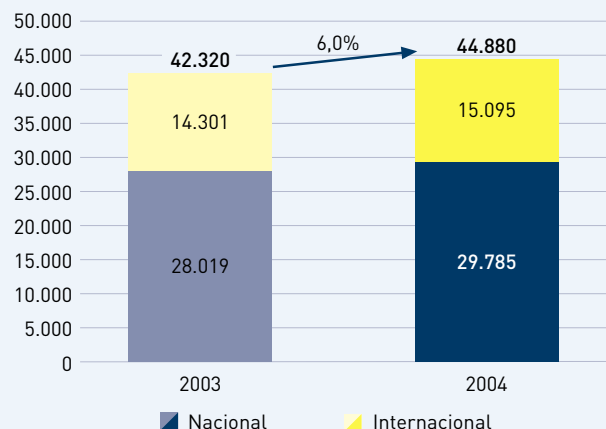
**PRODUCCIÓN BRUTA (GWh) (\*)**



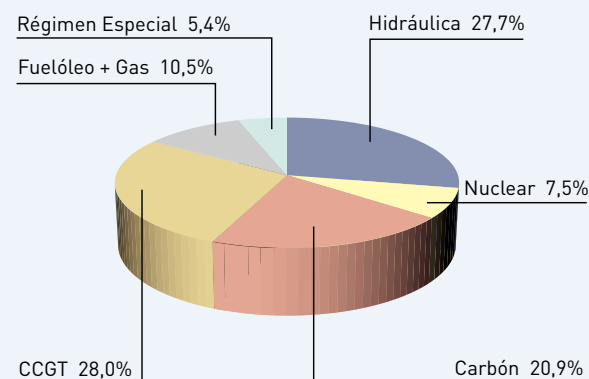
**CLIENTES (miles) (\*\*)**



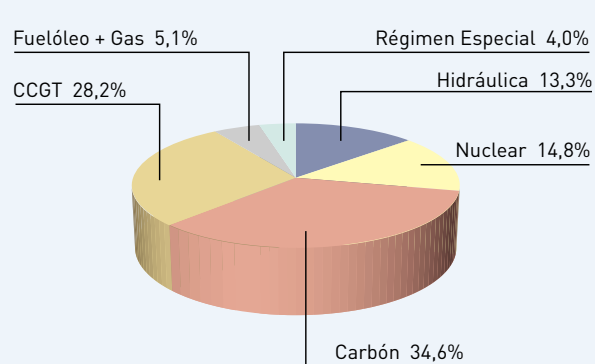
**ENERGÍA ELÉCTRICA FACTURADA (GWh) (\*\*\*)**



**ESTRUCTURA DE LA POTENCIA INSTALADA TOTAL UNION FENOSA 2004 (%) (\*)**



**ESTRUCTURA DE LA PRODUCCIÓN BRUTA TOTAL UNION FENOSA 2004 (%) (\*)**



(\*) Incluye Régimen Especial (100% EUFER y la totalidad del negocio de Generación Peninsular, S.L.).

(\*\*) Considera mercado regulado y liberalizado.

(\*\*\*) Incluye mercado regulado a tarifa integral, mercado libre y energía facturada internacional.

## 2. DATOS SIGNIFICATIVOS Y ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

DATOS SIGNIFICATIVOS				
MAGNITUDES ECONÓMICAS	Unidad	2004	2003	Var. 04/03 %
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>				
Cifra de Negocios	(Mill.€)	5.803,3	5.560,1	4,4
Margen Bruto	(Mill.€)	2.250,4	2.182,2	3,1
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	(Mill.€)	1.310,1	1.301,2	0,7
Resultado de Explotación (EBIT)	(Mill.€)	834,8	775,5	7,6
Resultado Actividades Ordinarias	(Mill.€)	595,2	447,4	33,1
Resultado Antes de Impuestos	(Mill.€)	550,2	382,3	43,9
Resultado Atribuido Sociedad Dominante	(Mill.€)	397,5	372,8	6,6
<b>Balance de Situación</b>				
Fondos Propios	(Mill.€)	3.290,1	3.061,5	7,5
Endeudamiento Bruto	(Mill.€)	5.910,1	6.124,3	(3,5)
Total Activo	(Mill.€)	15.207,4	14.571,3	4,4
<b>Indicadores Bursátiles</b>				
Capitalización Bursátil	(Mill.€)	5.895,5	4.536,7	30,0
Beneficio Atribuido por Acción	(€)	1,3045	1,2234	6,6
Dividendo Bruto por Acción	(€)	0,5948	0,5508	8,0
INDICADORES ECONÓMICOS	Unidad	2004	2003	Var. 04/03 %
Rdo. Actividades Ordinarias/Cifra de Negocios	(%)	10,26	8,05	27,5
Coste Medio por Intereses	(%)	4,49	4,38	2,5
Apalancamiento (Deuda Neta/Capitalización) (1)	(%)	56,13	59,16	(5,1)
Endeudamiento Bruto/EBITDA	(nº veces)	4,51	4,71	(4,2)
Rentabilidad de los Fondos Propios (ROE)	(%)	12,08	12,18	(0,8)
Pay - out	(%)	45,60	45,02	1,3

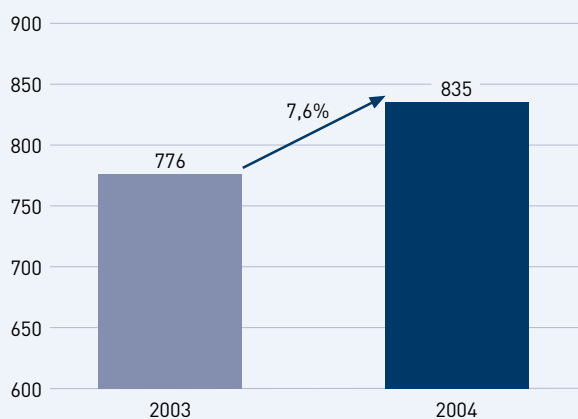
(1) Capitalización: Deuda neta + Fondos propios + Socios externos.



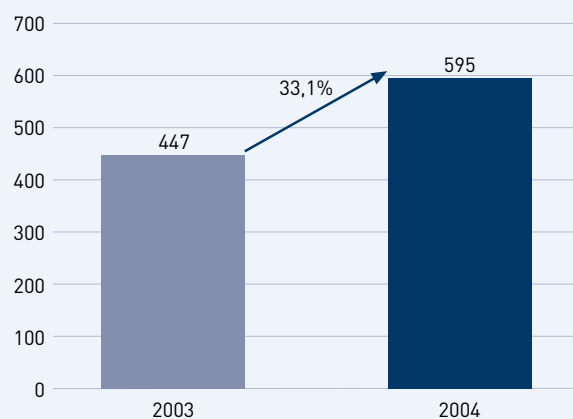
## 2. DATOS SIGNIFICATIVOS Y ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

### DATOS SIGNIFICATIVOS

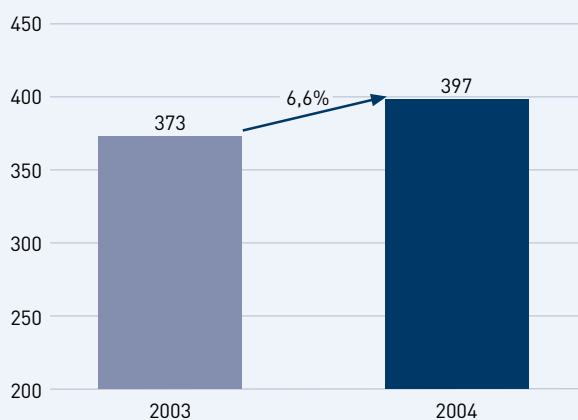
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) (Mill.€)



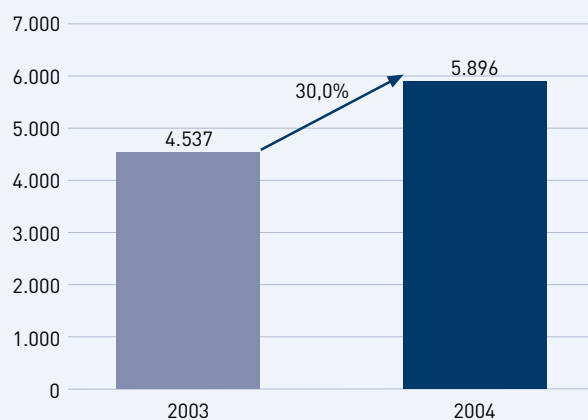
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (Mill.€)



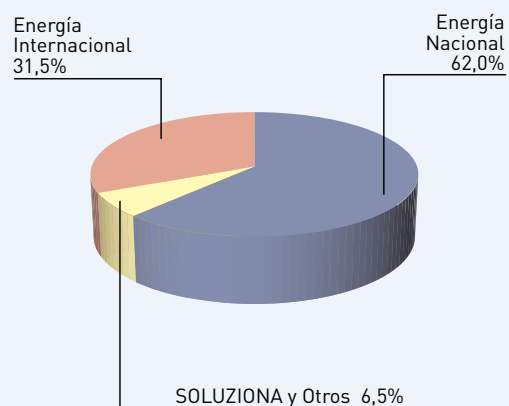
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Mill.€)



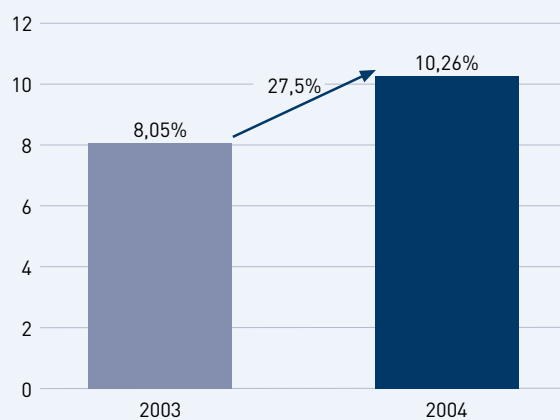
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (Mill.€)



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) POR NEGOCIOS 2004 (%)



RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS / CIFRA DE NEGOCIO (%)



## ACONTECIMIENTOS RELEVANTES EN 2004

### PRIMER TRIMESTRE

- La compañía alemana E.ON vende el 4,99% del capital social de UNION FENOSA. (20 de enero)
- UNION FENOSA entrega en Valencia los Galardones a la Solidaridad a 25 ONGs dentro de los actos de conmemoración del 25 Aniversario de la Constitución Española. (27 de enero)
- UNION FENOSA aprueba un texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración. (28 de enero)
- La planta de regasificación de Mugardos (Reganosa) recibe la Autorización Administrativa definitiva del Ministerio de Economía. (13 de febrero)
- UNION FENOSA y siete asociaciones de consumidores firman el primer acuerdo marco para la promoción del ahorro y la eficiencia energética. (16 de febrero)
- UNION FENOSA se incorpora como Patrono a la Fundación Empresa y Sociedad. (22 de febrero)
- Fallece, a los 96 años de edad, D. Fernando Salorio Suárez, Presidente de FENOSA en los años setenta hasta su fusión con Unión Eléctrica en 1982. (22 de febrero)
- La planta de regasificación de Sagunto (SAGGAS) recibe la Autorización Administrativa definitiva del Ministerio de Economía. (23 de febrero)
- UNION FENOSA designa consejero por el sistema de cooptación a D. Luis Esteban Marcos con el carácter de Consejero Dominical a propuesta de Caja de Ahorros del Mediterráneo. (25 de febrero)
- UNION FENOSA vende a AUNA su participación en Netco Redes, conjuntamente con el resto de socios del operador de fibra óptica. (5 de marzo)
- El Día Solidario de UNION FENOSA financia la educación de 280 niños y jóvenes en Guatemala. (19 de marzo)

### SEGUNDO TRIMESTRE

- UNION FENOSA Gas comienza a importar gas de Omán para su mercado en España. (1 de abril)
- AENOR concede a EUFER la primera certificación medioambiental de parques eólicos en explotación en España. (2 de abril)
- Se bautiza en los astilleros de IZAR el buque gasero Cádiz-Knutsen de UNION FENOSA. (23 de abril)
- UNION FENOSA vende el 100% de Cambridge Water al grupo Cheung Kong Infrastructure de Hong Kong. (28 de abril)
- UNION FENOSA Distribución, S.A y UNION FENOSA Comercial, S.L. formalizan una operación de titulización de sus derechos de crédito derivados del suministro de energía eléctrica. (30 de abril)
- UNION FENOSA Gas y sus socios en la planta de Damietta acuerdan el cierre de la estructura accionarial, quedando UNION FENOSA Gas con un 80% de la misma. (10 de junio)
- UNION FENOSA Comercial firma un acuerdo con Bankinter para crecer en el sector de Pymes en el mercado nacional. (11 de junio)
- Se lleva a cabo el acto de botadura del buque metanero Galicia-Spirit. (11 de junio)
- La Universidad Corporativa UNION FENOSA y otras cuatro Universidades Corporativas Europeas son reconocidas por su calidad e innovación en la formación por la European Foundation for Management Development (EFMD). (14 de junio)

### TERCER TRIMESTRE

- Comienza a operar el Galicia-Spirit, segundo barco metanero de UNION FENOSA. (15 de julio)
- Se inaugura la VIII Mostra UNION FENOSA de Arte Contemporáneo que se celebra, por primera vez, en las nuevas instalaciones museísticas de UNION FENOSA en La Coruña. (27 de julio)
- EUFER alcanza un acuerdo de financiación marco que permitirá financiar su plan de desarrollo futuro. (1 de septiembre)
- UNION FENOSA Gas adquiere el 7,36% de la planta de licuefacción de Omán. (15 de septiembre)
- UNION FENOSA celebra la segunda edición del Investor's Day en Madrid. (17 de septiembre)
- Caja de Ahorros del Mediterráneo eleva su participación en UNION FENOSA al 4,04 por ciento. (22 de septiembre)



Buque metanero Galicia Spirit.

### CUARTO TRIMESTRE

- UNION FENOSA refuerza su estructura comercial en el mercado Mediterráneo y nombra tres delegados en Andalucía, Cataluña y Valencia. (15 de octubre)
- Trabajadores de UNION FENOSA becan a 125 jóvenes en México mediante la iniciativa del Día Solidario. (22 de octubre)
- D. Jose María Arias Mosquera, miembro de la Comisión Ejecutiva, es elegido como Vicepresidente del Consejo de Administración en sustitución de D. Vicente Arias Mosquera. (29 de octubre)
- UNION FENOSA y Aguas de Barcelona (Agbar) alcanzan un Acuerdo de Integración mediante el cual SOLUZIONA Calidad y Medio Ambiente asumirá una ampliación de capital en Applus+ Servicios Tecnológicos, S.L., previa renuncia de los socios de Applus+ al ejercicio del derecho de asunción preferente. (5 de noviembre)
- Oman Oil Company (OOC), compañía del Gobierno de Omán, adquiere el 15% de Infraestructuras de Gas, propietaria del 50% de la planta de regasificación de Sagunto en Valencia y como consecuencia pasa a participar en el 7,5% del capital de la regasificadora. (12 de noviembre)
- UNION FENOSA acuerda designar Consejero Independiente a D. Miguel Canalejo Larraínzar y Consejero Dominical a D. Julio Fernández Gayoso a propuesta de Caixanova. Adicionalmente se acepta la dimisión como vocal de D. Ramón Novo Cabrera que sigue siendo Secretario del Consejo de Administración. (24 de noviembre)
- UNION FENOSA y Red Eléctrica de España alcanzan un acuerdo para impulsar el desarrollo de las redes de transporte. (17 de diciembre)



### 3.- INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

3. 1.- Análisis de Resultados

3. 2.- UNION FENOSA en Bolsa

3. 3.- Avance del Plan Estratégico



## ENTORNO ECONÓMICO

### INTERNACIONAL

La economía mundial ha cerrado en 2004 uno de los mejores ejercicios de las últimas décadas, con un crecimiento próximo al 4%, alentado por la buena posición cíclica de los países en desarrollo y por la recuperación de la economía en los más desarrollados. El crecimiento del precio internacional de las materias primas, especialmente del petróleo, y la devaluación del dólar respecto de la mayoría de las monedas han sido los hechos más destacables del año. La desigual incidencia de estos factores ha sido la causa principal de las divergencias registradas en el comportamiento de las distintas áreas económicas.

Estados Unidos ha sido, una vez más, el país impulsor del comportamiento global. Su economía creció con un fuerte ritmo del 4,4%, aunque evidenció una ligera desaceleración a lo largo del año, más acusada en el último trimestre. El vigor de la inversión y del consumo ha permitido crear más de dos millones de puestos de trabajo. La devaluación del dólar ha contribuido a suavizar los efectos del elevado déficit comercial y presupuestario que arrastra la economía norteamericana. Por otro lado, para mantener bajo control el repunte de la inflación, la Reserva Federal subió los tipos de interés, siguiendo una política monetaria que previsiblemente se mantendrá en 2005.

En Asia, la fortaleza de las economías emergentes, principalmente China e India, contrasta con la pérdida de dinamismo de Japón. En 2004, la economía china, que ocupa ya el tercer puesto como exportador mundial y el segundo como consumidor de petróleo, creció un 9,5%. Japón, que en los últimos tres años había experimentado una considerable recuperación, fue moderando su actividad hasta ver rota esta senda de crecimiento. El escaso impulso de su demanda interna y de las exportaciones, afectadas por la debilidad del dólar, han vuelto a poner de manifiesto los problemas estructurales que registra la economía japonesa.

La economía de la Eurozona, sigue recuperándose gradualmente, con un crecimiento del 2%, superior al del año anterior. Esta evolución es aún débil en comparación con su potencial, como consecuencia de las dificultades de Alemania, Francia e Italia para consolidar ritmos de actividad más elevados. El impulso económico de la zona está liderado por Irlanda, Grecia, Finlandia y España.

Los países del Este de Europa, con un crecimiento conjunto en torno al 7,0%, impulsado por la integración de muchos de ellos en la Unión Europea, han contribuido positivamente a una mayor actividad económica internacional.

La economía de América Latina creció un 5,5%, superando los pronósticos más optimistas. El actual proceso de recuperación va acompañado de un saldo positivo en la balanza de pagos y de una significativa mejora de las cuentas fiscales de la región. Las previsiones para 2005 permitirán seguir avanzando en la estabilidad macroeconómica de la zona, que estará en condiciones de lograr un mayor grado de inserción en la economía internacional.



Las expectativas económicas para 2005 apuntan a una cierta desaceleración, manteniendo siempre una senda de crecimiento, soportado principalmente sobre la fortaleza de las economías estadounidense y asiática. Esta tónica de moderación será consecuencia, en gran medida, del encarecimiento del petróleo y de los déficit fiscales en la mayoría de los países con economías avanzadas.

## NACIONAL

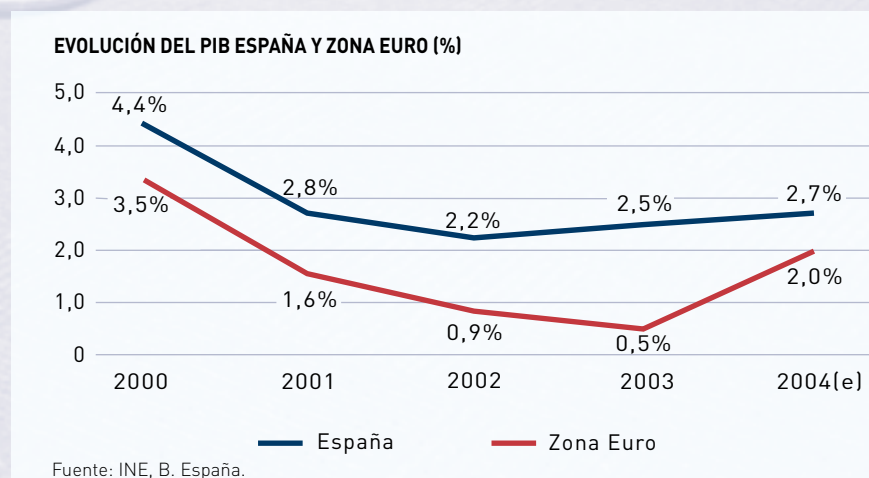
La economía española ha registrado en 2004 un crecimiento económico del 2,7%, ligeramente superior al del año anterior (2,5%) y de nuevo por encima de la Eurozona.

El comportamiento de los diferentes agregados económicos ha seguido mostrando una evolución divergente, con un crecimiento muy intenso de la demanda interna, con tasas superiores al 4%, que contrasta con una aportación negativa del sector exterior, que ha detraído 1,7 puntos porcentuales al PIB. La recuperación que experimentó la demanda externa en los últimos meses del año favoreció que la actividad económica alcanzase un mayor ritmo en el cuarto trimestre.

La fuerte presión de la demanda interna junto al aumento de los precios de los productos petrolíferos han determinado un alza de la inflación que pasó a situarse en el 3,2%. El diferencial de precios con la Eurozona es todavía de un punto porcentual. Por otro lado, persiste una preocupante rigidez de la inflación subyacente, cuya tasa anual se ha mantenido durante los últimos meses en un 2,9 por ciento.

El mercado laboral ha mantenido una evolución muy positiva, con la creación de 365.000 empleos a tiempo completo que han permitido absorber el aumento de la población activa y seguir un perfil creciente en el número de afiliaciones. El buen comportamiento del empleo ha tenido un efecto positivo en la demanda interna y los ingresos de las familias.

Las expectativas económicas para 2005 siguen siendo favorables y se apoyarán en un crecimiento más equilibrado, ya que la demanda interna, que seguirá manteniendo una tendencia expansiva, atenuará levemente su fortaleza y, por otra parte, se producirá una ligera mejoría de la aportación del sector exterior, como consecuencia del mejor comportamiento de la Eurozona. Los principales riesgos a los que se enfrentará nuestra economía son los derivados del encarecimiento del petróleo y el previsible endurecimiento de las condiciones financieras de la Zona Euro.



## ANÁLISIS DE RESULTADOS

### RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO

A lo largo del ejercicio 2004 el Grupo UNION FENOSA ha continuado la senda, iniciada en 2003, de mejora de sus resultados en línea con lo marcado por el Plan Estratégico 2003-2007.

Durante el ejercicio han entrado en operación comercial los dos grupos de ciclo combinado de gas ubicados en Campo de Gibraltar así como el primer grupo de Palos de la Frontera. Adicionalmente la planta de licuefacción de Damietta comenzó a producir gas licuado en el cuarto trimestre del año y se encuentran operativos los dos buques metaneros, uno de ellos arrendado a terceros y el otro habiendo realizado el transporte de la primera carga de Gas Natural Licuado (GNL) de Egipto en el mes de febrero de este año. Asimismo el segundo grupo de ciclo combinado de la central de Palos de la Frontera, que estaba en pruebas a finales de 2004, ha acreditado su capacidad y ha entrado en operación comercial en el mes de febrero de 2005. Por su parte el tercer grupo se encontraba ya en pruebas en el mes de febrero y su entrada en operación se espera en el primer semestre de 2005.

Los planes de mejora implantados en el área internacional tienen su reflejo en una mejora de los indicadores operativos básicos, y éstos a su vez, suponen un aumento de los resultados económicos. En México, 2004 ha sido el primer año en el que las tres plantas de ciclo combinado han estado en operación todo el ejercicio con una alta eficiencia operativa.

El resultado neto atribuible de UNION FENOSA en el ejercicio 2004 ha ascendido a 397,5 millones de euros, frente a los 372,8 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 6,6%. El beneficio por acción fue de 1,30 euros.

#### Resultados Consolidados

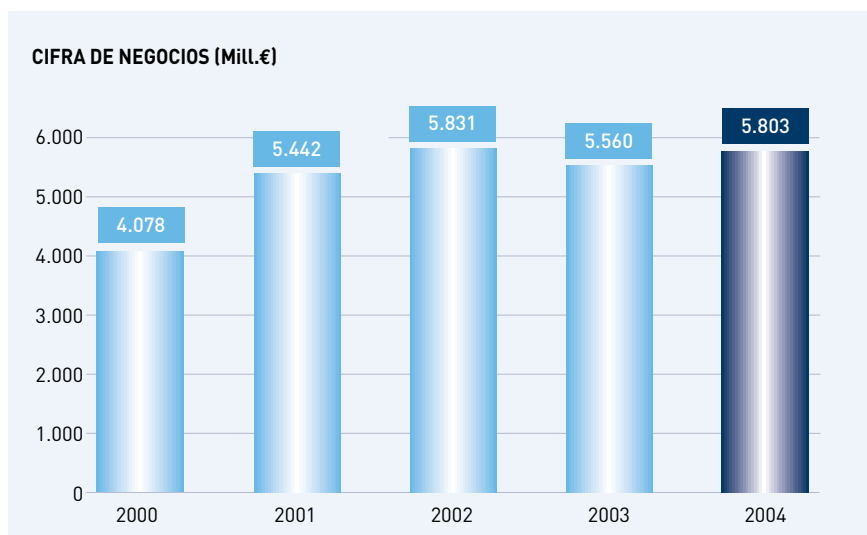
(Millones de €)	2004	2003	Var. 04/03 %
Cifra de Negocios	5.803,3	5.560,1	4,4
Margen Bruto	2.250,4	2.182,2	3,1
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.310,1	1.301,2	0,7
Resultado de Explotación (EBIT)	834,8	775,5	7,6
Resultado Actividades Ordinarias	595,2	447,4	33,1
Resultado Consolidado Antes Impuestos	550,2	382,3	43,9
Resultado Atribuido Sociedad Dominante	397,5	372,8	6,6

#### Cifra de Negocios

La cifra de negocios del Grupo UNION FENOSA en 2004 ha alcanzado los 5.803,3 millones de euros, lo que representa un aumento del 4,4% respecto al año anterior pese a los cambios en el perímetro de consolidación de UNION FENOSA Gas, la salida del negocio de distribución de República Dominicana, así como el efecto diferencial no recurrente de una operación inmobiliaria, por importe de 68,8 millones de euros, realizada en el ejercicio 2003.

Este aumento en la cifra de negocios se ha alcanzado, entre otros factores, por la mayor aportación del conjunto del negocio de generación y





de comercialización en España (+5,3%) por el efecto, fundamentalmente, de la cifra de negocios en el mercado liberalizado (+25,5%) que compensa la menor contribución de las Energías Especiales, y por la mayor aportación del negocio de gas pese al efecto del cambio de tipo de consolidación derivado de la venta del 50% de UNION FENOSA Gas a ENI. El negocio eléctrico internacional ha experimentado un aumento de la cifra de negocios del 5,6% como consecuencia de la mayor aportación del negocio de generación en México, las mejoras de eficiencia en las distribuidoras y las revisiones tarifarias. Por otra parte, SOLUZIONE ha aumentado su cifra de negocios en un 9,6 por ciento.

### Margen Bruto

A nivel consolidado el margen bruto crece un 3,1% hasta alcanzar los 2.250,4 millones de euros.

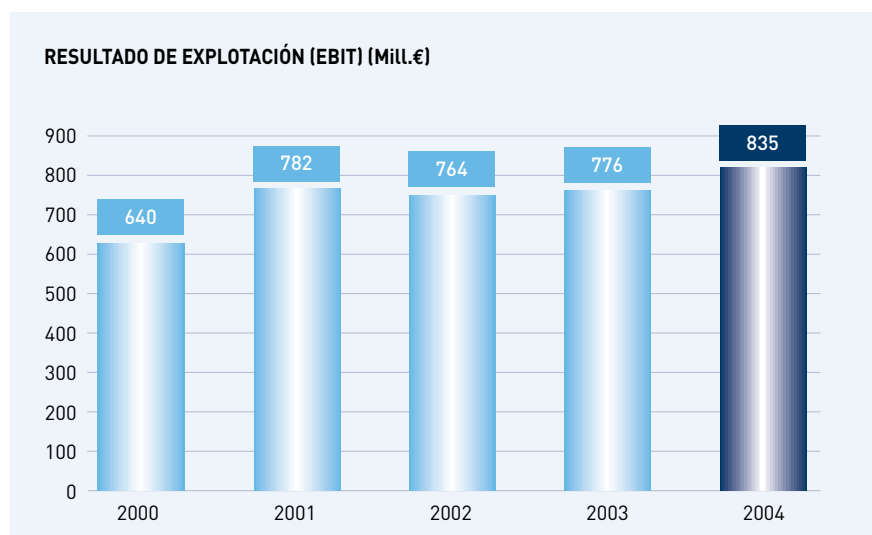
En el negocio energético en España el incremento ha sido del 0,9%, alcanzando un importe de 1.161,4 millones de euros. En el negocio internacional el margen bruto se ha situado en 695,8 millones de euros, con un crecimiento del 11,7%, debido a una mayor contribución de la práctica totalidad de los países en donde opera UNION FENOSA.

En México, se alcanzaron los 167,3 millones de euros frente a los 92,3 millones de euros del ejercicio 2003, al estar ya en operación durante todo el año los 1.550 MW instalados en dicho país y haber conseguido considerables mejoras en su rendimiento técnico. En Colombia, la reducción de pérdidas y la revisión tarifaria han permitido aumentar el margen bruto un 24,9% con respecto al del ejercicio anterior, alcanzando los 285,4 millones de euros. En el área de Centroamérica y Otros, el margen bruto ha disminuido un 10,0% como consecuencia del tipo de cambio y el efecto de la venta de las distribuidoras dominicanas.

### Resultado de Explotación (EBIT)

En el ejercicio 2004, el resultado de explotación del Grupo UNION FENOSA ha aumentado un 7,6%, alcanzando la cifra de 834,8 millones de euros. Este resultado se ha obtenido por la evolución positiva del margen bruto junto con el mantenimiento de los gastos de personal, con una disminución neta de 554

**UNION FENOSA**  
ha incrementado el  
Resultado de las  
Actividades Ordinarias  
un 33,1%, hasta los  
595,2 millones de euros



personas a 31 de diciembre y el buen comportamiento de los otros gastos de explotación. Asimismo la disminución del 9,6% en las amortizaciones, debido a la revisión de la vida útil de las centrales térmicas y nucleares, de acuerdo con los criterios de amortización adoptados por el sector en España, ha contribuido a la mejora del resultado de explotación.

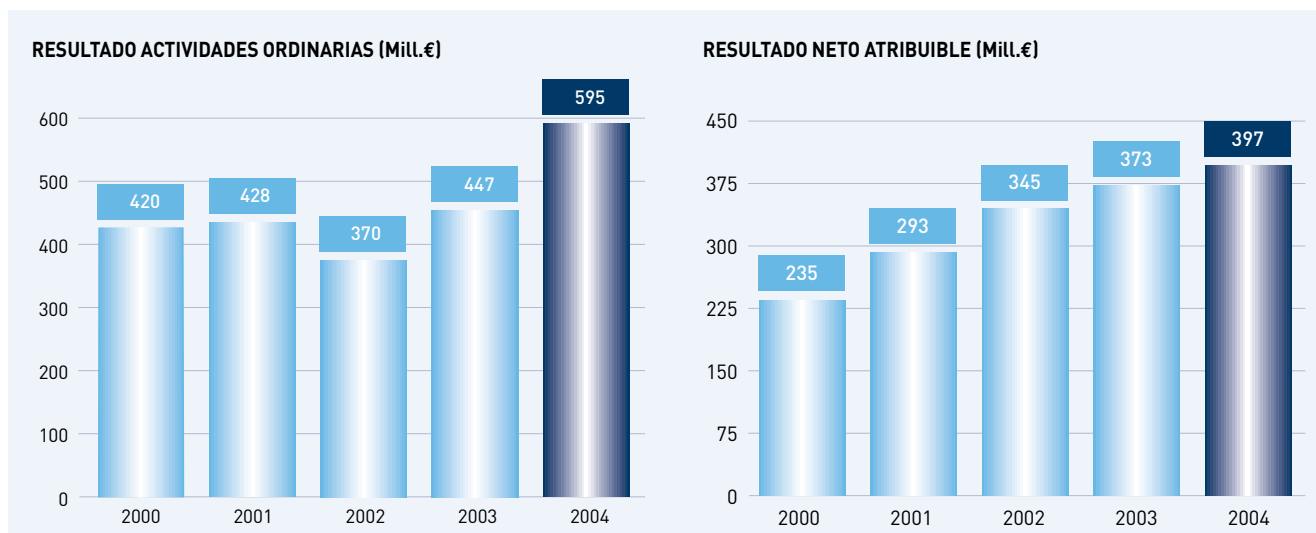
#### Resultado Financiero

El resultado financiero del ejercicio se ha situado en (248,1) millones de euros, lo que ha supuesto una mejora de 79,8 millones de euros, un 24,3% respecto al ejercicio anterior. El coste de la deuda financiera ha mejorado un 10,5% como consecuencia de una disminución del 3,5% en la deuda financiera bruta.

En el último trimestre del ejercicio las agencias de rating actualizaron la perspectiva de sus calificaciones crediticias sobre la compañía. El 7 de octubre Moody's mantuvo su rating en Baa2 y mejoró la perspectiva de negativo a estable, apoyando su decisión fundamentalmente en el avanzado desarrollo del programa de inversiones y en la extensión del vencimiento de la deuda. Por su parte, el 23 de noviembre, S&P mantuvo la calificación en BBB+.

#### Resultado de las Actividades Ordinarias

El resultado de las actividades ordinarias se ha situado en 595,2 millones de euros, con un crecimiento del 33,1% con respecto al ejercicio anterior. A este resultado han contribuido de manera significativa la mejora en el resultado financiero y la aportación de las sociedades integradas por puesta en equivalencia que se incrementa en más de 23 millones de euros, debido a la fuerte mejora operativa del negocio de AUNA, que ha alcanzado beneficio neto positivo en el ejercicio.



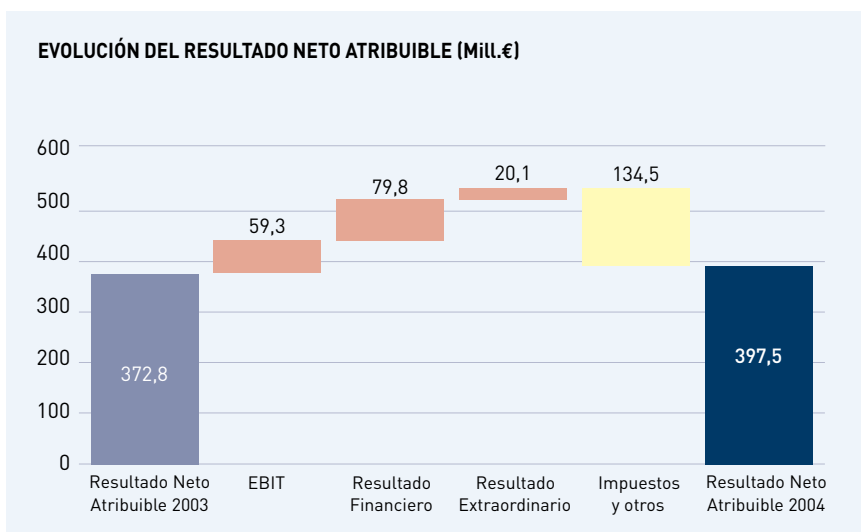
### Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible ha sido de 397,5 millones de euros, resultado que supone un incremento del 6,6% sobre el obtenido en 2003.

La variación entre el incremento del resultado de las actividades ordinarias, del 33,1%, y el resultado neto atribuido, se explica por un resultado extraordinario obtenido de 20,1 millones de euros más que en 2003, que se alcanza como consecuencia de la regularización de ingresos de ejercicios anteriores en las centrales mexicanas y la venta de emplazamientos no necesarios para el desarrollo de la actividad eléctrica en Galicia, así como la venta de Cambridge Water, que en su conjunto han compensado en parte la dotación de provisiones de carácter extraordinario por importe de 105 millones de euros para cubrir los compromisos por pensiones y diferencias en las hipótesis actuariales respecto a las previstas en los planes de exteriorización de pensiones.

Por otra parte, en 2004 se ha producido un incremento de la tasa impositiva, que ha pasado del 0,4% en 2003 al 19,0% en 2004, y adicionalmente se ha incrementado en 40,2 millones de euros el resultado correspondiente a la participación de los socios minoritarios, debido a la retribución de las participaciones preferentes emitidas en mayo de 2003.

**El Resultado Neto Atribuible ha sido de 397,5 millones de euros, un 6,6% por encima del obtenido en 2003**



## ANÁLISIS DEL RESULTADO POR NEGOCIOS

En el año 2004, la mayor aportación al EBITDA y al EBIT de los resultados consolidados del Grupo UNION FENOSA la realiza el negocio energético en España que representa el 58,3% y el 62,0% respectivamente.

### Negocio Energético en España

El negocio energético en España, que incluye tanto la actividad eléctrica como el gas, ha alcanzado un resultado de explotación (EBIT) de 517,8 millones de euros, un 5,1% superior al del ejercicio 2003.

### Generación en España

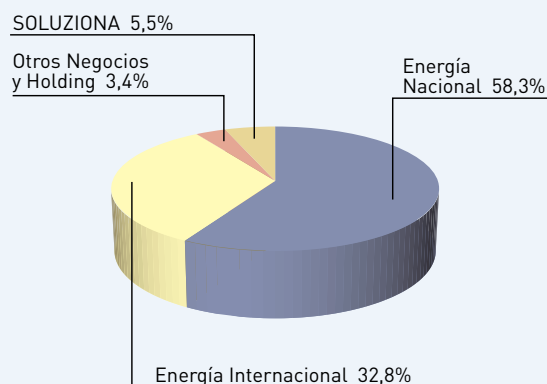
La cifra de negocios de las actividades de Generación y Comercialización en España ha aumentado en 2004 un 5,3% debido al efecto del incremento de la actividad comercial desarrollada durante 2004 que ha compensado la menor aportación por cambio de perímetro de consolidación de las Energías Especiales.

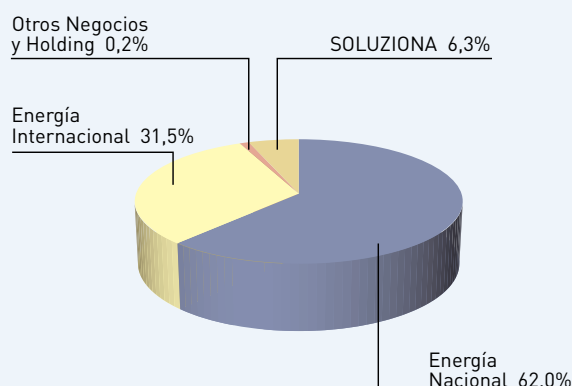
El coste de los aprovisionamientos ha aumentado como consecuencia de la menor hidráulicidad, de la entrada en operación de los nuevos ciclos combinados y del mayor volumen de compras de la comercializadora para atender su crecimiento.

La actividad de Comercialización a clientes del mercado liberalizado ha experimentado un crecimiento de la cifra de negocios del 25,5 por ciento.

El EBIT conjunto de la actividad de Generación y Comercialización ha alcanzado la cifra de 290,1 millones de euros, un 5,7% superior al del año anterior. A esta mejora ha contribuido la disminución de las amortizaciones en 49,3 millones de euros respecto al ejercicio 2003, consecuencia del incremento de la estimación de vida útil restante de las centrales nucleares y térmicas convencionales.

EBITDA (POR NEGOCIOS) (%)



**EBIT (POR NEGOCIOS) (%)**

**Generación en España (\*)**

(Millones de €)	2004	2003	Var. 04/03 %
Cifra de Negocios	1.541,1	1.463,5	5,3
Margen Bruto	606,6	636,4	(4,7)
EBITDA	406,4	439,9	(7,6)
EBIT	290,1	274,4	5,7

(\*) Incluye comercialización.

**Los negocios energéticos aportaron un 93,5% del EBIT consolidado del Grupo**

**Distribución en España**

La energía puesta en red ha aumentado un 5,6% lo que ha permitido un incremento del margen bruto del 5,0% sobre el año anterior hasta los 537,2 millones de euros.

El EBIT ha alcanzado un crecimiento con respecto al año 2003 del 7,8% a pesar del aumento de las amortizaciones que se produce como consecuencia del perfil inversor llevado a cabo en 2004. La mejora lograda en eficiencia técnica y operativa ha permitido compensar el aumento de las amortizaciones.

**Distribución en España**

(Millones de €)	2004	2003	Var. 04/03 %
Cifra de Negocios	1.722,8	1.729,2	(0,4)
Margen Bruto	537,2	511,4	5,0
EBITDA	329,8	309,4	6,6
EBIT	203,0	188,3	7,8

**UNION FENOSA Gas ha alcanzado una Cifra de Negocios de 320,0 millones de euros en 2004**

**Gas**

El aumento de la cifra de negocios en el ejercicio, un 333,6%, ha sido consecuencia del desarrollo de la comercialización de gas, tanto a clientes finales como a los ciclos combinados, así como por la aportación de operaciones de comercio internacional.

El pasado 27 de enero llegó a la planta de regasificación de Huelva el primer buque metanero cargado de GNL procedente de la planta de licuefacción de Damietta en Egipto.

Gas (*)			
(Millones de €)	2004	2003	Var. 04/03 %
Cifra de negocios	320,0	73,8	333,6
Margen Bruto	35,4	2,6	1.261,5
EBITDA	56,2	33,4	68,5
EBIT	49,4	32,1	54,2

(\*) A efectos de comparación el negocio de gas se considera al 100%.

## Negocio Eléctrico Internacional

La cifra de negocios internacional ha alcanzado en 2004 la cantidad de 1.893,8 millones de euros frente a los 1.792,7 millones de 2003, lo que supone un incremento del 5,6%. La mayor actividad de la generación de México, los incrementos tarifarios y la mejora de gestión de energía en las distribuidoras ha permitido compensar el efecto del tipo de cambio y de la venta de la participación de las distribuidoras de la República Dominicana en el año 2003.

El EBIT se ha situado en los 262,8 millones de euros, lo que representa un aumento del 63,2% respecto a la misma cantidad de 2003.

Negocio Internacional			
(Millones de €)	2004	2003	Var. 04/03 %
Cifra de Negocios	1.893,8	1.792,7	5,6
Margen Bruto	695,8	623,0	11,7
EBITDA	429,8	333,7	28,8
EBIT	262,8	161,0	63,2

2004 ha sido el primer año completo en el que han funcionado los ciclos combinados de UNION FENOSA en México habiendo alcanzado un elevado índice de disponibilidad (97,8%).

En Colombia, tanto en las distribuidoras Costa-Caribe como en EPSA, los indicadores operativos reflejan el resultado de las actuaciones de mejora de eficiencia puestas en marcha en estas empresas.

Negocio Internacional				
(Millones de €)	Margen Bruto		EBIT	
	2004	Var. 04/03 %	2004	Var. 04/03 %
México	167,3	81,1	86,9	87,2
Colombia	285,4	24,9	63,5	101,6
Centroamérica y Otros	257,1	(10,0)	106,2	9,2
<b>Subtotal</b>	<b>709,7</b>	<b>17,0</b>	<b>256,7</b>	<b>46,5</b>
Estructura Internacional	(13,9)	(183,9)	6,1	(142,7)
<b>Total</b>	<b>695,8</b>	<b>11,7</b>	<b>262,8</b>	<b>63,2</b>

## SOLUZIONA

La cifra de negocios de SOLUZIONA se ha incrementado en 69,0 millones de euros sobre la cifra de 2003 hasta alcanzar los 787,5 millones de euros. Este aumento se ha generado fundamentalmente en el ámbito nacional que ha compensado el descenso de los ingresos internacionales, afectados por la finalización de los proyectos de ingeniería para el Grupo UNION FENOSA en México.

SOLUZIONA			
(Millones de €)	2004	2003	Var. 04/03 %
Cifra de Negocios	787,5	718,5	9,6
Ingresos de Explotación	804,7	728,4	10,5
EBITDA	72,2	68,5	5,3
EBIT	52,2	50,8	2,7

**El EBIT del negocio eléctrico internacional se ha incrementado un 63,2% y ya aporta el 31,5% del total del Grupo**



Sede de  
SOLUZIONA.

## ANÁLISIS DE BALANCE

### Inversiones

Las inversiones materiales del Grupo UNION FENOSA en el ejercicio 2004 han ascendido a 765,7 millones de euros. Estas inversiones se han centrado, fundamentalmente, en los proyectos de ciclo combinado de generación y en el avance de las infraestructuras gasistas.

Las inversiones realizadas en generación han ascendido a 294,6 millones de euros y la estrategia de UNION FENOSA se basa en planificar la entrada en operación de los nuevos ciclos combinados simultáneamente al suministro de gas a largo plazo proveniente de Egipto y Omán.

En el área de Distribución la inversión en el ejercicio 2004 se ha visto incrementada en un 24% con respecto al ejercicio anterior y ha estado focalizada, fundamentalmente, en el aumento de la capacidad y expansión de las redes, la seguridad de las instalaciones y la mejora de la calidad del suministro.

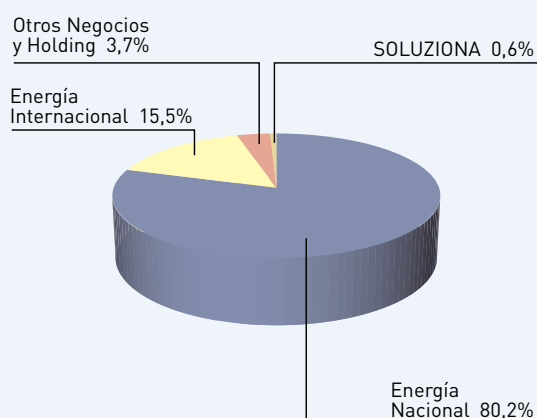
En el negocio de Gas, se continúa el plan de inversiones destacando las correspondientes a la Planta de Licuefacción de Damietta en Egipto y la Planta de Regasificación de Sagunto que se encuentra al 55,6% de avance respecto a la inversión ejecutada.

### Deuda Financiera

A 31 de diciembre de 2004 la deuda financiera bruta se situó en 5.910,1 millones de euros, lo que supone una reducción del 3,5% respecto a la deuda existente a cierre de 2003.

Destaca la reducción de la deuda a corto plazo, que pasa a suponer un 20,3% del total, mientras que a 31 de diciembre de 2003 este porcentaje alcanzaba el 24,0 por ciento.

REPARTO INVERSIONES POR NEGOCIOS (%)





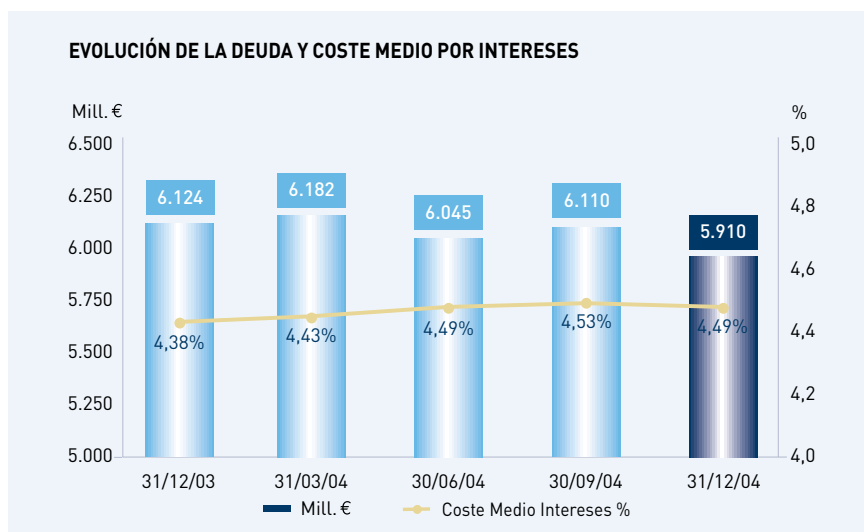


Planta de licuefacción de Damietta.

La deuda en moneda distinta del euro, que representa el 35,3% del total de la deuda consolidada, cubre la financiación de los proyectos cuyos activos e ingresos están denominados en dichas monedas. Dado que la moneda funcional de la mayoría de las economías en las que el área internacional del Grupo UNION FENOSA desarrolla sus negocios es el dólar, el 86,4% del total de la deuda en moneda extranjera está denominada en la divisa norteamericana.

Deuda Financiera				
(Millones de €)	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	%
<b>TOTAL</b>	<b>1.198,1</b>	<b>4.712,0</b>	<b>5.910,1</b>	<b>100,0</b>
Euros	787,8	3.035,8	3.823,6	64,7
Otras Monedas	410,3	1.676,2	2.086,5	35,3
Tipo Fijo	548,0	3.516,7	4.064,7	68,8
Tipo Variable	650,1	1.195,3	1.845,4	31,2
Mercado de Capitales	382,3	1.604,4	1.986,7	33,6
Mercado Bancario	815,8	3.107,6	3.923,4	66,4

Las inversiones en 2004 han ascendido a 765,7 millones de euros, destinados fundamentalmente al avance de las infraestructuras energéticas



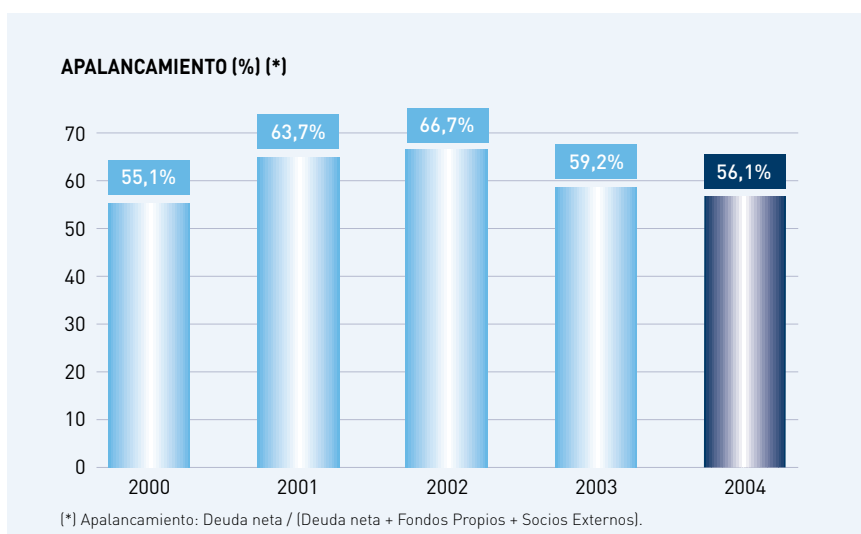
Endeudamiento del Grupo UNION FENOSA a 31 de diciembre					
(Millones de €)	2000	2001	2002	2003	2004
Obligaciones, Bonos y Pagarés	971,5	2.062,8	1.343,2	1.933,3	1.696,3
Préstamos Moneda Nacional	1.609,2	2.019,2	3.189,5	2.099,0	2.245,9
Préstamos Moneda Extranjera	2.061,8	2.938,7	2.898,2	2.092,0	1.967,9
<b>Total Endeudamiento Financiero Bruto</b>	<b>4.642,5</b>	<b>7.020,7</b>	<b>7.430,9</b>	<b>6.124,3</b>	<b>5.910,1</b>
Tesorería	185,9	227,2	178,8	107,2	104,0
Inversiones Financieras Temporales	130,9	120,8	76,4	110,5	316,1
<b>Total Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>4.325,7</b>	<b>6.672,7</b>	<b>7.175,7</b>	<b>5.906,6</b>	<b>5.490,0</b>

Por otra parte, el porcentaje de financiación a tipo fijo se sitúa en el 68,8%, limitando el impacto en el coste de la financiación externa de futuras subidas de tipos de interés.

El peso de la financiación procedente de los mercados de capitales, del 33,6%, es el resultado del aprovechamiento de condiciones favorables de mercado.

El coste medio por intereses de la deuda a 31 de diciembre de 2004 se situaba en el 4,49%, manteniéndose en niveles similares a los últimos doce meses pese al alargamiento de la vida media del endeudamiento.

El disponible en cuentas de crédito a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 1.625 millones de euros, de los cuales el 90,2% tiene vencimiento a partir de 2006.



## OPERACIONES SOCIETARIAS Y FINANCIERAS

En el apartado de operaciones societarias, en el mes de abril de 2004 UNION FENOSA cerró la venta de Cambridge Water, compañía de suministro de agua que operaba en la zona de Cambridge en Reino Unido, al grupo empresarial chino Cheung Kong Infrastructure.

En septiembre de 2004, UNION FENOSA Gas adquirió al Gobierno de Omán el 7,36% del tercer tren que Qalhat LNG está construyendo en la planta de licuefacción de Qalhat. Posteriormente, a mediados de noviembre, la compañía estatal Omán Oil Company tomó un 7,5% en la planta de regasificación de Sagunto, de manera que UNION FENOSA Gas redujo su participación hasta el 42,5 por ciento.

