

2005

INFORME ANUAL

**Informe Anual correspondiente al ejercicio 2005
que el Consejo de Administración de
UNION FENOSA, S.A.,
presenta a la Junta General de Accionistas el 7-8 de junio de 2006**

GRUPO UNION FENOSA. BALANCE CONSOLIDADO

	Millones de euros				
	2001	2002	2003	2004	2005
Total Activo	15.655,5	15.806,2	14.571,3	15.269,4	17.731,0
Inmovilizado Material	9.582,4	9.491,0	8.824,9	9.502,3	10.829,5
Inversiones Financieras	1.707,2	2.269,9	2.222,6	1.623,0	1.920,5
Activo Circulante	2.693,4	2.359,1	2.005,0	1.922,7	2.565,9
Total Patrimonio Neto Sociedad Dominante	3.111,6	3.128,0	3.061,5	2.962,3	3.923,8
Intereses Minoritarios	696,2	453,2	1.015,3	355,8	1.143,0
Deuda Financiera Bruta	7.020,7	7.430,9	6.124,3	7.365,5	6.227,8

GRUPO UNION FENOSA. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Millones de euros				
	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos	5.422,2	5.831,2	5.560,1	4.465,0	6.098,8
Margen de Contribución	2.013,7	2.135,1	2.182,2	2.308,7	2.754,4
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.245,6	1.331,6	1.301,2	1.228,8	1.477,3
Resultado de Explotación (EBIT)	781,8	764,3	775,5	763,1	924,0
Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	293,0	345,2	372,8	376,8	823,7

DATOS BURSÁTILES

	2001	2002	2003	2004	2005
Cotización al Cierre del Ejercicio (€)	18,18	12,55	14,89	19,35	31,43
Capitalización (Mill. €)	5.539,1	3.823,7	4.536,7	5.895,5	9.576,1
Dividendo por Acción (€)	0,4868	0,5100	0,5508	0,5948	0,7600

NOTA: Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005 corresponden a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El resto de las magnitudes corresponden a la aplicación del Plan General Contable (PGC)

POTENCIA INSTALADA (MW)

	2001	2002	2003	2004	2005
Hidráulica	1.689	1.796	1.800	1.825	1.825
Nuclear	749	749	739	739	739
Térmica	2.841	2.833	2.822	2.822	2.822
Ciclo Combinado	---	---	---	1.200	1.600
Total Régimen Ordinario	5.279	5.378	5.361	6.586	6.986
Total Régimen Especial (*)	203	218	326	212	243
Total España	5.482	5.596	5.687	6.798	7.229
Hidráulica	903	903	903	903	903
Térmica	270	270	270	270	