En noviembre de 2004, UNION FENOSA y Agbar cerraron el acuerdo para la integración del área de calidad y medio ambiente de SOLUZIONE con Applus+. La operación se realizó mediante una aportación no dineraria de la filial de SOLUZIONE a Applus+ y una ampliación de capital que prevé una participación del 75% de ésta, mientras que UNION FENOSA permanece como el segundo accionista de la nueva sociedad con un porcentaje del 25%, ampliable al 28 por ciento.

En el apartado de operaciones financieras, en el primer trimestre se cerró la titulización de cuentas por cobrar, que supuso una entrada de caja de 202 millones de euros que se destinaron a la reducción de deuda.

El Grupo sigue inmerso en un plan de reducción de su apalancamiento que compagina con el esfuerzo inversor previsto en el Plan Estratégico 2003-2007. Para reducir su perfil de riesgo financiero, UNION FENOSA ha seguido una política de refinanciación de la deuda que estaba a tipos de interés más altos, ha cancelado diversas garantías emitidas por la sociedad matriz para la financiación de las participadas y ha llevado a cabo actuaciones mediante estructuras de financiación de proyectos que no requieren el aval de los accionistas.

Así, en junio de 2004, se canceló la garantía por 327 millones de euros que UNION FENOSA tenía comprometida por las inversiones del Grupo en AUNA, con motivo de la refinanciación de la deuda de dicho grupo, que ha dejado de requerir avales de sus accionistas. También en el segundo semestre del año se han cancelado garantías emitidas por la sociedad matriz a favor de las filiales colombianas por un importe de 105 millones de euros.

Finalmente, en el mes de julio se cerró el project finance de la planta de regasificación de Sagunto por un importe de 279 millones de euros en un plazo de 23 años y por último en el cuarto trimestre se ha terminado de preamortizar el préstamo sindicado firmado en 2002.

**A finales de 2004 se formalizó el acuerdo de integración del área de calidad y medio ambiente de SOLUZIONE y Applus+**

**La titulización de cuentas por cobrar supuso una reducción de deuda de 202 millones de euros**

**GRUPO UNION FENOSA. Balance consolidado**

	Millones de euros				
	2000	2001	2002	2003	2004
<b>ACTIVO</b>					
<b>Accionistas Desembolsos no Exigidos</b>	<b>0,7</b>	<b>40,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>19,1</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>10.563,1</b>	<b>12.100,0</b>	<b>12.474,9</b>	<b>11.759,7</b>	<b>12.165,2</b>
Gastos de Establecimiento	16,3	31,9	27,2	19,9	22,0
Inmovilizaciones Inmateriales	618,6	673,3	638,4	649,2	811,6
Inmovilizaciones Materiales	8.005,6	9.582,4	9.491,0	8.824,9	9.009,5
Inmovilizaciones Financieras	1.798,9	1.707,2	2.269,9	2.222,6	2.287,4
Acciones de la Sociedad Dominante	120,4	92,4	33,1	20,5	11,3
Deudores Operaciones Tráfico Largo Plazo	3,3	12,8	15,4	22,6	23,3
<b>Periodificaciones Regulatorias Internacionales</b>	<b>97,5</b>	<b>115,4</b>	<b>106,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondo de Comercio de Consolidación</b>	<b>475,4</b>	<b>583,4</b>	<b>641,0</b>	<b>514,0</b>	<b>453,1</b>
<b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>78,3</b>	<b>122,9</b>	<b>224,5</b>	<b>292,5</b>	<b>511,0</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>1.999,4</b>	<b>2.693,4</b>	<b>2.359,1</b>	<b>2.005,0</b>	<b>2.059,0</b>
Existencias	216,2	193,8	178,3	159,6	152,3
Deudores	1.444,7	2.118,0	1.906,9	1.600,6	1.425,5
Inversiones Financieras Temporales	130,9	120,8	76,4	110,5	316,1
Tesorería	185,9	227,2	178,8	107,2	104,0
Ajustes por Periodificación	21,7	33,6	18,7	27,1	61,2
<b>Total Activo</b>	<b>13.214,4</b>	<b>15.655,5</b>	<b>15.806,2</b>	<b>14.571,3</b>	<b>15.207,4</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.747,6</b>	<b>3.111,6</b>	<b>3.128,0</b>	<b>3.061,5</b>	<b>3.290,1</b>
Capital Suscrito	914,0	914,0	914,0	914,0	914,0
Reservas	1.753,5	1.977,5	2.254,2	2.457,4	2.582,0
Diferencias de Conversión	[90,6]	[3,8]	[312,3]	[606,2]	[520,7]
Resultados	234,7	293,0	345,2	372,8	397,5
Dividendo a Cuenta	[64,1]	[69,1]	[73,1]	[76,5]	[82,6]
<b>Socios Externos</b>	<b>776,7</b>	<b>696,2</b>	<b>453,2</b>	<b>1.015,3</b>	<b>1.001,1</b>
<b>Diferencia Negativa de Consolidación</b>	<b>560,4</b>	<b>125,0</b>	<b>31,9</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>
<b>Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>369,5</b>	<b>454,5</b>	<b>533,9</b>	<b>858,2</b>	<b>824,2</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>	<b>1.781,6</b>	<b>1.203,4</b>	<b>769,7</b>	<b>725,5</b>	<b>869,8</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>4.642,5</b>	<b>7.020,7</b>	<b>7.430,9</b>	<b>6.124,3</b>	<b>5.910,1</b>
<b>Otros Acreedores a Largo Plazo</b>	<b>800,0</b>	<b>1.249,0</b>	<b>1.403,6</b>	<b>1.044,8</b>	<b>1.357,3</b>
<b>Otros Acreedores a Corto Plazo</b>	<b>1.536,2</b>	<b>1.795,0</b>	<b>2.055,1</b>	<b>1.735,7</b>	<b>1.948,7</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>13.214,4</b>	<b>15.655,5</b>	<b>15.806,2</b>	<b>14.571,3</b>	<b>15.207,4</b>

**GRUPO UNION FENOSA. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada**

	Millones de euros				
	2000	2001	2002	2003	2004
Cifra de Negocios	4.077,6	5.442,2	5.831,2	5.560,1	5.803,3
Aprovisionamientos	(2.613,8)	(3.428,5)	(3.696,1)	(3.377,9)	(3.552,9)
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.463,8</b>	<b>2.013,7</b>	<b>2.135,1</b>	<b>2.182,2</b>	<b>2.250,4</b>
Otros Ingresos de Explotación	458,5	560,3	459,1	301,9	273,4
Gastos de Personal	(531,8)	(742,3)	(731,0)	(664,6)	(664,7)
Variación Provisiones de Tráfico	(34,8)	(87,2)	(50,3)	(67,5)	(44,8)
Otros Gastos de Explotación	(334,6)	(498,9)	(481,3)	(450,8)	(504,1)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.021,1</b>	<b>1.245,6</b>	<b>1.331,6</b>	<b>1.301,2</b>	<b>1.310,1</b>
Dotación Amortización Inmovilizado	(381,2)	(463,8)	(567,3)	(525,6)	(475,3)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>639,8</b>	<b>781,8</b>	<b>764,3</b>	<b>775,5</b>	<b>834,8</b>
Ingresos Financieros	45,9	94,7	162,2	135,4	150,1
Intereses de la Deuda Financiera	(197,0)	(360,5)	(347,9)	(361,8)	(323,7)
Diferencias de Cambio Netas	(16,1)	(12,9)	(74,8)	(12,9)	25,3
Otros Resultados Financieros	(65,8)	(77,1)	(93,0)	(88,5)	(99,7)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(233,0)</b>	<b>(355,8)</b>	<b>(353,5)</b>	<b>(327,8)</b>	<b>(248,1)</b>
Participación Bº Soc. en Equivalencia	5,6	(72,0)	(73,7)	22,4	45,7
Amortización Fondo Comercio Consol.	(30,5)	(39,6)	(39,1)	(38,9)	(37,2)
Reversión Diferencia Neg. Consolidación	37,7	113,0	72,5	16,2	0,0
<b>Resultado de Actividades Ordinarias</b>	<b>419,6</b>	<b>427,5</b>	<b>370,4</b>	<b>447,4</b>	<b>595,2</b>
<b>Resultados Extraordinarios</b>	<b>(31,9)</b>	<b>(85,4)</b>	<b>(153,8)</b>	<b>(65,1)</b>	<b>(45,1)</b>
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>387,7</b>	<b>342,0</b>	<b>216,6</b>	<b>382,3</b>	<b>550,2</b>
Impuestos	(114,9)	(33,2)	103,2	(1,5)	(104,4)
Resultado Atribuido a Socios Externos	(38,2)	(15,9)	25,4	(8,0)	(48,3)
<b>Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>234,7</b>	<b>293,0</b>	<b>345,2</b>	<b>372,8</b>	<b>397,5</b>

## UNION FENOSA EN BOLSA

El ejercicio 2004 ha supuesto el segundo año consecutivo de alzas en las principales bolsas del mundo, después de tres años de pérdidas. El Euro Stoxx 50 se revalorizó un 6,9%, el Dow Jones Utilities un 26,1%, el Nikkei japonés un 7,6%, mientras que el Ibex 35 de España ganó un 17,4 por ciento.

UNION FENOSA por su parte, tuvo un comportamiento bursátil muy positivo con una apreciación anual del 30,0%. Su evolución ha sido constante a lo largo de todo el ejercicio, apreciándose un 14,6% en el primer trimestre, un 17,7% en el primer semestre, un 22,8% en los nueve primeros meses del año, para terminar con una apreciación total en el año del 30,0%. La revalorización de la acción de UNION FENOSA en 2004 fue la más elevada entre las empresas del sector, y ha sido la quinta más alta entre las quince mayores empresas españolas por capitalización. El cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico y la credibilidad transmitida por la empresa han hecho posible este positivo comportamiento.

La capitalización de UNION FENOSA a 31 de diciembre de 2004 se situó en 5.895,5 millones de euros, lo que representa un incremento de 1.358,8 millones de euros respecto del valor de cierre de 2003.

## CAPITAL SOCIAL

El capital social de UNION FENOSA, a 31 de diciembre de 2004, ascendía a 914.037.978 euros, representado por 304.679.326 acciones, con un valor nominal de tres euros. Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y son todas de igual clase.

Según información facilitada por las propias compañías, los principales accionistas con representación en el Consejo de Administración, a 31 de diciembre de 2004, eran Grupo Santander, con un 22,022% del capital, Corporación Caixa Galicia (5,369%), Caja de Ahorros del Mediterráneo (4,040%), Caixanova (4,004%) y Grupo Banco Pastor y Fundación Pedro Barrié de la Maza (3,817%). En conjunto, estas entidades poseían una participación del 39,252% a cierre del ejercicio. En marzo de 2005, Caixa Galicia comunicó a la CNMV que había incrementado su participación hasta alcanzar el 8,05% del capital de UNION FENOSA.

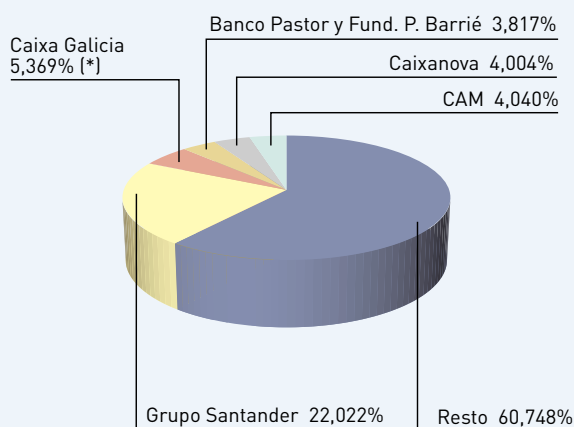
La liquidez del valor de UNION FENOSA ha sido considerablemente elevada a lo largo de todo el ejercicio. El volumen de contratación alcanzó 382,8 millones de títulos, que equivale al 125,6% del capital social, con un volumen de negocio medio diario de 1,52 millones de acciones.

## UNION FENOSA EN BOLSA

### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE UNION FENOSA EN 2004



### PRINCIPALES ACCIONISTAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

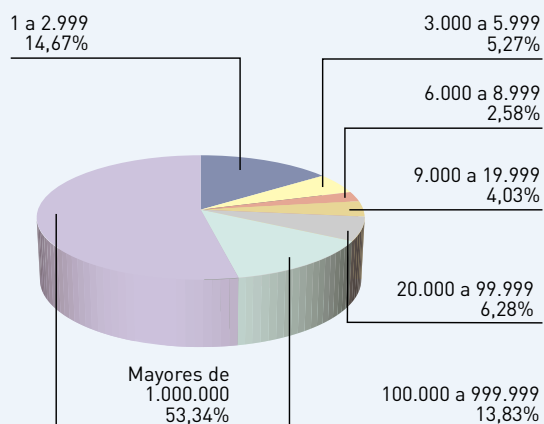


(\*) En marzo de 2005 comunicó a la CNMV que su participación ascendía al 8,05% del capital de UNION FENOSA.

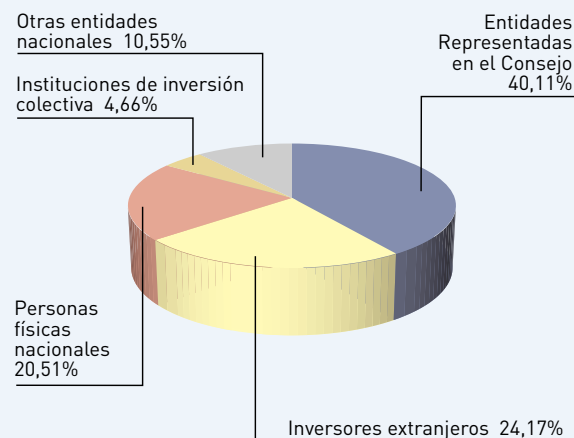
### CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (Mill.€)



### ACCIONARIADO EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS CELEBRADA EN ABRIL DE 2004. % Capital Social por Nº de Acciones



### ACCIONARIADO EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS CELEBRADA EN ABRIL DE 2004. Composición del Accionariado

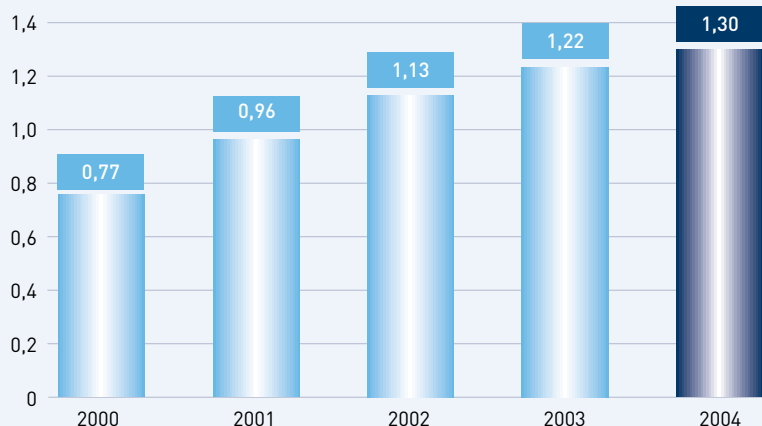


## DIVIDENDOS

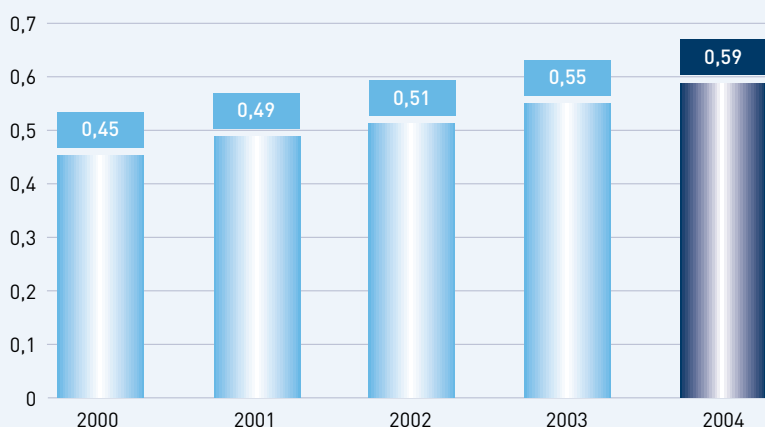
Dentro de la política de creación de valor para el accionista de UNION FENOSA, y como consecuencia de los resultados obtenidos en el ejercicio 2004, el Consejo de Administración presenta ante la Junta General de Accionistas una propuesta de distribución de beneficios, que supone un dividendo bruto de 0,5948 euros por acción, lo que representa un 19,83% sobre el nominal de las acciones y un incremento sobre el dividendo repartido en 2003 del 8,0%. El 3 de enero de 2005 las acciones percibieron un dividendo bruto, a cuenta del ejercicio 2004, de 0,2720 euros por acción, lo que supone un aumento del 7,9% respecto al repartido el año anterior (0,2520 euros por acción). En consecuencia se propone, como dividendo bruto complementario del ejercicio 2004, la cantidad de 0,3228 euros por acción.

El pay-out se ha situado en el 45,60% mejorando el porcentaje de los dos últimos años.

**BENEFICIO POR ACCIÓN (€)**



**DIVIDENDO BRUTO POR ACCIÓN (€)**





Dividendos					
	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Importe Total (Mill. €)(*)</b>	<b>137,3</b>	<b>148,3</b>	<b>155,4</b>	<b>167,8</b>	<b>181,2</b>
A Cuenta	64,1	69,1	73,1	76,8	82,9
Complementario	73,2	79,2	82,3	91,0	98,3
<b>Dividendo por Acción (€)(*)</b>	<b>0,4508</b>	<b>0,4868</b>	<b>0,5100</b>	<b>0,5508</b>	<b>0,5948</b>
A Cuenta	0,2104	0,2268	0,2400	0,2520	0,2720
Complementario	0,2404	0,2600	0,2700	0,2988	0,3228
<b>Pay – out (%)</b>	<b>58,52</b>	<b>50,63</b>	<b>45,02</b>	<b>45,02</b>	<b>45,60</b>

(\*) El año 2000 incluye la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas.

## INFORMACIÓN AL ACCIONISTA Y A LOS INVERSORES

A lo largo de 2004 UNION FENOSA ha incrementado sus esfuerzos para proporcionar a los mercados financieros y a los inversores una información transparente y detallada sobre sus actividades y resultados. Con este objetivo se han puesto en marcha diversas actuaciones enfocadas a perfeccionar y ampliar los procedimientos de relación.

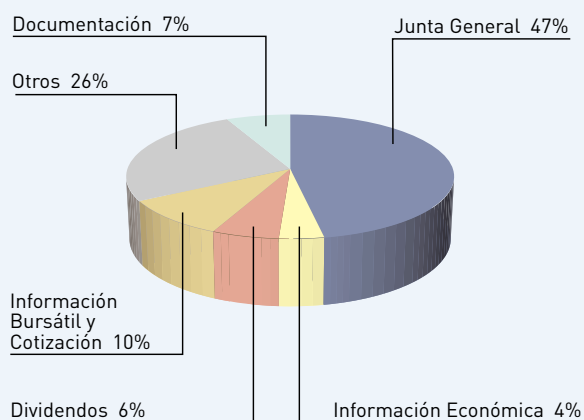
El contenido de la página web del Grupo se ha adaptado a las normas y criterios establecidos por la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y continúa mejorando para ofrecer a los inversores una información más ágil y completa. Con este objetivo se actualizan periódicamente los contenidos y se informa de cuantas materias contribuyan al mejor conocimiento de la empresa y la gestión que lleva a cabo.

### Oficina de Información al Accionista y Relación con los Mercados

Las Oficinas de Información al Accionista, tanto en Madrid como en La Coruña, han contribuido a mejorar la información a los inversores, teniendo una gran actividad en la atención directa a los accionistas. Éstos disponen asimismo de un teléfono de llamada gratuita (900.121.900), para facilitar la realización de cualquier consulta que deseen formular.

La página web del Grupo ha continuado mejorando para ofrecer a los inversores una información más completa

INFORMACIÓN SOLICITADA A LA OFICINA DEL ACCIONISTA (%)



Trimestralmente UNION FENOSA elabora la información sobre la evolución del ejercicio en el Grupo, que las Oficinas de Información al Accionista facilitan a quienes estén interesados en recibirla.

Esta oficina pertenece y colabora con la Asociación Española para las Relaciones con Inversores (AERI), cuyo objetivo es contribuir a mejorar la información y comunicación con éstos.

Las Oficinas de Información al Accionista han mantenido un alto nivel de actividad. El número de consultas atendidas durante el pasado año 2004 ha alcanzado un total de 28.697 contactos.

Durante el ejercicio se han seguido organizando visitas a diversas instalaciones de la empresa, durante las cuales los accionistas recibieron información sobre las distintas actividades de la compañía.

En 2004 los accionistas y los mercados financieros han tenido a su disposición diversos informes realizados para dar a conocer las actividades desarrolladas durante el ejercicio. Entre estos informes destacan el Informe Anual 2003, con detalle de la gestión y cuentas anuales de la empresa, el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2003, el Informe de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Memoria Anual de Sostenibilidad 2003, los Resultados del Modelo de Gestión de Capital Intelectual 2003, así como la citada información financiera elaborada con carácter trimestral.

En el pasado ejercicio se han llevado a cabo en los principales centros financieros de Europa y Estados Unidos 24 road shows y 12 conferencias y grupos de visitas, que han permitido en su conjunto dar a conocer y facilitar el seguimiento de las actividades de la empresa a 377 analistas e inversores institucionales.

Entre estas presentaciones destaca la reunión anual mantenida el 17 de septiembre por la Dirección de UNION FENOSA con analistas financieros e inversores. Esta iniciativa, denominada "Investor's Day" es la segunda vez que se realiza. Durante esta jornada, celebrada en esta ocasión en la sede de la Universidad Corporativa en Puente Princesa (Madrid), se profundizó en el desarrollo del Plan Estratégico 2003-2007 y las claves de posicionamiento del Grupo.



EVOLUCIÓN BURSÁTIL DEL GRUPO UNION FENOSA					
	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Datos Bursátiles</b>					
Nº de Acciones (miles)	304.679	304.679	304.679	304.679	304.679
Capitalización Bursátil (Mill.€)	5.956,5	5.539,1	3.823,7	4.536,7	5.895,5
<b>Cotización (€)</b>					
Máxima (*)	25,00	23,25	19,61	15,62	19,66
Mínima (*)	17,03	15,05	9,60	11,13	14,31
Media	20,57	19,61	15,56	13,53	17,58
Cierre Ejercicio (1)	19,55	18,18	12,55	14,89	19,35
<b>Datos por acción (€)</b>					
Beneficio Neto (2)	0,77	0,96	1,13	1,22	1,30
Beneficio Repartido (3)(**)	0,45	0,49	0,51	0,55	0,59
Valor Contable (4)	9,02	10,21	10,27	10,05	10,79
<b>Cotización como múltiplo</b>					
Del Beneficio (1)/(2)	25,38	18,91	11,08	12,17	14,83
Del Beneficio Repartido (1)/(3)	43,37	37,35	24,61	27,03	32,53
Del Valor Contable (1)/(4)	2,17	1,78	1,22	1,48	1,79
<b>Volúmenes (Acciones) (miles)</b>					
Volumen Negociado Total	331.774	356.867	392.396	318.540	382.794
Volumen Medio Diario	1.318	1.427	1.563	1.269	1.519
<b>Efectivo (Mill.€)</b>					
Efectivo Negociado Total	6.833,5	6.914,4	5.842,5	4.351,5	6.562,7
Efectivo Medio Diario	27,3	27,7	23,4	17,3	26,0
<b>Rotaciones</b>					
Rotación del Capital Social al Cierre del Ejercicio (%)	108,9	117,1	128,8	104,5	125,6

(\*) Datos de cierre de sesión.

(\*\*) El año 2000 incluye la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas.

## AVANCE DEL PLAN ESTRATÉGICO

### PLAN ESTRATÉGICO 2003-2007

UNION FENOSA puso en marcha su Plan Estratégico a principios de 2003 con el objetivo de reforzar su estructura financiera, optimizar la operativa de sus actividades y centrar sus actuaciones en el negocio energético. En la actualidad este Plan Estratégico se articula por medio de dos plataformas de negocio impulsadas por cuatro principios de actuación. Las dos plataformas de negocio están formadas por la posición integrada de UNION FENOSA en el negocio energético en la Península Ibérica y en infraestructuras de gas, así como por el posicionamiento de UNION FENOSA como operador eléctrico internacional centrado en las áreas de México, Colombia y Centroamérica.

El primero de los principios de actuación consiste en la focalización en el mercado energético, donde UNION FENOSA está avanzando en el proceso de finalización de las infraestructuras en construcción, que le permitirán participar del crecimiento de la demanda tanto de gas como de electricidad. Los otros tres principios se han definido como el crecimiento orgánico de la compañía apoyado en sus negocios energéticos; el incremento de la rentabilidad de las inversiones, y la disminución del riesgo, especialmente en lo que se refiere a la exposición internacional. El negocio energético agrupa la mayor parte de las inversiones futuras concentrando en su conjunto más del 90% del esfuerzo inversor en el periodo 2004-2007.

Este Plan prevé un importante crecimiento orgánico de la compañía que la llevará a aumentar su potencia instalada en ciclos combinados en la Península Ibérica hasta los 3.600 MW en 2007. Este notable aumento de la potencia de generación se está realizando de forma acompasada a la disponibilidad de gas propio en condiciones competitivas, de manera que UNION FENOSA alcance un posicionamiento equilibrado en los negocios de gas y electricidad.



## CUMPLIMIENTO DEL PLAN ESTRATÉGICO EN 2004

El año 2004 ha supuesto un importante avance en el cumplimiento de los compromisos fijados en el Plan Estratégico 2003-2007. Los negocios han evolucionado de forma favorable, el plan de inversiones ha avanzado incluso más rápido de lo previsto, cumpliendo los plazos y objetivos marcados, y la deuda financiera se ha situado en línea con el objetivo planteado para el cierre del ejercicio. Adicionalmente se ha continuado en el proceso de mejora y eficiencia operativa de las inversiones en el negocio eléctrico internacional. En el conjunto del ejercicio, UNION FENOSA ha conseguido reducir su endeudamiento neto en 416,5 millones de euros, lo que supone un descenso del 7,1% respecto del que se registraba a 31 de diciembre de 2003.

El comportamiento de los negocios ha permitido un aumento del beneficio neto atribuido del 6,6%. La maduración de las inversiones internacionales y el buen desarrollo operativo de los negocios ha hecho posible que el beneficio neto atribuido se sitúe en los 397,5 millones de euros.

En cuanto a las inversiones en infraestructuras se han puesto en marcha en la Península Ibérica los grupos de generación de Nueva Generadora del Sur (800 MW) participados al 50% por UNION FENOSA y los dos primeros grupos de la planta de Palos (800 MW), situándose así el grado de avance económico de las inversiones en los ciclos combinados en el 58,2 por ciento. Asimismo se ha finalizado, conforme a lo previsto, la construcción de la planta de licuefacción de Damietta en Egipto, de manera que desde principios de 2005 UNION FENOSA dispone de una importante fuente de aprovisionamiento de gas propio en condiciones ventajosas. En 2004 también se finalizó la construcción de los dos buques metaneros que tenía previsto desarrollar UNION FENOSA, de forma que ambos barcos se encuentran navegando desde mediados del pasado año. De igual modo han avanzado de manera favorable el resto de las infraestructuras de gas que tiene previsto desarrollar el Grupo.

En el ámbito comercial UNION FENOSA reforzó su posicionamiento en 2004, intensificando sus acciones y especializando su oferta de manera que ha conseguido una importante recuperación de su cuota de mercado.

**El grado de avance económico de las inversiones en ciclos combinados se sitúa en el 58,2 por ciento**

Seminario de Planificación Estratégica.

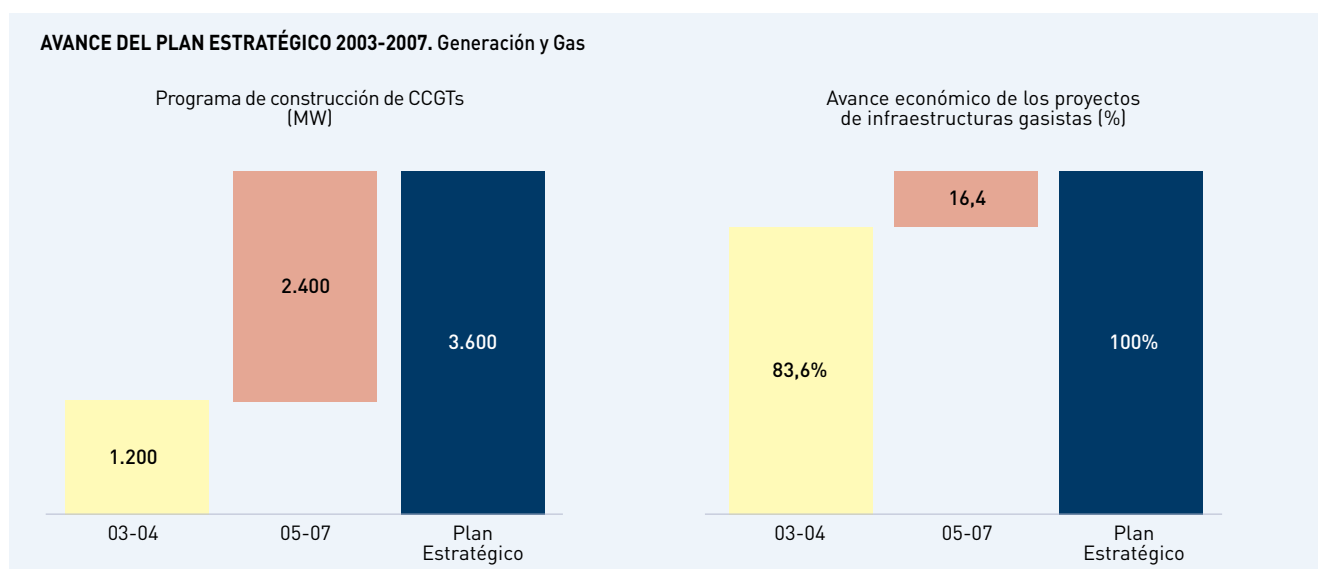


En los negocios internacionales, 2004 ha constituido el primer ejercicio completo de funcionamiento de las tres centrales de generación en ciclo combinado del Grupo en México que en su conjunto explotan una potencia de 1.550 MW, destacando el aumento del EBIT en un 87,2%. Colombia también ha mejorado de forma importante su aportación al Grupo que en 2004 se ha elevado hasta los 63,5 millones de euros (EBIT). Por su parte, las distribuidoras del área de Centroamérica y Otros continúan la optimización de sus sistemas y procesos, y aportan, en su conjunto, al consolidado del Grupo un EBIT de 82,6 millones de euros, lo que representa un aumento de 20 millones de euros sobre el ejercicio anterior.

En cuanto al resto de los negocios, SOLUZIONA ha llevado a cabo un importante crecimiento en los últimos años y en la actualidad concentra una importante reserva del valor para el Grupo. La reestructuración de sus negocios emprendida en 2004 permitirá potenciar el valor de sus operaciones y clarificar su modelo de negocio, centrándose en los servicios integrales de consultoría e ingeniería de valor añadido. Por su parte, AUNA se encuentra en una fase importante de crecimiento en clientes e ingresos que permitirá potenciar sus resultados y por lo tanto el valor de la participación del 18,6% que posee UNION FENOSA.

Junto a estos ejes de crecimiento uno de los elementos diferenciales de UNION FENOSA son sus valores y políticas corporativas. En 2004 UNION FENOSA ha continuado aplicando las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo para hacer más eficaz el funcionamiento del conjunto de la organización, reforzando su imagen frente a los inversores y accionistas, y aumentando la confianza en su proyecto. En materia de Responsabilidad Social UNION FENOSA ha sido de nuevo un referente, habiendo sido reconocida por su política de protección medioambiental, su posicionamiento en favor del ahorro y la eficiencia energética, y por sus iniciativas de acción social.

El avance en los objetivos marcados a lo largo del año 2004, se ha traducido en una positiva evolución de la cotización, cuya revalorización a lo largo del año, ha sido del 30,0% muy por encima del conjunto de la Bolsa Española.







Sagunto: en primer plano emplazamiento de la planta de ciclos combinados y al fondo planta de regasificación.



Central de ciclo combinado de Aceca.

## EVOLUCIÓN DEL PLAN ESTRATÉGICO EN EL PERIODO 2005-2007

La evolución conseguida en los dos primeros años del Plan Estratégico permite a UNION FENOSA reafirmar los importantes compromisos asumidos para el futuro, tal y como ha puesto de manifiesto en sus reuniones periódicas tanto con accionistas e inversores como con medios de comunicación.

En 2005 ha comenzado a desarrollarse de manera integrada la estrategia energética de UNION FENOSA en los negocios de gas y electricidad. En este año UNION FENOSA dispondrá de 1.600 MW de ciclo combinado propios en la Península Ibérica a los que se destinarán buena parte de los aprovisionamientos de gas contratados. La finalización del ciclo combinado de Aceca y la entrada en operación de la planta de regasificación de Sagunto y posteriormente la planta de Mugarodos, permitirán reforzar el carácter integrado del posicionamiento de UNION FENOSA en el negocio del gas y la electricidad.

Las condiciones de coste y opcionalidad de los contratos de suministro de gas de Egipto y Omán permiten a UNION FENOSA contemplar los próximos años desde una posición más favorable que el resto de sus competidores. En un entorno de precios de los combustibles más altos, estas ventajas competitivas de precio y flexibilidad adquieren un gran valor económico.

La prioridad en el negocio internacional se va a centrar en el futuro en el aumento de la rentabilidad y en la disminución de la exposición, para lo que UNION FENOSA mantendrá sus esfuerzos en la mejora de los costes operativos y de los índices de cobro dentro del negocio de distribución eléctrica.

SOLUZIONE continuará incorporando en el futuro un elevado potencial de valor como operador integrado en los negocios de consultoría e ingeniería especializados. En cuanto a AUNA, que se encuentra en una importante fase de crecimiento, maduración y de mejora de la rentabilidad, UNION FENOSA conjuntamente con el resto de sus socios, permanecerá atenta a las posibilidades que permitan aflorar el valor de su participación en el futuro.

**UNION FENOSA**  
ya opera como una  
empresa energética  
integrada  
en gas y electricidad





## **4.- GESTIÓN DE LOS NEGOCIOS**

**4. 1.- Negocio Energético en la Península Ibérica**

**4. 2.- Negocio Energético Internacional**

**4. 3.- SOLUZIONA**

**4. 4.- Participaciones en Otros Negocios**





## ENTORNO ENERGÉTICO MUNDIAL

Durante el año 2004, las preocupaciones más destacadas del sector energético mundial continuaron siendo la evolución de los mercados energéticos, la mitigación del cambio climático, la eficiencia energética y las energías renovables.

Las perturbaciones que experimentaron los mercados energéticos a lo largo de 2003 se han seguido manteniendo, en mayor o menor grado, durante el pasado ejercicio al persistir la falta de estabilidad política en algunas de las zonas productoras, la crisis de la petrolera rusa Yukos y la presión sobre la demanda ejercida por el fuerte crecimiento de la economía asiática. En ese contexto, los mercados del petróleo mantuvieron una elevada volatilidad. El precio del crudo Brent pasó de los 29,6 US\$/barril al comienzo del año, a los máximos niveles históricos de 52,3 US\$/barril alcanzados el 22 de octubre. Los precios medios anuales fueron los más altos de los últimos veinte años. También los precios del gas alcanzaron valores record en la mayor parte de los mercados y el carbón, arrastrado por los hidrocarburos, cotizó en valores hasta ahora desconocidos.

En definitiva, el ejercicio de 2004 se ha caracterizado por unos precios de la energía más elevados, que se consolidan como una nueva referencia estable, aun descontando los movimientos especulativos que han afectado al normal funcionamiento de los mercados en los dos últimos años.

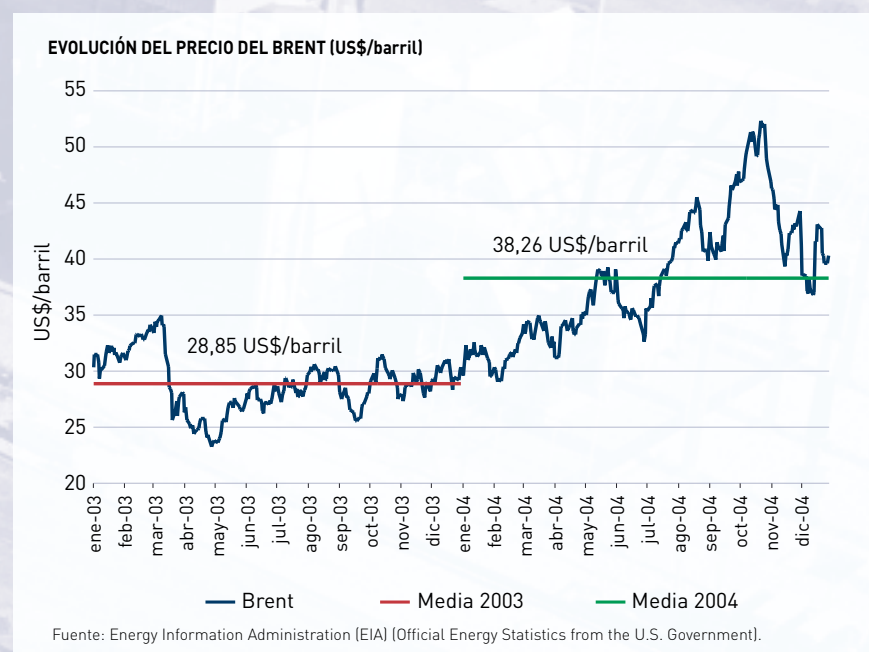
Por su parte, las reservas confirmadas de petróleo volvieron a aumentar y así lo vienen haciendo ininterrumpidamente desde 1980. La producción mundial de petróleo alcanzó una cifra media de 82,9 Mill. barriles/día con un aumento de 3,3 Mill. barriles/día respecto del año anterior. Según previsiones de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la demanda mundial de crudo se situó en 82,4 Mill. barriles/día, su mayor nivel en los últimos 20 años. China fue el principal motor del crecimiento, que también se vio impulsado por los consumos en Norteamérica, Brasil e India, así como por la mayor demanda en los países de la antigua Unión Soviética.



La preocupación por el medio ambiente y la adopción de medidas para prevenir el cambio climático ha sido otro de los rasgos predominantes del ejercicio. Con la ratificación del Protocolo de Kioto por parte de Rusia, en diciembre pasado, el acuerdo reunió los requisitos necesarios para su entrada en vigor. El 16 de febrero de 2005 y con el apoyo de 141 países comenzó a aplicarse este ambicioso compromiso que tiene por objetivo reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. En diciembre de 2004 se celebró en Buenos Aires la 10ª Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP-10), con escasos resultados concretos, si bien se han comenzado los debates sobre las acciones a tomar después de 2012.

La mayoría de los países encuentran en la eficiencia energética una de las principales herramientas para alcanzar los objetivos de reducción de gases de efecto invernadero y para la seguridad del suministro energético. También se están empezando a utilizar los nuevos instrumentos de mercado, como los certificados de eficiencia energética o certificados blancos.

Por último, en junio de 2004 se celebró en Bonn la Conferencia Internacional de Energías Renovables, donde se adoptaron una Declaración Política, un Programa de Acción Internacional y varias Recomendaciones políticas encaminadas a aumentar la penetración de las energías renovables, incrementando entre otras, las acciones de investigación, desarrollo e innovación tecnológica.



## NEGOCIO ENERGÉTICO EN LA PENÍNSULA IBÉRICA

### REGULACIÓN DEL SECTOR ENERGÉTICO EN LA UNIÓN EUROPEA

**Mercado Interior de la Energía.-** El 1 de julio de 2004 finalizó el plazo para la transposición a los ordenamientos jurídicos nacionales de las Directivas sobre normas comunes para el Mercado Interior de la Electricidad y del Gas, aprobadas y publicadas en el Diario Oficial de la UE (DOUE) en 2003. Estas dos Directivas avanzan en la liberalización de los mercados de la electricidad y el gas en Europa, y en la práctica permiten que, desde el 1 de julio de 2004 los clientes industriales y, desde el 1 de julio de 2007 los clientes residenciales, disfruten de libertad de elección de suministrador. El 13 de octubre de 2004 la Comisión Europea envió escritos de requerimiento a 18 Estados miembros, entre ellos España, por no haberle notificado las medidas nacionales de transposición de estas dos Directivas. En marzo de 2005 la Comisión Europea envió al Gobierno Español un Dictamen Motivado por no haber transpuesto las Directivas.

También desde el 1 de julio de 2004, es de obligado cumplimiento para todos los Estados miembros el Reglamento relativo a las condiciones de acceso a la red para el comercio transfronterizo de electricidad, aprobado junto con las dos Directivas mencionadas y publicado en 2003.

**Cambio Climático.-** Durante el año 2004 una de las actividades más destacadas en el ámbito comunitario ha sido el proceso de transposición a los distintos ordenamientos jurídicos de los Estados miembros de la Directiva 2003/87/CE por la que se establece un régimen para el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, publicada en diciembre de 2003, así como la aprobación y publicación de la nueva normativa comunitaria para que este comercio fuera efectivo, tal y como estaba previsto, el 1 de enero de 2005.

En este sentido, el 26 de febrero de 2004 fue publicada en el DOUE la Decisión de la Comisión por la que se fijan las orientaciones que deben seguir los Estados miembros a la hora de elaborar sus respectivos Planes Nacionales de Asignación (PNA), tal y como se establece en la Directiva de comercio de derechos de emisión. A 31 de diciembre de 2004 estaban aprobados, algunos en su totalidad y otros con condiciones, los PNA correspondientes a 21 Estados miembros.

Además, el 13 de noviembre de 2004 fue publicada en el DOUE la Directiva 2004/101/CE, la denominada Directiva "linking", por la que se modifica la Directiva sobre comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, respecto a los mecanismos de proyectos del Protocolo de Kioto. Su objetivo es vincular los mecanismos de proyectos previstos en el Protocolo con el comercio de derechos de emisión de la Unión Europea, de forma que las empresas participantes en este comercio puedan utilizar los créditos procedentes de proyectos de reducción de emisiones llevados a cabo en otros países. Los Estados miembros disponen hasta el 13 de noviembre de 2005 para su transposición.

Por último, y fuera del ámbito comunitario, es de destacar que el 18 de noviembre de 2004 el Secretario General de las Naciones Unidas recibió el documento de ratificación del Protocolo de Kioto de la Federación Rusa, por lo que el Protocolo ha comenzado a ser jurídicamente obligatorio desde el 16 de febrero de 2005, al contar con la aprobación de más del 55% de las partes y de las emisiones.

**Seguridad de Suministro.-** El 29 de abril de 2004 fue publicada en el DOUE la Directiva 2004/67/CE relativa al establecimiento de medidas para garantizar la seguridad del suministro de gas natural. El objetivo de esta Directiva es determinar una serie de políticas generales, transparentes y no discriminatorias de seguridad de suministro, compatibles con el Mercado Interior del Gas, definiendo las funciones y responsabilidades de los diferentes agentes. Los Estados miembros disponen hasta mayo de 2006 para su transposición.

**Eficiencia Energética.-** A lo largo de 2004 se ha realizado un debate institucional sobre la propuesta de la Directiva relativa a la eficiencia del uso final de la energía y los servicios energéticos, presentada por la Comisión en diciembre de 2003. El objetivo de esta propuesta es garantizar que cada año se ahorre un 1% más de la energía consumida previamente en cada Estado miembro mediante la mejora de la eficiencia del uso final de la energía. Ese 1% se calcula en función de la cantidad media de energía consumida durante los cinco años anteriores en el Estado miembro, permitiendo así obtener aproximadamente un 6% de ahorro energético en 2012.

**El Protocolo de Kioto  
ha comenzado a ser  
jurídicamente vinculante  
desde el 16 de febrero  
de 2005**

**Fomento de la Cogeneración.-** En el DOUE de 21 de febrero de 2004 fue publicada la Directiva 2004/8/CE relativa al fomento de la cogeneración de alta eficiencia mediante la creación de un marco para el desarrollo de esta tecnología, basado en la demanda de calor útil y en el ahorro de energía primaria en el Mercado Interior de la Energía. Esta Directiva propone diversas medidas para promover el desarrollo de la cogeneración, el establecimiento de un lenguaje común para todos los Estados miembros, así como mecanismos de garantía en origen de la electricidad de cogeneración de alta eficiencia.

**Constitución Europea.-** El 29 de octubre de 2004, los Jefes de Estado y de Gobierno de los 25 Estados miembros firmaron en Roma el tratado para la futura Constitución Europea. El texto fue consensuado en el Consejo Europeo de Bruselas del mes de junio anterior tras un proceso que empezó casi cuatro años antes, a continuación de la entrada en vigor del Tratado de Niza en el año 2000. Una vez realizada su ratificación y notificada oficialmente por todos los Estados signatarios, el Tratado podrá entrar en vigor y hacerse efectivo el 1 de noviembre de 2006.

**Ampliación de la Unión Europea.-** Tal y como estaba previsto, el 1 de mayo de 2004 se adhirieron 10 nuevos Estados a la Unión Europea: República Checa, Hungría, Estonia, Malta, Chipre, Polonia, Letonia, Eslovenia, Lituania y Eslovaquia, en lo que ha significado la mayor ampliación de la Unión en toda su historia. Además, a lo largo de 2004 se ha avanzado significativamente en los procesos de negociación para la adhesión de Bulgaria, Rumania, Croacia y Turquía, si bien en este último caso el calendario previsto contempla todavía un largo proceso previo a su inclusión definitiva en la Unión Europea.

## REGULACIÓN DEL SECTOR ENERGÉTICO EN ESPAÑA

### Negocio Eléctrico

Durante el año 2004 se ha transpuesto al ordenamiento jurídico español la Directiva 2003/87/CE por la que se establece un régimen para el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero en la Unión Europea, como mecanismo para permitir el cumplimiento de los compromisos asumidos en el Protocolo de Kioto.

El 27 de agosto de 2004 el Gobierno Español aprobaba el Real Decreto-Ley 5/2004 por el que se regula el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, y el régimen de autorizaciones de las instalaciones sometidas al ámbito de aplicación de la Directiva, la aprobación y notificación a la Comisión Europea del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, y la creación del Registro Nacional de Derechos de Emisión, instrumento necesario para garantizar el control y la actualización permanente de la contabilidad de estos derechos. Posteriormente, de acuerdo con el citado Real Decreto-Ley, el Gobierno aprobó el 3 de septiembre el Real Decreto 1866/2004 por el que se aprueba el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA) para el periodo 2005-2007, que establece la cantidad total de derechos de emisión a asignar a las instalaciones afectadas por la Directiva y el procedimiento de asignación de los mismos a cada instalación.

Por su parte en el Consejo de Ministros de 21 de enero de 2005 se aprobó el Real Decreto 60/2005 que introduce una serie de variaciones a las asignaciones realizadas para el periodo 2005-2007, al tener en consideración las solicitudes de derechos de las instalaciones afectadas, las más de 500 alegaciones presentadas en el trámite de información pública, y la decisión de la Comisión Europea, que el 27 de diciembre de 2004 aprobó el PNA español con una única objeción relativa a la definición de instalación de combustión incluida en el ámbito del Real Decreto-Ley de agosto de 2004, instando a las autoridades españolas a adoptar las decisiones pertinentes para incluir todas las instalaciones de combustión con una potencia térmica nominal superior a 20 MW.

El PNA publicado contempla unas emisiones totales para España de 400,7 Mt CO<sub>2</sub>/año, un 0,2% por debajo de las emisiones de 2002, lo que supone estabilizar las emisiones en la media de las registradas en el periodo 2000-2002. El esfuerzo de reducción adicional tendrá lugar en el periodo 2008-2012, durante el cual las emisiones no deberán sobrepasar en más de un 24% las emisiones de 1990, porcentaje que se alcanza aunando el objetivo de limitación para España del Protocolo de Kioto (15%) a la estimación de absorción por sumideros (máximo 2%) y los créditos del mercado internacional (7%).

Para el sector eléctrico se han asignado 86,4 Mt CO<sub>2</sub>/año, que incluye una reserva de 1 Mt CO<sub>2</sub>/año para nuevos entrantes en el sector. La asignación para el sector siderúrgico supone 1,6 Mt CO<sub>2</sub>/año adicionales, correspondientes a la generación de energía eléctrica con gases siderúrgicos, lo que en la práctica eleva a 88,0 Mt CO<sub>2</sub>/año los derechos del sector.

Adicionalmente se ha creado una nueva categoría de instalaciones mixtas, que dan servicio de vapor a una instalación industrial y por lo tanto serían consideradas cogeneraciones, y al mismo tiempo funcionan como ciclos combinados, generando energía eléctrica en Régimen Ordinario. A esta

categoría, en la que se incluye la central de Nueva Generadora del Sur, se le han asignado un total de 3,3 Mt CO<sub>2</sub>/año.

En su conjunto a UNION FENOSA se le han adjudicado en el PNA definitivo unos derechos de emisión equivalentes a 13,3 Mt CO<sub>2</sub>/año, después de que se recogieran, en su mayor parte, las alegaciones planteadas por la compañía sobre el borrador inicial de asignación.

Finalmente, en el BOE de 10 de marzo de 2005, se ha publicado la Ley 1/2005, de 9 de marzo, resultado de la tramitación como proyecto de Ley del Real Decreto-Ley 5/2004 ya mencionado.

Asimismo, el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública, modifica ciertos aspectos de la Ley 1/2005, de 9 de marzo, para incorporar, entre otros aspectos, al ámbito de la Ley española todas las instalaciones de combustión de más de 20 MW.

Otro de los avances regulatorios de gran importancia en 2004 fue la aprobación del Real Decreto 436/2004 de 12 de marzo por el que se establece la metodología para la actualización y sistematización del régimen jurídico y económico de la actividad de producción de energía eléctrica en Régimen Especial.

Por otro lado, el 23 de diciembre se ha publicado en el BOE el Real Decreto 2351/2004 por el que se modifica el procedimiento de resolución de restricciones técnicas y otras normas reglamentarias del mercado eléctrico. Este Real Decreto establece un nuevo procedimiento que permite la realización de ofertas específicas para el servicio de solución de restricciones técnicas, una igualdad en el tratamiento de los agentes y un reparto equitativo de los costes entre todas las unidades de adquisición de energía.

Finalmente cabe señalar el inicio de la revisión del modelo regulatorio, especialmente en lo que afecta al funcionamiento del mercado mayorista mediante el encargo realizado por el Gobierno de un Libro Blanco confeccionado por expertos con participación de los diversos agentes y operadores del sector. Está previsto que finalice en junio de 2005 y tiene por objeto el análisis y el desarrollo de propuestas sobre el marco regulatorio de la generación eléctrica en España, en particular en lo que se refiere a la seguridad de suministro, los precios, el funcionamiento del mercado y los efectos sobre el medio ambiente.

#### **Tarifas Eléctricas 2004**

El Real Decreto 1802/2003, de 26 de diciembre, estableció la tarifa eléctrica para 2004 y actualizó los precios de venta de energía eléctrica de las instalaciones acogidas al Régimen Especial, contemplando un incremento promedio de la tarifa media o de referencia para 2004 del 1,72% sobre la que entró en vigor el 1 de enero de 2003.

En lo que se refiere a las tarifas integrales, el incremento medio para 2004 fue del 1,54%, resultado de un incremento del 1,48% para los clientes domésticos, un incremento del 2,43% para los distribuidores acogidos en la Disposición Transitoria 11ª de la Ley del Sector Eléctrico y un incremento del 1,60% para el resto de consumidores. Por su parte, las tarifas de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica aumentaron en promedio global un 1,60% sobre las tarifas de 2003.

**El Plan Nacional de Asignación supone estabilizar las emisiones en España en la media de las registradas en el periodo 2000-2002**

**La tarifa media se incrementó un 1,72% en 2004, y un 1,71% en 2005, por debajo de la inflación en ambos casos**



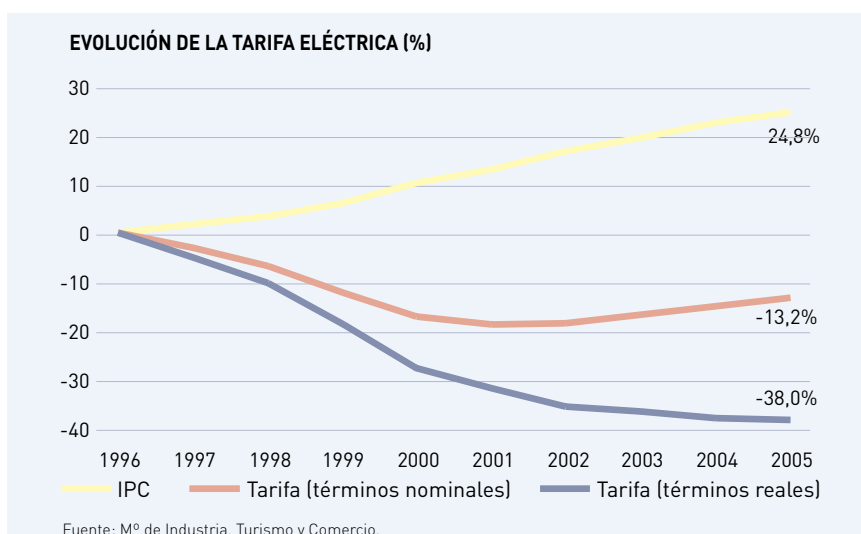


Puerta del Sol  
(Madrid).

### Tarifas Eléctricas 2005

El Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre por el que se establece la tarifa eléctrica para el año 2005, contempla un incremento de la tarifa media o de referencia del 1,71% sobre la que entró en vigor el 1 de enero de 2004. Este incremento es inferior a la inflación prevista para este ejercicio, de forma que se produce una reducción en términos reales de los precios de la electricidad.

La determinación de la nueva tarifa se obtiene a partir de un incremento del 1,4% en los costes totales del servicio por unidad de energía, una variación negativa del 0,27% como consecuencia de la aplicación de los criterios de revisión de las previsiones realizadas en el cálculo de la tarifa de 2003 y 2004, y un incremento adicional del 0,58% en concepto de sobrecoste de generación extrapeninsular, como consecuencia de la modificación de normativa específica al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto 1432/2002.





En lo que se refiere a las tarifas integrales, el incremento medio para 2005 es del 1,71%, resultado de un incremento del 1,74% para los clientes domésticos, un incremento del 2,78% para los distribuidores acogidos en la Disposición Transitoria 11ª de la Ley del Sector Eléctrico y un incremento del 1,61% para el resto de consumidores. Por su parte, las tarifas de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica aumentan también en promedio global un 1,71% sobre las tarifas de 2004.

Se incrementan los precios de venta de las instalaciones acogidas al Régimen Especial para el régimen transitorio del Real Decreto 2366/1994 en una cuantía igual al incremento medio de la tarifa. Por su parte, con la fijación para el año 2005 de la tarifa eléctrica media o de referencia, quedan actualizados los componentes retributivos del Real Decreto 436/2004, de 12 marzo, que hacen referencia a dicha tarifa.

**La disminución acumulada de la tarifa en términos reales desde 1996 es de un 38 por ciento**

La cuantía de los costes con destinos específicos que deben satisfacer los consumidores de energía eléctrica por los suministros a tarifa y los consumidores cualificados y comercializadores por los contratos de acceso, se establecen para el año 2005, en comparación con el año anterior, en los porcentajes siguientes:

Recargos sobre la facturación				
Destinos específicos	2005		2004	
	% sobre Tarifas Integrales	% sobre Tarifas Acceso	% sobre Tarifas Integrales	% sobre Tarifas Acceso
Compensación Extrapeninsular	2,066	6,074	1,490	4,128
Operador del Sistema	0,196	0,577	0,203	0,563
Operador del Mercado	0,057	0,169	0,057	0,159
Tasa de la Comisión Nacional de la Energía	0,069	0,201	0,069	0,201
Moratoria Nuclear	3,040	3,040	3,540	3,540
Segunda parte del ciclo de combustible nuclear	0,173	0,508	0,715	1,981
Coste de la compensación por interrumpibilidad, por adquisición de energía a las instalaciones de producción en Régimen Especial y otras compensaciones	0,086	0,252	0,103	0,286

Destacan en este caso los incrementos correspondientes a la compensación por extrapeninsulares, y las importantes disminuciones que experimentan tanto la cuota de la moratoria nuclear, que pasa del 3,54% al 3,04% a costa de un aumento del periodo de recuperación, como la cuota de financiación de la segunda parte del ciclo de combustible nuclear que se reduce del 0,715% al 0,173% en el caso de las tarifas integrales y del 1,981% al 0,508% en el caso de las tarifas de acceso.

## Negocio Gasista

El año 2004 ha avanzado en la regulación del sector del gas natural comenzando con la publicación de las Ordenes Ministeriales de 15 de enero que regularon las retribuciones, los peajes y cánones y las tarifas de venta de gas natural.

La Orden ECO/31/2004 actualizó la retribución de las actividades reguladas del sector gasista para el año 2004. Como novedad se redefinieron los criterios de retribución a las actividades de regasificación, almacenamiento, transporte y distribución. A su vez la Orden ECO/32/2004 estableció los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas y las cuotas con destinos específicos para la retribución del Gestor Técnico del Sistema, así como la tasa destinada a la Comisión Nacional de Energía. Por su parte, la Orden ECO/33/2004 estableció las tarifas de gas natural y gases manufacturados por canalización, alquiler de contadores y derechos de acometida para los consumidores conectados a redes de presión de suministro igual o inferior a 4 bares.

En agosto de 2004 se publicó en el BOE el Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad, la diversificación de abastecimiento de gas natural y la Corporación de Reservas Estratégicas de productos petrolíferos. En este Real Decreto se desarrolla la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad de gas natural de los transportistas que incorporen gas al sistema, en 35 días de sus ventas de carácter firme a distribuidores para el suministro a clientes en régimen de tarifa. Adicionalmente se extiende dicha obligación a los comercializadores y a los consumidores que hagan uso del derecho de acceso y no se suministren de comercializadores autorizados.

## MERCADO IBÉRICO DE LA ELECTRICIDAD

En lo que se refiere al Mercado Ibérico de la Electricidad, cuya fecha de puesta en marcha estaba prevista para el 20 de abril de 2004, cabe destacar la firma el 1 de octubre de 2004 en la Cumbre Hispano - Lusa celebrada en Santiago de Compostela de un nuevo "Convenio Internacional relativo a la constitución de un Mercado Ibérico de Energía Eléctrica (MIBEL)" por los Gobiernos de ambos países.

La firma de este nuevo Convenio tiene lugar transcurridos ocho meses desde la aplicación provisional del anterior Convenio firmado el 20 de enero de 2004 en Lisboa, y ante la imposibilidad reconocida por ambos países de realizar las reformas previstas antes de la fecha establecida para su puesta en marcha. Se reconoce también la necesidad de que el MIBEL sea compatible con lo dispuesto en la Directiva sobre normas comunes para el Mercado Interior de la Electricidad.

Este Convenio contempla un nuevo plazo para la entrada en funcionamiento del MIBEL que se sitúa en junio de 2005, reconoce la necesidad de una armonización de la legislación de ambos países, especialmente en materia de tarifas, y contempla, junto a la liquidación física, la posibilidad de la liquidación de transacciones del mercado a plazo mediante mecanismos financieros o por diferencias.

## SISTEMA ENERGÉTICO NACIONAL

### Sistema Eléctrico Nacional Peninsular

Desde el punto de vista de producción y consumo de energía eléctrica los datos más significativos del Sistema Eléctrico Peninsular durante el año 2004 han sido el incremento del 9,1% en la potencia instalada, considerando tanto el Régimen Ordinario como el Régimen Especial, y el incremento de la demanda en un 4,1 por ciento.

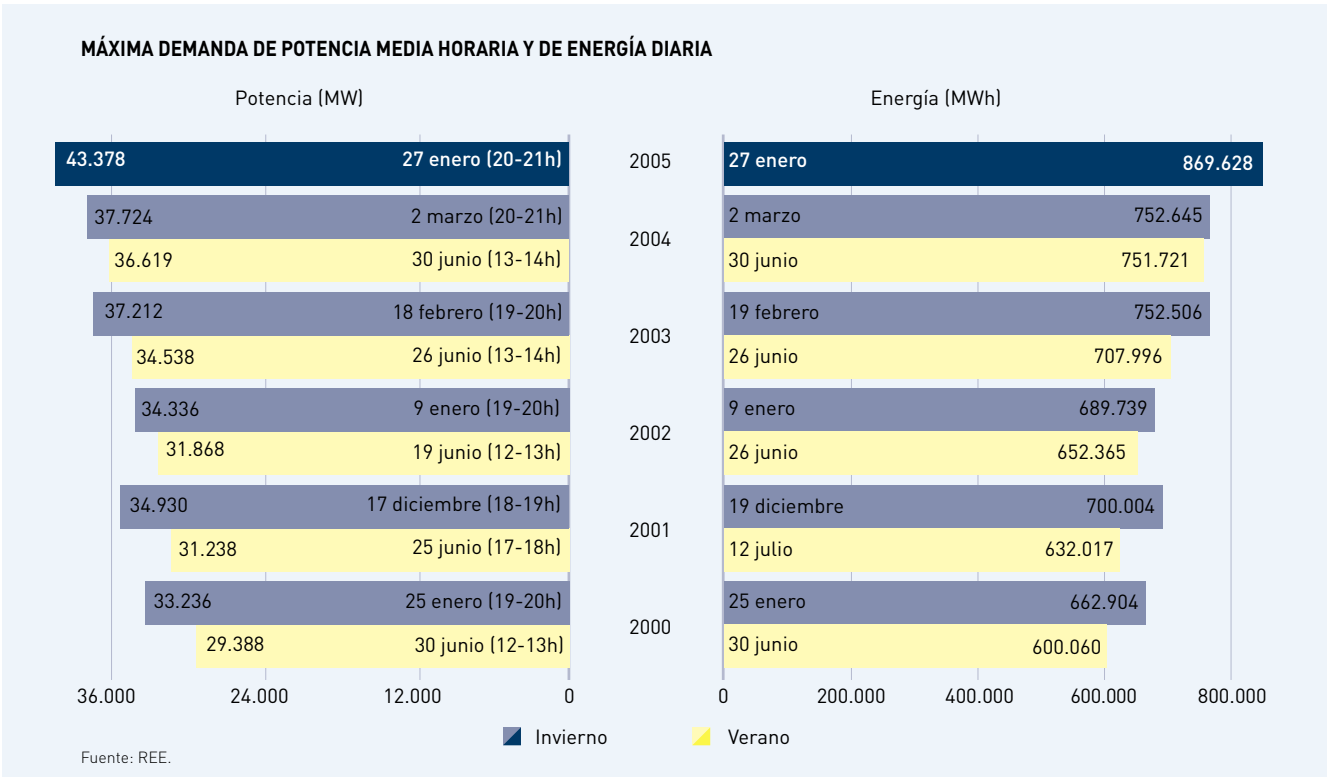
A lo largo de 2004, la incorporación de nueva potencia, principalmente en nuevos ciclos combinados de gas, permitió una cobertura holgada en un escenario de invierno severo, que tuvo que superar nuevos máximos de demanda y una situación de hidraulicidad seca.

La potencia instalada en el conjunto nacional peninsular alcanzaba, al finalizar el año, 66.784 MW, de los que 15.497 MW corresponden a la potencia instalada en Régimen Especial y 51.287 MW al Régimen Ordinario, con unos incrementos con respecto al año 2003 del 12,3% y del 8,2% respectivamente.

La demanda de energía eléctrica en barras de central del Sistema Peninsular, es decir, medida en los centros de producción antes de ser transportada hasta los consumidores, alcanzó los 235.022 millones de kWh, un 4,1% superior a la demanda en 2003. En el periodo 2000–2004 la demanda en el Sistema Eléctrico Peninsular ha crecido un 20,5%, notablemente por encima del incremento acumulado del PIB.

El día 2 de marzo de 2004 se superaban tanto el máximo de demanda diaria suministrada, con 752.645 MWh, como el máximo histórico de punta de potencia, medida como energía suministrada en una hora, con 37.724 MW a las 21 horas, un 1,4% superior al máximo anterior.

La potencia instalada en el Sistema Eléctrico Peninsular se ha incrementado un 9,1% en 2004



El incremento de la punta de demanda en los meses de verano fue moderado en términos de energía consumida, si bien la punta de potencia de verano tuvo un importante crecimiento, superior a los 2.000 MW, registrando un nuevo máximo histórico al alcanzar los 36.619 MW el 30 de junio, un 6,0% más que el máximo histórico de 34.538 MW del verano anterior. Una vez más las altas temperaturas y el uso generalizado de equipos de aire acondicionado continúan aproximando los valores de punta de invierno y de verano.

El pasado 27 de enero de 2005 se produjo un nuevo máximo histórico de punta de potencia y de demanda diaria alcanzando los 43.378 MW y 869.628 MWh, respectivamente, lo que representa un incremento del 15,0% y del 15,5% respectivamente, sobre los anteriores valores máximos.

La nueva potencia acreditada de centrales de ciclo combinado, 8.259 MW, representa el 16,1% de la potencia instalada en Régimen Ordinario, y ha sido determinante en la ampliación de margen de cobertura y de seguridad del sistema.

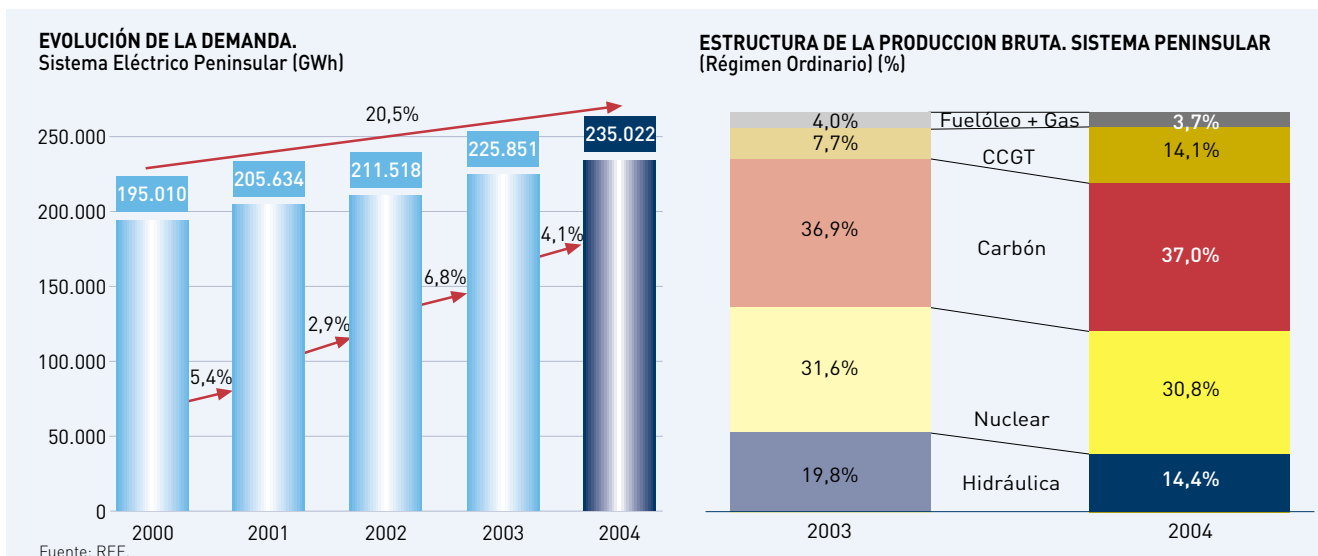
### Balance Eléctrico Peninsular

La producción bruta o producción en bornes de alternador del conjunto de los generadores en Régimen Ordinario del Sistema Eléctrico Peninsular, se situó en los 206.314 millones de kWh, con una tasa de crecimiento respecto del año anterior de un 5,3%. La producción neta, una vez descontados los consumos y pérdidas en generación, alcanzó la cifra de 197.714 millones de kWh, un 5,2% más que en 2003.

La estructura de la producción en bornes de alternador ha variado respecto a 2003 debido principalmente a la escasa hidraulicidad y al importante incremento de la aportación de los grupos de ciclo combinado.

Desde el punto de vista hidrológico, 2004 fue un año seco, según se deduce del 80% de probabilidad de que la energía producible registrada en el año sea superada. Es decir, estadísticamente, 80 de cada 100 años serían más húmedos que 2004.

La situación hidrológica supuso una elevada disminución del funcionamiento del equipo hidráulico de forma que la producción con este tipo de tecnología



alcanzó los 29.679 millones de kWh, lo que ha supuesto una disminución con respecto al año 2003 del 23,5%. Las reservas de energía al finalizar 2004 se encontraban al 41% de su capacidad, diecisiete puntos menos que un año antes.

Por otra parte, tanto el equipo nuclear como el equipo de carbón funcionaron con regularidad, en tanto que el equipo de fuelóleo+gas lo hizo principalmente para la solución de restricciones técnicas y la cobertura de puntas de demanda.

La incorporación de diez nuevos grupos de gas de ciclo combinado de 400 MW de potencia nominal, de los que cinco se encontraban ya en operación comercial al finalizar el año, y otros cinco en pruebas, sitúa esta tecnología en un primer plano del parque generador nacional al contar con 19 unidades, 17 de 400 MW y 2 de 800 MW que totalizan 8.400 MW nominales, equivalentes a 8.259 MW una vez medida y acreditada la potencia. Los ciclos combinados se han incorporado en apenas tres años de forma masiva a la cobertura del sistema, de forma que al finalizar 2004 representaban el 16,1% de la potencia y el 14,1% de la producción bruta en Régimen Ordinario.

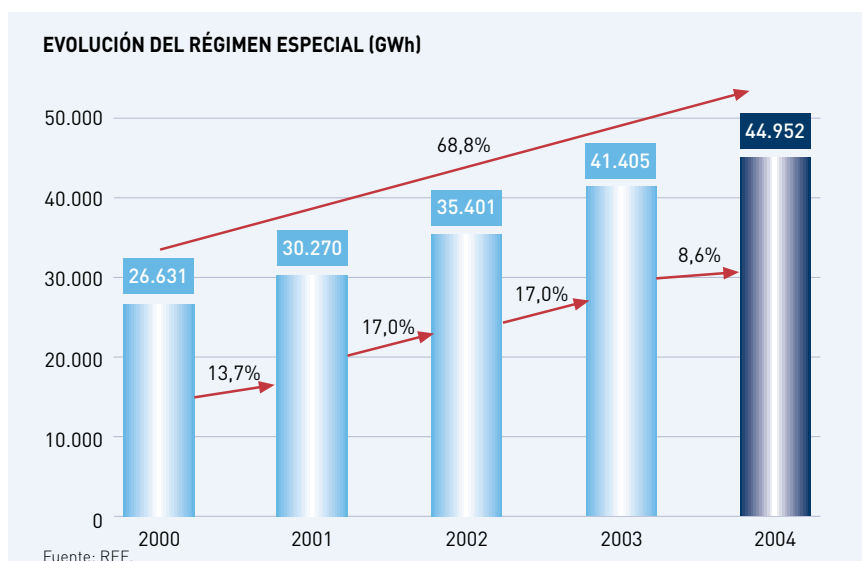
**Los ciclos combinados aportan ya el 14,1% de la producción bruta en Régimen Ordinario en el Sistema Peninsular**

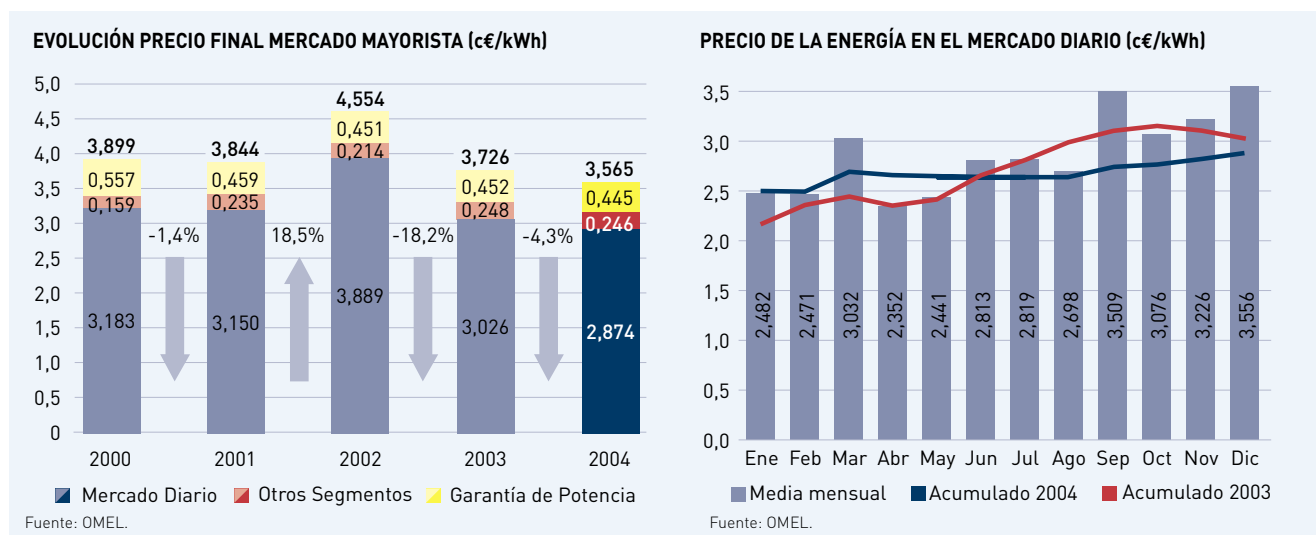
La energía entregada al sistema peninsular por los productores en Régimen Especial alcanzó en 2004 los 44.952 millones de kWh, un 8,6% más que en 2003 y significa ya casi la quinta parte, el 19,1%, de la demanda del sistema.

Particularmente importante es el salto que ha dado la energía eólica en 2004. La potencia instalada en este tipo de tecnología ha superado los 8.000 MW al finalizar el año y representa más de la mitad de la potencia instalada en Régimen Especial.

Los intercambios internacionales mantuvieron durante prácticamente todo el año un saldo neto exportador hasta alcanzar los 3.038 millones de kWh al finalizar el año, como consecuencia, principalmente, de la entrada de nuevo equipo generador y de la moderación de los precios en el pool español.

Es la primera vez desde el inicio del mercado eléctrico que el saldo de los intercambios internacionales ha resultado exportador. Este cambio de sentido se debe, principalmente, al importante volumen de exportaciones a Portugal, con un saldo próximo a los 6.500 millones de kWh exportados.





### Mercado Mayorista

La actividad en este mercado aumentó en términos de contratación neta de energía hasta alcanzar los 213.778 millones de kWh, un 5,1% más que la correspondiente al año anterior. El importe negociado, 7.628 millones de euros, aumentó únicamente un 0,6% sobre el correspondiente a 2003, como consecuencia del menor precio final.

El precio final para los generadores, una vez incluidos, por una parte, los costes de los servicios complementarios, y por otra parte la retribución por garantía de potencia, alcanzó los 3,565 c€/kWh, un 4,3% inferior al valor de 2003, el más bajo de los últimos cinco años.

La principal componente del precio corresponde al Mercado Diario, que continúa siendo la referencia del Mercado Mayorista con un volumen de contratación que representa, respecto de la contratación total, el 86% en energía y el 70% en términos económicos. La contratación en este mercado resultó un 1,9% superior a la de 2003 con un precio de 2,874 c€/kWh, un 5,0% inferior al del año anterior.

El crecimiento en el Mercado Diario, del 1,9% señalado, inferior al 5,1% que registra el total del mercado mayorista se tradujo en un importante incremento de actividad en el mercado intradiario que aumentó un 25% en términos de contratación de energía.

La energía y costes asociados a los servicios complementarios, mercados intradiarios, mercados de regulación y procesos técnicos del operador del sistema, significaron, en el precio final, un incremento en términos unitarios de 0,246 c€/kWh.

Por último, la repercusión de la retribución por garantía de potencia sobre el precio final se situó en 0,445 c€/kWh, una cifra ligeramente inferior a la de años anteriores en correspondencia con el aumento de potencia en el sistema.

### Evolución del Proceso de Liberalización

El año 2004 ha supuesto un importante impulso al proceso de liberalización iniciado en enero de 2003. A diferencia del año anterior, ha sido considerable

el incremento habido en el número de consumidores que han accedido al mercado liberalizado, que al finalizar el ejercicio ascendían a más de 1,3 millones. La energía comercializada libremente asciende a un 33,6% del total.

El proceso de elección de suministrador en España se está produciendo de forma progresiva al igual que ha ocurrido en otros mercados de países que han llevado a cabo procesos de liberalización. La existencia de tarifas reguladas que han disminuido un 38,0% en términos reales desde 1996, a las cuales pueden optar los clientes como alternativa a las ofertas de los comercializadores está dificultando que éstos puedan llegar de manera efectiva a los usuarios finales.

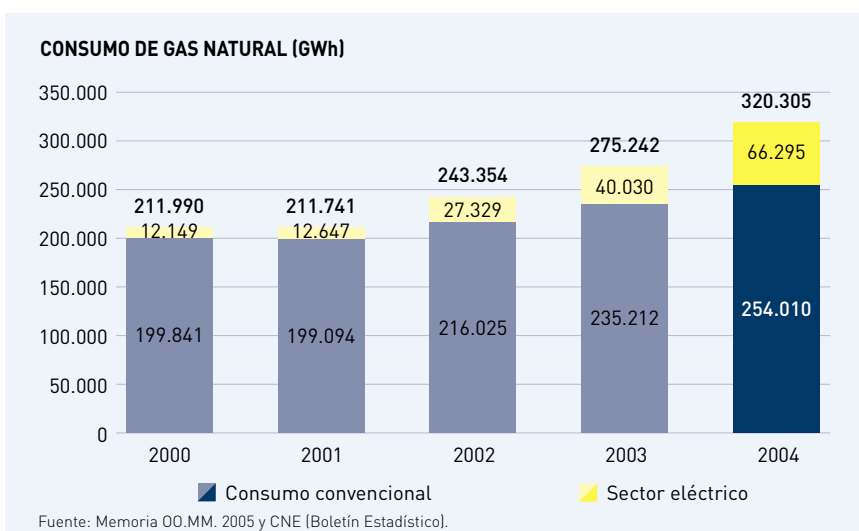
## Sistema Gasista Nacional

El crecimiento del consumo de gas natural en España en 2004 ha sido de un 16,4% hasta los 320.305 millones de kWh, muy por encima del registrado en los países de nuestro entorno. Este crecimiento tiene su origen tanto en el crecimiento de las infraestructuras de transporte y distribución, como en el crecimiento de la base de clientes y la entrada de nuevas plantas de producción eléctrica de ciclo combinado. En particular la demanda de gas para usos eléctricos se ha incrementado en un 65,6%, que contrasta con un crecimiento más moderado de la demanda convencional (8,0%). El consumo para producción eléctrica representa ya un 20,7% del total de la demanda de gas.

Al igual que ha sucedido en el sector eléctrico, en 2004 se ha profundizado en el avance de la liberalización y así a finales del ejercicio la energía comercializada en este mercado representaba el 80,2% del total, frente a un 71,0% en 2003. Los aumentos en este porcentaje serán marginales a futuro dado lo significativo de la demanda de los grandes y medianos consumidores de gas, que en casi su totalidad son aprovisionados ya en el mercado liberalizado. En los grupos tarifarios correspondientes a los segmentos de generación eléctrica y consumidores industriales el porcentaje de suministros en el mercado regulado es inferior al 2,0 por ciento.

La oferta de gas ha ascendido en 2004 a 330.200 millones de kWh, un 18,1% superior a la cantidad de 2003, de los cuales el 98,6% corresponde a importaciones tanto en forma de gas natural licuado (GNL) como de gas natural por medio de los gasoductos de conexión internacional.

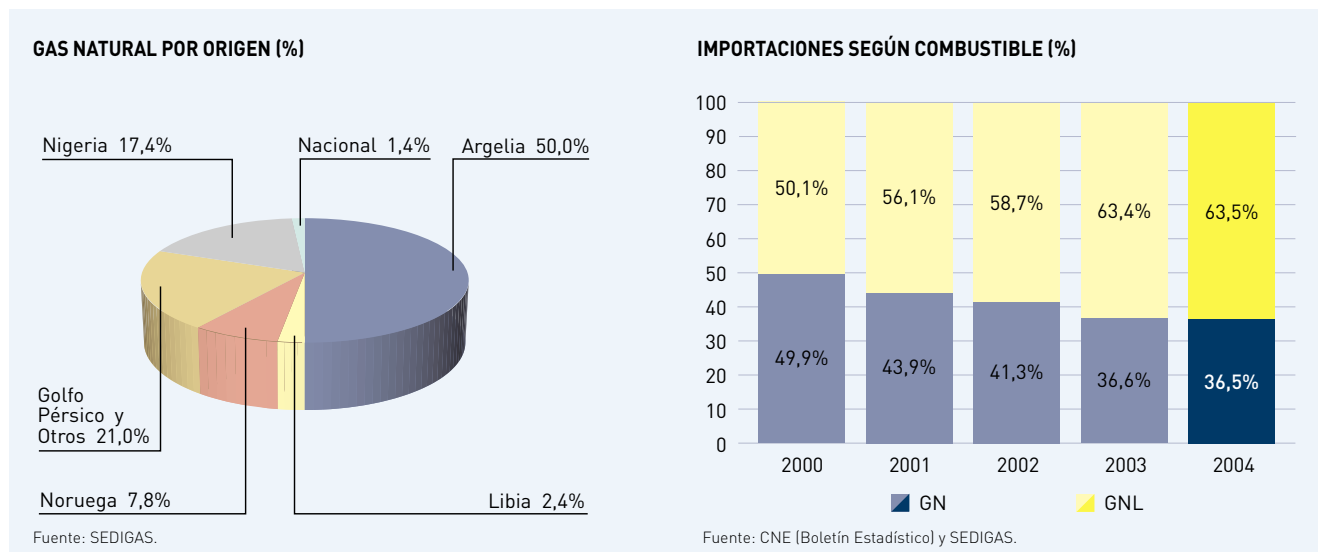
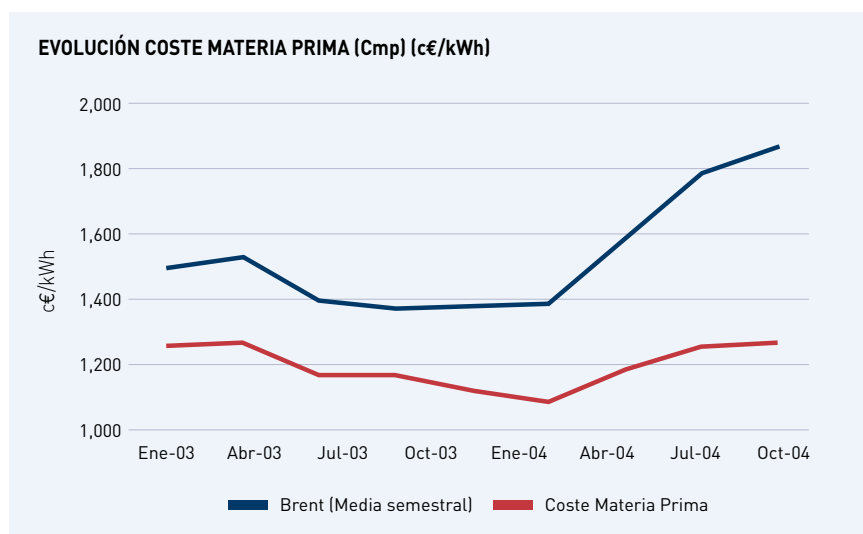
**El consumo para producción eléctrica representa ya un 20,7% del total de la demanda de gas**



Por orígenes de las importaciones, Argelia continúa siendo la mayor fuente de aprovisionamiento habiendo incrementado de forma notable las aportaciones en forma de gas licuado. En su conjunto, en 2004 el 50,0% de los aprovisionamientos de gas provienen de este país. Por su parte Nigeria se ha consolidado como el segundo país por origen de los aprovisionamientos en España y en 2004 aportó 57.570 millones de kWh, lo que representa un 17,4% del total.

En 2004, el 63,5% de las importaciones de gas fueron en forma de GNL, superando ligeramente su participación de los últimos dos años. El transporte por medio de barcos metaneros ha experimentado un fuerte crecimiento en los últimos años, incrementándose asimismo, las actividades relativas a regasificación y almacenamiento de gas en las instalaciones existentes. La entrada en explotación de las plantas de regasificación de Sagunto y Mugaros permitirá satisfacer la demanda asociada a este tipo de aprovisionamiento de gas.

En 2004 la evolución del Coste de la materia prima (Cmp) recogido en las tarifas ha continuado sin reflejar exactamente las variaciones registradas en la cotización del crudo Brent que define, sin embargo, de manera muy importante el coste final de los aprovisionamientos de gas al sistema español.





## GENERACIÓN

### Generación de UNION FENOSA en Régimen Ordinario

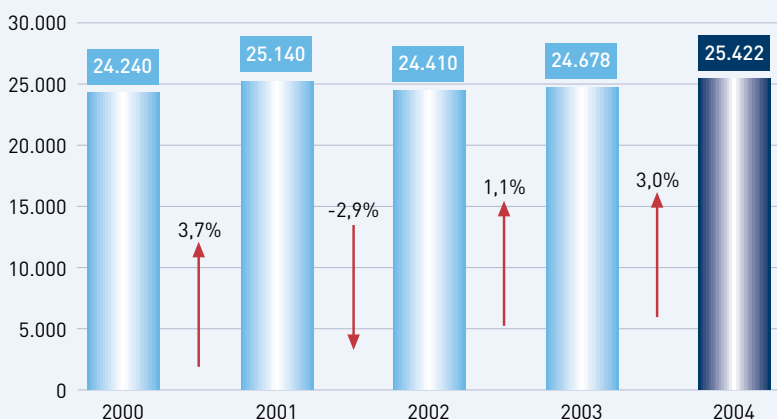
Durante el año 2004, la potencia instalada en las centrales que operan dentro del Régimen Ordinario ha aumentado en 1.226 MW, que supone el 22,9% sobre la potencia instalada al finalizar el año 2003. Se han puesto en funcionamiento cuatro nuevos grupos de ciclo combinado de 400 MW de potencia nominal cada uno, dos en Campo de Gibraltar (participados al 50%) y otros dos en Palos de la Frontera, que han supuesto un incremento para UNION FENOSA de 1.200 MW y el resto, 26 MW, se corresponde con el aumento de potencia en centrales ya existentes.

En el año 2004 el parque de generación ha tenido un buen comportamiento, alcanzando 25.422 millones de kWh de producción bruta en Régimen Ordinario. Esta cifra es superior en un 3,0% a la registrada en 2003.

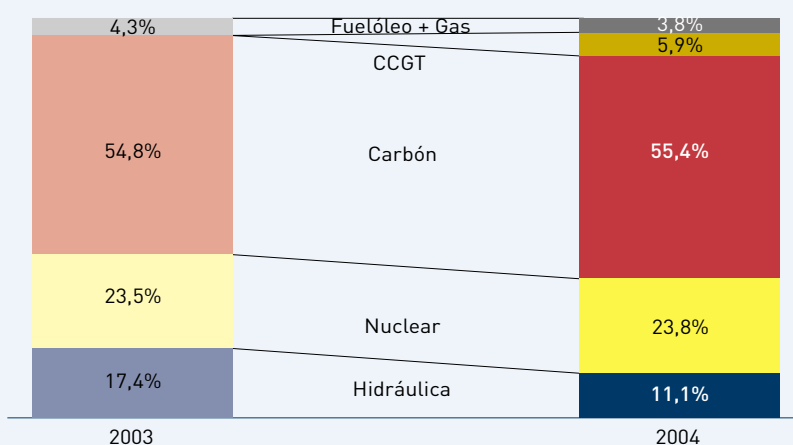
La producción de UNION FENOSA representa una cuota del 12,3% del total generado en el Sistema Peninsular Español en Régimen Ordinario.

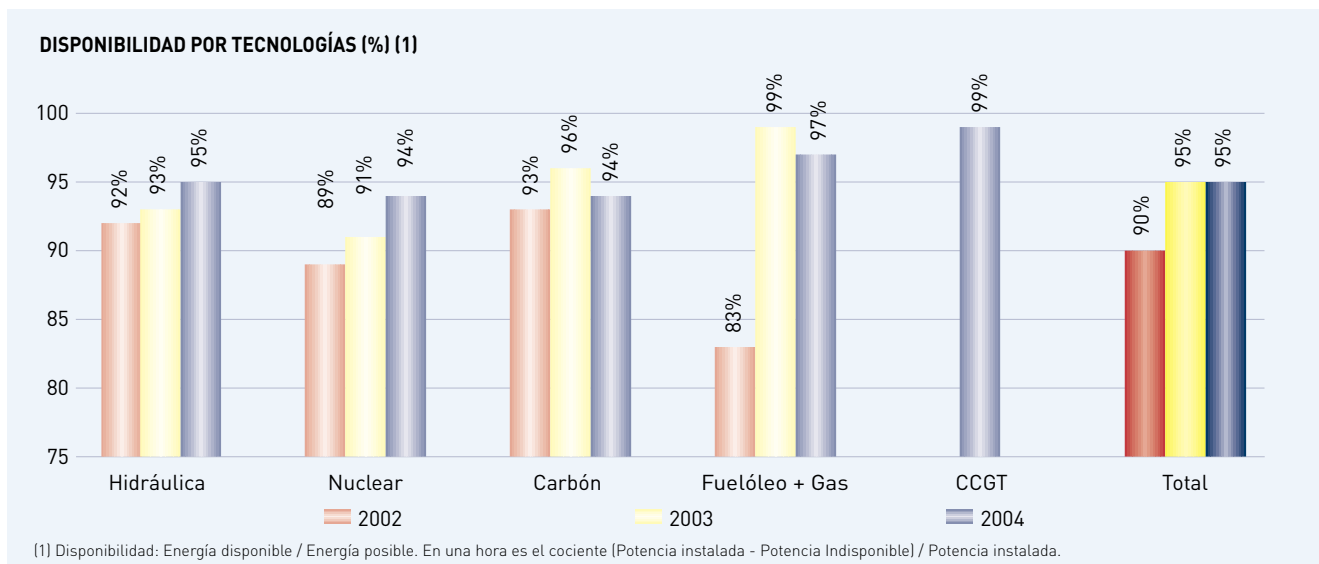
**La potencia instalada de UNION FENOSA en Régimen Ordinario en España ha aumentado 1.226 MW en 2004**

PRODUCCIÓN BRUTA DE UNION FENOSA EN RÉGIMEN ORDINARIO (GWh)



ESTRUCTURA DE LA PRODUCCIÓN BRUTA DE UNION FENOSA (Régimen Ordinario) (%)





La disponibilidad global del parque de generación se ha situado en el 95%, similar a la del año 2003. En cuanto a la utilización de la potencia instalada, el parque térmico tradicional (carbón y nuclear), se ha comportado muy satisfactoriamente, con una utilización media del 82,3 por ciento.

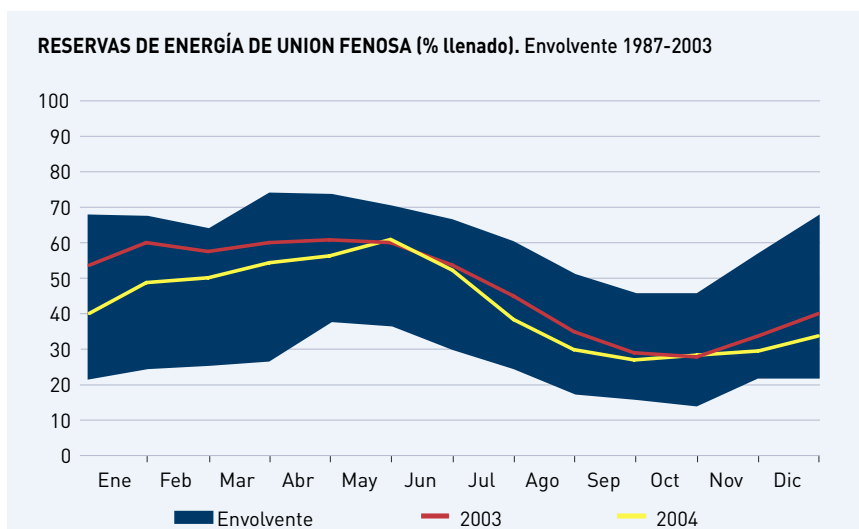
### Producción Hidráulica

Desde el punto de vista hidrológico, el año 2004 ha sido un año muy seco para UNION FENOSA. La probabilidad de ser superado ha sido del 94%, es decir, 94 años de cada 100 son más húmedos que el año transcurrido.

En consecuencia, la producción hidráulica ha sido de 2.813 millones de kWh, muy inferior a la media de los últimos años, debido a las reducidas aportaciones.

Las reservas de energía en el conjunto de los embalses de UNION FENOSA, al finalizar el año 2004, se encontraban al 34%, seis puntos por debajo de los niveles del año anterior.

A lo largo de 2004 ha aumentado la potencia hidráulica en 25 MW como consecuencia de los cambios realizados en la turbina de la central de Peares





Central  
Hidráulica de  
Entrepeñas.

[16,4 MW], mejoras en la turbina y el alternador de las centrales de Frieira y Castrelo [7,9 MW] y otras mejoras menores. Asimismo, se han automatizado y telemandado nueve grupos hidráulicos dentro del Proyecto Hydra iniciado en años anteriores. Actualmente la potencia telemandada es de 1.798 MW, que supone un 98,5% de la potencia hidráulica total.

**La potencia hidráulica  
telemandada  
es de 1.798 MW,  
un 98,5% del total**

### **Producción Nuclear**

La producción de origen nuclear en 2004 fue de 6.038 millones de kWh, un 4,3% superior a la realizada en 2003. Todas las unidades han funcionado de forma satisfactoria con factores de utilización superiores al 90 por ciento.

Es destacable la contribución de la central nuclear de José Cabrera, cuyo funcionamiento ininterrumpido durante todo el año la ha llevado a alcanzar la producción anual más alta de su historia, 1.246 millones de kWh, con un crecimiento del 9,3% respecto a 2003. Adicionalmente, la central ha funcionado durante el periodo continuado más largo de toda su vida operativa sin producirse paradas automáticas. Estos dos hechos ponen de manifiesto el buen estado de la central tras 36 años de funcionamiento.

**La disponibilidad del parque  
de generación en España  
se ha situado en el 95%,  
similar a la del año 2003**

La producción de la central nuclear de Almaraz atribuible a la participación de UNION FENOSA, fue de 1.847 millones de kWh, un 11,4% superior a la del año anterior mientras que la producción de la central de Trillo correspondiente a la participación de UNION FENOSA, fue de 2.945 millones de kWh, valor ligeramente inferior a la producción del año anterior.

### **Producción Térmica Convencional**

La producción en bornes de alternador de los grupos térmicos de carbón y fuelóleo+gas alcanzó 15.059 millones de kWh, un 3,2% superior a la registrada el año anterior.

La producción de los grupos térmicos de carbón alcanzó la cifra de 14.097 millones de kWh, un 4,3% superior a la del año 2003. Todas las centrales han tenido un buen comportamiento, alcanzando un índice de disponibilidad, incluidas las paradas para mantenimiento, del 94% y con unos niveles de utilización cercanos al 80 por ciento.



Central  
Térmica de  
Meirama.

La central de Narcea, con una disponibilidad del 92%, alcanzó una producción de 3.537 millones de kWh, un 4,0% inferior a la del año anterior. No obstante, cabe destacar que el grupo 2, con una producción de 1.069 millones de kWh, incrementó un 2,1% la anterior producción máxima anual que había realizado en 2002.

En la central de La Robla se ha obtenido una producción anual de 4.415 millones de kWh, un 4,4% inferior a la del año 2003. En la central de Anllares, la producción atribuible a UNION FENOSA fue 1.804 millones de kWh, un 10,5% superior a la de 2003, con una disponibilidad del 96 por ciento.

La central de Meirama consiguió en 2004 su mejor producción de la historia al alcanzar los 4.341 millones de kWh, un 21,1% más que el año anterior y un 1,4% superior a su máximo histórico de 2002, con un índice de disponibilidad del 98 por ciento.

A lo largo del año 2004 han continuado los trabajos relacionados con el proyecto de transformación de la central térmica de Meirama (Proyecto Fausto). Este proyecto tiene como objetivo mejorar las condiciones medioambientales de la central y permitir su funcionamiento con carbón importado una vez se agote el yacimiento de lignito. El proyecto consta de un ramal de ferrocarril de 6,7 km de longitud que facilita el transporte de carbón hasta la central, unas instalaciones para el manejo de carbón en el puerto de La Coruña y la adaptación de la caldera para la utilización de carbones importados.

El ramal de ferrocarril, que enlaza la central con la vía férrea La Coruña – Santiago de Compostela, entró en funcionamiento en el año 2001. A través de este ramal se está realizando gran parte del transporte de carbón desde el puerto de La Coruña a la central.

Las obras de la primera de las instalaciones de manejo de carbón en el puerto de La Coruña dieron comienzo en mayo de 2003, en el verano de 2004 finalizó su montaje iniciándose las pruebas de funcionamiento y en el mes de enero de 2005 se ha puesto en explotación. Por su parte, está previsto que las obras de adaptación de la caldera de la central, para la utilización de carbón de importación, se realicen en el segundo semestre de 2007, garantizando así el cumplimiento de la normativa de Grandes Instalaciones de Combustión que entra en vigor en 2008.

Las centrales de fuelóleo+gas funcionaron con índices de utilización altos, especialmente en los meses de julio y septiembre, siendo su producción de 962 millones de kWh.

### Producción Ciclo Combinado

UNION FENOSA está desarrollando un programa de construcción de nuevas centrales de gas de ciclo combinado con una potencia nominal total de 4.000 MW. Alguno de estos proyectos se ha construido junto con otras empresas por lo que la potencia propia de UNION FENOSA al final del programa será de 3.600 MW, con una inversión total prevista de 1.622 millones de euros atribuible a UNION FENOSA.

En el ejercicio 2004 han entrado en explotación 1.600 MW de potencia nominal. De esta potencia, dos grupos, 800 MW, corresponden al emplazamiento de Campo de Gibraltar en San Roque (Cádiz), propiedad de Nueva Generadora del Sur, S.A., en la que UNION FENOSA participa con un 50%, y otros dos grupos están ubicados en el emplazamiento de Palos de la Frontera. Está previsto que el resto de los grupos vayan entrando en operación comercial progresivamente en el periodo 2005-2007.

La estrategia de desarrollo de los nuevos proyectos de ciclo combinado de UNION FENOSA se ha acompasado con el avance de la actividad gasista del Grupo y en particular con la disponibilidad de gas propio procedente de Egipto y Omán. La llegada de los primeros cargamentos procedentes de Egipto y el gas contratado en Omán permitirán abastecer a la nueva potencia en centrales de ciclo combinado en condiciones muy competitivas.

La central de ciclo combinado de Campo de Gibraltar, propiedad de Nueva Generadora del Sur, S.A. está formada por dos unidades con turbinas de gas de última generación. El grupo 1 de esta central inició su operación comercial el 30 de junio, y el 29 de julio el grupo 2, conforme a las Resoluciones de la Dirección General de Política Energética y Minas.

El comportamiento de la central ha sido muy satisfactorio en los primeros meses de funcionamiento alcanzando una disponibilidad del 99%. La producción total de la central durante el período de pruebas y operación comercial ha sido de 2.434 millones de kWh, de los que el 50% son atribuibles a UNION FENOSA por su participación en la sociedad (1.217 millones de kWh).

**La estrategia de desarrollo de los nuevos proyectos de ciclo combinado de UNION FENOSA se ha acompasado con el avance de la actividad gasista del Grupo**



Central de ciclo combinado de Palos.



La buena marcha de la construcción de la central de ciclo combinado de Palos de la Frontera (Huelva), formada por tres unidades Siemens con turbinas de gas de última generación, ha permitido importantes adelantos respecto a la programación prevista.

El grupo 1 obtuvo la Autorización de la Dirección General de Política Energética y Minas para la operación comercial el 14 de diciembre. La producción en 2004 ha sido de 283 millones de kWh. El grupo 2 de esta central, una vez finalizada su construcción y durante el periodo de pruebas a ciclo abierto, aportó al sistema 12 millones de kWh. Este grupo, cuya prueba de garantía de potencia finalizó el 31 de enero de 2005, ha obtenido la Autorización de la Dirección General de Política Energética y Minas para la operación comercial el 4 de febrero de 2005.

Por su parte el grupo 3 se encuentra finalizando las actividades de montaje e iniciando las pruebas de equipos y sistemas auxiliares, teniendo prevista su entrada en explotación en el primer semestre de 2005.

Las centrales de Campo de Gibraltar y Palos de la Frontera conforman la plataforma energética que UNION FENOSA está desarrollando en Andalucía y que permitirá abastecer en condiciones ventajosas la demanda de la región, fortaleciendo, además, el desarrollo de la actividad comercial del Grupo en esta Comunidad Autónoma.

#### Proyectos de Ciclo Combinado de UNION FENOSA (Potencia nominal)

	Potencia (MW)	Inversión realizada		Operación Comercial
		Mill.€ (***)	%	
Campo de Gibraltar (*)	800	369,3	100,0%	2º T - 2004
Palos de la Frontera (**)	1.200	406,1	78,1%	4º T - 2004
Aceca	400	137,8	59,5%	1º T - 2006
Sagunto	1.200	46,4	9,7%	1º T - 2007
Sabón	400	90,5	43,3%	2º T - 2007
<b>TOTAL</b>		<b>1.050,1</b>	<b>58,2%</b>	

(\*) Inversión total prevista incluyendo repuestos específicos para EPC. Central propiedad de Nueva Generadora del Sur, S.A., participada al 50% por UNION FENOSA. (\*\*) 800 MW en operación. (\*\*\*) Considerando el 100% de los proyectos.



Central de ciclo combinado de Nueva Generadora del Sur.



Central de ciclo combinado de Aceca (en construcción).

El proyecto de Aceca (Villaseca de la Sagra, Toledo), consistente en un grupo de 400 MW, cuenta con todas las Autorizaciones Administrativas para su construcción e inició las obras en octubre de 2003. A finales de 2004, el desarrollo global del proyecto evolucionaba según las previsiones, situándose el avance de las inversiones en el 59,5%. La programación de la construcción prevé que las pruebas comiencen a mediados de 2005 y que la entrada en operación comercial se produzca en el primer trimestre de 2006.

**En Sagunto se ha iniciado la construcción de una planta de 1.200 MW de ciclo combinado**

En el emplazamiento de Sagunto (Valencia) está prevista la construcción de tres grupos con una potencia global de 1.200 MW (3 x 400 MW) junto a la planta de regasificación que construye UNION FENOSA Gas. Durante el ejercicio 2004 se han conseguido la totalidad de Autorizaciones Administrativas necesarias para iniciar las obras de construcción. A finales de 2004 se resolvió el concurso para la fabricación y construcción de las tres unidades y en enero de 2005 se inició la construcción, estando previsto que la primera unidad comience la operación comercial en el primer trimestre de 2007.

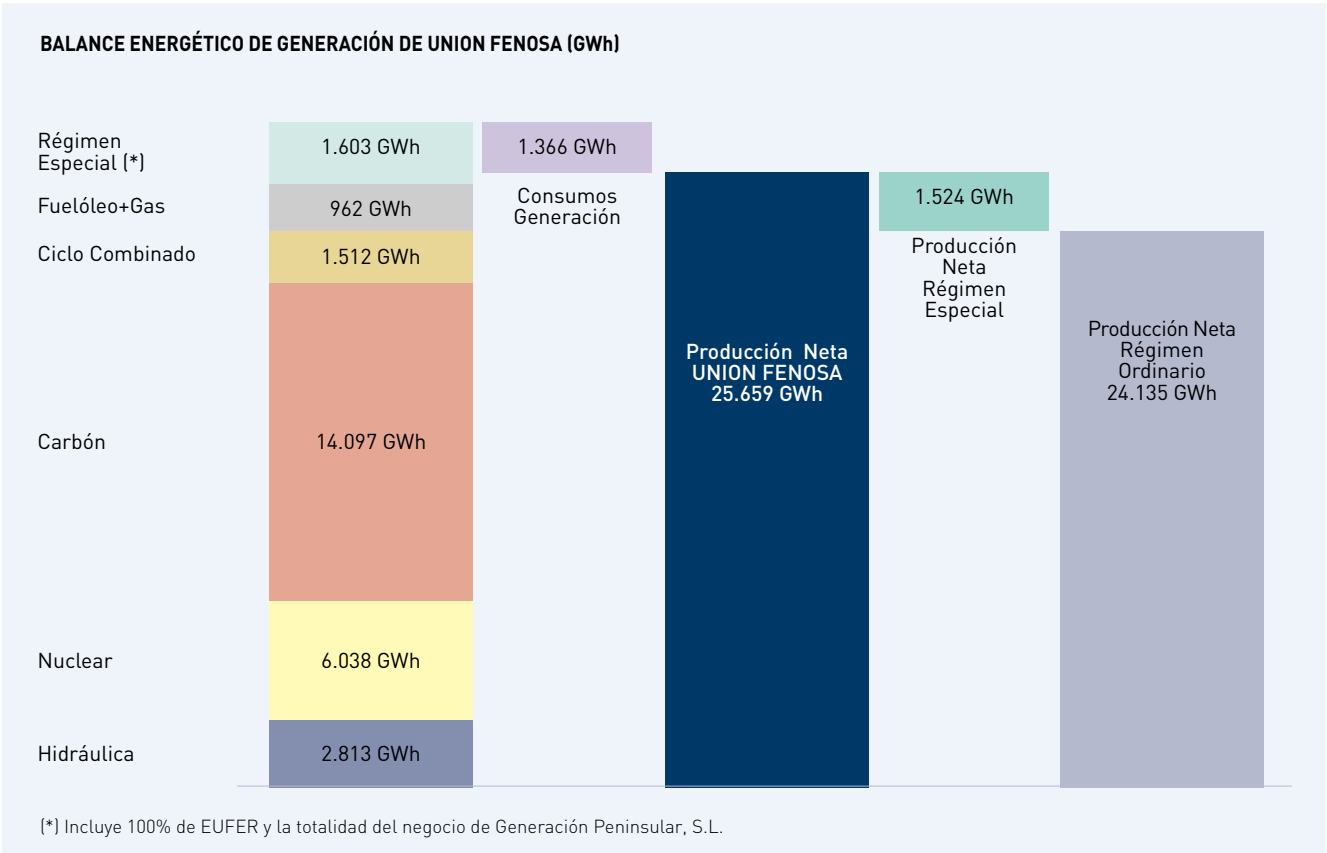
**En 2007 UNION FENOSA tendrá 3.600 MW de plantas de generación de ciclo combinado**

En el actual emplazamiento de la Central de Sabón (Arteixo, La Coruña) está prevista la construcción de un grupo de 400 MW que será abastecido por la planta de regasificación de Reganosa (Mugardos, La Coruña), participada por UNION FENOSA. El inicio de la construcción se prevé en el segundo trimestre de 2005 con el fin de coordinar su entrada en explotación con la planta de Reganosa en 2007.

Con el objetivo de disponer de emplazamientos para la instalación de nuevos grupos en el futuro, se continúa la tramitación de los permisos y licencias para los desarrollos de Osera del Ebro (Zaragoza), un segundo grupo en Aceca (Toledo), Fuentidueña de Tajo (Madrid), la 2ª Fase en Palos de la Frontera (Huelva) y Arcos de la Frontera (Cádiz).

Balance Energético de Generación de UNION FENOSA				
	Potencia Instalada (MW)	Producción (GWh)		
		2004	2003	Var. 04/03 %
Hidráulica	1.825	2.813	4.300	(34,6)
Nuclear	739	6.038	5.788	4,3
Lignito	563	4.341	3.585	21,1
Hulla+Antracita	1.485	9.756	9.936	(1,8)
Ciclo Combinado	1.200	1.512	----	----
Fuelóleo+Gas	774	962	1.069	(10,0)
<b>Total Régimen Ordinario</b>	<b>6.586</b>	<b>25.422</b>	<b>24.678</b>	<b>3,0</b>
<b>Régimen Especial (*)</b>	<b>502</b>	<b>1.603</b>	<b>1.382</b>	<b>16,0</b>
<b>Total Producción Bruta</b>		<b>27.025</b>	<b>26.060</b>	<b>3,7</b>
Consumos en Generación		1.366	1.268	7,7
<b>Total Producción Neta</b>		<b>25.659</b>	<b>24.792</b>	<b>3,5</b>

(\*) Incluye 100% de EUFER y la totalidad del negocio de Generación Peninsular, S.L.





**DETALLE DE LA POTENCIA Y PRODUCCIÓN DE UNION FENOSA EN 2004****Producción Hidráulica**

	Potencia (MW)	Producción Bruta (GWh)	Var. 04/03 %
UGH Miño	860	1.593	(35,7)
UGH Galicia Costa	383	601	(42,4)
UGH Tajo	367	473	(30,6)
UGH Bolarque	215	146	47,5
<b>TOTAL</b>	<b>1.825</b>	<b>2.813</b>	<b>(34,6)</b>

**Producción Térmica Clásica****Carbón**

Central	Combustible	Potencia (MW)	Producción Bruta (GWh)	Var. 04/03 %	Disponibilidad (%)
Meirama	Lignito Pardo	563	4.341	21,1	98
Anllares (*)	Hulla + Antracita	244	1.804	10,5	96
La Robla	Hulla + Antracita	655	4.415	(4,4)	91
Narcea	Antracita	586	3.537	(4,0)	92
<b>TOTAL</b>		<b>2.048</b>	<b>14.097</b>	<b>4,3</b>	<b>94</b>

**Fuelóleo + Gas**

Central	Combustible	Potencia (MW)	Producción Bruta (GWh)	Var. 04/03 %	Disponibilidad (%)
Aceca (*)	Fuelóleo + Gas	314	547	19,2	96
Sabón	Fuelóleo	460	415	(32,0)	98
<b>TOTAL</b>		<b>774</b>	<b>962</b>	<b>(10,0)</b>	<b>97</b>

**Producción Nuclear**

Central	Potencia (MW)	Producción Bruta (GWh)	Var. 04/03 %	Disponibilidad (%)
J. Cabrera	150	1.246	9,3	96
Almaraz I (*)	110	963	9,2	100
Almaraz II (*)	111	884	13,9	92
Trillo (*)	368	2.945	(1,5)	92
<b>TOTAL</b>	<b>739</b>	<b>6.038</b>	<b>4,3</b>	<b>94</b>

**Producción Ciclo Combinado**

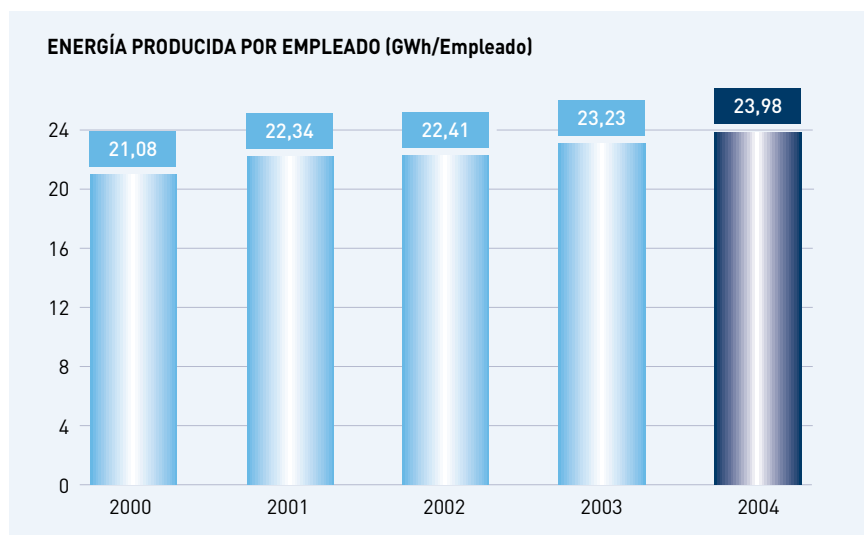
Central	Combustible	Potencia (MW)	Producción Bruta (GWh)	Var. 04/03 %	Disponibilidad (%)
Campo de Gibraltar I (*)	Gas Natural	200	676	---	99
Campo de Gibraltar II (*)	Gas Natural	200	541	---	99
Palos de la Frontera I	Gas Natural	400	283	---	99
Palos de la Frontera II	Gas Natural	400	12	---	99
<b>TOTAL</b>		<b>1.200</b>	<b>1.512</b>	<b>---</b>	<b>99</b>

**Producción en Régimen Especial (\*\*)**

	Potencia (MW)	Producción Bruta (GWh)	Var. 04/03 %
Cogeneración	56	352	4,1
Eólica	294	649	29,5
RSU	41	282	11,0
Minihidráulica Propia	21	77	63,8
<b>TOTAL</b>	<b>412</b>	<b>1.360</b>	<b>19,3</b>
Minihidráulica Arrendada	90	243	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>502</b>	<b>1.603</b>	<b>16,0</b>

(\*) Central compartida. Datos correspondientes a UNION FENOSA.

(\*\*) 100% EUFER y la totalidad del negocio de Generación Peninsular, S.L.



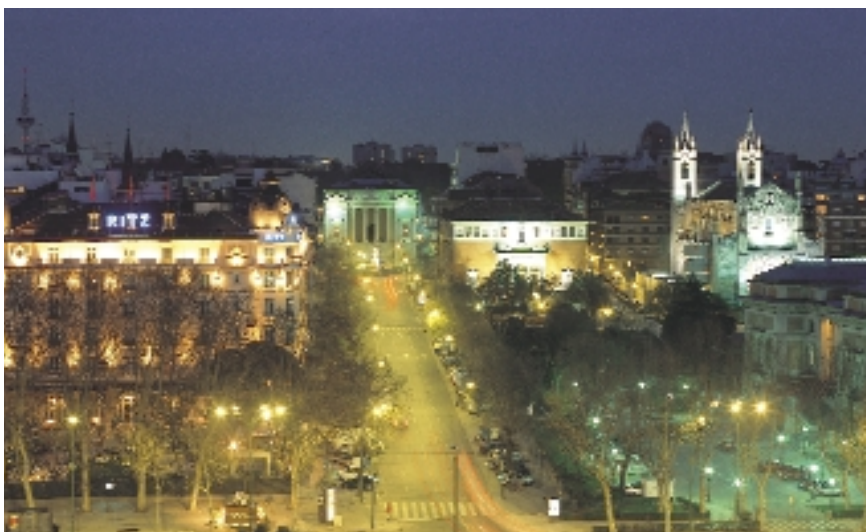
### Indicadores de Productividad

Aunque la entrada en operación de las nuevas centrales incrementa el valor absoluto de los gastos operativos del conjunto de la actividad de generación, el coste unitario por MWh producido se redujo en un 2,8% respecto a 2003 hasta un valor de 8,13 €/MWh.

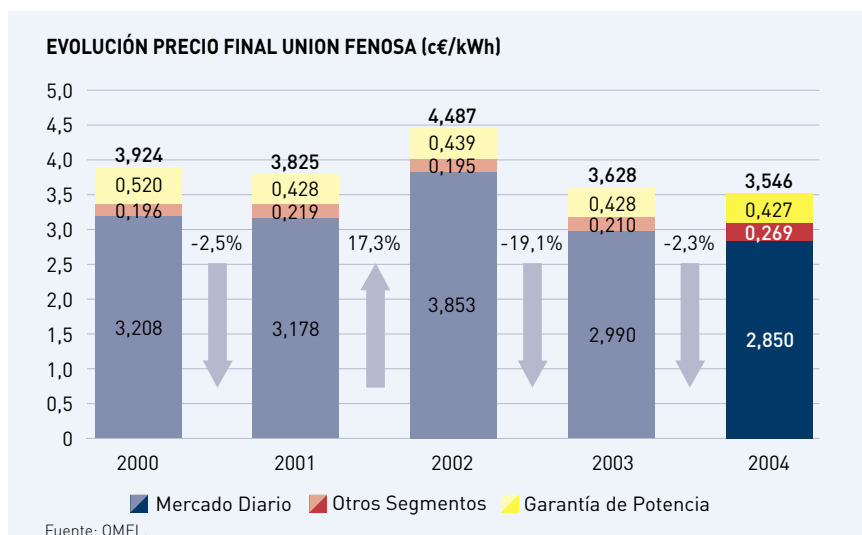
La energía producida por empleado aumenta respecto al valor del año pasado y a los valores históricos debido a la entrada en operación comercial de las nuevas plantas de ciclo combinado (Campo de Gibraltar y Palos de la Frontera) y teniendo en cuenta las plantillas efectivas de estas nuevas instalaciones en el periodo de operación comercial.

### Mercado

Las ventas netas de UNION FENOSA Generación al Mercado de Producción alcanzaron los 24.135 millones de kWh, un 2,9% más que en el ejercicio de 2003.



Vista nocturna de Madrid.



El precio medio de venta se situó en 3,546 c€/kWh, de los que 2,850 c€/kWh corresponden al Mercado Diario, 0,269 c€/kWh a los servicios complementarios y el resto corresponde a la retribución por garantía de potencia.

Los precios señalados ponen de manifiesto el buen comportamiento obtenido por UNION FENOSA Generación en el mercado. El precio final resultó un 2,3% inferior al del ejercicio de 2003.

La repercusión de la retribución por garantía de potencia sobre el precio final, que en UNION FENOSA resultó de 0,427 c€/kWh, menor que en el conjunto nacional como consecuencia del uso intensivo del equipo generador y del mayor volumen de producción, resultó prácticamente igual a la de 2003, frente a una reducción del 1,5% registrada en el conjunto nacional.

### Trading de Energía

UNION FENOSA mantuvo durante 2004 una importante actividad en los principales mercados de energía europeos, donde además de ser miembro de los mercados organizados más relevantes realiza un importante número de transacciones bilaterales, alcanzando un volumen global de energía negociada de 1.659 millones de kWh.

El comportamiento del precio en los mercados europeos en 2004 ha sido más moderado que el registrado en 2003, y aunque ha permitido realizar importantes operaciones de intercambio de energía, ha quedado muy lejos del nivel de 10 c€/kWh que se superó en Centroeuropa durante la ola de calor de agosto de 2003. Por otra parte, han aumentado las limitaciones en el uso de la capacidad de la interconexión entre España y Francia, derivadas de los actuales mecanismos de asignación. Estos mecanismos se prevé que serán modificados a lo largo de 2005, para lo cual los reguladores de ambos países han iniciado ya los procesos de consulta para ajustarlos al Reglamento 1228/2003 de 26 de junio de la Comisión Europea.

**Nuevamente han mejorado los indicadores de productividad. La energía producida por empleado ha vuelto a crecer en un 3,2 por ciento**

UNION FENOSA ha centrado sus esfuerzos en aprovechar las oportunidades de exportación que se han presentado a lo largo del año, especialmente a través de las interconexiones con Portugal y Francia, y que han permitido optimizar la cartera de generación en España, al poder acceder en cada momento, en las mejores condiciones, a los mercados más rentables.

### Aprovisionamientos

Las fuertes subidas de los precios de los combustibles en los mercados energéticos a lo largo del año se han visto notablemente mitigadas en razón del buen posicionamiento de las carteras de aprovisionamiento de UNION FENOSA en los diferentes mercados.

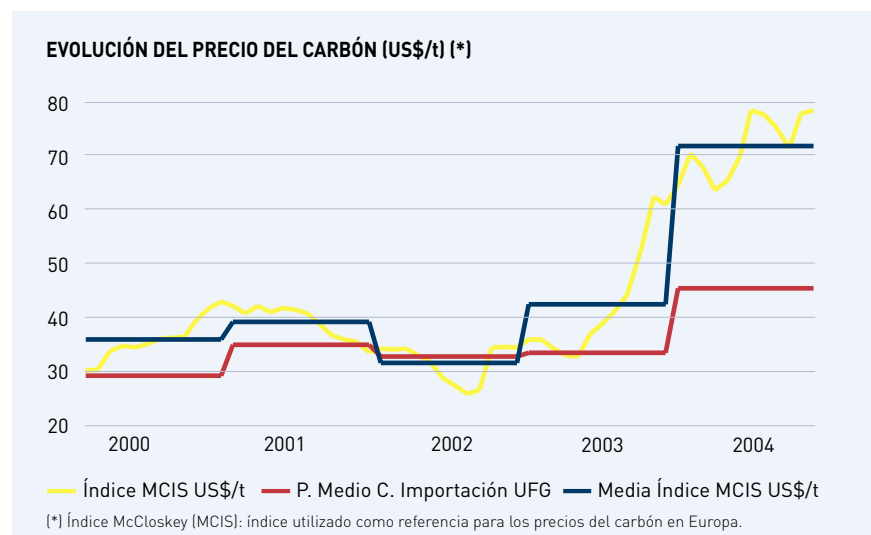
Destaca especialmente la protección que produce la cartera de contratos a medio y largo plazo para la adquisición de antracita y subbituminoso importado, que ha permitido a UNION FENOSA rebajar el coste medio del carbón de importación en un 30% frente a los precios de mercado en 2004.

En el año 2004 UNION FENOSA adquirió para el consumo de sus centrales 5,3 millones de toneladas de carbón de producción nacional, 2,5 millones de toneladas de carbón de importación y 0,2 millones de toneladas de fuelóleo.

Durante el año 2004, las fórmulas de precio de carbón nacional se vieron afectadas por las fuertes subidas de los mercados internacionales experimentadas en 2003, así como también por parte de los incrementos registrados en 2004.



Circuito cerrado de descarga de carbón en el puerto de La Coruña.



En UNION FENOSA el 73% de las compras de carbón nacional estaban protegidas mediante contratos con bandas de protección de precios, e incluso en algún caso, con precios fijos de suministro.

Por su parte, el precio medio del carbón importado (MCIS) ha aumentado un 69,1% entre 2003 y 2004. Desde septiembre de 2003 se han marcado máximos históricos prácticamente todos los meses, llegándose a duplicar el precio con referencia al precio medio del año 2002.

En el mercado del carbón de importación UNION FENOSA cuenta, a medio plazo, con contratos que están cubriendo, a precios fijos muy competitivos, buena parte de las compras del período 2003-2005. Del orden del 70% de las necesidades de compra de carbón importado de UNION FENOSA en el año 2004 se han cubierto con estos suministros, establecidos a precios muy inferiores a los actuales de mercado, lo que ha situado a la tecnología de carbón en una posición de ventaja competitiva en el mercado de generación de energía.

En cuanto al abastecimiento de gas natural para las nuevas centrales de ciclo combinado, UNION FENOSA tiene formalizados contratos a largo plazo que permiten asegurar el suministro en condiciones muy competitivas.

En primer lugar, la fórmula de precio está vinculada no solamente al precio del petróleo y sus derivados, como es práctica habitual en este tipo de contratos, sino también a otros índices, que aportan estabilidad al precio a medio y largo plazo. En segundo lugar, UNION FENOSA ha podido reforzar aún más esta estabilidad mediante la incorporación de bandas de protección en las cotizaciones de todos estos índices.

Por otro lado, la flexibilidad en cuanto a las cantidades está garantizada por unas obligaciones de compra, tanto anuales como plurianuales, mucho más ventajosas que las habituales en la contratación de gas, así como otros elementos que minimizan la exposición al riesgo.

Todo ello ha sido posible gracias a la presencia de UNION FENOSA en el sector del gas lo que permitirá a las nuevas centrales de ciclo combinado competir en el mercado eléctrico en condiciones muy ventajosas frente a otras centrales de la misma tecnología.

**Las condiciones de las carteras de aprovisionamiento de UNION FENOSA han permitido mitigar las fuertes subidas de los precios de los combustibles**

## Negocio de Generación en Régimen Especial

En diciembre de 2003 se formalizó un acuerdo de compraventa con ENEL del 80% del negocio de renovables y cogeneración de UNION FENOSA. La nueva compañía, que se denomina ENEL UNION FENOSA Renovables (EUFER), se gestiona al 50% por ambos socios y, además, UNION FENOSA posee una opción de compra por un 30% de las acciones lo que permitirá equilibrar en el futuro las participaciones en la sociedad.

Adicionalmente, otros activos y proyectos de generación, principalmente de centrales minihidráulicas así como la participación en la empresa Sociedad Gallega de Medio Ambiente (SOGAMA), se mantuvieron en la empresa Generación Peninsular, S.L., que UNION FENOSA controla en su totalidad.

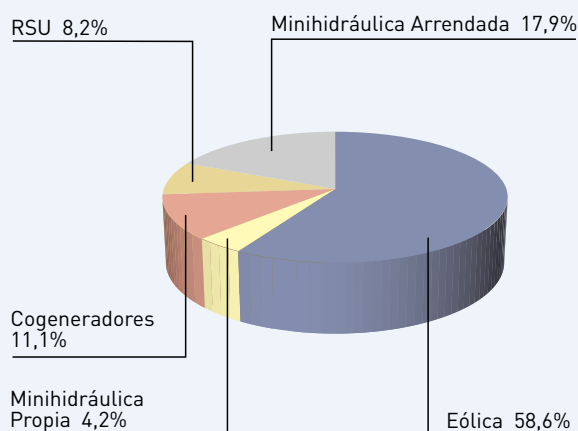
La potencia atribuible a EUFER, considerando los porcentajes de participación en cada una de las instalaciones en explotación al cierre del ejercicio de 2004, más la correspondiente a las instalaciones de Generación Peninsular alcanza los 502 MW lo que supone un incremento del 15,1% con respecto a 2003. De ese total, se explotan en régimen de arrendamiento 90 MW.

La producción bruta del conjunto de las instalaciones anteriores creció en 221 millones de kWh hasta alcanzar los 1.603 millones de kWh.

### Instalaciones

Durante el año 2004 el incremento neto del parque de generación eólico ha sido de 44 MW debido fundamentalmente a la entrada en operación del parque eólico de Corzán (36,0 MW, 100% EUFER), al incremento de participación en el parque eólico de Coriscada (+13,0 MW, por adquisición de un 56%) y a la venta del 10% de participación del parque eólico de Monte de las Navas (-4,9 MW). Adicionalmente en el parque eólico de Viravento se ha realizado el primer repowering o sustitución de equipos que habían alcanzado el final de su vida operativa, por otros de tecnología más avanzada y mejores rendimientos.

**ESTRUCTURA DE LA POTENCIA EN RÉGIMEN ESPECIAL (%)**







Parque eólico de Coriscada.

En el ejercicio 2004 se inició, además, la construcción de tres nuevos parques eólicos: Sierra de la Oliva (30,0 MW), Silvaredonda (16,9 MW) y La Losilla (11,9 MW), todos ellos con el 100% de participación. Dos de estos parques, Sierra de la Oliva y La Losilla, suponen los primeros proyectos en la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha.

Otro acontecimiento relevante ha sido la compra a Gamesa del 56% de las acciones de Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, propietaria del parque eólico de Coriscada, ubicado en la provincia gallega de La Coruña. En este proyecto, cuya potencia instalada es de 24 MW, ya se poseía el 30% desde su puesta en marcha, por lo que se incrementa la participación hasta el 86 por ciento.

Siguiendo con la estrategia de la implantación de un Sistema de Gestión Medioambiental, en el mes de diciembre se realizó con éxito una auditoría externa realizada por Aenor. A finales de 2004 se obtuvo la certificación ambiental según la norma ISO 14001 para la generación de energía eléctrica a partir del viento en los parques eólicos de Castelo, Careón, Os Corvos, Coucepenido, Peña Forcada y Do Vilán. En los próximos años se pretende continuar de forma progresiva con la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental en el resto de parques eólicos directamente gestionados dentro del Grupo.

Al cierre del ejercicio 2004 las minicentrales arrendadas a terceros representan una potencia en operación de 90 MW. Durante el año se han puesto en marcha las ampliaciones de las minicentrales arrendadas de Arnoya (9,8 MW) y Peneda (8,7 MW), así como una modificación de potencia en la minicentral de Fecha (1,7 MW).

Por otra parte, además de la construcción de los aprovechamientos integrales de los ríos Ulla y Lérez, que sigue su curso previsto, se ha iniciado la construcción de las minicentrales de Mezonzo (1,9 MW) y Cabanelas (10,0 MW).

**La potencia atribuible a EUFER más la correspondiente a las instalaciones de Generación Peninsular alcanza los 502 MW**



Parque eólico  
Do Vilán.

Es especialmente destacable el excelente funcionamiento, durante su primer año de explotación, de la central de Portodemouros (100% propiedad de UNION FENOSA), con una producción de 52 millones de kWh.

#### **Financiación Marco**

A finales del verano se aprobó el mandato para la financiación conjunta de ocho parques eólicos y tres minicentrales hidráulicas. El acuerdo, bajo la modalidad de project finance, es por un importe de 217 millones de euros y corresponde al 80% de la inversión total prevista. Este acuerdo ha conseguido, principalmente, cubrir las necesidades de financiación para los ejercicios 2004, 2005 y parte de las necesidades del 2006.

La financiación irá destinada a la construcción y explotación de una capacidad total instalada de 242 MW y los proyectos se ubicarán en Galicia y Castilla-La Mancha.

Río Lérez.





## DISTRIBUCIÓN

### Negocio de Distribución de Energía

En 2004, la energía facturada por UNION FENOSA Distribución en el Mercado Regulado, sin considerar la energía del Trasvase Tajo-Segura, aumentó en relación con el año 2003 un 4,9%. Esta energía incluye la correspondiente a la Tarifa Integral y a la prestación de servicio de acceso a la red de clientes cualificados y comercializadores (Tarifa de Acceso).

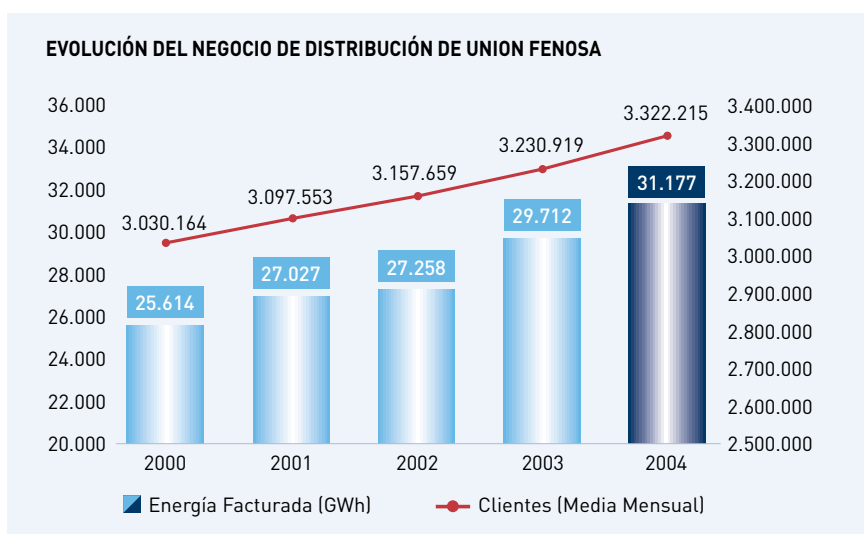
Esta energía se facturó a los 3.322.215 clientes de UNION FENOSA, y corresponde a la totalidad del área de distribución de la empresa, que se concentra fundamentalmente en las Comunidades Autónomas de Madrid, Galicia, Castilla y León y Castilla-La Mancha.

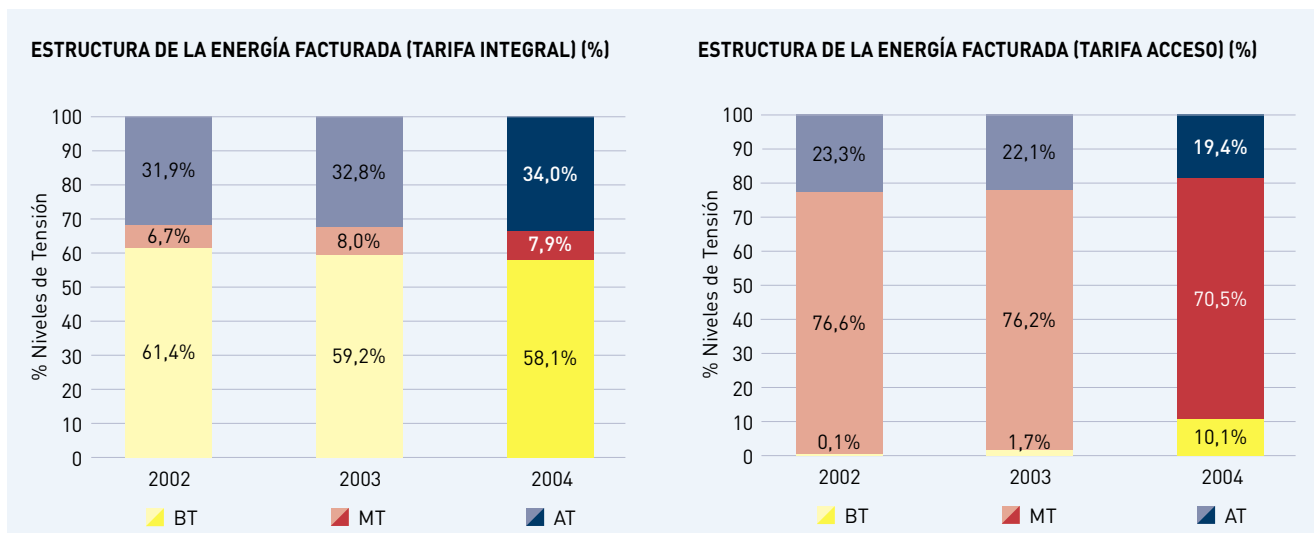
Distribución Geográfica del Número de Clientes y de la Energía Facturada (*)				
	Clientes Media mensual	Mercado de Distribución (GWh)		
		2004	2003	Var. 04/03%
Madrid	1.108.063	9.107	8.746	4,1
Galicia	1.364.214	15.893	15.171	4,8
Castilla-La Mancha	543.215	4.340	4.067	6,7
Castilla y León	306.723	1.837	1.728	6,3
<b>TOTAL</b>	<b>3.322.215</b>	<b>31.177</b>	<b>29.712</b>	<b>4,9</b>

(\*) Energía Facturada comprende energía facturada a Tarifa Integral y servicio de red (Tarifa de Acceso) y no incluye los 390 GWh del Trasvase Tajo-Segura.

La energía facturada por UNION FENOSA Distribución se ha incrementado en 2004 un 4,9%, por encima del crecimiento de la demanda peninsular

Del total de la energía facturada en el mercado de UNION FENOSA Distribución, 31.177 millones de kWh, un 72,8% corresponde a las ventas a Tarifa Integral y un 27,2% corresponde a la energía facturada a Tarifa de Acceso.





Desde el año 2000 el mercado de UNION FENOSA Distribución ha experimentado un crecimiento anual acumulado de la energía facturada del 5,0 por ciento.

En el año 2004 se mantiene la tendencia histórica de crecimiento del número de clientes, lo que permite hablar de un crecimiento acumulado en el período 2000-2004 del 9,6 por ciento.

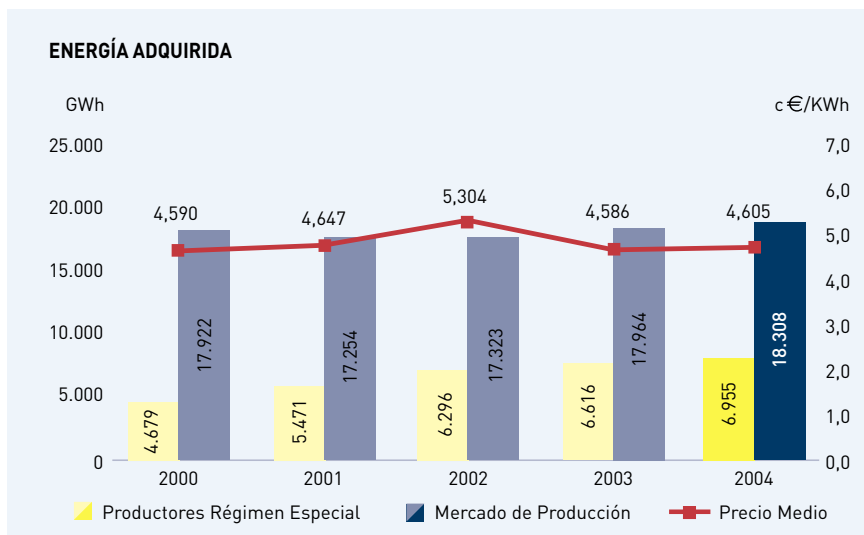
El proceso de liberalización de clientes ha influido significativamente en la estructura de la energía facturada, de forma que mientras que en la Tarifa Integral la baja tensión ha disminuido en casi tres puntos porcentuales en los tres últimos años, en la Tarifa de Acceso ha aumentado diez puntos, pasando del 0,1% en 2002 al 10,1% en el año 2004.

### Compras de Energía

Las compras de energía realizadas por UNION FENOSA para sus clientes a Tarifa Integral ascendieron durante el año 2004 a 25.263 millones de kWh, un 2,8% más que en el año 2003. De este total, 18.308 millones de kWh se han adquirido en el Mercado de Producción y 6.955 millones de kWh a productores en Régimen Especial, lo que representa unos incrementos del 1,9% y del 5,1% respectivamente.

La relación entre la energía adquirida a los productores en Régimen Especial frente a las compras de energía totales se ha ido incrementando en los últimos años y en 2004 ha significado un 27,5% del total. En los últimos cinco años, mientras que las compras de energía al Mercado de Producción solamente se han incrementado un 2,2%, las realizadas a productores en Régimen Especial se han incrementado un 48,6 por ciento.

El precio medio de la energía adquirida ha aumentado en un 0,4% pasando de 4,586 c€/kWh en 2003 a 4,605 c€/kWh en 2004, lo cual ha sido esencialmente debido a un aumento del 1,9% en los precios de la energía de Régimen Especial.



**En el periodo 2000-2004 el crecimiento acumulado de la cifra de clientes de distribución en España ha sido del 9,6% hasta alcanzar más de 3,3 millones**

En relación con los precios alcanzados en el Mercado de Producción, durante el ejercicio 2004, el precio medio de UNION FENOSA Distribución alcanzó un valor medio anual de 3,787 c€/kWh frente a los 3,832 c€/kWh del año anterior, en tanto que precio medio anual de las compras al Régimen Especial, en 2004, alcanzó los 6,760 c€/kWh frente a los 6,633 c€/kWh de 2003.

### Calidad de Servicio

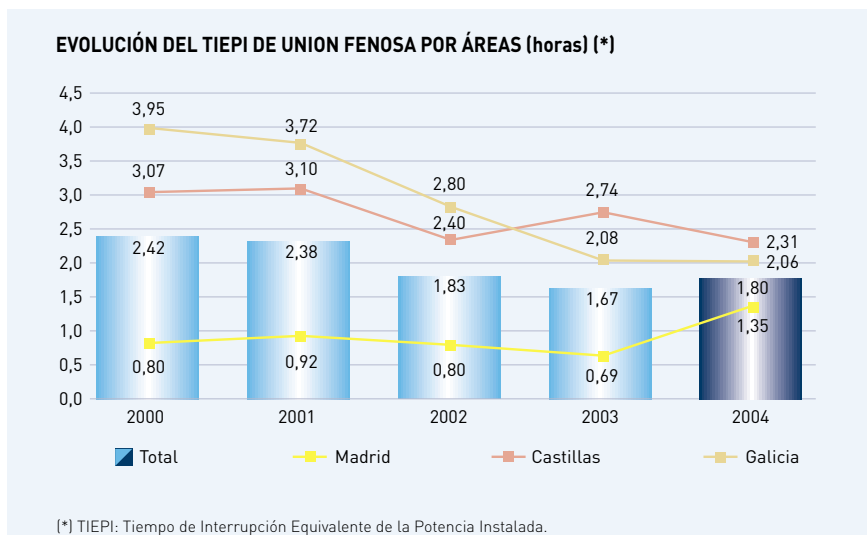
La calidad constituye uno de los elementos que definen el servicio de distribución de UNION FENOSA. El conjunto de características técnicas y comerciales inherentes al suministro eléctrico constituyen un compromiso empresarial al que se ha destinado gran parte de los recursos humanos, técnicos y económicos del Grupo.

Durante el ejercicio 2004, se ha alcanzado un nivel de disponibilidad de la red del 99,98%, excluyendo los incidentes de las subestaciones de Mediodía y Cerro de la Plata, fruto del esfuerzo continuado en estos últimos años en planes de inversión y planes de mantenimiento llevados a cabo para mejorar la calidad del suministro, lo que ha permitido alcanzar en términos de eficiencia una posición de ventaja respecto al sector.

**La calidad de servicio constituye uno de los elementos que definen la actividad de distribución de UNION FENOSA**



Calle Gran Vía (Madrid).



El TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada) ha sido un 7,8% superior a la calidad de suministro del año anterior, pasando de 1,67 horas en 2003, valor que era el más bajo obtenido por UNION FENOSA, a 1,80 horas en 2004. Si no se consideraran las incidencias extraordinarias que sucedieron en la Comunidad de Madrid, que supusieron en el TIEPI global más de 13 minutos (0,22 horas), este índice de calidad habría disminuido un 5,4 por ciento.

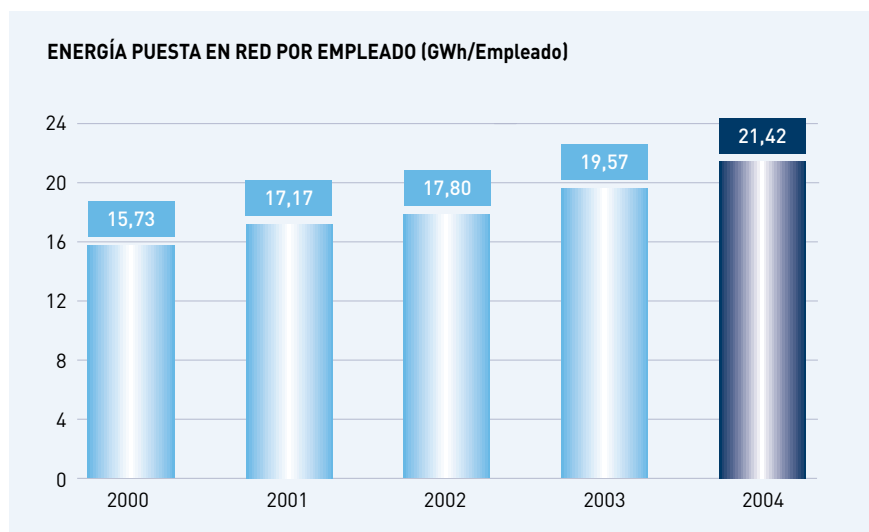
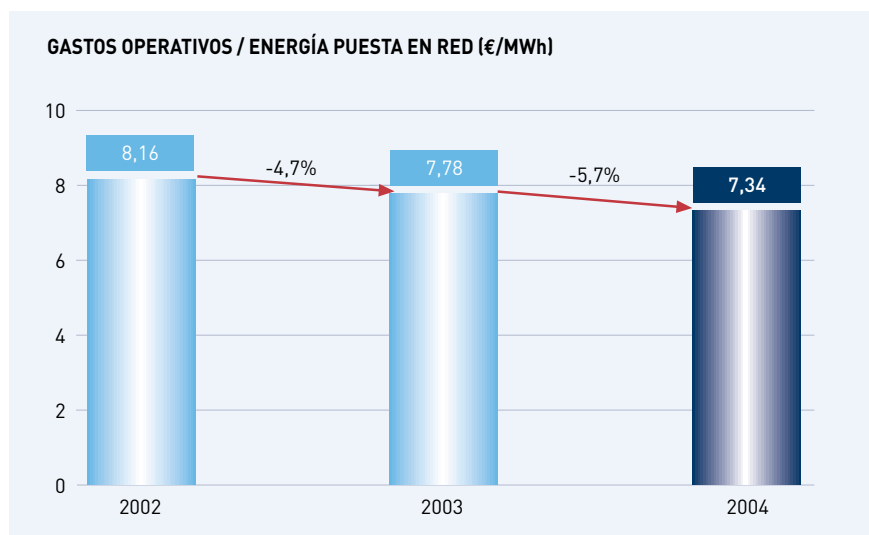
En los últimos cinco años el TIEPI de UNION FENOSA se ha reducido 0,62 horas, esto es un 25,6%, lo que indica el enorme esfuerzo realizado en una de las áreas clave en el desarrollo de la actividad de UNION FENOSA, la atención y satisfacción del cliente.

Cabe mencionar que durante el ejercicio, se llevaron a cabo trabajos y proyectos de renovación integral de instalaciones en subestaciones con el fin de dotarlas de equipos más modernos y de mayor capacidad para garantizar el creciente aumento de la demanda de energía eléctrica y asegurar una mayor fiabilidad del suministro. En el transcurso de los mismos se produjeron incidencias extraordinarias de carácter técnico, ajenas a la gestión de UNION FENOSA, que afectaron a las siguientes subestaciones:

- Subestación de Mediodía y de forma parcial zonas limítrofes (subestaciones de Prosperidad, Norte, Recoletos, Salamanca y Nuevos Ministerios). Afectó a 14.000 clientes y tuvo un efecto en el TIEPI global de 1,95 minutos.
- Subestación de Cerro de la Plata y de forma parcial zonas en el centro y sureste de Madrid (Vallecas, Embajadores, Pacífico y Salamanca) y también zona este (Moratalaz). Afectó a 32.800 clientes y tuvo un efecto en el TIEPI global de 11,49 minutos.

### Indicadores de Productividad

El impulso de los últimos años hacia la optimización y mejora de la red, se plasma en la disminución de un 5,7% de los gastos operativos de UNION FENOSA Distribución por cada MWh puesto en red, lo cual supone una mejora comparativa respecto al año anterior.



**En el periodo 2000-2004  
se han invertido 1.100  
millones de euros en la  
ampliación y mejora  
de las instalaciones de red**

Asimismo, la energía puesta en red por empleado de UNION FENOSA Distribución en el año 2004 alcanzó los 21,4 millones de kWh, lo que representó un crecimiento sobre el año anterior del 9,5%. Desde 1998, año en que se inició la liberalización del Sector, la energía puesta en red por empleado ha aumentado un 90%, esto es, 10,1 millones de kWh por empleado.

### Instalaciones

El esfuerzo inversor de UNION FENOSA Distribución ha ascendido durante el período 2000-2004 a un volumen total de 1.100 millones de euros con los que se ha llevado a cabo la ampliación y mejora de las instalaciones necesarias para el desarrollo de la actividad, que incluyen las inversiones en expansión y reposición de la red.

La política de inversiones de UNION FENOSA Distribución se establece a través de un Plan Quinquenal que busca compaginar la eficiencia en términos económicos y operativos con la necesidad de aumentar la capacidad y de expandir la red para atender las necesidades derivadas del crecimiento del mercado y mantener el compromiso de mejora de la calidad de servicio,

seguridad de las instalaciones y exigencias regulatorias. En este sentido, el 96% de la inversión se ha destinado a atender el incremento de la demanda y la garantía del suministro.

En el Plan Quinquenal se cuantifican aisladamente y por su importancia tanto las inversiones de atención de la demanda y su crecimiento, como las destinadas a la mejora continua de las redes existentes. Este compromiso adquirido de inversión ha supuesto un aumento de las inversiones durante el año 2004 del 24% respecto a 2003, manteniéndose en línea con lo planificado para años sucesivos.

En los últimos cinco años el mercado de UNION FENOSA ha crecido un 22,4% en términos de energía puesta en red y ha mejorado el índice de calidad en un 25,6%, consecuencia de los continuos esfuerzos encaminados a cubrir la demanda en las mejores condiciones de calidad y operar y explotar la red eléctrica con la máxima fiabilidad.

Para el ejercicio 2004, destaca el logro de convenios para la puesta en marcha de acciones en materia de ahorro energético, así como la adopción de compromisos de elaboración de proyectos centrados en las energías alternativas. Como resultado se obtendrán mayores niveles de seguridad y calidad.

Dentro de las actuaciones específicas realizadas en las Comunidades Autónomas, es de destacar el Plan de Calidad de Galicia (2001-2005) suscrito entre la Xunta de Galicia y UNION FENOSA y enmarcado en el Real Decreto 1955/2000.

Este Plan tiene por objeto mejorar la calidad del suministro en una región con gran dispersión geográfica, condiciones climatológicas adversas y accidentada orografía. El grado de avance del citado plan alcanza el 73 por ciento.

Dentro de las actuaciones realizadas en la Comunidad Autónoma de Galicia, cabe destacar, además, la puesta en servicio de las líneas San Cayetano-Finsa II y Lourizan-Cangas (ambas de 66 kV) y la finalización de la línea Frieira a Montouto (220 kV). Igualmente se realizaron actuaciones en las subestaciones de Lalín, Cangas y Laracha (todas ellas de 66 kV), así como en las de Sarreaus, Cornido y Monforte (todas ellas de 132 kV) para aumentar la potencia suministrada en las diferentes zonas de Galicia. Por último, la reciente puesta en servicio de la subestación San Cayetano (220 kV) y su cierre en esta tensión con las subestaciones de Santiago II y Portodemouros, permite consolidar la red de transporte en Galicia.

En la Comunidad de Madrid, y desde el año 2002, UNION FENOSA ha puesto en marcha diversos acuerdos firmados con dicha Comunidad para compactar y blindar instalaciones y soterrar líneas aéreas de transporte de energía. Así se han blindado y compactado las instalaciones de Arganzuela, Hortaleza, Campo de las Naciones y Canillejas.

En la Comunidad Autónoma de Castilla y León destaca el convenio suscrito denominado PIER (Plan de Infraestructura Eléctrica Rural) y la repotenciación a 45 kV de la línea Ponferrada-Pibasa-Albares, línea ya existente en 33 kV, por medio de la instalación de un transformador en la subestación de Albares.

En la Comunidad de Castilla-La Mancha cabe destacar la puesta en servicio de la nueva subestación Chozas de Canales (15 MVA) para aumentar la potencia suministrada en la provincia de Toledo, la ampliación de potencia de la Subestación Almagro y la puesta en servicio de las líneas de Riegos-Brihuega (45 kV), la Paloma-Valdepeñas y la Paloma-La Solana, ambas de 132 kV.

En el ejercicio 2004, UNION FENOSA puso en servicio 1.311 km netos de nuevas líneas, de los que 127 km corresponden a alta tensión y 1.184 km a media y baja tensión y se han puesto en explotación 786 MVA de nueva potencia de transformación.

Instalaciones por Comunidades Autónomas (31 diciembre 2004)			
	Transformadores Reductores		Longitud de Líneas (km)
	Número	Capacidad MVA	
Galicia	14.654	3.444	47.195
Madrid	7.238	3.928	18.093
Castilla-La Mancha	5.163	1.451	18.579
Castilla y León	3.187	680	15.349
Resto Comunidades	7	1	33
<b>Total B.T. + M.T.</b>	<b>30.249</b>	<b>9.504</b>	<b>99.249</b>
Galicia	228	7.352	2.160
Madrid	182	7.070	1.456
Castilla-La Mancha	166	3.409	3.048
Castilla y León	88	1.330	1.484
Resto Comunidades	6	91	62
<b>Total A.T.</b>	<b>670</b>	<b>19.252</b>	<b>8.210</b>
<b>TOTAL</b>	<b>30.919</b>	<b>28.756</b>	<b>107.459</b>

Las inversiones del área de distribución se han aumentado un 24% con respecto al año anterior

### Red de Transporte

UNION FENOSA Distribución posee en alta tensión, 8.210 km de líneas y 332 subestaciones con una potencia de transformación de 19.252 MVA, instalaciones que se incorporan dentro de un plan específico de diseño de las instalaciones basado en criterios de eficiencia y optimización de la operación.

En el transcurso del año 2004, UNION FENOSA Distribución y Red Eléctrica de España llegaron a un acuerdo, para dar un fuerte impulso al desarrollo de las redes de transporte y distribución, para la reordenación, de forma homogénea y coherente, de las instalaciones de ambas sociedades, para un mejor control y mantenimiento de las mismas, y consecuentemente para la mejora del suministro y su calidad.

### **Innovación Tecnológica**

La compañía, en el ámbito de la innovación, actividad que es considerada como estratégica, ha continuado con los Planes de Adecuación y Mejora de las Instalaciones y de Protección y Automatización de las mismas, planes que reducen los costes de operación y mantenimiento y permiten mejorar los índices de calidad de suministro.

Durante el año 2004, se renovaron las protecciones de 23 subestaciones, con lo que el Plan Global de Protecciones se sitúa ya en un grado de avance del 91%, y se eliminaron los puntos críticos en otras 23 subestaciones. Asimismo, se realizaron actuaciones de adecuación de 742 circuitos de baja tensión, de 262 líneas de media tensión y de 725 centros de transformación.

Para continuar con el avance en conocimiento y competitividad, en el ámbito de las nuevas tecnologías se reforzaron, para la operación de la red, las vías de comunicación para el telecontrol de las instalaciones. En la actualidad el 50% de las subestaciones dispone de fibra óptica. Se continúan implementando las nuevas tecnologías de comunicación inalámbrica y se dispone ya de más de 300 equipos que envían información al Centro de Operación de Red vía GSM para funciones de telemando o teleseñalización en la red de Media Tensión.

### **UNION FENOSA Metra**

#### **Gestión de la Red Comercial**

En mayo de 2004 se procedió a la integración, en la organización de UNION FENOSA Metra, de la red comercial territorial anteriormente ubicada en otras sociedades del Grupo, asumiendo ésta la atención comercial de los clientes de UNION FENOSA.

Con esta integración se completa la gama de servicios de UNION FENOSA Metra, capacitándola para realizar una gestión comercial integral tanto a empresas del Grupo como ajenas. Adicionalmente se incrementa la eficiencia en la atención comercial al tener una única organización para la gestión técnica y operativa de cualquier tipo de cliente.

Motivado por el crecimiento de la actividad en el mercado liberalizado, especialmente en los segmentos residencial y Pymes, en 2004 se creó el Centro de Operaciones Comerciales que ha concentrado toda la operativa de soporte (gestión de accesos, facturación o cobro domiciliado).

Asimismo se implantó el Centro de Servicios al Cliente, que supone un nuevo salto conceptual y tecnológico en el ámbito de los servicios de atención telefónica de UNION FENOSA, que convertirá a la actual Oficina Telefónica 24h en un centro de servicios y en soporte estratégico de las actividades comerciales de UNION FENOSA.

Dentro de las actuaciones de mejora de la calidad de la medida, se ha procedido a la sustitución de los equipos de medida más antiguos, habiéndose completado prácticamente en su totalidad.

En el ámbito internacional se ha implantado la gestión comercial de impagados en las distribuidoras operadas, y se ha llevado a cabo el desarrollo de la operación comercial en las zonas especiales de Colombia, creadas al amparo de la Ley 812 relativa al Plan Nacional de Desarrollo.



## GAS

### El proyecto de gas de UNION FENOSA

Desde 1997 UNION FENOSA ha impulsado una estrategia de gas diferencial centrada en la búsqueda de gas competitivo en origen y la participación activa en todas las etapas de la cadena de suministro.

Uno de los elementos clave de este posicionamiento reside en la flexibilidad de los aprovisionamientos de gas, a lo que contribuye el hecho de disponer de dos buques metaneros con contratos Time Charter a largo plazo y las atractivas condiciones contractuales alcanzadas, todo ello gracias a la anticipación de UNION FENOSA que, por medio de UNION FENOSA Gas, ha apostado de forma decidida por la participación en las infraestructuras de gas, lo que asegura un mayor control de los procesos.

2004 ha supuesto la culminación de diversos proyectos que forman parte de esta estrategia, y así UNION FENOSA ha puesto en marcha su flota de metaneros, han entrado en operación los primeros ciclos combinados de gas, se han realizado los primeros aprovisionamientos desde Omán y desde comienzos de 2005 se han empezado a recibir con éxito los primeros cargamentos de gas procedentes de Egipto.

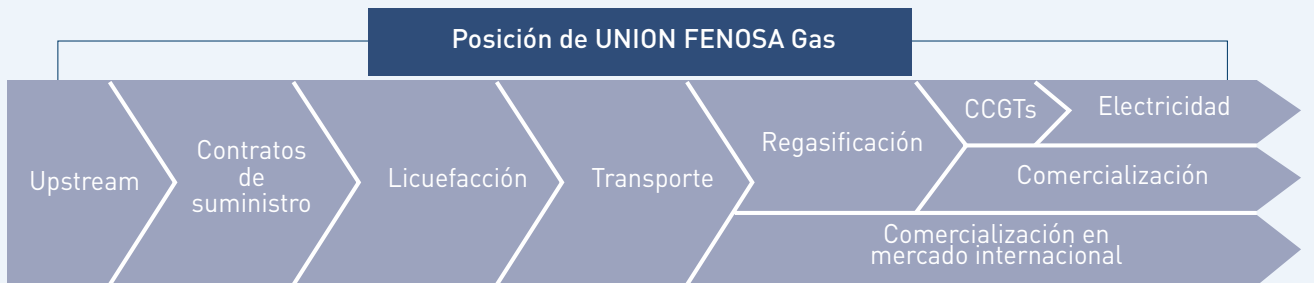
El desarrollo de este plan integral permite a UNION FENOSA mantener una buena posición competitiva en la actividad gasista y asegurar la rentabilidad en las diversas etapas de la cadena hasta llegar al suministro a los consumidores finales.

**UNION FENOSA cuenta con una cartera de aprovisionamientos de gas en condiciones ventajosas y flexibles**

Buque metanero Cádiz-Knutsen.



#### PRESENCIA EN LA CADENA DEL GAS DE UNION FENOSA



Asimismo, la incorporación en 2003 de la empresa italiana ENI como socio estratégico con el 50% del capital de UNION FENOSA Gas ha supuesto un impulso a este proyecto y asegura la consecución de importantes ventajas competitivas y sinergias en términos de know-how y de capacidad financiera, así como favorables perspectivas en el refuerzo de la estrategia de aprovisionamientos y de las ventas nacionales e internacionales.

### Infraestructuras de gas

La inversión ejecutada hasta finales de 2004 en los proyectos de gas en los que participa UNION FENOSA asciende a 1.506,5 millones de euros, de los que 517,0 millones de euros, considerando los efectos de tipo de cambio de cierre contable en 2004, corresponden a inversiones realizadas en este ejercicio. El grado de avance ponderado de las inversiones correspondientes a las infraestructuras de gas en marcha es de un 83,6%, siendo el valor de las inversiones de la totalidad de los proyectos en los que participa UNION FENOSA superior a los 2.000 millones de euros.

#### Planta de Licuefacción de Damietta (SEGAS, Egipto)

Durante el mes de junio de 2004, UNION FENOSA Gas (50% UNION FENOSA y 50% ENI), Egyptian Natural Gas Holding Company (EGAS) y Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC) ratificaron los contratos finales de la planta de gas natural licuado en Damietta (SEGAS), que definen la estructura



Planta de licuefacción de Damietta.

accionarial de la misma, así como los compromisos sobre el uso de la capacidad de licuefacción de la planta. EGPC y EGAS tomaron una participación en SEGAS del 10% cada una, quedando el 80% restante en manos de UNION FENOSA Gas.

Adicionalmente, EGAS firmó un contrato de servicios de licuefacción de gas (Tolling Agreement) para la utilización de, aproximadamente, el 40% de la capacidad de la planta por un periodo de 20 años ampliable a cinco años más. Por su parte UNION FENOSA Gas firmó un contrato similar por el 60% restante, equivalente a 4 bcm/año de gas comercializable.

La planta de licuefacción en Damietta inició la fase de puesta en marcha a principios de noviembre de 2004. La operación comercial se producirá en el primer semestre de 2005.

La localización de la planta de licuefacción aporta una ventaja estratégica notable, dado que se sitúa en plena costa mediterránea de Egipto y próxima al Canal de Suez. La planta se ubica dentro de una parcela de un millón doscientos mil metros cuadrados, suficiente para albergar una posible ampliación de las instalaciones de hasta dos trenes adicionales de licuefacción. En su construcción han participado más de 40 contratistas locales y el número de trabajadores que han intervenido en las obras ha alcanzado la cifra máxima de 7.000.

Su capacidad normal de procesamiento es de 7,56 bcm anuales, lo que equivale a una capacidad disponible de 6,8 bcm/año de gas natural licuado (GNL) comercializable a la salida de la planta.

La planta de Damietta es el proyecto de licuefacción que se ha conseguido realizar hasta ahora con el menor tiempo de desarrollo en el mundo (tan sólo 35 meses). Está formada por un tren de licuefacción de gas natural, el mayor en capacidad de producción unitaria construido hasta la fecha, una terminal de atraque y carga de metaneros y dos tanques de GNL de 150.000 m<sup>3</sup> cada uno.

La planta de Damietta es un proyecto de gran importancia para Egipto dado que le permite realizar los primeros cargamentos de gas licuado para la exportación.

#### **Planta de Licuefacción de Qalhat (Qalhat LNG, Omán)**

El 15 de septiembre de 2004 se firmó el Acuerdo de Accionistas de Qalhat LNG, mediante el cual UNION FENOSA Gas participará con un 7,36% en el accionariado de la sociedad que está construyendo el tercer tren de licuefacción en la planta de Qalhat en Omán y cuyo accionista mayoritario es el Gobierno de este país. Este contrato es consecuencia de los convenios de colaboración firmados en Madrid en mayo de 2002 entre el Gobierno de Omán y UNION FENOSA Gas. Este tren tendrá una capacidad inicial de 4,4 bcm anuales y entrará en explotación en los primeros meses del año 2006.

Este tren permitirá disponer a UNION FENOSA Gas de un suministro de gas natural comercializable de 2,2 bcm anuales. Adicionalmente, como parte de los acuerdos anteriores, también se contempla el suministro de gas a corto plazo de 1,8 bcm en el periodo intermedio 2004-2005.

El proyecto de Qalhat LNG avanza considerablemente, habiéndose desarrollado el 76,3% del mismo a finales de 2004. Además, después de

**UNION FENOSA Gas  
controla el 80% de la planta  
de licuefacción de Damietta,  
que tiene una capacidad  
de procesamiento de  
7,56 bcm anuales**

**El tercer tren de  
licuefacción de la planta  
de Omán permitirá disponer  
a UNION FENOSA Gas  
de un suministro  
de 2,2 bcm anuales**



Reganosa:  
Construcción  
de la cúpula de  
uno de los  
tanques.

definir el grupo de bancos que aportarán la financiación del proyecto, se ha firmado el contrato correspondiente que se caracteriza por presentar una estructura de elevado apalancamiento, lo que constituye un hito histórico, al ser el más elevado para este tipo de proyectos indicando su solidez económica.

#### **Planta de Regasificación de Mugardos (Reganosa, La Coruña)**

La Sociedad Regasificadora del Noroeste, S.A. (Reganosa), donde UNION FENOSA, conjuntamente con UNION FENOSA Gas, tiene una participación del 21% del capital, obtuvo la Autorización Administrativa definitiva del Ministerio de Economía para la construcción de la planta de regasificación en Mugardos, el 13 de febrero de 2004.

Desde la obtención de la licencia de obras e inicio de los trabajos, a finales del mes de marzo, el ritmo de construcción de la planta se ha mantenido constante, cumpliéndose los hitos intermedios marcados, lo que reafirma la previsión de inicio de la explotación en pruebas de la misma a finales de 2006 y de explotación comercial en el primer trimestre de 2007.

En julio de 2004 se finalizó el hormigonado de las losas de los tanques, y el izado de la cúpula del primer tanque se realizó en el primer trimestre de 2005.

La capacidad de regasificación nominal de la planta, de 322.500 Nm<sup>3</sup>/h una vez recibida la Autorización definitiva, ha sido contratada en un 69% mediante contratos a largo plazo, mientras que a corto plazo se tiene contratado adicionalmente el 13% de la capacidad nominal.

En cuanto a la construcción de los gasoductos, durante los meses de septiembre y noviembre de 2004, la Dirección General de Política Energética y Minas, del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, inició el trámite por el sistema de autorización directa de los tendidos del ramal norte del gasoducto que parte desde la Planta de Mugardos, pasando por As Pontes, y enlazando con la red básica nacional en Guitiriz, y del ramal con origen en Abegondo, donde conecta con la red básica nacional, y con la futura central de ciclo combinado de Sabón, dando vía libre para la finalización de las negociaciones para adjudicar la construcción del gasoducto y poder cumplir los plazos previstos.



La adjudicación de la red de gasoductos se produjo el 4 de noviembre de 2004 y se ha realizado a empresas de reconocido prestigio y con amplia experiencia en el sector.

Planta de Regasificación de Sagunto (SAGGAS, Sagunto)

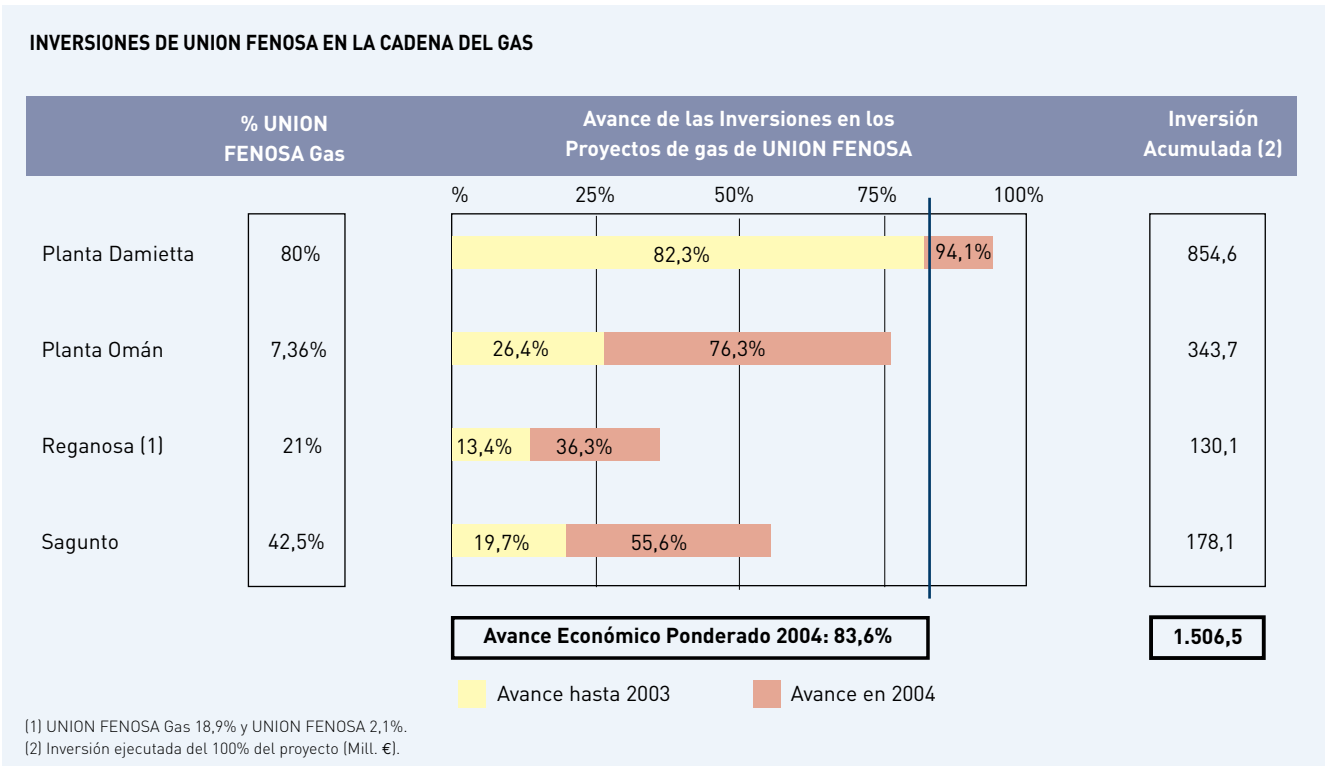
La composición del accionariado de la planta se ha visto modificada con la entrada en el mismo de Oman Oil Company, tras la compra el pasado mes de noviembre, de un 7,5% de la Planta de Regasificación de Sagunto (SAGGAS), con lo que UNION FENOSA Gas queda como propietaria del 42,5% a partir de 2005. La planta recibió la Autorización Administrativa definitiva del Ministerio de Economía el 23 de febrero de 2004.

La capacidad de regasificación nominal de la planta de 750.000 Nm³/h ha sido contratada hasta el momento en un 75% mediante contratos de regasificación a largo plazo y en otro 12,5% en contratos a corto plazo durante los dos primeros años de actividad.

Con el izado durante los meses de octubre y noviembre de las cúpulas de los dos tanques de almacenamiento de GNL, se ha conseguido uno de los hitos más importantes en la construcción, estando previsto poder iniciar la puesta en marcha a finales de 2005.

A finales del mes de octubre de 2004, tras las negociaciones con diversas compañías, se firmó un contrato llave en mano para la construcción del gasoducto que conecta la planta de regasificación con la red básica nacional, cuya finalización está prevista para el verano del año 2005, con lo que se cierran todos los contratos necesarios para la realización de las obras de esta infraestructura gasista. La Autorización Administrativa y Aprobación del Proyecto del Gasoducto se obtuvo en mayo 2004. El avance total del proyecto a finales de 2004 era de un 55,6%, siguiendo los objetivos marcados.

Las infraestructuras de regasificación en las que participa UNION FENOSA Gas avanzan según lo planificado





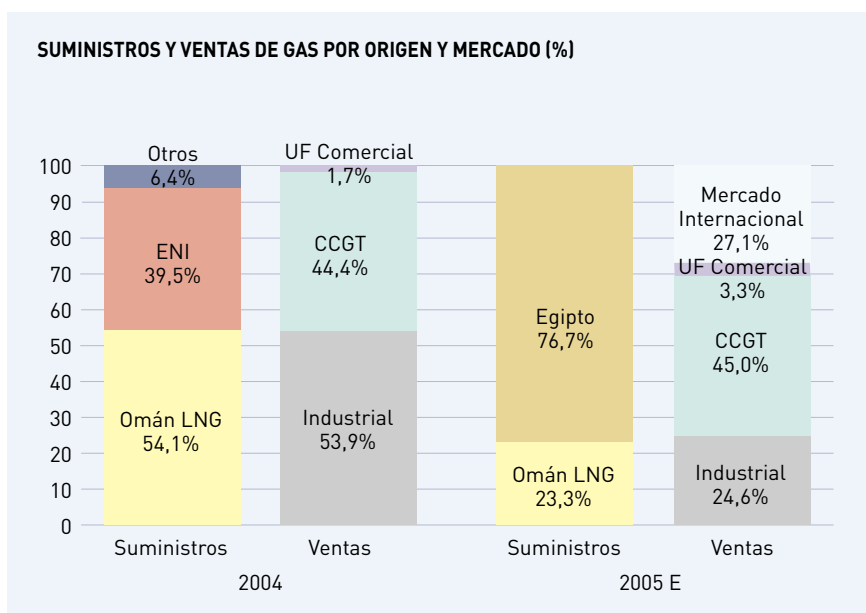
Planta de regasificación de Sagunto.

En el apartado económico, es necesario destacar los acuerdos firmados en materia de financiación en un 75% del importe del Proyecto con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) con fecha 14 de julio de 2004 y con Caja Madrid en un 5% del importe, con fecha 29 de julio de 2004. Con la firma de estos acuerdos se completa el proceso de financiación.

### Aprovisionamientos y Trading

Durante 2004 UNION FENOSA Gas ha aumentado considerablemente sus aprovisionamientos de gas diversificando su origen. Tras la finalización el 31 de diciembre de 2003 del contrato de gas de SAGANE (gasoducto procedente de Argelia) adjudicado en la subasta de 2001, el principal suministro ha pasado a ser en forma de gas natural licuado.

El volumen total de aprovisionamientos en 2004 ha sido de 13.697 millones de kWh (aproximadamente 1,2 bcm), siendo los principales suministradores Omán LNG y ENI. En cuanto a orígenes geográficos, Omán LNG ha suministrado gas natural licuado procedente de Omán y



ENI aportó gas licuado y gas natural mediante gasoducto desde Portugal.

En lo que respecta a las relaciones operativas con ENI, cabe destacar el alto grado de colaboración existente entre ambos socios que ha conducido a cerrar distintas operaciones de aprovisionamiento a lo largo de 2004.

En lo que concierne a la política de aprovisionamientos y trading en 2004, UNION FENOSA Gas ha estado muy activa, asegurando tanto el suministro necesario para los clientes del mercado liberalizado español, como aprovechando las oportunidades de desvíos a mercados con mayores márgenes.

## Transporte marítimo

Durante 2004 los astilleros Izar (Puerto Real, Cádiz) y Daewoo (Okpo, Corea) finalizaron la construcción de los buques Cádiz-Knutsen y Galicia-Spirit (anteriormente Elvira Tapias), haciendo entrega de ellos a los armadores (Norspan y Teekay respectivamente), quienes los pusieron a disposición de UNION FENOSA Gas el 15 de julio de 2004 por medio de sendos contratos de Time Charter.

Desde el momento de su entrega el Galicia-Spirit se subfletó a la compañía internacional Malaysia International Shipping Corporation Berhad (MISC) para optimizar los costes de fletamento, manteniéndose en esta situación hasta finales del primer trimestre de 2005, momento en el que, tras la puesta en marcha de la planta de licuefacción de Egipto, UNION FENOSA Gas lo está empleando para transportar el GNL procedente de la misma.

En lo que respecta al Cádiz-Knutsen, también ha sido subfletado para operaciones puntuales. El 27 de enero de 2005 llegaba en este buque el primer cargamento de GNL procedente de Egipto a la terminal de regasificación de Palos de la Frontera (Huelva).

La llegada del primer cargamento de gas egipcio supone para UNION FENOSA la culminación de parte de su estrategia consistente en el desarrollo por medio de UNION FENOSA Gas de un proyecto gasista integrado. Adicionalmente este

**La flota de buques  
metaneros  
de UNION FENOSA Gas  
está operativa  
desde mediados de 2004**

PRINCIPALES MAGNITUDES DE UNION FENOSA GAS		
	2004	2005
Aprovisionamientos de Gas (1)	13.697 GWh	~ x 3
Capacidad Transporte Marítimo	278.500 m <sup>3</sup>	278.500 m <sup>3</sup>
Potencia en CCGT Suministrada (2)	1.600 MW	2.400 MW
Ventas Gas	12.769 GWh	~ x 3

(1) 1 bcm=11.628 GWh, supuesto un poder calorífico promedio estimado para el gas natural en el Sistema Español de 10.000 Mte PCS/bcm.

(2) En 2004 incluye el 100% de NGS y los Grupos I y II de Palos. En 2005 incluye el Grupo III de Palos y gas para pruebas en Aceca.

suministro de gas de Egipto permite contribuir a diversificar las fuentes de aprovisionamiento de gas en España.

## Actividad Comercial

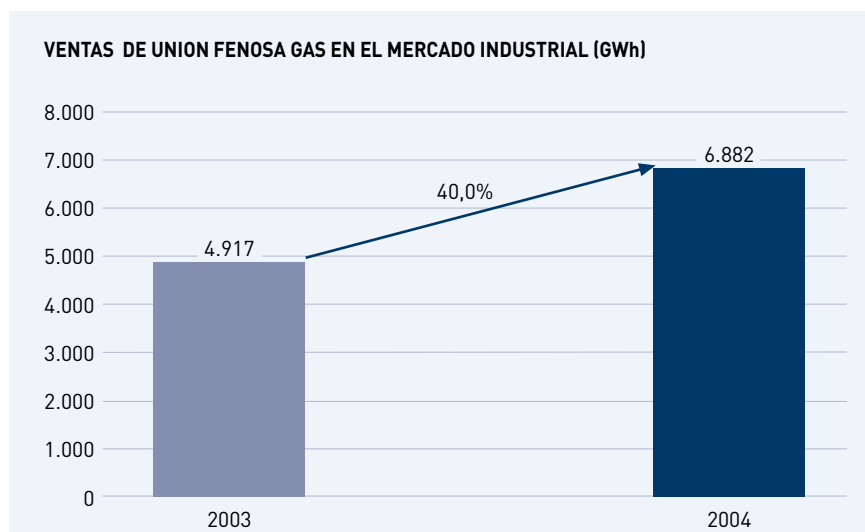
2004 puede calificarse como el año de la consolidación de la actividad comercial de UNION FENOSA Gas en el mercado liberalizado español, realizada por medio de su filial UNION FENOSA Gas Comercializadora. Esta sociedad, cuya actividad se inicia en el año 2001, centra sus esfuerzos en la comercialización de gas a grandes clientes industriales y ciclos combinados. Por su parte la atención a pequeños clientes y Pymes se realiza por medio de UNION FENOSA Comercial.

El comienzo de los suministros a las centrales de ciclo combinado de Nueva Generadora del Sur y Palos de la Frontera, junto con el notable crecimiento experimentado en las ventas al segmento industrial, han permitido a la compañía establecerse durante el ejercicio como uno de los agentes significativos dentro del mercado gasista nacional, pasando a ocupar el quinto lugar entre los operadores en España en la clasificación de los volúmenes vendidos en el año 2004.

La cifra total de ventas de gas en el mercado libre en España ha alcanzado en 2004 los 12.769 millones de kWh, que representa un crecimiento del 159,7% sobre la cantidad registrada en 2003 y una cuota de mercado del 4,9% sobre el total nacional de los consumos liberalizados.

Además la consecución de una cartera contratada de clientes estable y creciente y el fortalecimiento del valor de la marca, han permitido asentar las bases para consolidar los avances obtenidos y garantizar el crecimiento a corto y medio plazo.

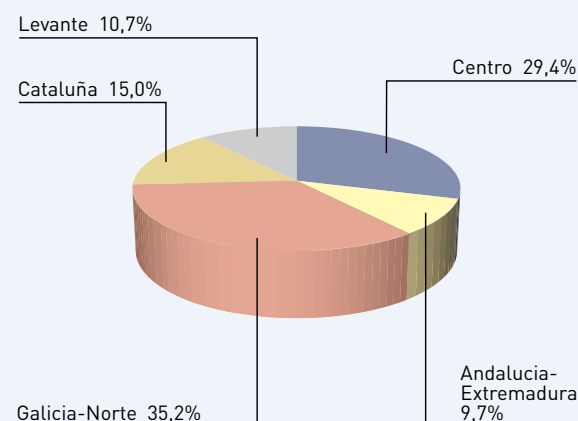
Las ventas de UNION FENOSA Gas al mercado industrial ascendieron en 2004 a 6.882 millones de kWh, comercializándose gas a un total de 70 clientes industriales repartidos por toda la geografía nacional, suponiendo un avance del 40,0% respecto a las ventas del ejercicio anterior. Este crecimiento relativo obtenido es muy superior al 8,0% experimentado por el total del mercado convencional en el mismo periodo que desde un punto de vista comercial ha definido, además, un entorno complejo marcado por la fuerte competencia entre operadores y, en la recta final del ejercicio, por cambios regulatorios.



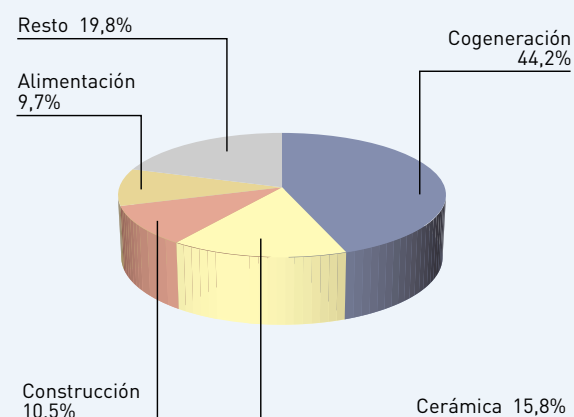


#### VENTAS DE UNION FENOSA GAS EN EL MERCADO INDUSTRIAL POR ZONAS GEOGRÁFICAS Y SECTORES ECONÓMICOS (%)

##### Zonas Geográficas



##### Sectores Económicos



Acompasando el incremento de resultados al aumento de la presencia geográfica, UNION FENOSA Gas ha inaugurado en 2004 nuevas oficinas de venta propias en la Comunidad Valenciana y Andalucía-Extremadura, que se suman así a las ya existentes en Galicia-Zona Norte y a la de la Zona Centro. Está en proyecto, para un futuro próximo, la apertura de otra oficina en Cataluña.

Las ventas de UNION FENOSA Gas en el segmento de generación eléctrica han alcanzado un volumen de gas suministrado de 5.672 millones de kWh, equivalente a cerca de la mitad de las ventas totales y a una cuota del 8,6% sobre el total nacional de los consumos para generación de energía eléctrica.

En los próximos años, la operación comercial durante todo el ejercicio de los grupos existentes y la entrada en funcionamiento de las nuevas unidades planificadas y en construcción impulsarán aún más la presencia de UNION FENOSA Gas en este segmento.

Por su parte, en 2004 en el segmento de clientes domésticos y Pymes se han vendido por medio de UNION FENOSA Comercial 215,0 millones de kWh.

### Gas Directo

UNION FENOSA Gas opera en el mercado regulado español de la distribución de gas por medio de Gas Directo, S.A., sociedad participada por UNION FENOSA Gas (60%) y Cepsa (40%). La actividad de Gas Directo consiste en el desarrollo, operación y mantenimiento de las instalaciones de distribución, destinadas a llevar el gas a los puntos finales de consumo, así como el suministro de gas natural a tarifa a aquellos clientes que eligen seguir dentro de esta opción de consumo.

Durante 2004 se han suministrado 363 millones de kWh de gas a 2.305 clientes, tanto domésticos como industriales, en diversos municipios de Madrid, Castilla-La Mancha, Castilla y León, Galicia y Andalucía. Esto ha supuesto un incremento del número de clientes del 33,7% al cierre del ejercicio, así como un 17,5% de incremento de la energía puesta en red respecto al cierre del año anterior.

**2004 puede calificarse como el año de la consolidación de la actividad comercial de UNION FENOSA Gas en el mercado liberalizado español**

## COMERCIAL

### Evolución del Mercado y Posicionamiento de UNION FENOSA Comercial

2004 ha sido el año que ha marcado el despegue del proceso de liberalización en los mercados eléctrico y gasista, una vez que éstos quedaron plenamente liberalizados en enero de 2003, especialmente en los segmentos residencial y Pymes.

A finales del ejercicio el proceso de liberalización afectaba ya a un 33,6% de la energía eléctrica y a un 80% del gas comercializado. El mercado liberalizado atendía, en diciembre de 2004, al 5,7% de clientes eléctricos y al 22,5% de clientes de gas. A lo largo de 2004 más de 1,2 millones de clientes de gas y más de 1,3 millones de clientes de electricidad han optado por un aprovisionamiento en el mercado liberalizado, lo que ha supuesto multiplicar por siete el número de personas que habían elegido esta opción a finales del ejercicio 2003.

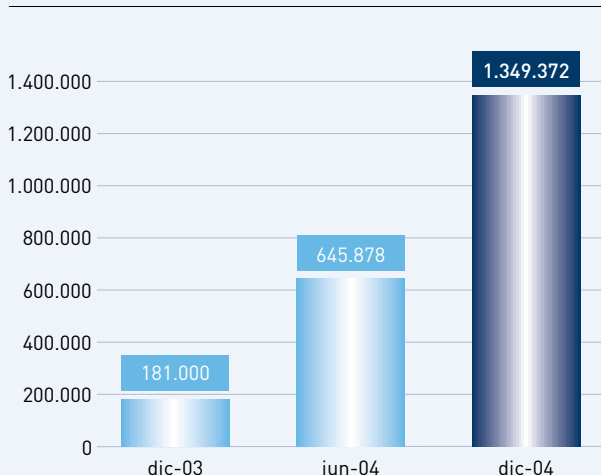
En el mercado eléctrico, esta importante aceleración del ritmo de liberalización se ha centrado en el segmento de Pymes, donde el número de clientes en el mercado libre superaba los 100.000 a finales de 2004, y también, en el segmento doméstico, que ya supera los 1,2 millones de clientes frente a los 110.000 clientes en diciembre de 2003. En el sector del gas el número de clientes domésticos que han accedido al mercado liberalizado se sitúa en unas cifras similares.

En este entorno fuertemente competitivo, UNION FENOSA Comercial ha reafirmado su estrategia de crecimiento con rentabilidad, dirigiendo sus principales esfuerzos comerciales al segmento de la baja tensión no residencial por ser el de mayor potencial de generación de resultados a medio plazo.

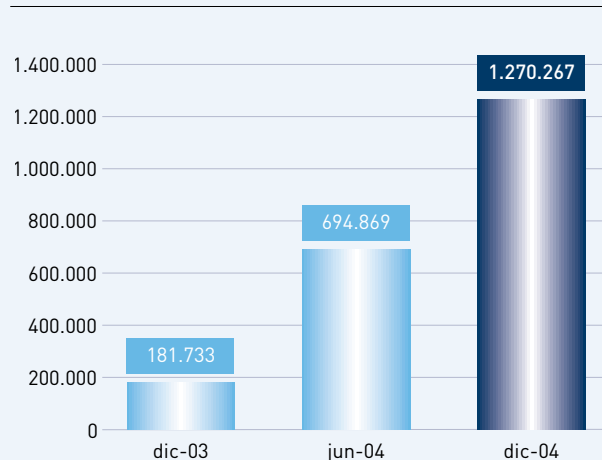
Desde el punto de vista territorial, 2004 ha constituido también el año de la consolidación de la estrategia comercial, con un importante despliegue de

#### EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE CLIENTES LIBERALIZADOS EN EL SISTEMA

##### Electricidad



##### Gas



actividad en el Arco Mediterráneo y el comienzo de las operaciones en Portugal, sin descuidar la recuperación de la posición en las zonas tradicionales de UNION FENOSA.

En el marco de esta estrategia a medio plazo, UNION FENOSA Comercial ha continuado apostando por la fidelización de los clientes buscando asegurar la rentabilidad económica de la estrategia energética del Grupo en el resto de la cadena, especialmente en las actividades de generación eléctrica y en el negocio del gas.

Esta apuesta se ha materializado en 2004 mediante la potenciación de los canales comerciales, la asesoría personalizada en materia de eficiencia energética, la oferta "dual-fuel" y el impulso a los servicios de valor añadido. Adicionalmente se ha perseguido una segmentación selectiva para ofrecer las mejores soluciones individuales.

### Principales Indicadores de Negocio

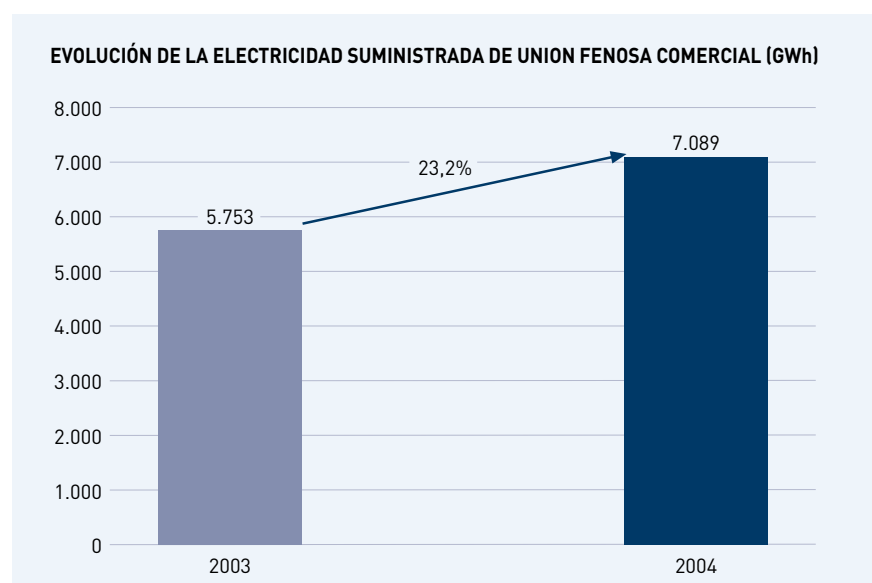
Durante el ejercicio 2004 se ha registrado un importante incremento de la energía eléctrica suministrada, llegando a los 7.089 millones de kWh, lo que supone un aumento del 23,2% respecto al cierre de 2003 (5.753 millones de kWh).

Además de la progresiva recuperación de cuota en alta y media tensión, que se está llevando a cabo de manera selectiva, el incremento del suministro de electricidad se debe fundamentalmente a la importante aportación de la energía suministrada en baja tensión que alcanza el 11,4% de la energía suministrada frente al 1,9% registrado en 2003. Adicionalmente este incremento de la energía suministrada ha permitido avanzar en el objetivo estratégico de contribuir a la cobertura del negocio de generación eléctrica, que se ha situado a finales de 2004 en un 31,3%, por encima del valor alcanzado en 2003.

El volumen de gas suministrado a los clientes elegibles en el sector doméstico y comercial ha ascendido a 215,0 millones de kWh y se sitúa como segunda línea en volumen de negocio.

**A finales de 2004  
1,3 millones de clientes  
habían optado  
por un suministro  
de gas y electricidad  
en el mercado  
liberalizado español**

**En 2004  
UNION FENOSA Comercial  
fortaleció su  
posicionamiento en  
toda la Península Ibérica,  
con una importante  
actividad en el Arco  
Mediterráneo y el  
comienzo de las  
operaciones en Portugal**



A lo largo del año, como consecuencia del significativo incremento de la actividad comercial, por encima de la media del sector, se ha producido un crecimiento de la cuota de UNION FENOSA Comercial de 1,7 puntos porcentuales. En el mes de diciembre de 2004 esta cuota se ha situado en un 10,4% frente al 8,7% registrado a cierre del año anterior.

El ejercicio ha estado caracterizado por el nivel moderado de los precios en el mercado de electricidad, observándose un repunte en el último cuatrimestre, y llegando a valores especialmente elevados en el mes de diciembre.

El alto nivel de competencia en el mercado minorista ha generado una fuerte tensión en los precios a clientes, especialmente en los segmentos de alta tensión. Se observa, por tanto, un descenso de los precios en estos segmentos que se ha visto compensado con el incremento de la energía suministrada en baja tensión.

En su conjunto, el crecimiento del precio medio de venta ha sido de un 4,3% en el año 2004, lo que ha permitido que el aumento de la actividad se haya logrado manteniendo la rentabilidad.

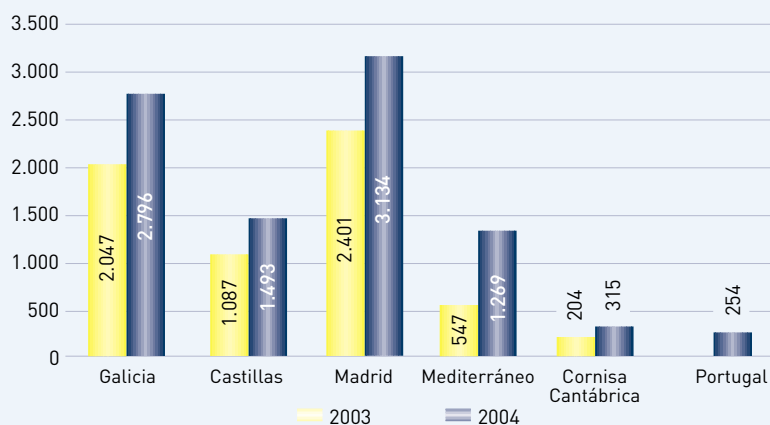
#### Evolución de la Actividad Comercial

En 2004 UNION FENOSA Comercial ha experimentado un fuerte crecimiento en la comercialización de gas y ha mantenido un perfil de actividad similar a otros ejercicios en otros servicios de valor añadido como telecomunicaciones o ingresos del Club UNION FENOSA. Adicionalmente se ha fortalecido el negocio eléctrico que continúa configurando la principal línea de actividad.

Durante el año 2004 se ha desarrollado el área de "Alianzas y Canal Indirecto" con el objetivo de alcanzar acuerdos con otras organizaciones para colaborar en acciones comerciales y ampliar la red de distribuidores comerciales de forma que se optimice el coste de captación de los clientes.

Fruto de los esfuerzos en este área, a lo largo del año se han firmado alianzas con Bankinter, el Grupo Santander, el RACE y la Federación Española de Hostelería y Restauración, y adicionalmente, se ha iniciado el despliegue de la red de distribuidores comerciales.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE ELECTRICIDAD POR ÁREAS GEOGRÁFICAS (GWh)

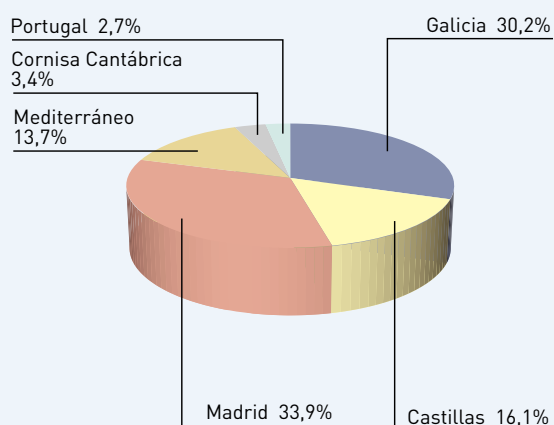


En la actividad eléctrica, a lo largo de 2004 y en términos de cartera contratada, se han captado 2.721 millones de kWh/año (43,3% de crecimiento), alcanzándose una energía en cartera de 9.007 millones de kWh/año en España. A finales del ejercicio se consiguieron dos importantes contratos (Renfe y Cepsa) que han contribuido de forma positiva a esta evolución de la cartera contratada.

El crecimiento de la cartera se está centrando en zonas tradicionales de UNION FENOSA, así como en el incremento de la presencia en zonas de desarrollo estratégico, dentro y fuera de nuestras zonas históricas de distribución.

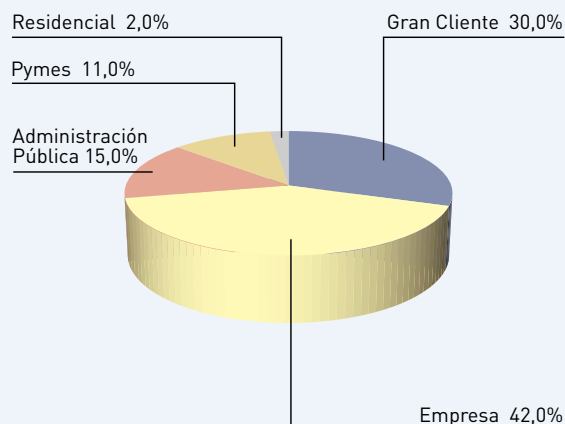
En el área Mediterráneo ya están plenamente operativas las tres delegaciones situadas en Barcelona, Valencia y Sevilla. A cierre de ejercicio, se han superado los 1.200 millones de kWh/año de cartera contratada lo que equivale a una cuota cercana al 4% en la zona.

**CARTERA DE ELECTRICIDAD POR ÁREAS GEOGRÁFICAS (%)**



**UNION FENOSA Comercial**  
ha incrementado su cartera  
contratada de electricidad  
en un 43,3 por ciento

**CARTERA DE ELECTRICIDAD POR TIPOLOGÍA DE CLIENTE (%) (\*)**



(\*) Sólo en España.

También en Portugal, se ha desplegado una intensa actividad comercial con oficinas permanentes en Lisboa y Oporto. En el mes de agosto se comenzó la compra para el suministro a clientes alcanzándose una cartera a cierre de ejercicio de 253,7 millones de kWh en términos anuales.

Por razones estratégicas la actividad comercial en el sector del gas orientada a grandes clientes industriales y ciclos combinados la gestiona directamente UNION FENOSA Gas Comercializadora. Por su parte UNION FENOSA Comercial dirige su actividad fundamentalmente a los segmentos doméstico y comercial.

### **Centro de Eficiencia Energética**

En junio se pone en marcha dentro de UNION FENOSA el Centro de Eficiencia Energética (CEE), con el objetivo de desarrollar y promocionar actuaciones de fomento del Ahorro y la Eficiencia que sirvan para reforzar el posicionamiento estratégico del Grupo y materializar su apuesta por un uso racional de la energía.

En el ámbito institucional se han desarrollado vínculos de colaboración permanente con el IDAE y las principales agencias de energía de ámbito autonómico y local. En ese sentido, se han firmado o están pendientes de su formalización acuerdos de colaboración con el Instituto Catalán de Energía, la Dirección General de Industria, Energía y Minas de la Comunidad de Madrid, el Instituto Gallego de Energía, la Agencia para la Gestión de la Energía de Castilla-La Mancha y la Agencia Local de Energía de Sevilla.

Al mismo tiempo, se han promovido alianzas y acuerdos con asociaciones de consumidores y empresarios buscando su prescripción de cara a posteriores actuaciones comerciales. Entre estas relaciones destaca el acuerdo firmado en febrero de 2004 con siete de las principales asociaciones de consumidores para la promoción de la eficiencia energética y el uso racional de la energía, así como los acuerdos con la Federación Española de Hostelería y Restauración y con la Cámara de Comercio e Industria de Valencia.

En cuanto a los productos y servicios que materializan el posicionamiento en eficiencia energética, destaca el desarrollo de una plataforma en internet que integra y da soporte a las herramientas y servicios on-line en materia de eficiencia energética para los distintos segmentos comerciales.

En el segmento doméstico, las actuaciones se centran en el asesoramiento y en la preparación y divulgación de material formativo. Estas actuaciones se soportan por acciones de comunicación en medios, consejos y simuladores en internet así como jornadas presenciales. En el segmento de empresas y administraciones públicas, además de actuaciones formativas e informativas, destaca la herramienta de e-prediagnóstico, accesible gratuitamente en internet, que permite una rápida autoevaluación de las posibilidades de ahorro energético.

La labor comunicativa de este área de actividad se ha centrado fundamentalmente en la puesta en marcha de diversas acciones en medios masivos y el desarrollo de "Índices UNION FENOSA de Eficiencia Energética" para los sectores doméstico y de Pymes.

## Canales de Atención

UNION FENOSA Comercial cuenta con una red de 83 oficinas de atención personalizada al cliente repartidas por toda la geografía española.

En el año 2004 se ha estado desarrollando el nuevo Centro de Servicio al Cliente y su primera fase se ha implantado en noviembre de 2004. Este centro integra la atención telefónica y la atención por medio de internet.

La atención de los clientes liberalizados en los segmentos de atención masiva, residencial y Pymes, se realiza prácticamente en su totalidad a través de los centros de Madrid y La Coruña. Durante este año se han realizado pruebas piloto sobre campañas de venta.

Por otra parte, por medio de la web, se presta un servicio permanente de atención a los usuarios, con disponibilidad las 24 horas del día, de forma que se facilita la contratación de productos y servicios y se agiliza la comunicación con los clientes. El servicio prestado por internet representa ya un 14,6% del total de las comunicaciones mantenidas, frente a un 4,9% en 2003. El número de usuarios registrados se ha incrementado en un 65,7% en 2004 y alcanza ya la cifra de 55.000.

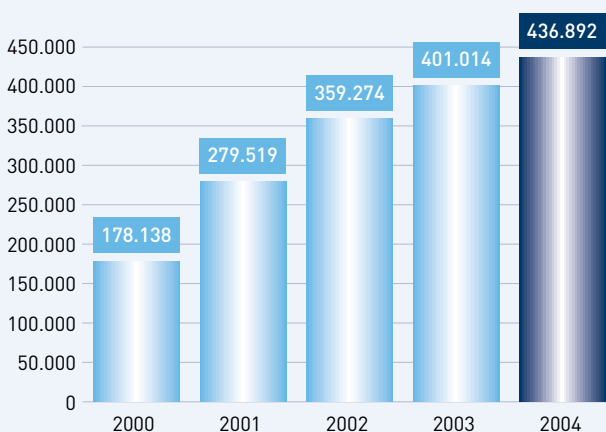
## Club UNION FENOSA

El Club UNION FENOSA ha presentado un fuerte dinamismo en 2004, alcanzando los 436.892 socios, un 8,9% más que el año anterior. El gasto generado por el total de socios del Club ascendió a 156,3 millones de euros, que supone un crecimiento del 11,4% sobre el año anterior. El 60% de la captación obtenida en 2004 se ha realizado a través de canales propios o ligada a la venta de gas.

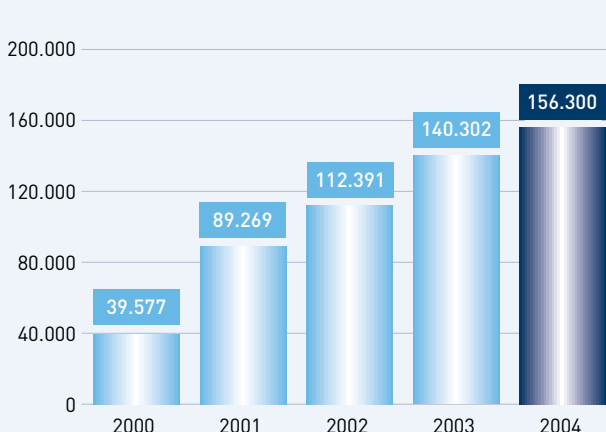
En mayo, se produjo el lanzamiento del Club Oro. Así, en el transcurso del año, 8.094 antiguos socios con alto consumo en servicios energéticos y bancarios pasaron a ser "Socios Oro" con ventajas especiales en el uso de sus tarjetas del Club.

**El Centro de Eficiencia Energética nace con el objetivo de potenciar las actuaciones de fomento del ahorro y la eficiencia del consumo de energía**

**Nº DE SOCIOS DEL CLUB UNION FENOSA**



**FACTURACIÓN DEL CLUB UNION FENOSA (miles de €)**





## NEGOCIO ELÉCTRICO INTERNACIONAL

### ENTORNO

Durante el año 2004, se ha iniciado el ciclo de recuperación de la economía de México, tras el estancamiento del periodo 2001-2003. El crecimiento del PIB en 2004 ha sido del 4,2%, mientras que la inflación apenas ha crecido un punto. La actividad económica y el empleo se han visto impulsados por un fortalecimiento de las exportaciones manufactureras y la demanda interna. En relación con el dólar norteamericano, el peso se ha mantenido en niveles similares a los del año anterior.

A pesar de la necesidad de continuar profundizando en las reformas estructurales iniciadas en años anteriores, se sigue avanzando en los procesos de inversión de capital privado en el sector de la energía mediante esquemas legales de concesión de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y Petróleos Mexicanos (Pemex).

En 2004 ha continuado la mejora de las magnitudes macroeconómicas de los países y regiones en los que UNION FENOSA tiene presencia en el negocio de distribución eléctrica: Colombia y Centroamérica, fundamentalmente.

En Colombia, el mantenimiento de una política económica equilibrada ha permitido una evolución favorable de los indicadores macroeconómicos básicos y un crecimiento del PIB del orden del 4%. Colombia ha conseguido, también, reducir ligeramente su inflación, debido a una política monetaria exigente. La acertada gestión económica y los resultados de la Política de Seguridad Democrática del Gobierno Nacional han permitido el retorno de la confianza en el país.

Por otro lado, el incremento del gasto público derivado en algunos casos, como en Panamá, de las campañas electorales y la mejor evolución del sector agrícola, como en Nicaragua, han contribuido al crecimiento de la economía en la zona de Centroamérica.

Por su parte la inflación en estos países se ha visto afectada por las tensiones en los mercados internacionales de petróleo, dada su dependencia energética con respecto al crudo.

Por último, la debilidad del dólar durante 2004 ha supuesto la apreciación en términos reales de todas las monedas del área de distribución internacional de UNION FENOSA. Con respecto al euro, no obstante, el impacto ha sido ligeramente negativo en términos de beneficio operativo neto, especialmente en el área de Centroamérica y México.

### EL NEGOCIO INTERNACIONAL DE UNION FENOSA

En 2004 UNION FENOSA ha incrementado sus esfuerzos en el área internacional hacia la consolidación de los negocios, la mejora operativa y el crecimiento con rentabilidad.

La inversión del Grupo se concentra en tres áreas geográficas: México, Colombia y varios países del área centroamericana, además de Moldova y Kenia, en las que opera un total de 2.723 MW y suministra electricidad a 4,9 millones de clientes.

Negocio Internacional de UNION FENOSA				
2004	Generación		Distribución	
	Potencia Bruta Instalada (MW)	Producción Bruta (GWh)	Energía Facturada (GWh)	Clientes
México	1.550	9.997	-	-
Colombia (1)	892	2.556	7.599	2.015.658
Centroamérica y Otros (2)	281	1.192	7.496	2.858.890
<b>Total</b>	<b>2.723</b>	<b>13.745</b>	<b>15.095</b>	<b>4.874.548</b>

(1) No incluye el contrato de reserva de capacidad con Termovalle (147 MW).

(2) No incluye 50 MW en construcción en Costa Rica.

El valor de la inversión neta de UNION FENOSA a 31 de diciembre de 2004 en estos negocios eléctricos es de 2.037,0 millones de euros. La exposición de UNION FENOSA, sin considerar la deuda con terceros no garantizada, es de 2.249,7 millones de euros.

Con respecto a 2003, año en el que entraron en funcionamiento todas las centrales de ciclo combinado en México, se ha producido un incremento de la producción del 29,1%. La inversión de UNION FENOSA en el negocio de generación internacional ha estado marcada, fundamentalmente, por esta favorable evolución de las plantas mexicanas.

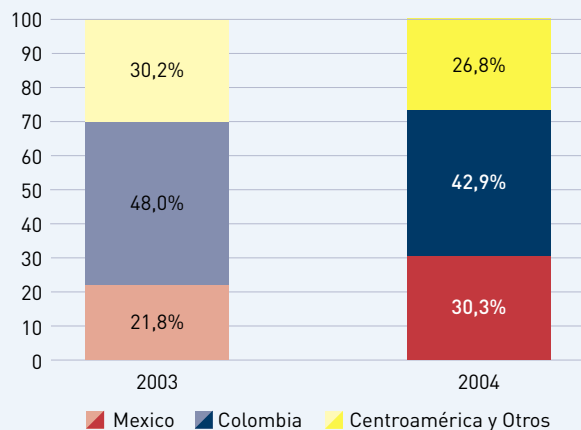
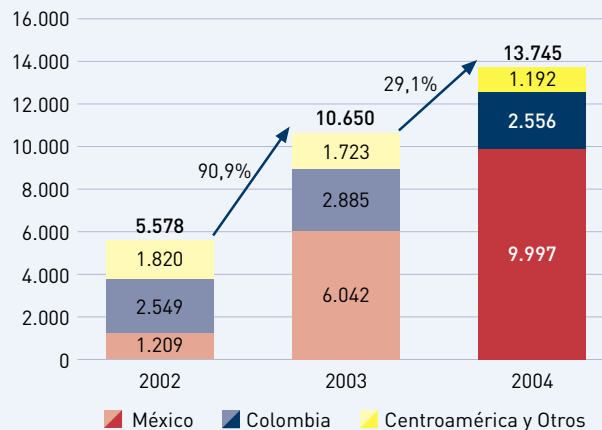
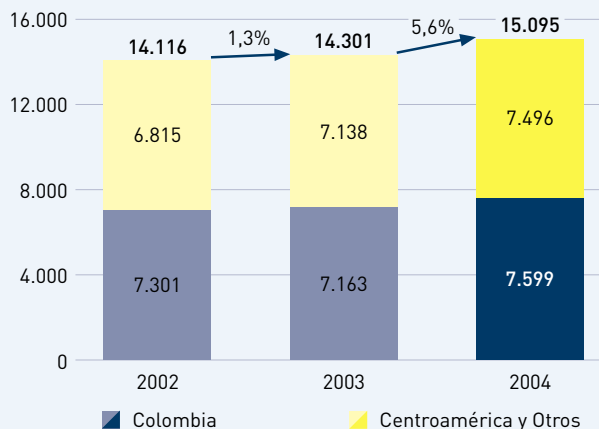
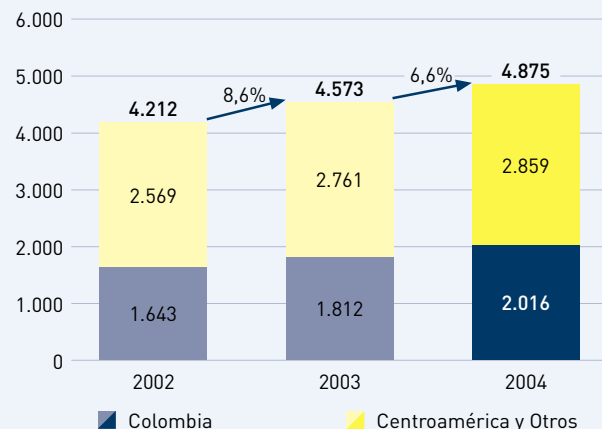
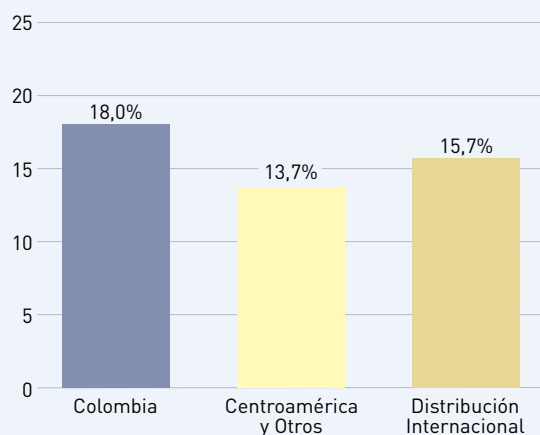
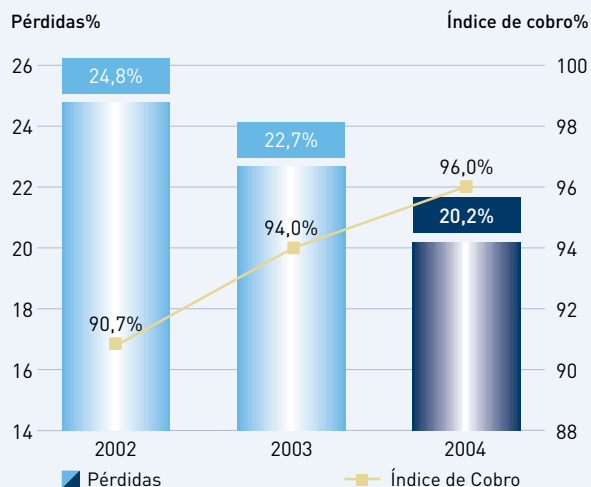
En lo referido a la actividad de distribución, se consolida la mejora de los parámetros operativos de los negocios y se mantiene el ritmo de incremento de la energía facturada (5,6%) y de la base de clientes (6,6%).

Lo más destacable en el negocio de distribución en 2004, ha sido el favorable comportamiento de los negocios nicaragüense y moldavo que han marcado un punto de inflexión en su evolución, registrando una aportación positiva a los resultados de explotación tras varios años de esfuerzo inversor por parte del Grupo UNION FENOSA. Asimismo, la aportación de las empresas colombianas se ha duplicado en relación con el ejercicio anterior.

Las mejoras comentadas son fruto de los Planes de Acción implantados en estos países que han supuesto una reducción en las pérdidas de energía de 2,5 puntos porcentuales y una mejora en el índice de cobro de 2,0 puntos, así como el aumento en un 15,7% del ratio de clientes por empleado en la distribución internacional.

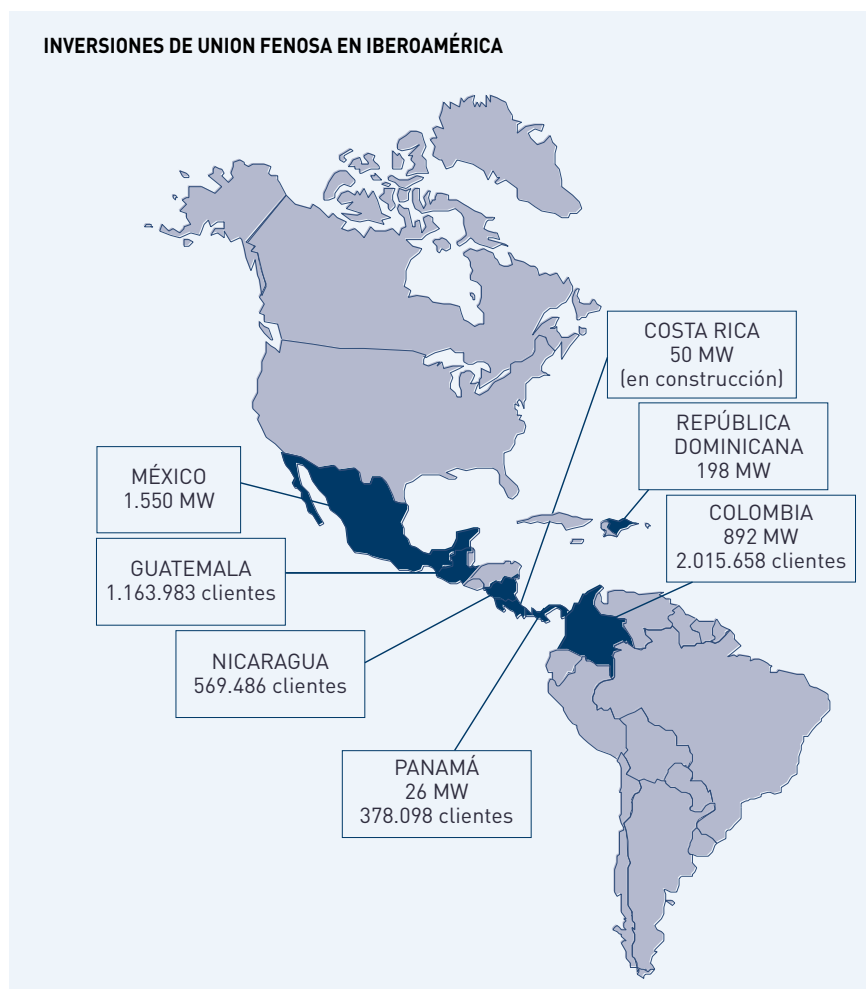
Adicionalmente, con el objetivo de focalizar sus actuaciones en el negocio eléctrico, a lo largo de 2004 se ha procedido a desinvertir en las participaciones de los negocios de agua en el Reino Unido y de distribución y comercialización de gas en Uruguay. UNION FENOSA mantiene una participación financiera en el capital del Grupo Aeroportuario del Pacífico en México, y participa también en la empresa Meralco de Filipinas.

**UNION FENOSA cuenta con una potencia instalada en el área internacional de 2.723 MW y distribuye electricidad a 4,9 millones de clientes**

**DATOS SIGNIFICATIVOS DEL ÁREA INTERNACIONAL**
**EXPOSICIÓN (%) (1)**

**PRODUCCIÓN BRUTA (GWh)**

**ENERGÍA FACTURADA (GWh)**

**EVOLUCIÓN CLIENTES (miles)**

**AUMENTO RATIO N° DE CLIENTES POR EMPLEADO (04/03) (\*)**

**PÉRDIDAS DE MERCADO E ÍNDICE DE COBRO COMERCIAL (%)**


(1) Centroamérica y Otros incluye: Guatemala, Panamá, Nicaragua, Generación República Dominicana, Costa Rica, Moldova y Kenia.

(\*) Solamente operadas Distribución.



**En México ya se encuentran en operación los 1.550 MW de potencia instalada de ciclo combinado de UNION FENOSA, en los que se han invertido más de mil millones de dólares**

## MÉXICO

### El Parque de Generación de UNION FENOSA en México

UNION FENOSA dispone de tres centrales de ciclo combinado en México, con una potencia nominal total instalada de 1.550 MW. 2004 ha sido el primer año en el que las plantas de Hermosillo, Tuxpan y Naco Nogales han estado plenamente operativas durante todo el ejercicio. El parque de UNION FENOSA cubre aproximadamente el 2,8% de la demanda eléctrica del país, lo que posiciona a UNION FENOSA como el tercer productor independiente de energía de México. La inversión realizada incluyendo la financiación de las plantas supera los mil millones de dólares.

En octubre de 2001 entró en operación comercial la central de ciclo combinado de Hermosillo, localizada junto a la ciudad de Hermosillo, capital del estado de Sonora, en el noroeste de México. La central dispone de una potencia neta contractual de 250 MW en condiciones de diseño de verano tras la repotenciación llevada a cabo en 2004, coincidiendo de este modo con la potencia nominal instalada de la máquina.

Hermosillo utiliza gas natural como combustible, si bien, adicionalmente, podría utilizar gasoil como combustible alternativo. El presupuesto de construcción de Hermosillo ascendió a 178,6 millones de dólares, financiándose

un 63,3% en la modalidad de project finance por un grupo de bancos liderados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que en diciembre de 2004 reconoció oficialmente la finalización total (Project Completion) de Hermosillo.

El 23 de mayo de 2003 entró en producción la planta de Tuxpan, en el estado de Veracruz. Esta central se compone de dos unidades de generación (Tuxpan III y IV), cuya potencia neta contractual es de 983 MW, teniendo cada unidad una potencia nominal instalada de 500 MW. La construcción de Tuxpan ha requerido una inversión de 598,3 millones de dólares. Para su financiación, UNION FENOSA suscribió un crédito en modalidad de project finance con un consorcio bancario encabezado por el JBIC y el Instituto de Crédito Oficial (ICO).

La planta de Naco Nogales, ubicada en la ciudad de Agua Prieta, al norte del estado de Sonora, en la frontera con los Estados Unidos, entró en producción el 4 de octubre de 2003. El 4 de junio de 2004 se celebró la inauguración oficial de la planta, contando con la asistencia del Presidente de la República de México, D. Vicente Fox, del Presidente de UNION FENOSA, D. Antonio Basagoiti y del Vicepresidente y Consejero Delegado, D. Honorato López Isla.



Central de  
ciclo  
combinado de  
Naco Nogales.

La potencia neta contractual de Naco Nogales es de 258 MW en condiciones estándares, existiendo además un excedente de potencia real susceptible de ser comercializado a terceros, y siendo la potencia nominal instalada de 300 MW. El presupuesto de construcción ha sido de 225,5 millones de dólares, siendo financiado en modalidad de project finance por un consorcio liderado por el EXIM BANK.

Todas las centrales cuentan con contratos de compraventa de capacidad y energía eléctrica firmados con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) por un periodo de 25 años. Los contratos de suministro de combustible y reserva de capacidad de transporte han sido firmados también por un periodo de 25 años. En el caso de Tuxpan III y IV el proveedor de gas es Pemex, mientras que los contratos de aprovisionamiento de gas de Naco Nogales y Hermosillo fueron otorgados a El Paso.

Evolución Operativa en el Año 2004

En términos de utilización de la potencia instalada, el parque ha funcionado 6.450 horas equivalentes a plena carga, siendo la utilización media del 75%. La producción bruta anual ha sido de 9.997 millones de kWh, mientras que el índice de disponibilidad del equipo ha sido del 97,8%. Este índice es especialmente relevante si se tiene en cuenta que se trata del primer año de funcionamiento completo de todas las centrales.

Indicadores Operativos 2004			
	Potencia Nominal Instalada (MW)	Producción Bruta (GWh)	Disponibilidad (%)
Hermosillo	250	1.251	98,6
Naco Nogales	300	1.717	99,3
Tuxpan	1.000	7.029	97,2
Total	1.550	9.997	97,8



Todas las centrales de ciclo combinado de México cuentan con contratos de aprovisionamiento de gas y de reserva de capacidad por un periodo de 25 años

Central de ciclo combinado de Hermosillo.



## COLOMBIA

En Colombia el año 2004 ha estado marcado por la mejora sustancial de los parámetros operativos de las empresas de este país que las ha llevado a un incremento notable de sus resultados.

Empresa de Energía del Pacífico (EPSA), en la que UNION FENOSA posee el 62,64% desde noviembre de 2000, está presente en la actividad de generación y distribución de energía eléctrica. Adicionalmente, UNION FENOSA desarrolla la actividad de distribución y comercialización de electricidad en el norte del país, por medio de las participaciones en Electrocosta (70,45%) y Electricaribe (71,52%), empresas que adquirió en 2000.

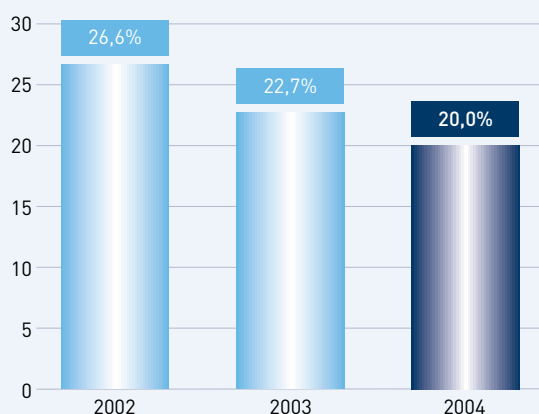
En 2003 el Gobierno colombiano aprobó la Ley 812, Plan Nacional de Desarrollo, para paliar las circunstancias adversas con que se encontraban las empresas, dada la realidad socioeconómica que afecta a una parte significativa del mercado que atienden. Bajo esta nueva Ley, además de la creación en enero de 2004 de Energía Social de la Costa, se han generado las denominadas Zonas Especiales, en las cuales se ha incentivado la autogestión de las comunidades por medio de la creación de mini-Pymes, con el fin de implantar sistemas diferenciales de prestación del servicio en comunidades de difícil gestión y áreas rurales.

La producción bruta de EPSA en 2004 fue de 2.556 millones de kWh. En su conjunto EPSA gestiona en Colombia un parque de generación de 892 MW, compuesto en su mayoría por centrales hidráulicas (865 MW). Asimismo, EPSA cuenta con contratos de compra de energía a largo plazo a otros productores cuyo parque de generación dispone de tecnologías complementarias (reserva de capacidad de 147 MW con el ciclo combinado de Termovalle). EPSA también actúa como distribuidora en la zona del Valle del Cauca, donde cuenta con 410.947 clientes en un mercado que cubre 22.140 km<sup>2</sup>. La facturación de energía ascendió en 2004 a 1.506 millones de kWh.

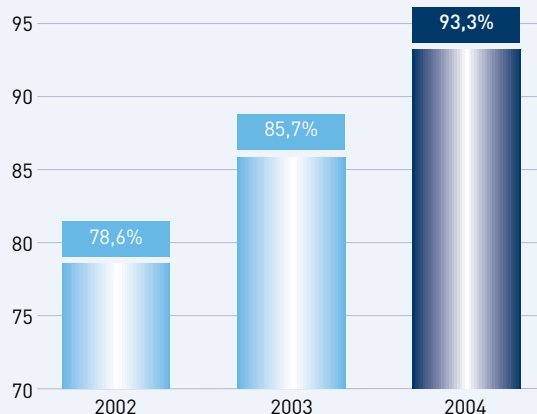
Por sexto año consecutivo la calificadora de riesgos Duff & Phelps otorgó a EPSA una calificación AAA, la máxima calificación crediticia que otorga esta entidad, lo que corrobora la estabilidad financiera y operativa de la empresa.

El área de distribución de Electrocosta y Electricaribe cuenta con 1.604.711 clientes a los cuales en el año 2004 se vendieron 6.093 millones de kWh, y se

COLOMBIA - PÉRDIDAS DE MERCADO (%)



COLOMBIA - ÍNDICE DE COBRO COMERCIAL (%)





extiende por una superficie que alcanza los 132.000 km<sup>2</sup>, ubicados en los departamentos de la costa atlántica colombiana.

Las mejoras operativas en Electrocosta y Electricaribe durante 2004 se reflejan en el indicador de pérdidas, que ha logrado una reducción de 3,4 puntos respecto al cierre del año anterior, y en un aumento del índice de cobro consolidado, que se ha incrementado en 8,9 puntos porcentuales.

En materia regulatoria sigue abierto el procedimiento por el cual las distribuidoras Electrocosta y Electricaribe han realizado peticiones adicionales de revisión tarifaria al regulador, por entender que las actuales tarifas no recogen todas las particularidades socioeconómicas del mercado que atienden.

Las actuaciones de mejora llevadas a cabo a lo largo de 2004, han motivado que en el conjunto de las participaciones en la actividad de distribución de UNION FENOSA en Colombia se hayan reducido las pérdidas de mercado en 2,7 puntos porcentuales, y que se haya alcanzado una mejora del índice de cobro de 7,6 puntos porcentuales.

**En Colombia las mejoras operativas han permitido en 2004 incrementar el índice de cobro hasta el 93,3 por ciento**

## CENTROAMÉRICA Y OTROS

En su conjunto en el área de Centroamérica y Otros, UNION FENOSA gestiona 281 MW y distribuye electricidad a 2,9 millones de clientes. Las mejoras experimentadas por los negocios de distribución eléctrica a lo largo de 2004 han permitido una reducción de las pérdidas de mercado de 2,1 puntos porcentuales, manteniendo los buenos niveles de cobro de años anteriores.

Distribución en el Área de Centroamérica y Otros		
	Energía Facturada (GWh)	Clientes
Panamá	2.737	378.098
Guatemala	1.305	1.163.983
Nicaragua	1.708	569.486
Moldova	1.746	747.323
<b>Total</b>	<b>7.496</b>	<b>2.858.890</b>

Desde 1998 UNION FENOSA se encuentra presente en **Panamá** por medio de la gestión de las empresas distribuidoras Edemet (Distribuidora Eléctrica de Metro-Oeste) y Edechi (Distribuidora Eléctrica de Chiriquí) en las que posee el 51,0% de su capital. La evolución de estas empresas ha sido muy favorable durante estos seis años de operación, y su comportamiento corresponde al de un negocio maduro. El mercado de distribución abarca unos 46.000 km<sup>2</sup>, aproximadamente dos tercios de la superficie del país, incluyendo la mayor parte de la ciudad de Panamá. UNION FENOSA facturó en 2004 una cantidad de 2.737 millones de kWh de electricidad a 378.098 clientes lo que representa el 65% del país.

Adicionalmente, UNION FENOSA gestiona en Panamá 26 MW de potencia instalada, el 43,5% de los cuales corresponden a centrales hidráulicas y el resto a plantas de generación térmica.

La presencia de UNION FENOSA en **Guatemala** comenzó en noviembre de 1999, con la toma de posesión de las empresas distribuidoras de energía eléctrica Deocsa y Deorsa, encargadas de suministrar electricidad a 1.163.983 clientes.

**En el área de Centroamérica y Otros UNION FENOSA atiende a casi 2,9 millones de clientes a los que factura casi 7.500 millones de kWh**

La actividad de distribución se desarrolla en un área de 102.000 km<sup>2</sup>, que abarca casi la totalidad del territorio guatemalteco, a excepción de la capital y su corredor hacia el Pacífico. Las ventas de electricidad alcanzaron los 1.305 millones de kWh de energía facturada.

En enero de 2004 entró en vigor el nuevo pliego tarifario por cinco años, con un incremento del Valor Agregado de la Distribución (VAD) del 10% en dólares. Por otro lado, en marzo de 2004, paralelamente al proceso de licitación de compras de energía, el regulador (CNEE) publicó una resolución modificando la aplicación de la tarifa social contenida en las tarifas establecidas para las distribuidoras. No obstante, en noviembre de 2004 una resolución provisional de la Corte de Constitucionalidad anuló las resoluciones de la CNEE, por lo que las modificaciones de la tarifa social que se habían publicado no han tenido efecto en los resultados de las empresas.

También en 2004 se ha impulsado la creación de una comercializadora de energía, Comercializadora Guatemalteca Mayorista de Electricidad, S.A, con el fin de impulsar una plataforma de comercialización hacia nuevos mercados en Guatemala.

UNION FENOSA entró en el mercado eléctrico de **Nicaragua** en octubre de 2000 con la compra de las empresas distribuidoras de energía eléctrica Disnorte y Dissur, en las que se participa con un 79,54% del accionariado. En 2004 se abasteció hasta un total de 569.486 clientes que se encuentran dentro de área de concesión otorgado por el Instituto Nicaragüense de Energía que abarca casi el 90% de los municipios del país. La venta de energía alcanzó los 1.708 millones de kWh.

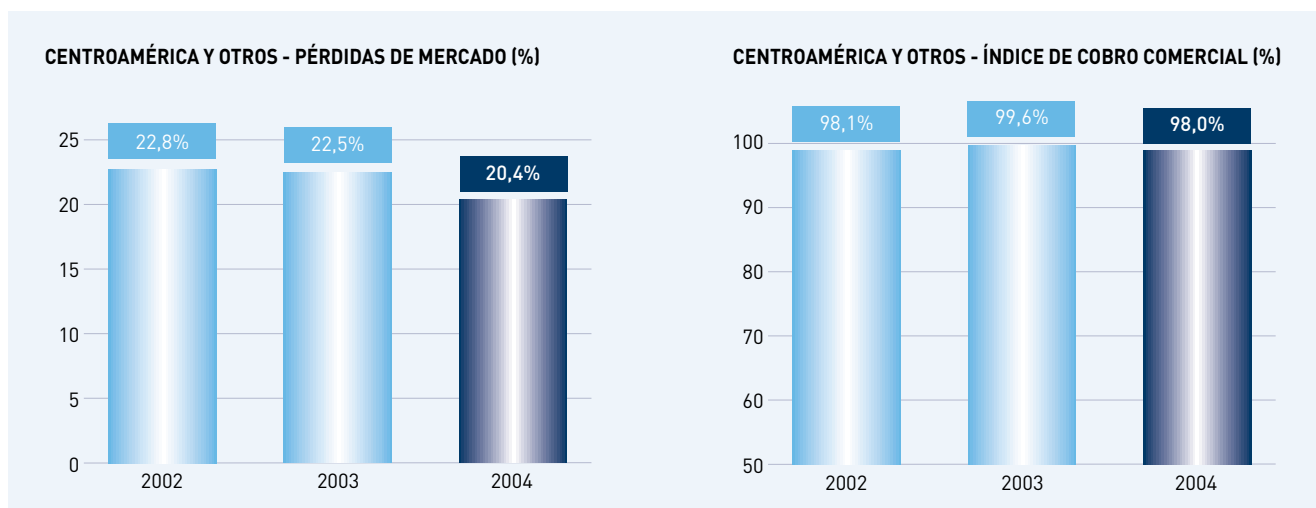
A partir de febrero de 2004 se aplicaron las nuevas tasas de alumbrado público, que han permitido a las distribuidoras recuperar el coste total del servicio.

El 7 de febrero del 2000, UNION FENOSA tomó el control de tres de las cinco redes de distribución eléctrica de **Moldova** por medio de la adquisición del 100% de las acciones de las empresas de distribución Red Centru, Re Chisinau y Red Sud. Posteriormente, en el año 2001, el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD) entró a formar parte del capital de las distribuidoras. Actualmente la participación que UNION FENOSA tiene en las compañías es del 94,95% en Red Centru, del 93,40% en Re Chisinau y del 95,30% en Red Sud.

Las distribuidoras moldavas en la actualidad cuentan con 747.323 clientes y han facturado un consumo total de 1.746 millones de kWh. 2004 ha sido el primer año en el que las distribuidoras moldovas han aportado en su conjunto un resultado positivo a sus accionistas.

En el área financiera hay que destacar que, en el mes de marzo de 2004 las distribuidoras moldavas recibieron el segundo desembolso por 20 millones de dólares del préstamo correspondiente al BERD/IFC. Por otro lado, en el mes de octubre, se llevó a cabo la capitalización en Red Sud. Dicha operación consistió en la conversión de préstamos de la matriz en capital por valor de 16,2 millones de dólares.

A lo largo de 2004 se han percibido con normalidad los pagos acordados con el Gobierno de la **República Dominicana** por la transferencia a la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales de las antiguas distribuidoras de UNION FENOSA en este país, Edenorte y Edesur, que fue pactada el 31 de agosto de 2003. Estos pagos, garantizados por cuentas de clientes de ambas compañías distribuidoras, se percibirán durante 12 años y equivalen a un pago aplazado de 531 millones de euros.



Adicionalmente en este país, UNION FENOSA dispone de dos centrales térmicas de generación. La empresa Generadora Palamara-La Vega (GPLV) inició sus operaciones en dos fases: la Central de Palamara (106 MW) arrancó en noviembre de 2000 y la Central de La Vega (92 MW) en febrero de 2001. Ambas centrales son de tecnología de motores de fuelóleo.

Entre los años 2000 y 2003 la inversión en activos de generación en el Sector Eléctrico Dominicano ha supuesto duplicar la potencia de la isla. Este incremento de potencia en la red ha conllevado la puesta en operación de unidades muy eficientes que compiten en función del menor coste variable acreditado. La utilización de las plantas de GPLV ha sido sensiblemente menor a la acreditada en años anteriores como consecuencia de que el incremento de potencia disponible en la red ha sido muy superior al incremento de la demanda. La producción total anual fue de 854 millones de kWh y la disponibilidad global de las centrales fue del 93,8 por ciento.

La gestión de la empresa GPLV durante el año 2004 ha permitido hacer frente a todos los compromisos adoptados y el excedente de caja se ha destinado a reducir la exposición del Grupo.

Las operaciones del Grupo UNION FENOSA en **Kenia** comenzaron el 27 de agosto de 1997, fecha en la cual se inició un contrato de compraventa de energía que garantizaba la continuidad por un periodo de siete años. Durante gran parte del año 2004 se ha negociado y cerrado un nuevo contrato de compraventa de energía que garantiza las operaciones por 15 años más.

La planta de Iberafrica Power tiene una capacidad instalada de 57 MW y la tecnología consiste en motores de fuelóleo. Durante el año 2004 se han generado 272 millones de kWh con una disponibilidad del 93,4 por ciento.

En **Costa Rica** evolucionan favorablemente los trabajos de construcción de la central hidráulica de La Joya de 50 MW en la que UNION FENOSA participa en un 65%. El proyecto, que dispone de todos los permisos y autorizaciones, comenzó las obras de construcción en abril de 2003.

A finales de 2004 la construcción evoluciona conforme a las previsiones, con un grado de avance del 40% en su ejecución y la fabricación de los principales equipos electromecánicos se encuentra realizada en un 85%. Su entrada en operación comercial se prevé en el segundo trimestre de 2006. La central venderá su producción al Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) durante 20 años, de acuerdo con el contrato de compraventa de energía y capacidad formalizado en abril de 2002.

**En 2004 las distribuidoras moldavas han aportado por primera vez un resultado positivo a UNION FENOSA**

## SOLUZIONA

### ENTORNO

Para el sector de servicios tecnológicos, 2004 ha constituido un año de recuperación impulsado por la buena marcha de las principales economías industrializadas lideradas por Estados Unidos.

La madurez del sector provoca una mayor competencia de costes cuyos efectos en las empresas son una tendencia hacia la concentración de la oferta mediante operaciones corporativas que permiten aprovechar economías de escala, una mayor estandarización de productos y la deslocalización hacia las economías emergentes de Asia del desarrollo de software, con el fin de reducir costes. Por su parte, el outsourcing sigue siendo el segmento que más ha crecido.

En este mercado altamente competitivo, la mejora de márgenes depende cada vez más de la capacidad para ofrecer productos y conocimientos diferenciales que aporten un mayor valor al cliente. No obstante sigue habiendo espacios de diferenciación en los que se pueden obtener mayores márgenes a través de estrategias de nicho. De igual modo, las empresas continúan con el proceso de adaptación de sus estructuras y organizaciones para responder más eficazmente a las necesidades del mercado.

#### PRESENCIA DE SOLUZIONA EN EL MUNDO



Por otra parte, los servicios de ingeniería han contado con un entorno favorable de crecimiento de la demanda pública y privada, manteniendo una tendencia estable propia del sector. Especialmente positivo ha sido el buen comportamiento de la licitación pública en el campo de las infraestructuras y en la actividad de ingeniería de recursos naturales y medio ambiente. Por su parte, la ingeniería industrial, aunque mantiene una tendencia más moderada y muy ligada al crecimiento de la demanda de servicios por parte del sector energético, también cierra el año con un crecimiento positivo. En el campo de la ingeniería de telecomunicaciones, el desarrollo de las redes asociadas a la tercera generación de telefonía y el futuro de la digitalización en el sector audiovisual serán claves en el nuevo ciclo que parece haberse iniciado en 2004.

La expectativa de crecimiento para el mercado global de tecnología en 2005 es de casi un 5%, continuando la fase iniciada el pasado año, con el mayor repunte de las economías emergentes como México o Brasil, así como de los países de Europa del Este.

### DESARROLLO CORPORATIVO

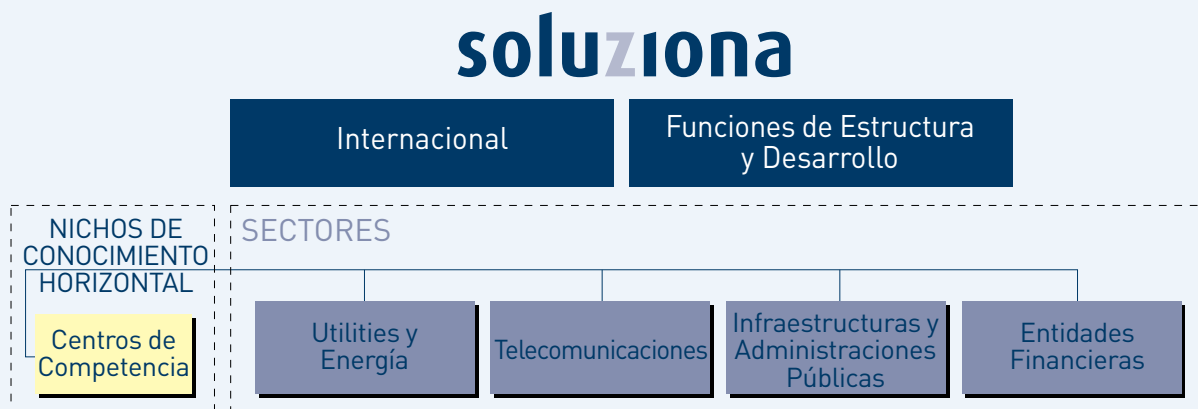
Desde su creación, SOLUZIONA ha desarrollado numerosas capacidades en múltiples áreas de actuación y ha demostrado su validez en diversos mercados y sectores de actividad. En este sentido, se ha convertido en un proveedor de servicios tecnológicos único en el mercado, por la especialización de sus actividades y de su propuesta de valor.

**SOLUZIONA ha continuado su expansión a lo largo de 2004 y en la actualidad tiene presencia permanente en 26 países de todo el mundo**



Stand de  
SOLUZIONA.

ESTRUCTURA Y SECTORES DE ACTIVIDAD DE SOLUZIONA

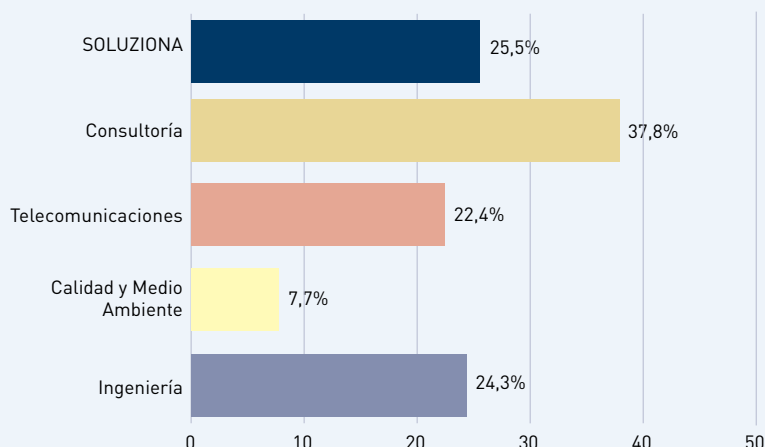


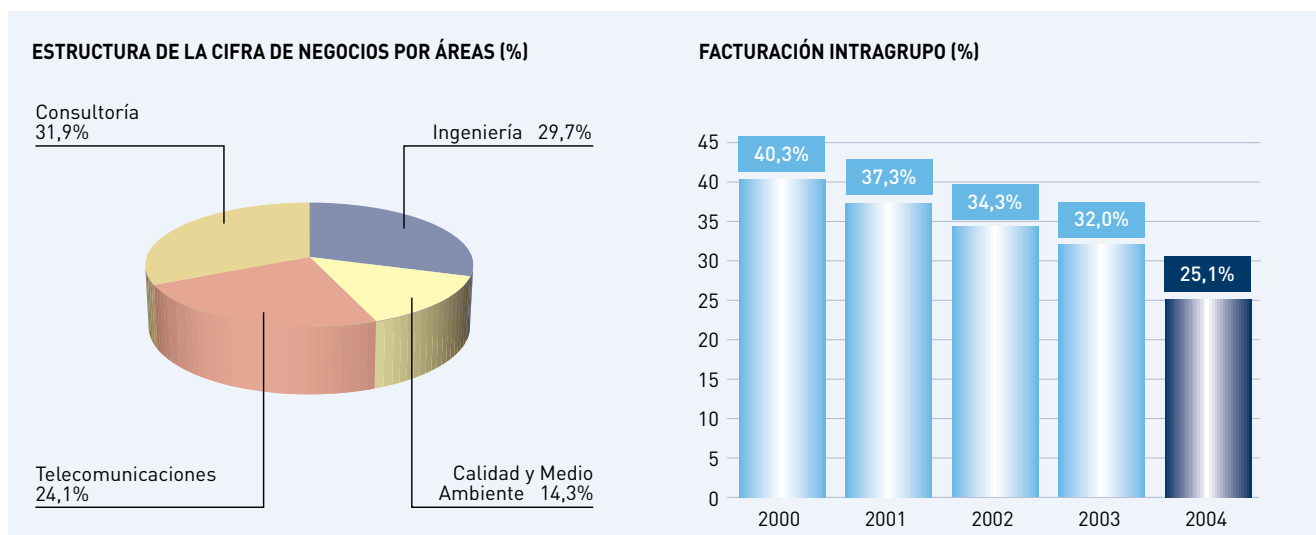
SOLUZIONA ofrece soluciones tecnológicas integrales y especializadas en los sectores de utilities y energía, telecomunicaciones, entidades financieras, infraestructuras y Administraciones Públicas. Su presencia permanente en 26 países en todo el mundo, la sitúa como una de las principales multinacionales españolas de servicios profesionales.

La propuesta de valor de SOLUZIONA se ha estructurado en 2004 en torno a cuatro áreas de negocio: ingeniería, calidad y medio ambiente, telecomunicaciones y consultoría. A lo largo del año, esta estructura ha evolucionado con el fin de fortalecer la posición en servicios tecnológicos.

La contribución a la facturación de SOLUZIONA proveniente del Grupo UNION FENOSA ha disminuido, continuando la senda iniciada en años anteriores. En 2004 se ha situado en el 25,1% frente al 32,0% en 2003. Por su parte el porcentaje de facturación internacional se ha situado en el 25,5%, algo inferior al ejercicio anterior como consecuencia de la depreciación de las monedas locales frente al euro, que ha afectado fundamentalmente al área de consultoría.

% DE FACTURACIÓN INTERNACIONAL 2004





Con el fin de dar un salto cualitativo y consolidar posiciones en el mercado, SOLUZIONA ha realizado, durante 2004, una serie de cambios societarios orientados a la focalización de sus actividades. Por un lado, se ha llevado a cabo un proceso de fusión de cuatro áreas de negocio (ingeniería energética, ingeniería civil, ingeniería de telecomunicaciones y consultoría) para constituir una única compañía, SOLUZIONA, S.A., con un claro enfoque en servicios tecnológicos.

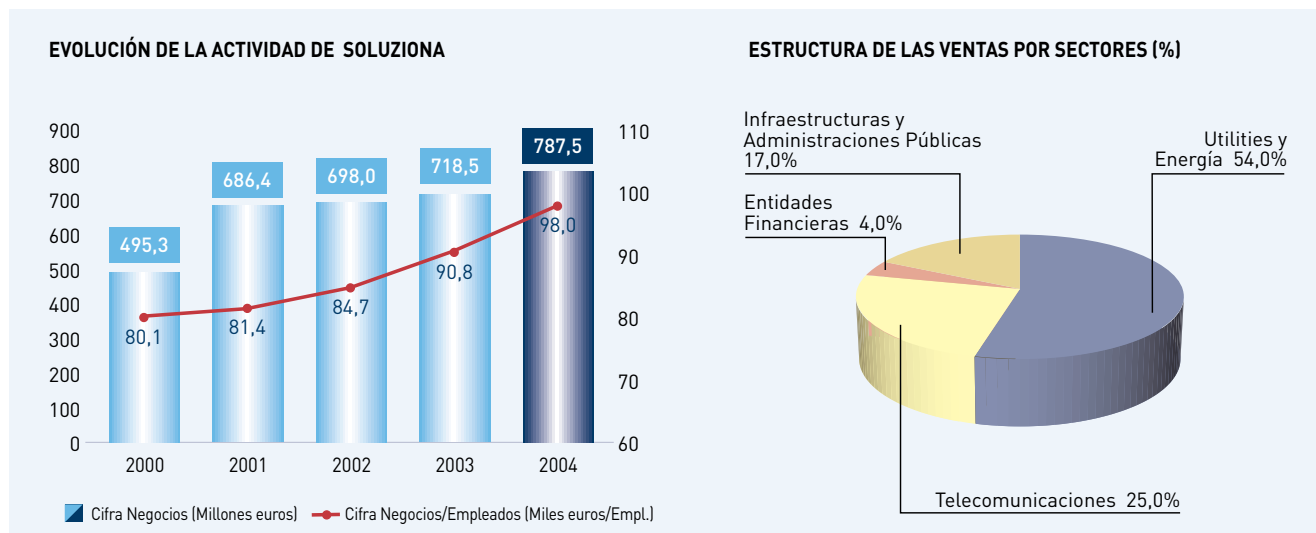
Por otro lado, al final del ejercicio el área de calidad y medio ambiente de SOLUZIONA se ha fusionado con la empresa de certificación e inspección Applus+. Mediante esta operación la sociedad resultante será la principal empresa española de inspección y certificación y una de las mayores empresas de su sector en Europa. UNION FENOSA es la segunda accionista de la ampliada Applus+ y mantiene una participación del 25%, que puede elevarse al 28% en determinadas circunstancias.

**En 2004 SOLUZIONA ha continuado reduciendo su porcentaje de facturación intragrupo y ha reestructurado sus áreas de negocio para constituir una compañía con un enfoque centrado en los servicios tecnológicos de valor añadido**



Fábrica de Software de SOLUZIONA en Ciudad Real.





Como consecuencia de este proceso de reordenación societaria, se han mantenido además una serie de filiales de SOLUZIONA para negocios específicos: PROINTEC, orientada a estudios, planificación, diseño y consultoría de la propiedad en proyectos de infraestructuras civiles; SOLUZIONA O&M, que se dedica a la operación y mantenimiento de instalaciones industriales y proyectos de optimización de la explotación; UFINET, que gestiona redes de telecomunicaciones; IPT, orientada a los servicios de ingeniería, despliegue, operación y mantenimiento de redes de telecomunicación; Egatel, que realiza tareas de I+D de tecnologías de radio y broadcast, y por último, SOLUZIONA Seguridad, que presta servicios de ingeniería, consultoría y desarrollo de proyectos de sistemas de seguridad física, seguridad industrial y protección civil.

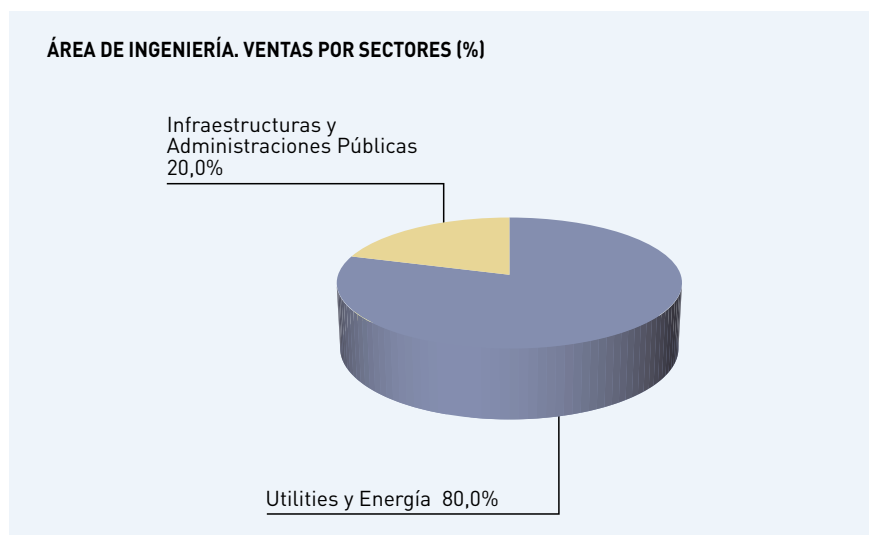
## COMPORTAMIENTO DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO EN 2004

### Ingeniería

El área de ingeniería de SOLUZIONA ofrece un amplio abanico de servicios que le permiten mantener una relevante posición en el mercado nacional, situándose entre las primeras ingenierías del sector, al mismo tiempo que consolida su presencia en el mercado internacional.

Este área estructura su actividad en torno a cuatro campos de actuación: **ingeniería energética**, dedicada al desarrollo de proyectos y servicios en el ámbito de la energía, relacionados con infraestructuras de generación eléctrica, transporte y distribución de electricidad y de gas natural; **ingeniería civil**, enfocada a la realización de servicios de ingeniería en las áreas de infraestructuras de transporte, agua, urbanismo y edificación; **consultoría tecnológica**, dirigida a la prestación de servicios y productos tecnológicos orientados a la mejora de la rentabilidad de instalaciones industriales y plantas de energía, y por último, **operación y mantenimiento**, que presta servicios integrales de operación y mantenimiento para instalaciones de generación eléctrica, transporte y distribución de energía.

Dentro de las políticas desarrolladas durante el año 2004, las prioridades estratégicas del área de ingeniería se han centrado en mantener los niveles de crecimiento de los últimos años a la vez que se ha acometido un importante proceso de reorganización del negocio. Este proceso se ha



centrado en la segregación de las actividades del área de ingeniería energética dedicadas a la realización de proyectos llave en mano. La segregación es efectiva desde el 1 de septiembre de 2004 con la creación de la nueva filial de ingeniería y construcción industrial, SOCOIN.

Otra de las líneas de actuación seguidas a lo largo del año ha sido el desarrollo de nuevos productos y la actualización y mejora permanente de los ya existentes, bien de manera interna o por medio de alianzas o acuerdos con socios tecnológicos de prestigio internacional.

Entre los proyectos llevados a cabo en 2004 destacan el contrato para el diseño, desarrollo y puesta en marcha de una Central de Trigeneración de 23 MW en México, así como el desarrollo de distintas infraestructuras de distribución de electricidad también en este país, contratadas por la Comisión Federal de Electricidad. También se han llevado a cabo varios proyectos de ingeniería de la propiedad como los del ciclo combinado de Aceca en Toledo, el ciclo combinado de AES en Cartagena o las plantas de regasificación de Sagunto y Mugaros.

Adicionalmente, se han realizado diversos proyectos llave en mano ligados especialmente a activos renovables como el parque eólico de Silvarredonda o el de Sierra de la Oliva, las centrales hidráulicas de Arroibar, Brandariz o Avia, entre otros.

Por su relevancia para el Grupo destacan además los trabajos para el desarrollo de la ingeniería básica del plan de desmantelamiento y clausura de la central nuclear de José Cabrera para ENRESA.

En el apartado de alianzas, durante el ejercicio se ha firmado un acuerdo de colaboración con Metro de Madrid, para la participación conjunta en proyectos de gestión, consultoría e ingeniería en el sector de transporte ferroviario internacional.

### Consultoría

El área de consultoría ha consolidado la oferta de servicios en el ámbito de la gestión empresarial y las tecnologías de información. La especialización sectorial le ha permitido potenciar productos específicos

**En 2004 el área de negocio de ingeniería de SOLUZIONA ha fortalecido su posición en el mercado nacional, consolidando su presencia internacional**

para cada negocio gracias a una reforzada vocación de servicio y a una continua orientación hacia las necesidades de los clientes.

Al mismo tiempo, el conocimiento horizontal se ha estructurado en tres grandes Centros de Competencia: **consultoría de organización y recursos humanos, soluciones de sistemas y tecnología** (Fábrica de Software y Outsourcing Tecnológico), que ofrecen servicios complementarios a la especialización sectorial.

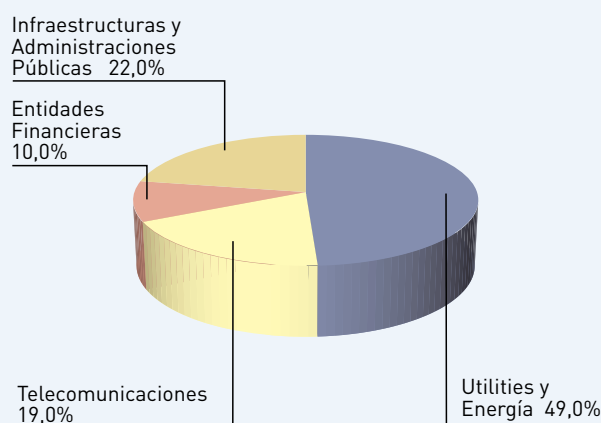
Entre los proyectos acometidos durante el ejercicio, destacan los proyectos de consultoría de sistemas y organización realizados para AENA, los proyectos de implantación de sistemas de gestión con ENEL y Eléctrica, en Rumanía, así como los contratos de sistemas para los Operadores del Mercado en Indonesia y República Checa. En el sector bancario se ha continuado con la ampliación de los proyectos con el BBVA y el Grupo Santander y el Banco de España, entre otros. Adicionalmente, la adquisición de la línea de negocio de banca de Antares el pasado año, ha permitido la firma de importantes contratos de servicios bancarios en México y en el Banco Central de Uruguay.

La actividad internacional ha continuado fundamentándose en dos pilares básicos: la expansión, con un importante crecimiento en toda Iberoamérica, y con especial incidencia en Brasil, y por otro lado, la ampliación de los mercados europeos, con proyectos en Rumanía y Bulgaria, así como la apertura de nuevos mercados en Asia y Oriente Medio.

La expansión en Estados Unidos se ha visto reforzada con la adquisición a Endymion, una consultora de California, de los derechos del producto Managedplay, una herramienta de automatización de procesos. Los contratos de outsourcing en el sector energético y proyectos importantes en grandes grupos como Hewlett Packard también han contribuido a fortalecer el posicionamiento cada vez más relevante en este mercado.

Por último, se sigue desarrollando el área de África con nuevos proyectos en Kenia, como el realizado para la descentralización de los sistemas de salud en la región central y del este, con la ampliación de los contratos en el cliente ZESCO en Zambia y con la entrada en nuevos países, como el contrato de implantación del sistema comercial en Ethiopia Electricity Power Corporation.

ÁREA DE CONSULTORÍA. VENTAS POR SECTORES (%)



En el ámbito de las alianzas dentro del área de consultoría hay que destacar la revitalización de la alianza tecnológica con Oracle para el desarrollo, implantación y comercialización de soluciones de gestión avanzadas, así como el acuerdo de colaboración con PSICOSOFT para la comercialización e implantación conjunta del Sistema de Gestión Situacional de Clientes, que posibilita la mejora de la gestión del conocimiento de la relación comercial con el cliente. Finalmente mencionar el acuerdo con Hyperion Solutions Ibérica que permitirá potenciar y complementar la gama de servicios en el área consultoría estratégica.

### Telecomunicaciones

Este área ofrece soluciones tecnológicas avanzadas y desarrollo de proyectos de ingeniería, implantación, operación y mantenimiento en el campo de las redes de telecomunicación y los sistemas de seguridad. El área de negocio de telecomunicaciones se centra en tres grandes líneas tecnológicas:

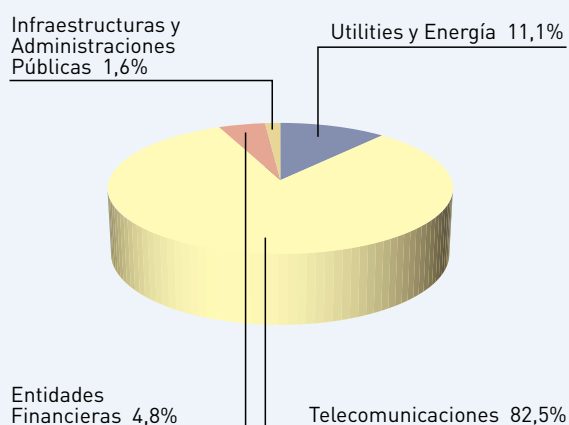
**comunicaciones convergentes**, con tecnologías y servicios en el ámbito de las arquitecturas IP (Internet Protocol) de operador, redes corporativas, soluciones convergentes y seguridad lógica; **redes**, dedicada a proyectos de despliegue, suministro, operación y mantenimiento de redes y sistemas de telecomunicaciones, y por último, **seguridad y servicios técnicos**, que ofrece sistemas electrónicos de control y seguridad para todo tipo de clientes.

La estrategia de negocio seguida por el área se ha basado en la consolidación del negocio en España, reforzando su posicionamiento como empresa de referencia en la tecnología de comunicaciones IP. Destacan en este área proyectos para operadores como AUNA Telecomunicaciones, para la duplicación del ancho de banda que permite a este operador prestar los servicios más avanzados para sus clientes de cable, y en el mercado empresarial, el diseño e implantación del sistema de comunicaciones de voz, datos y audiovisuales para el Grupo Santander en su sede de Boadilla del Monte.

La reactivación de las actividades con operadores móviles se ha plasmado en la colaboración con Amena y Telefónica Móviles para el despliegue de su red de nueva generación (3G) y en proyectos de ampliación de cobertura en diferentes clientes (ferrocarriles, edificios singulares, túneles, grandes almacenes, etc.). Otros clientes destacados con los que se ha colaborado para el despliegue de redes fijas han sido los operadores de cable R, AUNA Telecomunicaciones y Uni2.

**El área de telecomunicaciones ha reforzado su oferta de productos y servicios basados en la tecnología de comunicaciones IP**

ÁREA DE TELECOMUNICACIONES. VENTAS POR SECTORES (%)



En el mercado internacional, continúan desarrollándose importantes proyectos de despliegue en distintos países (principalmente en Iberoamérica), sobre la base de la alianza mundial de SOLUZIONA con Ericsson. También este año ha visto como se consolidaba la apuesta por el mercado de la operación y mantenimiento para operadores de telecomunicación con el primer año de desarrollo de la empresa constituida con Ericsson (Newtelco).

La expansión del negocio de la seguridad electrónica, con proyectos emblemáticos en clientes de referencia de diversos sectores, como Renfe y el Banco de España, es otro aspecto destacable del ejercicio.

### Calidad y Medio Ambiente

El área de calidad y medio ambiente de SOLUZIONA se ha organizado en 2004 en cinco Direcciones Operativas: industria, construcción, telecomunicaciones, calidad, medio ambiente y prevención de riesgos laborales.

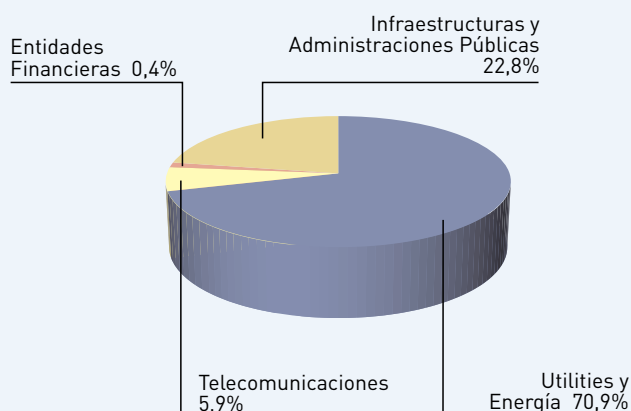
Con la visión de convertirse en una multinacional de referencia desde la posición de liderazgo nacional en las actividades de inspección y consultoría, su estrategia se basa en dos ejes de soporte, por una parte el crecimiento con eficiencia y mejora permanente, y por otra, una organización ágil y flexible. El objetivo final es la consecución de una actividad totalmente orientada a los clientes, ofreciendo servicios innovadores y soportados por tecnología.

El desarrollo de tecnologías propias ha demostrado la capacidad del área de calidad y medio ambiente de SOLUZIONA para adaptarse y mantenerse como líder del sector en las actividades de inspección y consultoría.

Entre los clientes más relevantes de este año se incluyen grandes empresas como Repsol o AENA, además de organismos públicos como el Ministerio de Fomento.

La operación de UNION FENOSA con Aguas de Barcelona, para la integración del área de calidad y medio ambiente de SOLUZIONA en Applus+, ha centrado muchos de los esfuerzos de este año de transición para este área de negocio.

ÁREA DE CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE. VENTAS POR SECTORES (%)



## INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

En el área de I+D e innovación se ha continuado con la estrategia ya iniciada en 2003 de mantenerse a la vanguardia de los avances tecnológicos en un mercado en constante evolución, desarrollando productos propios innovadores y de alto valor añadido. Entre los medios con que cuenta SOLUZIONA para cumplir con esta estrategia están sus centros tecnológicos de la Fábrica de Software y Egatel, líderes respectivamente en el desarrollo de software y en la tecnología de difusión digital de radio y televisión. Respondiendo a esta orientación, se han desarrollado durante 2004 proyectos de I+D+I en campos tan distintos como la televisión digital, la tarificación inteligente, la optimización de procesos de software, la simulación de procesos, la optimización en el uso de combustibles en aplicaciones para el sector energético o la gestión de cuencas hidráulicas.

Esta actividad ha merecido el apoyo institucional, destacando las ayudas obtenidas del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a través de los programas PROFIT, de los programas de las Comunidades Autónomas, y de los fondos europeos en diferentes convocatorias.

La inversión de SOLUZIONA en proyectos de carácter innovador ha representado en su conjunto un esfuerzo importante, habiendo alcanzado durante el año 2004 la cifra de 4,9 millones de euros, un 27,7% del total del Grupo UNION FENOSA.

## RECURSOS HUMANOS

En 2004 se ha continuado potenciando la actividad de formación a través de la Facultad SOLUZIONA en el marco de la Universidad Corporativa UNION FENOSA. Por otro lado, con el fin de garantizar el desarrollo profesional de las personas que integran el equipo humano de SOLUZIONA, se ha diseñado un nuevo modelo de gestión de personas, en el que se contemplan nuevos modelos de carrera profesional, evaluación y promoción. Este modelo se pondrá en marcha en 2005.

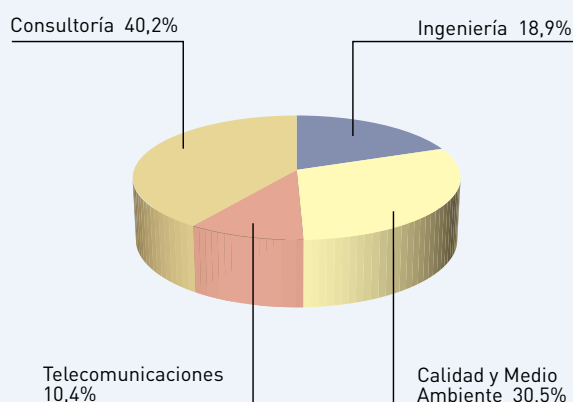
La plantilla ha experimentado un ligero incremento del 1,6% a lo largo del año, que se ha concentrado en las áreas de negocio. Las personas dedicadas a unidades de estructura han disminuido un 16% respecto del año anterior, fruto de los esfuerzos realizados en optimizar los procesos corporativos y la eficiencia operativa de la empresa.

**En 2004 se ha llevado a cabo la integración del área de calidad y medio ambiente de SOLUZIONA con Applus+. UNION FENOSA mantiene una participación del 25% en la sociedad ampliada**

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA



ESTRUCTURA DE LA PLANTILLA POR ÁREAS EN 2004 (%)



## PARTICIPACIONES EN OTROS NEGOCIOS

En este área se agrupan las participaciones de UNION FENOSA en diversos sectores en los que el Grupo mantiene una importante presencia como las telecomunicaciones, la industria y la minería y el negocio inmobiliario.

### PARTICIPACIONES EN TELECOMUNICACIONES

En el año 2004, el sector de las telecomunicaciones ha mostrado un elevado dinamismo. Los cuatro componentes básicos del mercado: oferta, demanda, tecnología y regulación han colaborado en este sentido.

La demanda en los mercados del acceso a internet de banda ancha y del servicio móvil mantiene crecimientos en torno a los dos dígitos. En ambos casos con una evidente presión de los clientes finales por mayores prestaciones: velocidad en el caso del acceso a internet, y servicios vinculados a contenidos audiovisuales en el caso de la telefonía móvil. El servicio telefónico tradicional, los servicios de datos empresariales y la televisión de pago han mostrado un nivel de crecimiento inferior.

Desde el punto de vista de la oferta, tras la racionalización del bienio anterior ha comenzado una nueva ola de intensa competencia. Esta última llega de la mano de los cambios regulatorios, en especial la desagregación del bucle de abonado final, que permite utilizar la infraestructura de cables tendida por los operadores tradicionales. Esta posibilidad ha comenzado a utilizarse extensivamente por los operadores del mercado que han lanzado ofertas integradas, incluyendo el servicio telefónico y el acceso a internet de banda ancha.

La innovación tecnológica también ha contribuido de manera importante al dinamismo del sector. El año 2004 ha sido el del lanzamiento de la nueva generación de móviles UMTS, sobre la que llega un conjunto de nuevos servicios, con énfasis en los contenidos audiovisuales. En este año se ha consolidado la tendencia hacia la convergencia de servicios, incluyendo la telefonía desarrollada en base al protocolo de internet IP.

#### PARTICIPACIONES DE UNION FENOSA EN TELECOMUNICACIONES



18,6%



35,6%



Por último, el nuevo Reglamento sobre Mercados de Comunicaciones Electrónicas desarrolla la regulación del sector, lo que junto a la reducción en los precios de interconexión y las mayores facilidades para la desagregación del bucle de abonado final, ha propiciado un impulso en la competencia.

2004 ha sido un año de consolidación de la actividad de UNION FENOSA en el sector de las telecomunicaciones. En este ejercicio se han vendido participaciones societarias, como las de Netco o Retecal, se han eliminado sociedades no operativas, y por último, se han liquidado sociedades que, como Sogatel, dedicada a radiocomunicaciones móviles en grupo cerrado de usuario en el ámbito de Galicia, habían concluido su ciclo de vida operativo. Tras este proceso de racionalización la presencia de UNION FENOSA en el sector de las telecomunicaciones se concentra en las participaciones en AUNA y R.

## ACTIVIDAD DE LOS OPERADORES

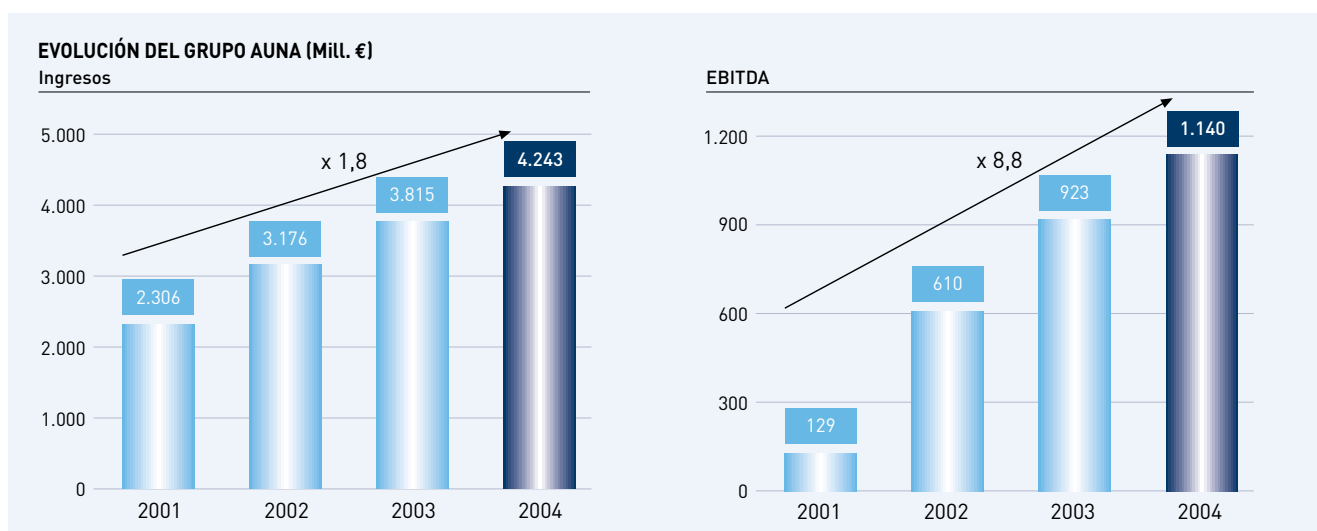
UNION FENOSA controla un 18,61% en AUNA, segundo operador integrado de telecomunicaciones del país, que ha llevado a cabo en 2004 un importante esfuerzo por centrar sus actuaciones en las áreas estratégicas de telefonía móvil, acceso directo y banda ancha.

Los ingresos de explotación de AUNA han aumentado en un 11,2% hasta superar los 4.200 millones de euros. El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 1.140 millones de euros, un 23,5% por encima del ejercicio 2003 y cumpliendo los objetivos marcados al comienzo del año. La compañía ha alcanzado un resultado positivo de 30,4 millones de euros.

En junio de 2004 AUNA consiguió refinanciar la totalidad de su deuda, sin requerir la garantía directa de accionistas o prenda de acciones. La consecución de este elevado volumen de financiación, 4.500 millones de euros, es una importante muestra de la confianza que los mercados depositan en el negocio de AUNA.

Amena ha cumplido las expectativas puestas para el ejercicio en lo relativo al negocio móvil, tanto desde el punto de vista operativo, donde se han superado los 9,2 millones de clientes, obteniendo un 25% más de clientes que los presupuestados para el ejercicio, como desde el punto de vista económico, donde se ha obtenido un resultado neto positivo de 317 millones de euros, lo

**AUNA ha aumentado su EBITDA en un 23,5% y ya cuenta con más de 9,2 millones de clientes de telefonía móvil**



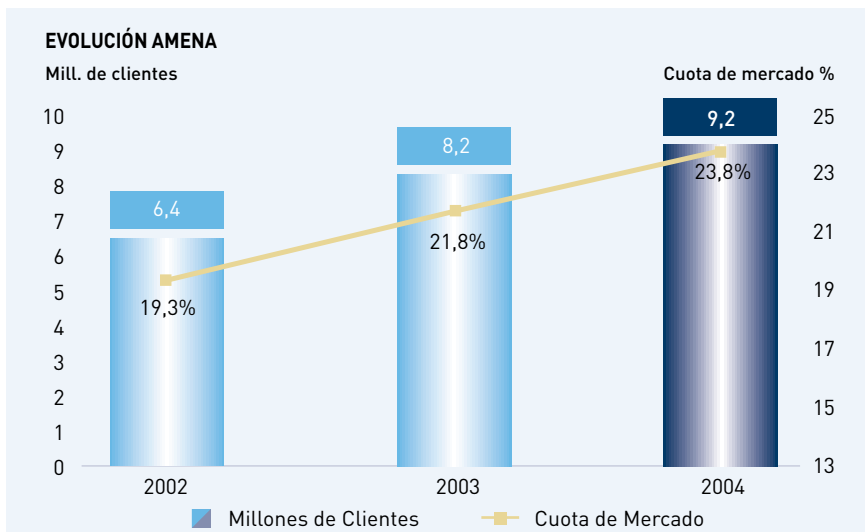
que representa un crecimiento del 73% sobre el de 2003. En octubre de 2004 Amena lanzó la tercera generación del servicio móvil (UMTS), cuyo plan de lanzamiento contempla una inversión relevante para llegar, a corto plazo, al 91% de la población.

Amena cuenta con un importante potencial de crecimiento que se basa en la imagen de innovación con la que la percibe el mercado, consecuencia de lo cual ha conseguido una cuota sobre altas brutas por encima de su cuota final de mercado del 23,8%. Amena recibió en noviembre de 2004 el premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial en la categoría Sociedad de la Información y Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, siendo una muestra adicional de su aceptación en el ámbito comercial y empresarial.

En lo que hace referencia al negocio fijo, AUNA Telecomunicaciones ha reforzado su posición hasta alcanzar cerca de 900.000 clientes de acceso directo, disfrutando de servicios de telefonía, televisión de pago y acceso a internet de altas prestaciones. AUNA Telecomunicaciones ha centrado gran parte de sus esfuerzos en este ejercicio en el crecimiento del negocio de acceso directo, mejorando el ingreso medio por cliente. Este crecimiento se ha visto reforzado con la adquisición de Tenaria (operador de cable de Navarra y La Rioja).

Desde el punto de vista económico, AUNA Telecomunicaciones ha incrementado notablemente sus ingresos, con un crecimiento del 11% en un mercado bastante plano, y ha alcanzado un beneficio bruto de explotación (EBITDA) de 160 millones de euros, un 29% más que en 2003.

Por otra parte, R, operador de cable en Galicia, en el que UNION FENOSA posee una participación del 35,6%, ha incrementado sus clientes en casi un 30% hasta alcanzar los 141.000 con una penetración en empresas y una tasa de fidelidad de sus clientes por encima de la media del sector. Los objetivos para 2005 se centran en continuar incrementando su cuota de mercado y conseguir un resultado neto acumulado positivo, continuando la tendencia de los últimos meses del 2004.



## OTRAS PARTICIPACIONES

UNION FENOSA controla un 4,99% del capital de **Cepsa** por medio de la sociedad SOMAEN-DOS de la que posee un 15,04%. Dicha participación es de carácter financiero y UNION FENOSA ya ha expresado su deseo de desprenderse de ella en el contexto de los acuerdos alcanzados con el resto de los accionistas de SOMAEN-DOS. Adicionalmente UNION FENOSA mantiene un 3,0% en el capital social de **Red Eléctrica de España**.

El **negocio de minería** del Grupo UNION FENOSA se ha caracterizado por unos positivos resultados económicos, especialmente teniendo en cuenta la importante bajada experimentada en el precio del lignito, un 26,5% con respecto al año anterior. La producción de lignito en el año 2004 ha sido de 2,8 millones de toneladas.

La estabilidad de los taludes de la mina de Meirama en 2004 y el buen comportamiento del yacimiento en general, han permitido que se haya podido desarrollar el estudio del Nuevo Proyecto de Mina 2007, que ha cuantificado unas reservas de lignito de 9,5 millones de toneladas, a extraer en el periodo 2004-2007, ampliando en un 90% las reservas probadas del plan anterior.

Este área estaba conformada a finales de 2004 por Lignitos de Meirama (Limeisa), Pizarras Mahide, Rocagest y Minas de Alcántara (esta última participada en un 20%).

Dentro de las actividades desarrolladas en el ejercicio 2004 por la sociedad **General de Edificios y Solares (GESS)**, que gestiona el patrimonio inmobiliario no eléctrico de UNION FENOSA, destaca la venta de solares ubicados en el entorno de subestaciones de UNION FENOSA en Madrid y La Coruña. A su vez, se han puesto en explotación unas nuevas oficinas ubicadas en El Cerro de la Plata (Madrid) que albergan a empresas del Grupo UNION FENOSA. También se han desarrollado diferentes convenios urbanísticos con los Ayuntamientos en los que se encuentran localizadas infraestructuras del negocio eléctrico, que permitirán el aprovechamiento de los solares correspondientes.



## **5.- POLÍTICAS CORPORATIVAS**

**5. 1.- Medio Ambiente, Calidad e Innovación Tecnológica**

**5. 2.- Comunicación y Responsabilidad Social**

**5. 3.- Recursos Humanos**

y Universidad Corporativa UNION FENOSA



## MEDIO AMBIENTE, CALIDAD E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

### POSICIONAMIENTO EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE, CALIDAD E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

UNION FENOSA ha aglutinado en una misma unidad estratégica las actividades de planificación, asesoramiento, seguimiento y mejora del medio ambiente, de la calidad y de la investigación, desarrollo e innovación tecnológica (I+D+I). La necesidad de reforzar las políticas, criterios y directrices de temas fundamentales y de gran repercusión para toda la empresa ha llevado a la agrupación de dichas funciones en una única unidad corporativa.

El establecimiento de sistemas de gestión medioambiental, de calidad y de I+D+I desde una unidad única, permite desarrollar criterios homogéneos en todo el Grupo, y al mismo tiempo tener en cuenta los diferentes aspectos que los sistemas contemplan de forma integrada. También en un entorno en el que tienen cada vez un mayor peso las políticas de calidad, esta integración permite asegurar la gestión eficaz y eficiente de personas, procesos y recursos, fomentando la innovación y la mejora permanente, respetando el medio ambiente y siendo socialmente responsable.

Los sistemas de gestión de medio ambiente y de calidad, han compartido cada vez más elementos comunes, no sólo en las concepciones básicas, sino también en el desarrollo conjunto de procedimientos y procesos, y por tanto, permitiendo una gestión más eficaz.

### Medio Ambiente

En el área de medio ambiente UNION FENOSA considera que todas sus actividades, productos y servicios deben realizarse de forma sostenible, y por esta razón ha mostrado su voluntad de respeto y compromiso, estableciendo diversos principios que fundamentan su Política Medioambiental.

El Plan Estratégico de Medio Ambiente está alineado con los principios incluidos en la Política Medioambiental del Grupo UNION FENOSA y establece seis grandes líneas de acción bajo las que se agrupan los objetivos del Plan.

Estas seis líneas de acción consisten en: **asegurar el cumplimiento de la legislación**, mediante la evaluación del cumplimiento de los requisitos legales y anticipando estrategias competitivas en la aplicación de la nueva legislación; **integrar la dimensión medioambiental en todas las áreas de negocio**, por medio de la caracterización del entorno ecológico de las instalaciones, la minimización del consumo de materias primas y del impacto ambiental; **implantar y certificar Sistemas de Gestión Medioambiental en todas las empresas e instalaciones**, de forma que se garantice la mejora continua y la formación y concienciación de todas las personas que integran el Grupo; **integrar a la empresa en su entorno**, implantando y manteniendo sistemas de información ambiental con todas las partes interesadas e integrando a las instalaciones en su entorno social y natural; **orientar la gestión medioambiental hacia la rentabilidad**, mediante el control de los gastos e inversiones ambientales y la reducción de costes, y por último, **gestionar el conocimiento y desarrollo medioambiental de UNION FENOSA**, por medio de herramientas corporativas que faciliten la Gestión Ambiental.

### Sistemas de Gestión y Certificación

El Modelo de Gestión Medioambiental del Grupo UNION FENOSA tiene como objetivo promover la mejora continua de las actividades relacionadas con el medio ambiente. Incluye la estructura organizativa, la planificación de las actividades, las responsabilidades, las prácticas y los procesos para desarrollar y llevar a efecto la Política Medioambiental.

Adicionalmente a las certificaciones ISO 14001 ya existentes, a comienzos de 2004, las centrales térmicas de Anllares, La Robla, Meirama y Sabón se adhirieron al exigente registro europeo EMAS (EcoManagement and Auditing Scheme), afianzando el liderazgo de UNION FENOSA en el campo de la certificación ambiental al convertirse en la empresa energética con mayor número de centros verificados por EMAS.

Durante 2004 se ha desarrollado el Manual y Procedimientos del Sistema de Gestión de Medio Ambiente para UNION FENOSA Distribución, con aplicación a todas sus instalaciones y actividades.

En el área internacional se ha confeccionado el Sistema de Gestión de Medio Ambiente correspondiente a la central térmica de Hermosillo y se está trabajando con el mismo objetivo en las centrales de Naco-Nogales y Tuxpan. También en Edemet-Edechi y en la planta de Kenia, se ha implantado el Sistema de Gestión de Medio Ambiente, que se certificará en 2005.



**UNION FENOSA**  
ha seguido una estrategia  
de anticipación en la  
certificación ambiental  
de sus instalaciones

Torres de  
refrigeración  
de la central  
térmica  
de La Robla.



Se han realizado auditorías internas en todas las unidades e instalaciones que disponen de certificados expedidos por organismos acreditados y además se han llevado a cabo auditorías a los ciclos combinados de Nueva Generadora del Sur (Campo de Gibraltar), Hermosillo y Tuxpan (México), a la planta de Kenia y a la mina de Limeisa (La Coruña).

### Mejora, Innovación y Estudios

Las herramientas de gestión, como el Sistema Medioambiental de Distribución, el NorMa (sistema de legislación medioambiental) o el CIMA (Control Integral del Medio Ambiente de las Centrales Térmicas) han experimentado significativas ampliaciones y mejoras en el año 2004.

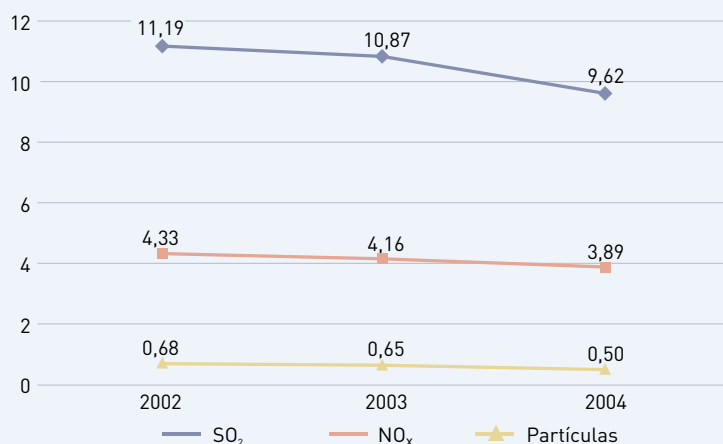
Adicionalmente, UNION FENOSA ha implantado el Sistema SERA (Sistema de Evaluación de Riesgos Ambientales) en el área de Distribución, que es una aplicación ligada a las instalaciones, con la finalidad de definir medidas correctoras adecuadas al tipo y magnitud del riesgo y priorizar su aplicación.

En el área de medio ambiente UNION FENOSA trata de asegurar la mejora de la calidad de vida mediante un proceso de desarrollo con prácticas ecológicamente realizables y sostenibles a través del tiempo. En consecuencia, año tras año, los estudios realizados dan como resultado la ausencia de incidencias ambientales en los entornos naturales donde se encuentran ubicadas dichas instalaciones.

En el año 2004 se han realizado estudios en los embalses de Zorita, Entrepeñas, Bolarque, Buendía y Almoguera y en los ríos de las centrales térmicas de Anllares, La Robla, Narcea y Meirama. Asimismo, se han llevado a cabo estudios de caracterización ecológica de los entornos de las centrales térmicas de Meirama, Sabón, Anllares, La Robla y Narcea. Además, UNION FENOSA realiza Estudios de Impacto Ambiental en nuevas instalaciones, tanto en plantas de generación como en líneas aéreas de alta y media tensión.

Por otro lado, se han finalizado los estudios de avifauna sobre los accidentes por colisión y electrocución, que se recogen en el GRA (Gestión de Riesgo Avifauna), herramienta informática que asocia las instalaciones con la avifauna considerada. Por último, con el Instituto de Tecnología Eléctrica de

EMISIONES ESPECÍFICAS DE CONTAMINANTES ATMOSFÉRICOS (gr/kWh)



Valencia, se está llevando a cabo un estudio y diseño de sistemas de apantallamiento para centros de transformación frente a campos electromagnéticos.

### Indicadores Ambientales

UNION FENOSA ha desarrollado su actividad en España por debajo de los límites legales establecidos en la actualidad. En cuanto a las emisiones de SO<sub>2</sub>, éstas se han situado en el 48,5% del límite legal, y las emisiones de partículas en el 29,0% del límite legal. En conjunto se ha producido una reducción de la concentración en la emisión de SO<sub>2</sub>, partículas y NO<sub>x</sub> en relación con 2003, así como de las emisiones específicas.

La puesta en marcha de nueva capacidad de generación en ciclo combinado, el incremento de la eficiencia de la actividad de producción de energía en las centrales existentes y la utilización de combustibles de alta calidad medioambiental ha permitido que las emisiones de las centrales térmicas del Grupo UNION FENOSA en España se sitúen en 9,62 gr/kWh de SO<sub>2</sub>, 3,89 gr/kWh de NO<sub>x</sub> y 0,50 gr/kWh de partículas, con reducciones de 11,5%, 6,5% y 23,1% respectivamente en relación a los registrados en el año 2003.

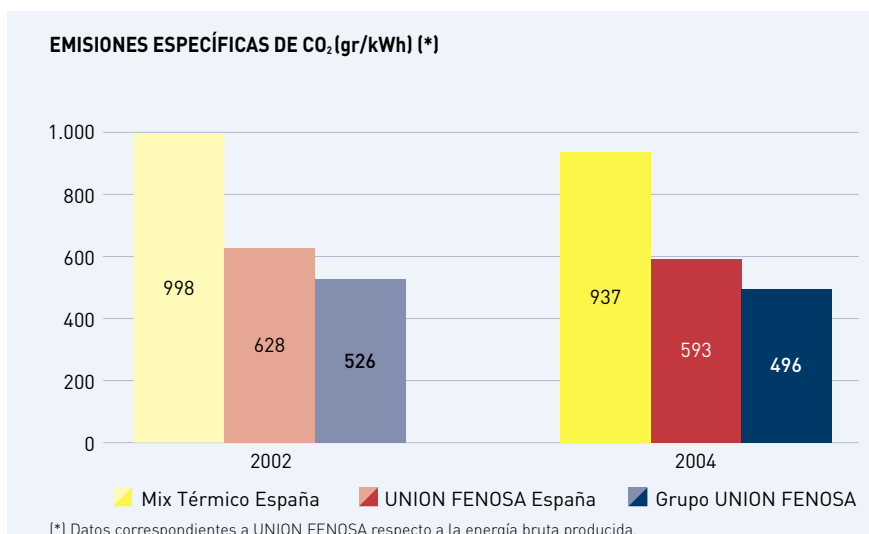
El Plan de Minimización de Residuos de UNION FENOSA ha permitido reducir en el periodo 2000-2004 un 72,6% de los residuos peligrosos en las instalaciones de generación nacionales del Grupo. En cuanto a los residuos inertes, UNION FENOSA ha alcanzado un 44,7% de reciclaje en sus cenizas producidas en las centrales térmicas de carbón, dato muy superior al reciclaje registrado en el año 2000, año de puesta en marcha del Plan de Minimización de Residuos de UNION FENOSA.

**En el periodo 2000-2004 se han reducido los residuos de las instalaciones de generación en un 72,6 por ciento**

### Emisiones de Gases de Efecto Invernadero

En el Consejo de Ministros de 21 de enero de 2005 se aprobó el Real Decreto 60/2005 que modifica el Real Decreto 1866/2004 de 6 de septiembre, estableciendo la asignación individual definitiva para el periodo 2005-2007.

La estrategia de UNION FENOSA en materia de cambio climático es una respuesta proactiva al nuevo escenario creado por el Protocolo de Kioto y



los compromisos adquiridos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

La asignación individualizada a las instalaciones incluidas en el Plan Nacional de Asignaciones (PNA) ha supuesto para UNION FENOSA una asignación media anual de 13,3 Mt de CO<sub>2</sub>. UNION FENOSA gestionará las asignaciones concedidas conjuntamente con otras medidas como el arbitraje entre la generación con gas y carbón, la compra de derechos de emisión en el nuevo mercado de CO<sub>2</sub>, el desarrollo de Proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio y la adquisición de certificados de reducción de emisiones, mecanismos estos últimos de aplicación fundamentalmente en el periodo 2008-2012.

UNION FENOSA ha apostado por las mejores tecnologías disponibles y por el gas natural como el combustible del futuro. En este sentido ha realizado el mayor esfuerzo porcentual de incorporar gas natural al negocio energético frente a otras empresas eléctricas españolas. Adicionalmente, UNION FENOSA, por medio de EUFER participa en proyectos de cogeneración, parques eólicos, plantas de RSU y biomasa, que permiten la producción de energía eléctrica a partir de recursos renovables o con elevada eficiencia energética.

UNION FENOSA participa además en proyectos fotovoltaicos, y así, junto con Endesa y RWE construyó la planta Toledo PV de 1 MW de potencia que fue pionera en este tipo de energía a nivel experimental en Europa y que en el año 2004 ha cumplido 10 años de explotación. En este mismo sentido, UNION FENOSA acomete proyectos de investigación y desarrollo que contribuyen a minimizar el impacto de las instalaciones en el medio ambiente por medio de mejoras en los procesos de combustión.

En el año 2004 las emisiones de CO<sub>2</sub> del conjunto de las instalaciones de UNION FENOSA en todo el mundo fue de 496,0 gr/kWh.

### **Ahorro y Eficiencia Energética**

UNION FENOSA ha apostado firmemente por la eficiencia y el ahorro energético como otro factor adicional de protección del medio ambiente.

Además de su importante programa de inversión en centrales de ciclo combinado, de rendimiento muy superior al de una central térmica convencional, y en la línea de ahorro energético, UNION FENOSA ha acometido el Proyecto Fausto para el cambio de combustible, por uno de mayor calidad medioambiental y mayor poder calorífico, en la central térmica de Meirama. Este cambio prevé una reducción del 50% de los residuos generados, un 24% de las emisiones de CO<sub>2</sub>, un 74% de las de SO<sub>2</sub>, y un 50% de las emisiones a la atmósfera de NO<sub>x</sub>.

Adicionalmente, en el año 2002 UNION FENOSA lanzó una campaña de ahorro y eficiencia energética que ha continuado en 2003 y 2004, dirigida a empresas y clientes domésticos, para un uso más racional de la energía. La campaña se articula en torno a programas de radio, por medio de internet, publicaciones en medios de comunicación, así como mediante la creación de la figura del asesor energético para Pymes y para clientes residenciales.

## Otras Actuaciones

Desde el año 2002, UNION FENOSA forma parte del Global Compact, promovido por la ONU, por el que se comprometió a cumplir con nueve principios relativos al respeto de los derechos humanos, la mejora de las relaciones laborales y la protección del medio ambiente.

También desde ese mismo año está presente en el Club de Excelencia en Sostenibilidad, siendo una de las empresas fundadoras. El Club a lo largo del año 2004 ha realizado diversas actuaciones formativas e informativas sobre sostenibilidad empresarial.

UNION FENOSA convoca anualmente dos premios dirigidos a estudiantes cuyos trabajos fin de carrera traten sobre la energía y el medio ambiente. Uno se convoca con la Escuela de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid, y otro, que ha celebrado en el año 2004 su XI edición, con la Escuela de Ingenieros de Minas de Oviedo.

En el año 2004 se publicó por segunda vez el Informe de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2003, que contiene toda la información social, económica y medioambiental del Grupo UNION FENOSA. A este informe se sumó la publicación del Informe de Medio Ambiente de 2003 que recoge de forma ampliada toda la información de la gestión medioambiental de todas las empresas que componen el Grupo UNION FENOSA.

En 2004 se diseñó y aprobó la nueva Política Medioambiental y Código de Conducta de UNION FENOSA, que ha sido enviada a todos los empleados del Grupo, nacionales e internacionales, con objeto de que todos cumplan y respeten los principios que la conforman.

## Calidad

La Política de Calidad se enmarca dentro del concepto de crecimiento sostenible y abarca, asimismo, ámbitos tan diversos como los inversores, los clientes, la sociedad y el propio medio ambiente.

En los dos últimos meses del año se iniciaron las tareas para la elaboración de los Sistemas de Gestión de la Calidad en UNION FENOSA Comercial y UNION FENOSA Metra. También se han iniciados los trabajos en la unidad de Medios y Servicios. Asimismo, se puso en marcha un programa para desarrollar sistemas de gestión de la calidad según la norma ISO 9001:2000, con el objetivo de certificar instalaciones, dando prioridad a las subestaciones y las líneas subterráneas de 220 kV ubicadas en zonas urbanas. También se ha desarrollado un sistema de calidad para la unidad de gestión y archivo documental de Gestión de Red que será certificado en los primeros meses de 2005.

En las unidades de Combustibles y Medio Ambiente de UNION FENOSA Generación se han desarrollado los Sistemas de Gestión de la Calidad, que ya se encuentran implantados. También se están desarrollando los sistemas de las centrales de ciclo combinado de México (Hermosillo, Tuxpan y Naco-Nogales), así como de las Oficinas Centrales de México. Todos ellos podrán ser certificados a lo largo de 2005.

**UNION FENOSA  
se ha posicionado  
de forma diferencial  
en materia de ahorro  
y eficiencia energética**

**En 2004 se ha aprobado  
la Política Medioambiental  
y Código de Conducta  
de UNION FENOSA**



Entrega  
del Premio  
Innowatio 2004.

Adicionalmente, se van a revisar y actualizar, conforme a la legislación actual del país y la norma ISO 9001:2000, los documentos que constituyen el Sistema de Gestión de Calidad para los procesos de atención al cliente en Edemet-Edechi, en Panamá.

En 2004 se ha certificado según la norma ISO 9001 el Premio Innowatio. También se han certificado con la norma citada Norcontrol Colombia, en todas sus actividades, y SOCOIN ingeniería y construcción industrial.

### **Mejora, Innovación y Estudios**

En materia de calidad se ha procedido a la implantación de la metodología ITIL (Information Technology Infrastructure Library) en la operativa de Outsourcing Tecnológico. Esta técnica proporciona un conjunto de buenas prácticas, tanto nacionales como internacionales, para la provisión y soporte de los servicios de Tecnología de la Información.

Asimismo se ha adecuado el método SOLUZIONA a los requerimientos del modelo CMMi (Capability Maturity Model integrated), lo que ha supuesto incorporar las fases y técnicas que aporta este modelo de referencia. El área de consultoría de SOLUZIONA, en su línea de negocio Software Factory, ha conseguido la certificación en el Nivel 2 de CMMi, modelo específico de calidad aplicado al desarrollo de software y que constituye un referente mundial.

También se ha procedido al desarrollo técnico de los Índices de Eficiencia Energética, en UNION FENOSA Comercial, por medio de amplios sondeos de opinión para conocer, cuantitativamente, el grado de conocimientos y aplicación de los hábitos para un uso racional de la energía.

Un proyecto novedoso es el desarrollo de los acuerdos de Calidad Concertada para proveedores de servicios. No hay precedentes de este tipo de estudios en el campo de los suministradores de servicios, aunque sí en el caso de proveedores de productos y bienes de equipo.

Por su parte, el Proyecto Cicerón Multidepartamental, orientado hacia la simplificación del mantenimiento de la documentación generada bajo la norma ISO 9001, consiste en un sistema informático que recoge toda la

documentación y elimina prácticamente el papel, además de añadir otras ventajas, como la firma electrónica de los documentos o la generación de avisos y alarmas.

## Innovación Tecnológica

Durante el año 2004 se han ido consolidando los principios directores que actualizan la política en este área y que integran aspectos como la competitividad, la inserción de los nuevos desarrollos en el negocio, la orientación del personal hacia la innovación, el fomento de la creatividad y el respeto por el medio ambiente y el desarrollo sostenible.

En su conjunto, ha sido un año de inflexión, ya que ha supuesto en materia de I+D+I la consecución de los objetivos finales de varias de las líneas tecnológicas que habían venido desarrollándose en los últimos años y la gestación de un nuevo ciclo tecnológico. Por ello, la inversión durante este año ha sido de 17,7 millones de euros.

### Actuaciones Básicas y Proyectos de I+D+I

Las actuaciones básicas en este área, más allá de las relativas a formación y comunicación, se han centrado en la prospección tecnológica, la transferencia y la participación en foros de innovación tecnológica.

En la prospección tecnológica, se debe destacar el estudio comparativo sobre las líneas de I+D+I y su estado de desarrollo en otras compañías, realizado con el apoyo de las técnicas más avanzadas de inteligencia tecnológica.

En transferencia tecnológica, se ha incrementado el flujo de conocimiento hacia la empresa desde el Electric Power Research Institute (EPRI) con la firma de un nuevo acuerdo y se ha mantenido el contacto con otros institutos de investigación. Adicionalmente, y de forma coordinada con la UCUF, se han ido concretando nuevos acuerdos en el ámbito de I+D+I con las universidades con las que UNION FENOSA mantiene una relación más estrecha, que vienen a sumarse a los que ya estaban vigentes.

Finalmente, se ha continuado con la participación activa en foros de innovación tecnológica de referencia, tales como la Fundación COTEC para la Innovación, el órgano de mayor prestigio en España en esta materia, y el International Electricity Research Exchange (IERE).

Dentro de la actividad de generación los proyectos más significativos se han orientado hacia la mejora de eficiencia y reducción del coste del kWh producido en las centrales térmicas; hacia la reducción del impacto medioambiental a través de sistemas orientados a medir en tiempo real la calidad de la combustión, y hacia el aumento de la fiabilidad y la disponibilidad de las instalaciones, mediante un mayor conocimiento del estado de las instalaciones y de sus componentes. En relación con las instalaciones de I+D+I asociadas a este área, destaca la puesta en marcha de un nuevo laboratorio en la planta fotovoltaica de Toledo PV, central de 1 MW que, por su tamaño y producción ya acumulada, constituye una referencia a nivel mundial en este tipo de energía renovable y es uno de los campos de pruebas más importante del funcionamiento real y a largo plazo de esta tecnología.

En el negocio de redes se ha completado prácticamente el programa de nuevos equipos móviles diseñándose un nuevo equipo con protección

**UNION FENOSA**  
**ha certificado con la**  
**norma ISO 9001**  
**el Premio Innowatio,**  
**que galardona**  
**a las mejores ideas**  
**en materia de mejora**  
**e innovación**

integrada. También deben resaltarse, los estudios y análisis de transformadores ecológicos y la fabricación e implantación de los primeros centros de transformación para las redes subterráneas de media tensión en áreas rurales. Otra línea interesante ha sido el desarrollo de aplicaciones de monitorización y diagnóstico para el mantenimiento.

En el área de sistemas destacan, entre otros proyectos, el desarrollo en colaboración con varias universidades, de un sistema de predicción de producción eólica que mejora nuestros procesos de compraventa en el Mercado de Producción. Asimismo, se ha puesto en marcha el proyecto de movilidad, consistente en la implantación de infraestructuras y aplicaciones que permiten el acceso remoto a información operativa y de gestión, desde cualquier punto donde se encuentre la persona que utiliza esta tecnología.

En SOLUZIONA se ha desarrollado por parte del área de ingeniería un sistema de monitorización de rendimientos para mejorar la operativa de los ciclos combinados y se ha impulsado la creación de un sistema geográfico de información de apoyo a la ingeniería de gasoductos. En el área de calidad y medio ambiente, se ha desarrollado una metodología de implantación de sistemas de trazabilidad dentro del sector alimenticio, y también se han creado soluciones de demostración de tecnologías de visión artificial aplicadas al control de calidad en línea. El área de consultoría ha seguido realizando, entre otros proyectos, nuevos sistemas de información, tales como el sistema de gestión clínica o el de administración de impuestos. También ha finalizado el proyecto Visual, realizado conjuntamente con el área de telecomunicaciones, y destinado a facilitar a personas con discapacidades visuales el acceso a internet. Dentro de este área, se han hecho también interesantes desarrollos en broadcasting y en otras líneas a través del centro tecnológico de Egatel, consolidando así una amplia gama de productos y equipos para el mercado.

### **Gestión y Certificación**

En relación con la I+D+I se ha iniciado el desarrollo de un Sistema de Gestión para el conjunto de las unidades y divisiones de UNION FENOSA. Este sistema se está diseñando teniendo en cuenta la serie de normas UNE 166000 EX.

Adicionalmente se ha procedido a la certificación del proceso completo de desarrollo, selección y concesión del Premio Innowatio, el instrumento específico del Grupo diseñado para encauzar las ideas y sugerencias del personal, reconocerlas y orientarlas hacia su aprovechamiento útil para la compañía.

### **Sistemas de Gestión**

El área de Sistemas constituye para UNION FENOSA un elemento clave en su gestión, lo que le lleva a la realización en este campo de una actividad perfectamente diferenciada y estructurada al objeto de dar soporte a las estrategias de negocio del Grupo. La inversión total del Grupo para el desarrollo y explotación de los sistemas de gestión ha sido de 31,1 millones de euros, incluida la innovación tecnológica en el área de Sistemas, lo que representa un notable incremento del 75,7% respecto del año anterior.



En el área de generación eléctrica, se ha finalizado la implantación de los sistemas de gestión en las dos nuevas centrales de ciclo combinado de Campo de Gibraltar y Palos de la Frontera, dando cobertura a los procesos de operación, gestión de combustibles, mantenimiento de instalaciones, almacenes y control de planta.

En el ámbito de la distribución internacional, se ha finalizado la implantación de los Despachos de Energía de Colombia y Moldova, cubriendo todos los procesos de operación de red y control de la energía.

En el mercado liberalizado se implantaron los procesos y aplicaciones que dan soporte a tres nuevos centros de operativa comercial: el Centro de Servicios al Cliente, que consiste en una evolución de la Oficina Telefónica y que comprende los procesos de atención y comercialización a clientes residenciales y Pymes; el Centro de Operaciones Comerciales, dando cobertura a las áreas de soporte y gestión de clientes especiales, y por último, el Centro de Eficiencia Energética, incorporando el concepto de calidad energética a nuestra oferta de productos y servicios. Asimismo, se mejoraron los sistemas de captura y gestión de la telemetría de los puntos frontera de la red y de los clientes del mercado liberalizado, optimizando los procesos de compraventa de energía y los de control energético.

En el área de sistemas corporativos, se avanzó en la línea de simplificación de los procesos administrativos, implantándose los nuevos procedimientos de compras y autorizaciones. De igual modo se ha dado soporte al proyecto de homogeneización contable y se ha extendido la utilización del Despacho Directivo como herramienta de información en los Comités de Dirección de las empresas y negocios del Grupo.

En lo que respecta a la prestación del servicio de sistemas de información, destaca la construcción y puesta en marcha del segundo Centro de Proceso de Datos, en el centro tecnológico de SOLUZIONA que mejora la seguridad, fiabilidad y niveles de disponibilidad del servicio.

**En el área de Sistemas  
se ha incrementado  
la inversión en un 75,7%  
hasta alcanzar los  
31,1 millones de euros**

## COMUNICACIÓN Y RESPONSABILIDAD SOCIAL

### GESTIÓN DE LA COMUNICACIÓN

UNION FENOSA ha continuado en 2004 su estrategia de comunicación centrada en tres ámbitos de actuación esenciales: la gestión de la información, la gestión de la marca y la gestión de la responsabilidad social.

A lo largo del ejercicio se han aumentado los esfuerzos por ofrecer una información clara, transparente y completa hacia los mercados y los medios de comunicación, con el objetivo de que éstos dispongan de una información fiel sobre las políticas y estrategias aplicadas por el Grupo. Asimismo, la comunicación hacia los medios ha funcionado en UNION FENOSA como una herramienta para fortalecer el posicionamiento de la compañía en los diversos escenarios y sectores en los que desarrolla su actividad.

#### Gestión de la Información y la Marca

En 2004, se ha puesto en marcha el Plan Integral para la Gestión de la Información por parte del departamento de Relaciones Informativas. Este plan tiene como objetivo sistematizar y automatizar todos los procesos de recogida, clasificación, análisis, elaboración y difusión de las informaciones generadas en y sobre UNION FENOSA.

El proyecto establece una serie de protocolos para el intercambio informativo entre las diferentes unidades de negocio y el departamento de Relaciones Informativas, e incluye una plataforma informática única para la recogida y clasificación de informaciones de los medios de comunicación convencionales y on-line. La estructura se completa con la creación de una sala de comunicación en la página web.

A través de una plataforma digital se realiza la recogida y clasificación de toda la información aparecida en los medios de comunicación sobre la



Sala de comunicación en la página web de UNION FENOSA.



Revista de Comunicación Interna.

empresa. También desde esta plataforma se realiza el envío de noticias, documentos y convocatorias a los medios por medio de un enlace a la zona de la sala de comunicación donde aparece el contenido. La plataforma permite adicionalmente la realización de boletines internos.

En cuanto a la comunicación interna, los mecanismos de relación de los empleados con la empresa están basados en tres tipos de información: información relacionada con su trabajo en la organización, información sobre su actividad específica e información sobre la empresa, sus objetivos y sus políticas.

La comunicación interna se realiza fundamentalmente a través de tres soportes: **"La revista"** de UNION FENOSA, con una tirada anual de 90.000 ejemplares; **la intranet corporativa**, que permite el acceso a los sistemas de gestión de procesos internos, formación on-line, información personal y confidencial y ofertas de actividades lúdicas y deportivas organizadas por la empresa y, por último, el **"Giro energético"**, canal de comunicación interna con tecnología digital que está soportado por pantallas de plasma y en las que se describe con detalle los hitos energéticos de la empresa en el horizonte 2004-2007.

El posicionamiento de marca de UNION FENOSA se sustenta en un compromiso hacia la sociedad en general y hacia sus clientes en particular. En este sentido, UNION FENOSA considera que su responsabilidad como empresa alcanza, no sólo la comercialización de sus productos, sino también una contribución eficaz hacia el uso responsable de un bien esencial como es la energía.

A lo largo de 2004 se han intensificado las políticas orientadas a promover el uso racional de la energía por medio de tres líneas estratégicas de actuación: la divulgación, las alianzas y, finalmente, los productos y servicios, vinculados todos ellos a la mejora de la eficiencia en el uso de la energía.

En relación a la divulgación UNION FENOSA ha realizado más de 400 microespacios en las principales emisoras de radio emitiendo consejos prácticos sobre hábitos para utilizar mejor la energía a la vez que se mantiene el confort, así como sendas campañas en prensa y televisión.

**UNION FENOSA**  
ha continuado ofreciendo  
una información  
transparente y clara  
hacia los mercados y  
medios de comunicación

## Gestión de la Responsabilidad Social

UNION FENOSA ha impulsado su política de Responsabilidad Social favoreciendo la integración de los aspectos sociales y medioambientales en su actividad empresarial.

UNION FENOSA continúa participado activamente en las principales iniciativas, nacionales e internacionales, para el desarrollo de modelos empresariales comprometidos con las prácticas responsables. Son los casos del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, donde UNION FENOSA se ha integrado en la recién constituida Asociación Española del Pacto Mundial (ASEPAM), el Club de Excelencia en Sostenibilidad, el Foro para la Evaluación Ética (FORETICA), el Patronato de la Fundación Empresa y Sociedad y el recientemente creado Instituto de Análisis de Intangibles, un foro cuyo objetivo es contribuir a normalizar la evaluación, medición y certificación de los intangibles empresariales.

Durante todo el ejercicio han proseguido los trabajos de la Comisión IBIS donde se han formalizado los indicadores para la medición de los distintos aspectos que comporta el modelo de Responsabilidad Social Corporativa de UNION FENOSA para cada uno de los colectivos de interés. La primera medición de indicadores se desarrollará a lo largo del ejercicio 2005, tomando como referencia lo acontecido en 2004.

Asimismo, se publicó la segunda Memoria de Sostenibilidad, acogándose a los parámetros exigidos por la guía del Global Reporting Initiative (GRI).

En relación a los aspectos de acción social, ha tenido continuidad el programa Día Solidario que en 2004 ha pasado a contar con 1.862 empleados afiliados, lo que representa un crecimiento del 15,7%. Todos ellos donaron un día de su sueldo con el objetivo de financiar un proyecto social en el ámbito de la formación, para mejorar la calidad de vida de niños y jóvenes desfavorecidos en los países donde UNION FENOSA tiene presencia. La compañía aporta una cantidad igual a lo recaudado entre los empleados.

México será el país donde se desarrollará el siguiente proyecto anual, en el que se financiarán los estudios a 125 jóvenes de escasos recursos económicos.



Donación a escolares panameños de útiles de estudio y trabajo.

El Día Solidario fue galardonado en 2004 con el Premio Empresa y Sociedad al "Mejor programa en colaboración con empleados".

En 2004 los fondos obtenidos con esta iniciativa se invirtieron en Guatemala para facilitar la educación primaria de 100 niñas residentes en el área rural y de escasos recursos económicos. A la vez, se ha facilitado la educación de 180 jóvenes, de los cuales 90 estudiarán bachillerato durante dos años y el resto cursarán estudios de formación profesional durante tres años. Todas las becas se complementan con un programa de formación extraescolar que incluye planes de sensibilización, capacitación y seguimiento.

UNION FENOSA de forma independiente al Día Solidario, viene desarrollando otros programas de acción social en los países donde desarrolla su actividad.

Durante el pasado año se finalizó la segunda fase del programa de formación de técnicos electricistas, también en Guatemala, iniciado en 2003 en colaboración con la Fundación Codespa. Entre las dos primeras fases se han formado un total de 515 jóvenes, con un resultado del 70% de inserción laboral. Estos resultados motivaron que en el último trimestre del ejercicio 2004 se acometiese una tercera fase, que se está desarrollando en la actualidad y que comporta la formación de 300 jóvenes más.

En México, UNION FENOSA realizó diversas obras de infraestructura en el entorno de las poblaciones próximas a las centrales de ciclo combinado de Tuxpan y Naco Nogales, facilitando material para la renovación y rehabilitación de distintos edificios comunitarios y vías urbanas.

En Colombia, destaca la donación en especie de 728.000 euros dentro del marco del Colombiaton, organizado por la Presidencia de la República, para obtener recursos que permitirán la construcción de 1.500 viviendas de interés social para personas de Cartagena de Indias damnificadas por la ola invernal.

Asimismo, se dio continuidad al Día de los Grandes Corazones, una iniciativa en la que los empleados de la organización dedican su tiempo a favor de comunidades desfavorecidas. En este caso, participaron en la reparación y dotación de mobiliario específico en las escuelas de Valledupar y Santa Marta.

**El Día Solidario  
ha vuelto a crecer en 2004  
y ya son más de 1.860  
los empleados asociados**



El Día Solidario  
beca a  
125 jóvenes  
en México  
para realizar  
estudios de  
secundaria y  
universitarios.





Presentación de la temporada 2004-2005 del Club Deportivo UNION FENOSA.

Por su parte, la constitución de Energía Social, empresa comercializadora de energía para 290.000 familias en la costa atlántica colombiana, ha resultado una solución económica y social que facilita la mejora de sus condiciones de vida, a través de la creación de microempresas que gestionan el cobro y los trabajos técnicos. Por medio de trabajadores sociales se forma sobre el uso racional de la energía y los procedimientos de gestión ante las diversas Organizaciones No Gubernamentales y las entidades de la Administración del Estado para conseguir recursos que faciliten a las administraciones municipales normalizar la situación de la energía en sus diversos barrios.

Por otro lado, el Club Deportivo UNION FENOSA, dentro de la estrategia de identificación de los empleados con los valores y objetivos de la empresa, alcanzó los 1.845 participantes en 20 especialidades deportivas. Esta actividad se realiza en estrecha colaboración con los Servicios Médicos de la Empresa y de la Escuela de Medicina de Educación Física de la Universidad Complutense de Madrid.

## PATRONATO DE ACTIVOS CULTURALES

El 10 de julio de 2003 se constituyó el Patronato de Activos Culturales de UNION FENOSA. Este Patronato responde al propósito de cuidar y acrecentar los activos culturales del Grupo y procurar la mayor rentabilidad posible de los bienes patrimoniales de carácter cultural, ya se trate de edificios o parajes, instalaciones industriales o documentos históricos. El Patronato tiene encomendado establecer una política de acción cultural para toda la empresa. Forman parte del Patronato el Presidente y el Vicepresidente y Consejero Delegado de UNION FENOSA, así como otros altos ejecutivos de la compañía y un reducido grupo de asesores externos.

Dentro de las actividades ya integradas en el Patronato de Activos Culturales de UNION FENOSA, se ha abierto el Museo UNION FENOSA de Arte Contemporáneo (MACUF), en La Coruña, a nuevas propuestas culturales. La habitual oferta didáctica del centro se vio enriquecida con la convocatoria de varios talleres de arte para escolares, un programa que tiene su correspondencia, si bien ya en una concepción profesional, en el Taller Pablo Ruiz Picasso, que celebró su décima edición. El pasado año estuvo dirigido por la pintora Soledad Sevilla, Premio Nacional de Bellas Artes.



Inauguración de la VIII Mostra de UNION FENOSA en La Coruña.

La programación del MACUF incluyó también el ciclo "A arte da conversa", en el que participaron los escritores José Manuel Sánchez Ron, Andrés Trapiello, Juan Cruz y Bernardo Atxaga.

En el año 2004 visitó el MACUF la obra de dos grandes maestros de la plástica española. El día uno de febrero de 2005 se clausuró la exposición del escultor Jorge Oteiza inaugurada el cinco de diciembre de 2004 y desde el 31 de mayo al 12 de septiembre de 2004 permaneció en las salas del museo una cuidada selección de la obra de Eduardo Arroyo.

El acontecimiento por excelencia de la actividad artística de la empresa, estuvo protagonizado una vez más por la celebración de la bienal Mostra UNION FENOSA, que alcanzaba su octava edición. Un hecho singular de esta edición es que la Mostra se celebró por primera vez en el complejo museístico de la empresa en La Coruña, ya reconvertido, tras su ampliación, en un complejo cultural de arte y energía. A propuesta del jurado, UNION FENOSA adquirió 23 de las obras seleccionadas para la Mostra, con lo que los fondos del MACUF superan ya las 300 obras, entre pinturas, esculturas y otras creaciones.

Por otro lado, el año 2004, con motivo del Año Santo Xacobeo, UNION FENOSA, en su condición de Patrono del Plan Cultural del Xacobeo, patrocinó tres eventos de especial relevancia: la exposición "Luces de peregrinación", abierta al público en Madrid y Santiago de Compostela; el espectáculo de luz y sonido proyectado en los meses de verano en las plazas circundantes de la catedral compostelana, y el concierto de clausura del VI Festival Internacional de Música de Galicia, también en la ciudad del Apóstol.

En la programación propia vinculada al Xacobeo se realizó una gira del Coro de la Fundación UNION FENOSA en Moldova, que en la primera quincena del mes de agosto ofreció siete conciertos en Galicia.

Dentro del mismo objetivo de recuperación de activos históricos, se ha comenzado un trabajo sistemático de identificación de documentos, de diverso orden, vinculados a la historia de nuestra empresa desde sus orígenes. Esta labor, en una primera fase, se centra en la búsqueda, saneamiento y sistematización de documentos datados en la primera mitad del siglo XX.

**En 2004 se celebró  
la octava edición  
de la bienal Mostra  
UNION FENOSA  
de arte contemporáneo**



## **RECURSOS HUMANOS Y UNIVERSIDAD CORPORATIVA UNION FENOSA**

### **MODELO DE GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS**

La aplicación del Modelo de Gestión de la Organización y los Recursos Humanos (O+RRHH) basado en competencias en las diversas empresas, continúa siendo un elemento clave para la consolidación de un Grupo integrado, con políticas homogéneas en todo su ámbito.

Durante el ejercicio 2004 se ha profundizado en la implantación del modelo de gestión por competencias en las diferentes empresas del Grupo, tanto en el ámbito nacional como internacional. En este modelo se establecen las competencias necesarias para cada uno de los negocios y se identifican los perfiles requeridos tanto por las ocupaciones como por las personas. Como consecuencia, permite clasificar los distintos grupos profesionales, establecer los criterios de selección y movilidad, y fijar los parámetros objetivos para valorar la gestión del desempeño, el desarrollo profesional y la retribución ligada a la persona, a la ocupación y al rendimiento.

En las empresas internacionales, los procesos de negociación y diálogo social desarrollados en años anteriores, están permitiendo incorporar el Modelo de Gestión de la Organización y los Recursos Humanos como impulsor de los procesos de transformación empresarial.

Durante el año 2004 se han negociado las condiciones económicas de aplicación en Moldova y Guatemala, y se dio inicio al proceso de negociación de los Convenios Colectivos de Nicaragua y Guatemala. En relación con las empresas moldovas, cabe destacar que se ha racionalizado el modelo retributivo, en coherencia con la normativa del país, y dentro del marco económico establecido por los planes de negocio.

En Colombia, se ha finalizado la 1ª fase del Plan Colombia lo que ha significado una importante simplificación de la estructura operativa, un mejor aprovechamiento de los recursos propios y una importante reducción de los costes operativos y de personal.

En Nicaragua y Guatemala se ha realizado un plan de bajas incentivadas encaminado a optimizar la plantilla en cada una de las empresas y que ha supuesto una reducción de personal en más de 150 personas.

En Panamá, se ha iniciado el proceso de racionalización de la estructura operativa con una significativa reducción de plantilla, por medio de la tercerización de funciones. Este proceso de tercerización, que está previsto finalizar en el año 2005, supondrá una disminución en las necesidades de personal en más de 230 personas.

En España, se culminó el rediseño organizativo de las funciones corporativas bajo las premisas de optimización de costes y recursos. Con este proceso se ha reducido sensiblemente el índice de estructura corporativa frente al total de la organización.

También se ha acometido la racionalización y modernización de la atención médica, finalizando el régimen de colaboración con la Seguridad Social en la Comunidad Autónoma de Madrid y complementando los servicios médico-sanitarios de la Seguridad Social, con una póliza de asistencia médica, suscrita con una de las compañías de mayor prestigio del sector.

## Evolución de la Plantilla

La plantilla operativa del Grupo, es decir, el número de personas que trabajan en las empresas en las que UNION FENOSA ejerce el control, se situó a 31 de diciembre de 2004 en 19.463 personas, con una disminución del 2,8% sobre el año anterior.

### Plantilla del Grupo UNION FENOSA en 2004

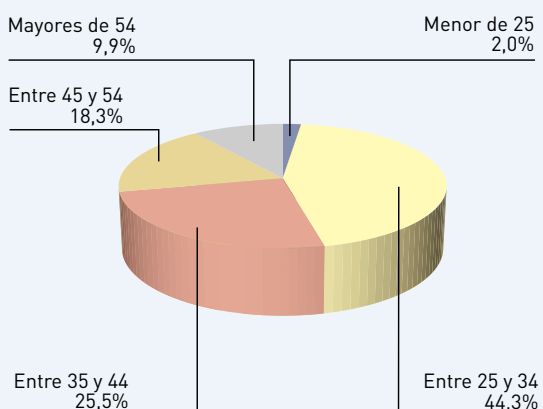
ESPAÑA	
Corporación	402
Generación	1.145
Distribución	1.581
<b>Actividad Eléctrica</b>	<b>3.128</b>
SOLUZIONA	6.225
UNION FENOSA Comercial	165
UNION FENOSA Metra	327
Gas y Otros negocios	373
<b>Otras Actividades</b>	<b>7.090</b>
<b>Total España</b>	<b>10.218</b>
EXTERIOR	
Generación	415
Distribución	6.887
<b>Actividad Eléctrica</b>	<b>7.302</b>
SOLUZIONA	1.813
Gas y Otros Negocios	130
<b>Otras Actividades</b>	<b>1.943</b>
<b>Total Exterior</b>	<b>9.245</b>
<b>Total Grupo (*)</b>	<b>19.463</b>

**El 54,7% de los empleados de UNION FENOSA en España tienen titulación universitaria**

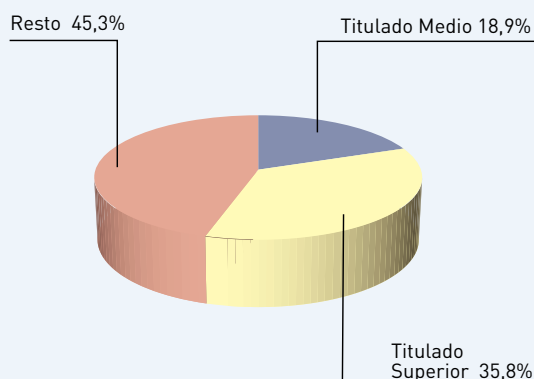
(\*) Plantilla gestionada total a 31 de diciembre de las sociedades en las que se ejerce el control.

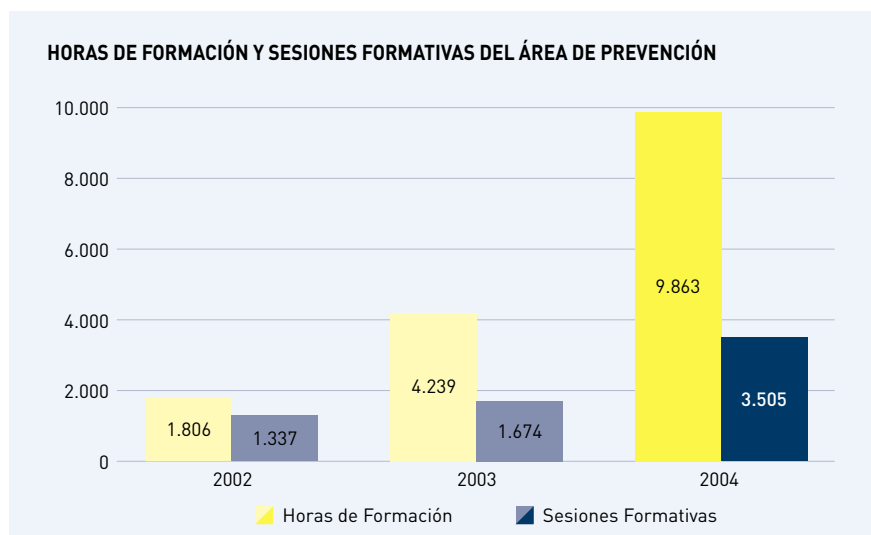
La media de edad de las personas que integran el Grupo en España es de 39 años, siendo el 46,3% de la plantilla nacional menor de 35 años. A su vez, el 54,7% de las personas que trabajan en España poseen titulación universitaria. La plantilla de UNION FENOSA aglutina por tanto un conjunto de profesionales jóvenes y con elevada cualificación.

PLANTILLA EN ESPAÑA POR EDADES (%)



PLANTILLA EN ESPAÑA POR TITULACIÓN (%)





### Prevención de Riesgos y Salud

A lo largo de 2004 se ha elaborado el Manual de Prevención del Grupo UNION FENOSA para su implantación en todas las empresas. Dicho manual se ha realizado atendiendo a los requerimientos derivados de la reforma de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales de diciembre 2003.

El índice de frecuencia registrado (número de accidentes por cada millón de horas trabajadas) fue de 10,06 y el de gravedad (días perdidos por cada mil horas trabajadas) de 0,42. A su vez el índice de absentismo por enfermedad común (horas perdidas por cada 100 horas trabajadas) fue de 3,50.

Se continuó desarrollando el proceso de adaptación de los principales elementos formativos del Grupo (Unidades Didácticas) mediante su actualización y elaboración en soporte informático para una mejor difusión y alcance. En este sentido las acciones formativas registradas en 2004 en el área de prevención han superado ampliamente las del año anterior, habiendo alcanzado las 3.505 sesiones, con un total de 9.863 horas impartidas y con 12.439 participantes.

### UNIVERSIDAD CORPORATIVA UNION FENOSA (UCUF)

La estrategia básica de la Universidad Corporativa UNION FENOSA (UCUF) durante 2004 consistió en focalizar la transferencia del conocimiento hacia los proyectos clave y los planes prioritarios de los negocios y empresas, cuidando la calidad de los equipos humanos y su desarrollo profesional.

En 2004, las actividades de Selección y Evaluación y Gestión del Desempeño se integraron en la UCUF, que asumió así, junto a la actividad de Formación, la responsabilidad sobre todo el proceso de desarrollo de las personas del Grupo.

El proceso de selección de profesionales tuvo, como en años anteriores, el objetivo de satisfacer las necesidades de las unidades, de acuerdo con sus estrategias y planes de negocio, incorporando candidatos alineados con los valores corporativos del Grupo. En total se seleccionaron 2.587 personas del exterior a lo que hay que añadir los casi 350 movimientos internos.

En el apartado de evaluación destacó el Programa STAR, que tiene como objetivos la identificación, desarrollo y compromiso de las personas con potencial para desempeñar ocupaciones clave de los negocios. Finalizada la fase de evaluación de este programa, se concretaron los 100 primeros Planes de Desarrollo Individuales (PDI) que girarán en torno a tres ejes: **práctica profesional**, para la puesta en práctica de las capacidades en situaciones reales mediante la asignación a proyectos, cambios de ocupación y rotación profesional; **motivación y compensación**, dando respuesta a las necesidades y expectativas relacionadas con aspectos retributivos y de conciliación de la vida familiar y laboral; y **formación**, que permita el desarrollo de conocimientos y habilidades a través de los programas de negocio, corporativos y de liderazgo de la UCUF.

**El programa STAR permite identificar, desarrollar y comprometer a las personas con potencial para desempeñar las ocupaciones clave de los negocios**

En lo relativo a la gestión del desempeño se realizaron un total de 3.028 evaluaciones individualizadas en todo el Grupo. En estas evaluaciones, jefe y colaborador analizan los resultados obtenidos, en términos del cumplimiento de los objetivos planificados y, por medio de la evaluación de los valores corporativos, planifican acciones de formación dirigidas a la mejora del desarrollo profesional. El cumplimiento de los objetivos planificados y el grado de adecuación de los comportamientos de cada persona a los valores corporativos dan lugar a una remuneración diferencial a través de la retribución variable.

#### **Formación. Plan de Desarrollo de Competencias 2004**

A lo largo de 2004 se desarrollaron en todo el mundo 4.380 acciones formativas hasta alcanzar las 876.000 horas de formación y una inversión total de 29,1 millones de euros. Asimismo cada empleado recibió de media 45 horas de formación y al menos el 84% de las personas del Grupo participaron en alguna actividad formativa.

La **Facultad de Generación** contó con 5.098 participantes y 107.232 horas de formación. Entre sus actividades merecen especial mención los programas de formación en centrales de ciclo combinado, en la que se formaron 40 profesionales de nueva incorporación, con un total de 50.000

Curso de formación en el Campus de Puente Nuevo de la Universidad Corporativa UNION FENOSA (UCUF).



horas de formación. Asimismo, utilizando tecnología de simuladores se formaron 284 participantes de generación, gas y redes en los simuladores de diversas centrales de producción y centros de distribución, con más de 18.000 horas de formación.

En la **Facultad de Gas** se impartieron 91.680 horas de formación a 1.055 participantes. En abril, y para la puesta en marcha de la planta de gas natural licuado en Damietta, se finalizó la formación técnica en aula y se inició en el puesto de trabajo.

En la **Facultad de Redes** las horas totales de formación alcanzaron las 378.709 para 24.011 participantes. Entre sus actividades es destacable el esfuerzo formativo del Aula Técnica Internacional. Este programa, eminentemente práctico, que se inició en 2003, contó en 2004 con 3.312 participantes, profesionales de campo de Colombia, Guatemala, Nicaragua, Moldova y Panamá, que recibieron 117.566 horas de formación.

En UNION FENOSA Comercial se llevaron a cabo diversas acciones formativas orientadas a la fuerza directa de venta. Además, UNION FENOSA Comercial realizó cuatro acciones formativas focalizadas a productos, servicios y ofertas de gas, que contaron con 134 participantes y 360 horas de formación. Finalmente en UNION FENOSA Metra se realizó la formación de lanzamiento del Centro de Operaciones Comerciales (COC).

En la **Facultad SOLUZIONA**, 6.671 participantes en distintas actividades completaron 167.807 horas de formación. En 2004 se celebró la primera edición del programa Dirección de Proyectos SOLUZIONA que consta de cuatro módulos y está destinado a directores y jefes de proyecto. Se impartieron más de 5.000 horas de formación del curso de Dirección de Proyectos de Consultoría Senior, programa de larga duración, compuesto por cuatro módulos, dirigido a consultores con experiencia, que contó con 60 participantes. Adicionalmente se llevaron a cabo diversas actividades formativas en las áreas de certificación y sobre nuevas tecnologías.

La **Facultad de Procesos Corporativos** contó en total con 9.983 participantes que recibieron 87.542 horas de formación. En las Aulas Corporativas, destacó el ciclo de conferencias del Aula de Regulación con más de 150 participantes. En el Aula de Comunicación, el Seminario Internacional de Comunicación contó con 25 participantes de siete países. El Aula de Recursos reunió a más de 150 profesionales de seis países en cuatro jornadas de alcance funcional, y profundizó en aspectos de orden técnico asociados al nuevo modelo de compras. El Aula de Telecomunicaciones y Sistemas se centró en la mejora de la calidad de desarrollo de software y el lanzamiento del servicio de formación on-line de sistemas, para normalizar la formación a usuarios de sistemas y aportar nuevos elementos didácticos dirigidos a usuarios de sistemas corporativos y de gestión.

El ciclo de conferencias del Aula CAMID (Calidad, Medio Ambiente e I+D+I), contó con más de 240 participantes, destacando la conferencia "El Cumplimiento del Protocolo de Kioto y el Mercado Europeo de Emisiones".

En 2004, la **Escuela de Liderazgo** aportó un 4,9% de las horas de formación de la UCUF, con 4.544 participantes, de los cuales un 67% corresponde a las guías on-line en el Campus Virtual y un 23% a acciones formativas presenciales. Asimismo, 25 personas siguieron programas de

perfeccionamiento y EMBA's en el IESE y Curso Superior de Negocio Eléctrico de ENERCLUB.

En 2004, se finalizó el edificio de dirección del Campus de Puente Nuevo. Se pusieron en funcionamiento tres miniauditorios, con capacidad para 25 personas cada uno. También en 2004 entró en funcionamiento un nuevo centro de formación en Moldova, que dispone de dos aulas, con capacidad para 15 y 30 personas, y dos talleres dotados con el equipo necesario para la realización de prácticas.

La oferta del Campus Virtual se incrementó con 12 cursos on-line. Más de 5.600 profesionales realizaron un curso on-line en 2004, un 35% más que en 2003. Además, se crearon 15 nuevos grupos de trabajo hasta alcanzar la cifra de 50 grupos a los que pertenecen más de 500 profesionales.

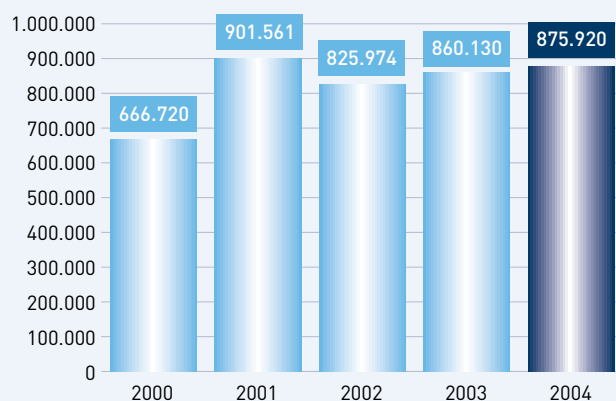
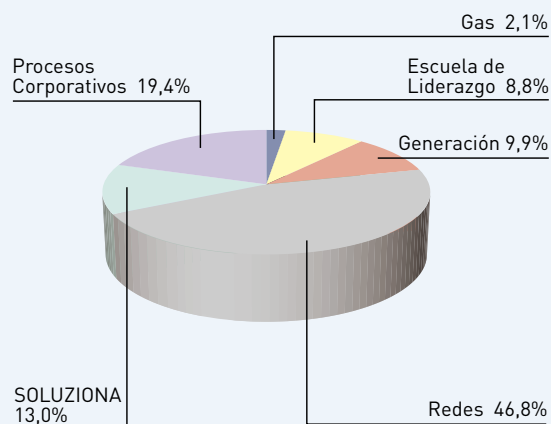
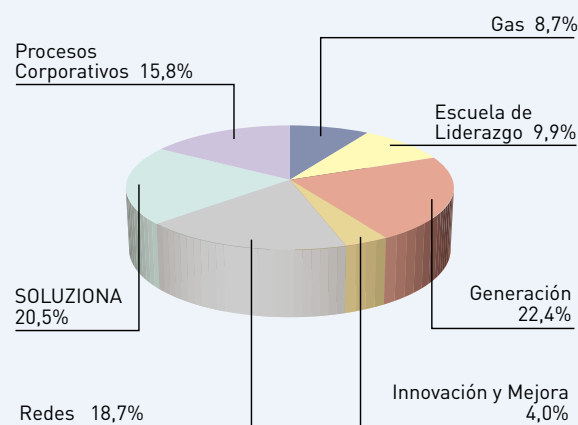
### Acuerdos con Centros de Formación

En el apartado de Acuerdos y Alianzas con Fundaciones e Instituciones Académicas, se ejecutó el Plan Anual 2004 fruto de una activa política de acuerdos con una serie de universidades de referencia (Vigo, Carlos III, Alicante, Politécnica de Madrid, Castilla-La Mancha, y Autónoma de Madrid). También en enero se firmó un acuerdo con la Universidad Politécnica de Valencia para la puesta en marcha de la Cátedra UNION FENOSA. En cuanto a escuelas de negocio, la UCUF continuó con el patrocinio de una sala de trabajo en el IESE y con su vinculación con el Instituto de Empresa, a través del Foro del Liderazgo, con ESADE y con la EOI. También UNION FENOSA acogió a seis becarios en el marco del acuerdo con la Fundación Carolina y continuó con el patrocinio del Portal Universia.net, el mayor portal universitario de habla hispana impulsado por el Grupo Santander.

La UCUF siguió perteneciendo activamente a redes de benchmarking en el ámbito de la educación corporativa en el entorno europeo, especialmente como miembro de la European Foundation for Management Development (EFMD) de la que forma parte de su comité de dirección CLIP (Corporate Learning Improvement Process).

Fruto de esta presencia internacional, a finales de 2004, la UCUF fue galardonada en Estados Unidos, junto con Lufthansa y Old Mutual, en la 6ª edición de los premios Corporate University Xchange (CUX) patrocinados por la revista FORTUNE, en la categoría de "alignement" por su contribución a los objetivos de negocio, reconociendo así que la participación de los responsables y expertos de los negocios en todas las fases del proceso formativo es un factor estratégico, sintetizado en el lema de la UCUF, "Enseñar y aprender desde la experiencia".

**En 2004 la Universidad Corporativa UNION FENOSA ha impartido 876.000 horas de formación a un total de 51.360 participantes**

**ACTIVIDAD DE LA UNIVERSIDAD CORPORATIVA UNION FENOSA EN 2004****EVOLUCIÓN DE HORAS DE FORMACIÓN****PARTICIPANTES EN ACTIVIDADES DE FORMACIÓN****PARTICIPACIÓN POR FACULTADES EN 2004 (%)****INVERSIÓN POR FACULTADES EN 2004 (%)****MODELO DE GESTIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL**

UNION FENOSA considera que una adecuada gestión de sus intangibles es una garantía del desarrollo futuro de su proyecto empresarial y por este motivo ha continuado con su Modelo de Capital Intelectual, que consta de tres capitales (Humano, Estructural y Relacional), flujos de relación entre ellos, indicadores que miden esos intangibles y proyectos en marcha que les inducen valor y que contribuyen a hacer de UNION FENOSA un grupo con garantía de generar beneficios a medio y largo plazo. El Modelo de Capital Intelectual se coordina desde la Universidad Corporativa UNION FENOSA (UCUF) con la participación de las unidades de negocio.

La ejecución adecuada de la estrategia de UNION FENOSA en un entorno de mayor competencia y liberalización, depende en gran medida de una comprensión eficiente de cómo los intangibles contribuyen al cumplimiento de objetivos operativos y por tanto financieros. Así, el Modelo de Capital Intelectual es una herramienta para la planificación de objetivos y para su comunicación tanto interna hacia los empleados del Grupo, como externa hacia la comunidad financiera.



En el año 2004, se han incorporado al modelo aportaciones fruto de la participación de UNION FENOSA en el proyecto Intelectric, que promovido por UNESA y en colaboración con la Universidad Autónoma de Madrid, tiene por objetivo describir la situación del sector eléctrico europeo en la medición de intangibles. El modelo completo consta de intangibles, 6 flujos que los relacionan y 116 indicadores de los que en esta memoria se publican 30, seleccionados por ser los que más significativamente representan los valores de UNION FENOSA.

### Capital Humano

Durante 2004, el porcentaje de personas con titulación universitaria (media y superior) en el Grupo fue del 54,7% de la plantilla, lo que hace de UNION FENOSA un grupo con alta cualificación. En total se seleccionaron 2.587 profesionales del mercado laboral, de ellos 2.363 para obras y proyectos de SOLUZIONE en las ramas de ingeniería, consultoría y calidad y medio ambiente. En el ámbito energético destacó la cobertura de la plantilla en las nuevas centrales de ciclo combinado, así como en otros centros de producción. También se reforzó la organización comercial de cara a su despliegue geográfico en la Península Ibérica.

Con respecto al intangible de personas capacitadas para trabajar en distintos entornos, cabe destacar el incremento significativo del número de profesionales que han trabajado en más de una empresa del Grupo, alcanzando en 2004, la cifra de 2.049.

Por otra parte, continuó siendo relevante el número de personas formadas en Cursos Superiores de la Universidad Corporativa, que en 2004 alcanzó la cifra de 450 personas. La apuesta de UNION FENOSA por el desarrollo permanente de sus profesionales, se reflejó en el mantenimiento de la inversión realizada en formación, que sobre los gastos de personal supuso un 4,5%, y en el número medio de horas de formación por persona y año, que continuó creciendo en 2004 hasta 45 horas. Es importante destacar el porcentaje de cumplimiento de los objetivos de las personas fijados en la gestión del desempeño, que en 2004 fue de 91,1%, muestra del alto rendimiento de las personas y equipos del Grupo.

Finalmente en el apartado de capital humano, cabe destacar el bajo nivel de rotación externa de personas clave 0,7%, gracias entre otros aspectos al Programa STAR, cuyo objetivo es identificar, fidelizar y desarrollar a estos profesionales.

### Capital Estructural

El número de personas del Grupo dedicadas al desempeño de funciones de estructura se redujo hasta el 9,1%, contribuyendo de esta manera a la mejora del ratio de eficiencia operativa. El porcentaje de adecuación de comportamientos a valores corporativos recogidos en la gestión del desempeño disminuyó en un 1,5%, fruto de un mayor esfuerzo por discriminar el comportamiento de las personas, si bien continuó manteniendo cifras elevadas que indican el compromiso de los profesionales con los valores corporativos.

Por otra parte, la Universidad Corporativa UNION FENOSA como herramienta estratégica al servicio de los negocios, mantuvo su compromiso con la transferencia de conocimiento, y el número de profesores internos de la UCUF se mantuvo en torno a los 700.

**En 2004 se ha mantenido la inversión en formación sobre los gastos de personal y se ha incrementado el número de horas formativas por empleado**

El año 2004 supuso un punto de inflexión en el ciclo innovador en el Grupo con una reducción en la inversión en proyectos de I+D+I, disminuyendo hasta alcanzar la cifra de 17,7 millones de euros. No obstante, durante este periodo de transición hacia nuevas perspectivas se registró un aumento en la participación de las personas en los proyectos de mejora interna y de innovación tecnológica a través del Premio Innowatio, al que se presentaron 150 ideas innovadoras.

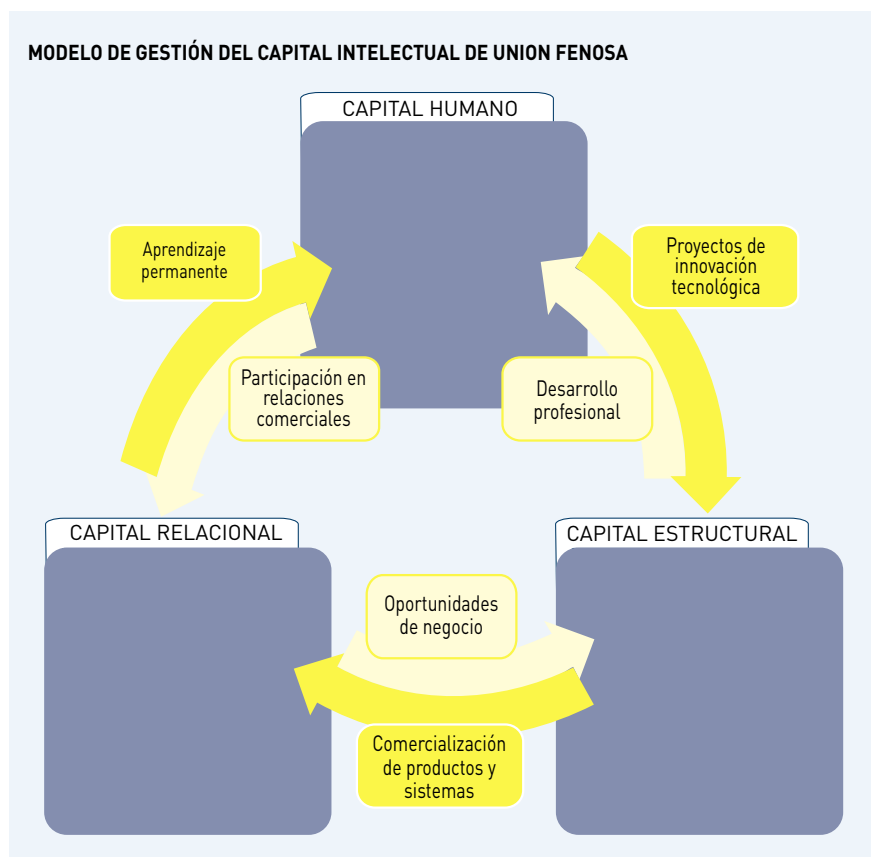
### Capital Relacional

El número total de clientes de UNION FENOSA siguió incrementándose durante 2004. Asimismo, se registró un aumento con respecto a años anteriores de la cifra de clientes fidelizados a través del Club UNION FENOSA, que fue de casi 437.000. Por otra parte, fue especialmente relevante el porcentaje alcanzado en el indicador de compras de materiales y servicios soportados por el sistema integrado de suministradores, que mejoró sensiblemente hasta alcanzar el 80,2 por ciento.

En un entorno de liberalización del sector energético, UNION FENOSA acometió diversas acciones comerciales que permitieron en 2004 obtener un 25,4% de energía eléctrica contratada en nuevos mercados, y por lo tanto, nuevos clientes.

UNION FENOSA, como valor bursátil mantuvo el porcentaje de recomendaciones favorables en los informes de los analistas en el 69%.

Finalmente, la vocación solidaria de UNION FENOSA, tuvo su reflejo en el aumento en un 15,7% de personas del Grupo que participaron en este tipo de actividades.



### CAPITAL HUMANO. Proyectos en Desarrollo más Destacados

- **Universidad Corporativa UNION FENOSA (UCUF):** Contribuye al desarrollo permanente de los profesionales del Grupo.
- **Proyecto STAR:** Su objetivo es identificar, desarrollar y comprometer a las personas con la capacidad y el potencial necesarios para desempeñar las ocupaciones clave de los negocios de UNION FENOSA.
- **Proyecto selección 100 profesionales:** Incorporación de personas del mercado laboral con talento y alto potencial para cubrir las necesidades de los negocios a corto y medio plazo.
- **Cursos Superiores SOLUZIONE:** Tienen por objetivo formar a los responsables de dirección de proyectos en conocimientos, habilidades directivas y técnicas que les ayuden a desempeñar sus funciones actuales y actividades futuras.

### CAPITAL ESTRUCTURAL. Proyectos en Desarrollo más Destacados

- **Proyecto de movilidad:** Herramienta que persigue la mejora de la productividad cuando no se tiene acceso a la infraestructura corporativa, proporcionando un puesto de trabajo simple con funcionalidad avanzada. Este servicio viene a complementar los ya disponibles de puesto de trabajo remoto, mediante la conexión GPRS o inalámbrica (WiFi) de los PCs portátiles.
- **Creación del Centro de Eficiencia Energética:** Nace con el objetivo de desarrollar actuaciones de fomento del Ahorro y la Eficiencia que sirvan para reforzar el posicionamiento estratégico del Grupo y materializar su apuesta por un uso racional de la energía.
- **Sistema de Gestión Comercial:** Sistema de información que recoge de forma integrada, todas las funciones requeridas para la actuación comercial en un entorno energético liberalizado.
- **Proyecto OCEN:** Sistema de gestión integrado que soporta todos los procesos de negocio, para cualquier tipo de central de producción, independientemente de la tecnología empleada.
- **Sistema de Gestión Medioambiental:** Sistema de gestión conforme a la Norma UNE-EN ISO 14001. UNION FENOSA es la primera empresa eléctrica europea que ha certificado medioambientalmente toda su producción eléctrica.
- **Proyecto UMAS:** Herramienta de gestión medioambiental que cuantifica la evolución objetiva en el tiempo de los aspectos medioambientales.

### CAPITAL RELACIONAL. Proyectos en Desarrollo más Destacados

- **Club UNION FENOSA:** Iniciativa para la atención y fidelización de los clientes que proporciona ventajas competitivas en un mercado liberalizado.
- **Comunicación de resultados a la comunidad financiera:** Dirigido a mejorar la comunicación de resultados y hechos relevantes, mediante una disponibilidad favorecida por multiconferencias telefónicas en vivo y a través de internet y web casting.
- **Nuevo Centro de Servicio al Cliente (CSC):** Servicio de atención diferenciado, integrando los distintos canales de comunicación y permitiendo a UNION FENOSA competir ventajosamente en el mercado liberalizado de energía.
- **Programa de acuerdos con Universidades y Centros de Investigación:** Desarrollo de un amplio programa de acuerdos con Universidades y Centros de Investigación en los que el Grupo busca aportar su experiencia, adquirir conocimientos e incorporar los avances tecnológicos a sus procesos de producción y gestión.
- **Club de Excelencia en Sostenibilidad:** UNION FENOSA pertenece a este Club que desarrolla políticas que mejoran la aportación que hace a sus empleados, accionistas, al medio ambiente y a la sociedad.
- **Plan IBIS:** Plataforma para impulsar las políticas de Responsabilidad Social en la organización y garantizar su vinculación con la estrategia de negocio de la compañía. A lo largo de 2004 se han definido y acordado los compromisos del modelo, así como sus indicadores.
- **Día Solidario:** ONG gestionada por los empleados de UNION FENOSA en la que éstos donan un día de su sueldo complementado con la misma cantidad por la empresa y que se dedica a proyectos educativos y de desarrollo de diversos países.
- **Energía Sin Fronteras:** UNION FENOSA forma parte activa del Patronato de Energías Sin Fronteras, fundación privada, cuya misión es extender y facilitar el acceso a los servicios energéticos y de agua potable, de modo continuado, a los que todavía no lo tienen, o lo tienen en condiciones precarias.

## MODELO DE CAPITAL INTELECTUAL

### CAPITAL HUMANO

- Personas con alta cualificación y potencial para cubrir las necesidades de negocio de UNION FENOSA.
- Personas capacitadas para trabajar en distintos entornos geográficos, funcionales y de negocio para atender la expansión internacional de la empresa y el posicionamiento en nuevos sectores de negocio.
- Personas comprometidas con el proyecto empresarial y que comparten una cultura común.
- Desarrollo profesional permanente mediante la formación interna y la planificación y seguimiento de carreras profesionales.
- Aprendizaje permanente por medio de la relación con los agentes externos, aprovechando la experiencia adquirida en las actividades acometidas en el exterior.
- Capacidad de atraer y retener a personas de alto potencial y vincularlas al proyecto empresarial.

### INDICADORES

- Personas del Grupo (plantilla gestionada)
- % personas con titulación universitaria en España
- % personas con titulación post-grado
- Personas del Grupo que han trabajado en más de una empresa del Grupo
- Personas formadas en Cursos Superiores de la UCUF
- % de cumplimiento de los objetivos de las personas fijados en la gestión del desempeño
- Índice de rotación externa en España
- Inversión en formación medida en % sobre gastos de personal
- Nº medio de horas de formación por persona/año
- Rotación del personal clave

### CAPITAL ESTRUCTURAL

- Organización con liderazgo y cohesión que permite aprovechar al máximo las sinergias entre las diversas divisiones de negocio.
- Valores Corporativos compartidos por todas las empresas del Grupo.
- Modelos de negocio y de gestión avanzados que integran metodologías, normas, procedimientos y sistemas de información.
- Dirección estratégica compartida y desplegada, que favorece la homogeneidad de los planes de negocio y de las actuaciones.
- Modelo integrado de organización y recursos humanos por competencias, que optimiza la gestión de las personas.
- Compromiso con el conocimiento: Universidad Corporativa UNION FENOSA.
- Compromiso social y medioambiental que se expresa en la contribución al desarrollo social de los países en los que operamos.
- Participación de las personas en los proyectos de mejora interna y de innovación tecnológica.
- Agilidad para aprovechar las oportunidades de negocio.

### INDICADORES

- Índice de estructura
- % de adecuación de comportamiento a valores corporativos
- Sistemas propios: corporativos y de negocio
- % de personas con gestión del desempeño
- % de personas con retribución variable
- Nº de personas gestionadas por un modelo de competencias
- % de potencia instalada certificada según ISO 14001 (gestión medioambiental)
- Nº de profesores internos de la UCUF
- Inversión en proyectos de I+D+I (millones de euros)
- Ventas derivadas de productos y servicios de valor añadido a la electricidad (millones de euros)

### CAPITAL RELACIONAL

- Calidad y extensión de la cartera de clientes nacional e internacional.
- Integración con los suministradores mediante los acuerdos de estándares de calidad y su incorporación al Sistema de Integración con el Suministrador (SIS).
- Penetración de la red comercial que permite conocer los mercados locales y facilita detectar nuevas oportunidades de negocio.
- Marca reconocida tanto en el mercado laboral como en los mercados comerciales que facilita la incorporación de profesionales cualificados y la consolidación de la posición estratégica.
- Atención a los accionistas como principales beneficiarios del incremento de valor de UNION FENOSA.
- Imagen de la empresa ante la comunidad financiera que se refuerza a través de la comunicación sobre la realidad y las perspectivas de UNION FENOSA.
- Comercialización de productos y sistemas de gestión propios y prestación de servicios de calidad.
- Participación activa de las personas en las relaciones comerciales, institucionales y sociales.

### INDICADORES

- Clientes de empresas de electricidad y gas de UNION FENOSA (millones)
- Nº de personas pertenecientes al Club UNION FENOSA
- Índice de satisfacción de clientes de SOLUZIONA (máximo 10)
- % de compras de materiales y servicios soportadas por el Sistema Integrado de Suministradores
- % de energía eléctrica contratada en Nuevos Mercados
- Nº de clientes que han recibido algún servicio de eficiencia energética
- % de valoraciones positivas en las informaciones publicadas sobre UNION FENOSA en los medios de comunicación en España
- % de recomendaciones favorables en los informes de los analistas
- Nº de empresas que utilizan los modelos de gestión de UNION FENOSA
- Nº de participantes en actividades solidarias

## DE UNION FENOSA

2002

2003

2004

22.913  
58%  
6,6%

22.127  
58%  
10,7%

19.463  
55%  
10,3%

1.348  
319

1.617  
414

2.049  
450

95,0%  
6,6%  
3,7%  
37  
-

91,5%  
6,0%  
4,7%  
42  
-

91,1%  
6,2%  
4,5%  
45  
0,7%

2002

2003

2004

-  
83,3%  
152  
32,4%  
79%  
8.196

10,3%  
76,8%  
110  
32,8%  
78%  
11.125

9,1%  
75,3%  
102  
32,1%  
78%  
16.641

100%  
697  
26,4  
9,7

100%  
712  
25,1  
7,5

92%  
684  
17,7  
8,3

2002

2003

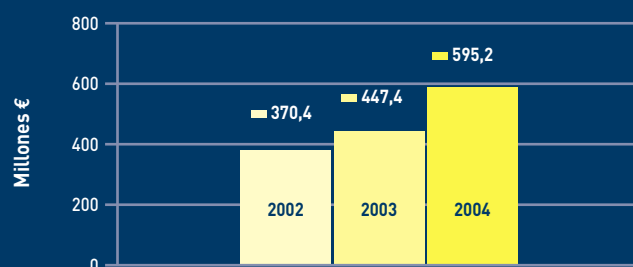
2004

7,4  
359.274  
7,5  
75%  
-  
-  
63%  
80%  
104  
1.576

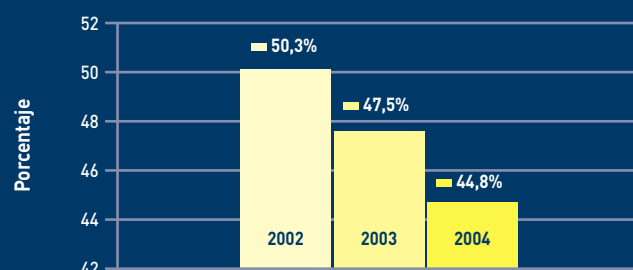
7,8  
401.014  
7,9  
79%  
-  
-  
87%  
69%  
114  
1.610

8,2  
436.892  
8,1  
80%  
25,4%  
9.294  
74%  
69%  
120  
1.862

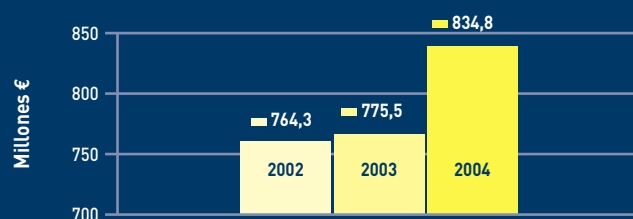
### Resultado Actividades Ordinarias



### Ratio Eficiencia Operativa Negocio Energético (\*)



### Resultado de Explotación (EBIT)



(\*) Gastos Operativos / Margen Bruto.

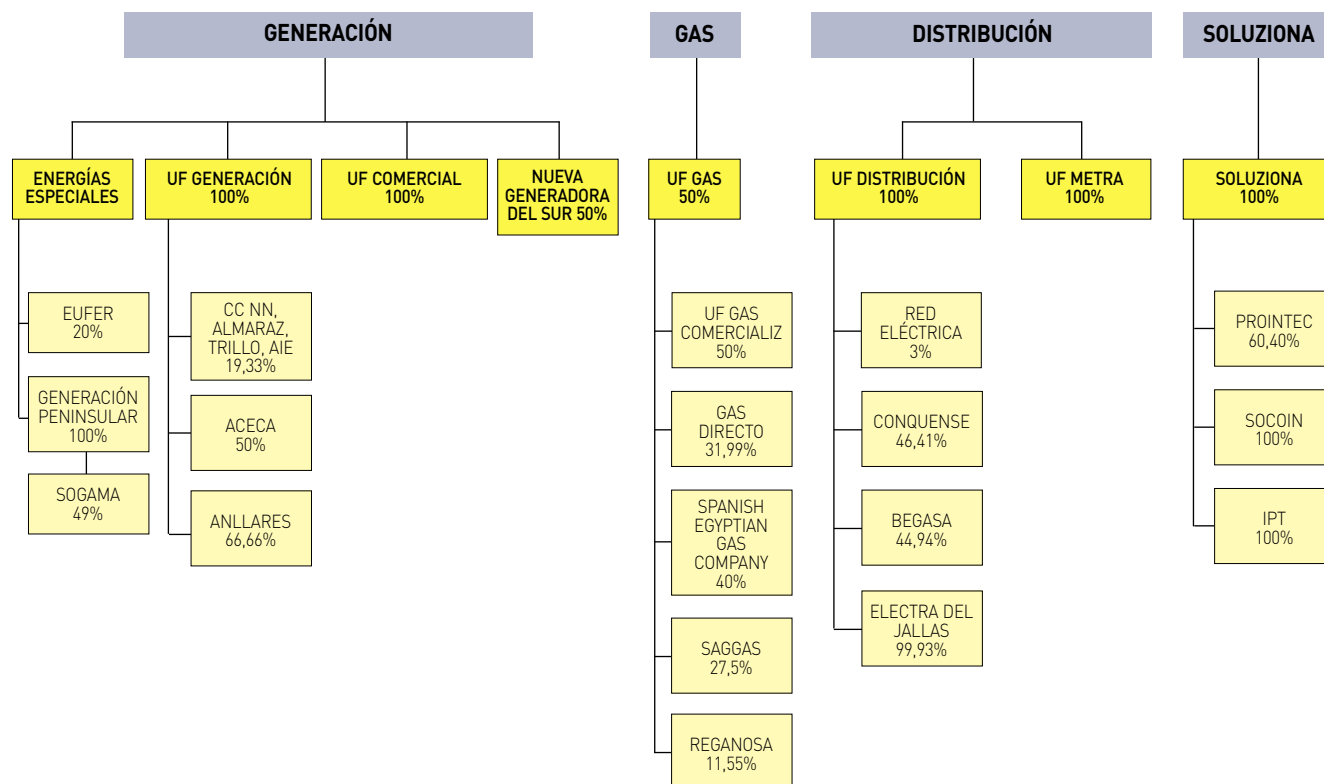


6.- INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA



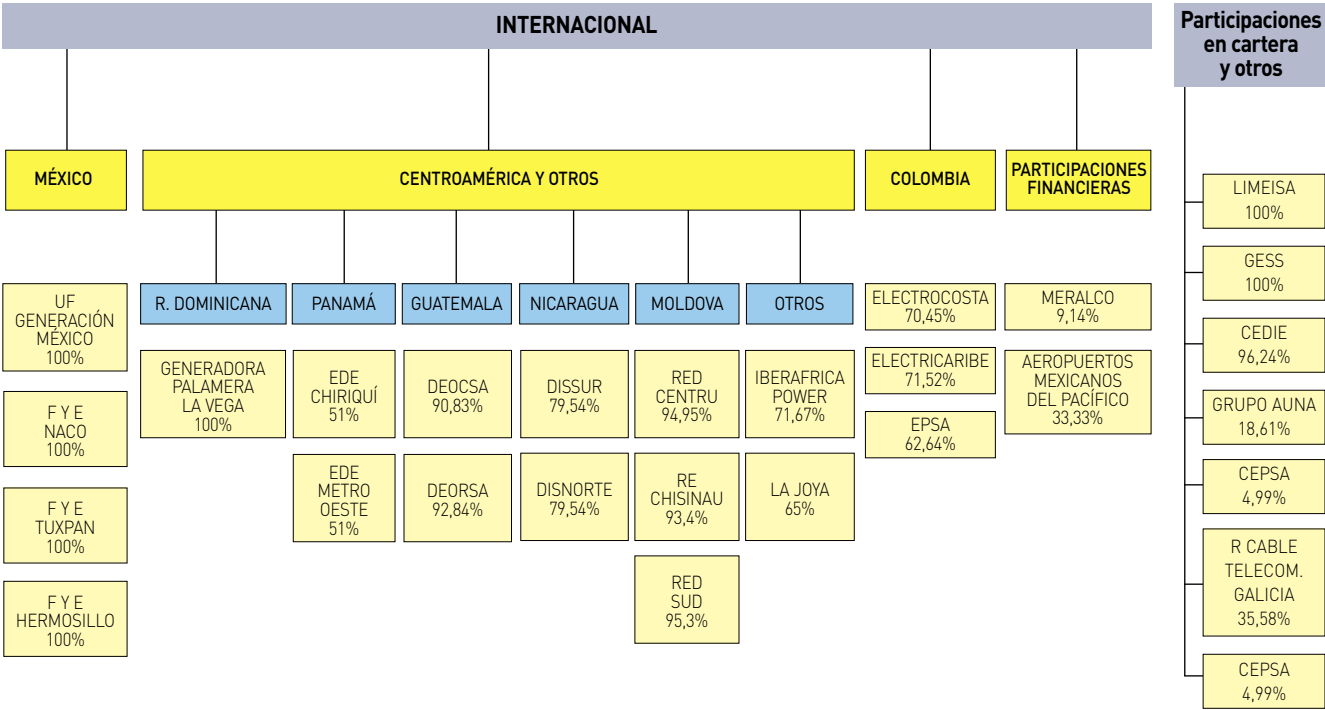


## GRUPO UNION FENOSA



NOTA: En cada caso representa los porcentajes totales directos e indirectos de UNION FENOSA en las sociedades más relevantes del Grupo.

GRUPO UNION FENOSA



NOTA: En cada caso representa los porcentajes totales directos e indirectos de UNION FENOSA en las sociedades más relevantes del Grupo.

## DISPOSICIONES LEGALES MÁS IMPORTANTES SOBRE EL SECTOR ENERGÉTICO PUBLICADAS EN 2004 Y PRIMEROS MESES 2005

13 de enero 2004	Real Decreto 1796/2003, de 26 de diciembre, del Ministerio de Medio Ambiente, relativo al ozono en el aire contaminado.
19 de enero 2004	Orden ECO/33/2004, de 15 de enero, por la que se establecen las tarifas de gas natural y gases manufacturados por canalización, alquiler de contadores y derechos de acometida para los consumidores conectados a redes de presión de suministro igual o inferior a 4 bar.
19 de enero 2004	Orden ECO/32/2004, de 15 de enero, por la que se establecen los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas.
19 de enero 2004	Orden ECO/31/2004, de 15 de enero, por la que se establece la retribución de las actividades reguladas del sector gasista.
3 de febrero 2004	Orden ECO/3888/2003, de 18 de diciembre, del Ministerio de Economía, por la que se dispone la publicación del Acuerdo del Consejo de Ministros de 28 de noviembre de 2003, por el que se aprueba el Documento Estrategia de Ahorro y Eficiencia Energética en España 2004-2012.
20 de mayo 2004	Real Decreto 430/2004, de 12 de marzo, del Ministerio de Medio Ambiente, por el que se establecen nuevas normas sobre limitación de emisiones a la atmósfera de determinados agentes contaminantes procedentes de grandes instalaciones de combustión y se fijan ciertas condiciones para el control de las emisiones a la atmósfera de las refinerías de petróleo.
26 de mayo 2004	Corrección de errores del Real Decreto 1747/2003, de 19 de diciembre, del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, por el que se regulan los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.
1 de junio 2004	Aplicación provisional del Convenio Internacional por el que se acuerda la constitución de un Mercado Ibérico de España y la República Portuguesa, hecho en Lisboa el 20 de enero de 2004.
19 de junio 2004	Real Decreto Ley 2/2004, de 18 de junio, por el que se modifica la Ley 10/2001, de 5 de julio, del Plan Hidrológico Nacional.
14 de julio 2004	Real Decreto 1546/2004, de 25 de junio, del Ministerio del Interior, por el que se aprueba el Plan Básico de Emergencia Nuclear.
7 de agosto 2004	Resolución de 28 de julio de 2004, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se aprueba el nuevo sistema de comunicación, ejecución y control de la interrumpibilidad.
26 de agosto 2004	Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad, la diversificación de abastecimiento de gas natural y la corporación de reservas estratégicas de productos petrolíferos.
28 de agosto 2004	Real Decreto-Ley 5/2004, de 27 de agosto, por el que se regula el régimen de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

<b>30 de diciembre 2004</b>	Resolución de 28 de diciembre de 2004, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se fija para el año 2005, el calendario aplicable al sistema estacional tipo 5 de discriminación horaria en el sistema integrado peninsular y en los sistemas extrapeninsulares de Ceuta, Melilla, Archipiélago Balear y Archipiélago Canario, de la tarifa eléctrica.
<b>31 de diciembre 2004</b>	Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre, del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, por el que se establece la tarifa eléctrica para 2005.
<b>18 de enero 2005</b>	Real Decreto 9/2005, de 14 de enero del Ministerio de la Presidencia, por el que se establece la relación de actividades potencialmente contaminantes del suelo y los criterios y estándares para la declaración de suelos contaminados.
<b>22 de enero 2005</b>	Real Decreto 60/2005, de 21 de enero, del Ministerio de la Presidencia, por el que se modifica el Real Decreto 1866/2004, de 6 de septiembre, por el que se aprueba el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión, 2005-2007.
<b>28 de enero de 2005</b>	Resolución 1/2005, de 17 de enero, de la Dirección General de Tributos, relativa a las normas que regulan el lugar de realización de las entregas de gas y electricidad en el Impuesto sobre el Valor Añadido.
<b>28 de enero de 2005</b>	Resolución de 26 de enero de 2005, de la Subsecretaría, por la que se dispone la publicación del Acuerdo del Consejo de Ministros, de 21 de enero de 2005, por la que se aprueba la asignación individual de derechos de emisión a las instalaciones incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto-Ley 5/2004, de 27 de agosto, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.
<b>31 de enero de 2005</b>	Orden ITC/102/2005, de 28 de enero, por la que se establece la retribución de las actividades reguladas del sector gasista.
<b>31 de enero de 2005</b>	Orden ITC/103/2005, de 28 de enero, por la que se establecen los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas.
<b>31 de enero de 2005</b>	Orden ITC/104/2005, de 28 de enero, por la que se establecen las tarifas de gas natural y gases manufacturados por canalización, alquiler de contadores y derechos de acometida para los consumidores conectados a redes de presión de suministro igual o inferior a 4 bar.
<b>26 de febrero de 2005</b>	Real Decreto 208/2005, de 25 de febrero, sobre aparatos eléctricos y electrónicos y la gestión de sus residuos.
<b>1 de marzo de 2005</b>	Resolución de 11 de febrero de 2005, de la Secretaría General de la Energía, por la que se aprueba un conjunto de procedimientos de carácter técnico e instrumental necesarios para realizar la adecuada gestión técnica del Sistema Eléctrico.
<b>10 de marzo de 2005</b>	Ley 1/2005, de 9 de marzo, de la Jefatura del Estado, por la que se regula el régimen de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.
<b>14 de marzo de 2005</b>	Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública.

## DATOS MERCANTILES DE LA SOCIEDAD

UNION FENOSA, S.A. fue constituida por escritura pública el 10 de febrero de 1912, bajo la denominación de Unión Eléctrica Madrileña, S.A., inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja número 2.764, folio 73, tomo 68 general del Libro de Sociedades, Código de Identificación Fiscal A-28005239.

El día 26 de mayo de 1970 cambió su denominación por la de Unión Eléctrica, S.A. y el 23 de noviembre de 1982 pasó a denominarse Unión Eléctrica Fenosa, S.A., según se recoge en la escritura pública de fusión por absorción de Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S.A. (FENOSA).

El día 16 de octubre de 2001 cambió su denominación por la de UNION FENOSA, S.A., así como el domicilio social de la Compañía de la calle Capitán Haya, nº 53, en Madrid, a la Avenida de San Luis, nº 77, también en Madrid, según acuerdos de la Junta General de Accionistas celebrada el día 4 de mayo de 2001.

Los Estatutos Sociales fueron adaptados a la Ley de Sociedades Anónimas de 22 de diciembre de 1989, el día 5 de julio de 1990, constando la citada adaptación inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 236, folio 1º, hoja núm. M-4.770, inscripción 1ª. Los estatutos sociales fueron totalmente derogados, y se aprobó un nuevo texto estatutario, en la Junta General celebrada el 17 de junio de 2003.

La Sociedad tiene una duración por tiempo indefinido y su objeto social, de acuerdo con el artículo 2º de los mencionados Estatutos es, entre otros, la explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural o licuado o de otro tipo o estado, en sus diversas formas y clases.

La documentación relativa a la información precedente puede ser consultada en nuestro domicilio social, Avenida de San Luis, nº 77, de Madrid.

**DIRECCIONES DE INTERÉS**

**Oficinas Centrales**

Avda. de San Luis nº 77  
28033 MADRID  
Tel: 91 567 60 00

Avda. de Arteixo nº 171  
15007 A Coruña  
Tel: 981 17 87 00

**Oficinas del Accionista**

Avda. de San Luis nº 77  
28033 MADRID  
Tel: 900 121 900

Avda. de Arteixo nº 171  
15007 La Coruña  
Tel: 900 121 900

**Teléfonos de Atención 24 horas**

Tel: 901-40-40-40

**Internet**

[www.unionfenosa.es](http://www.unionfenosa.es)  
[www.soluziona.com](http://www.soluziona.com)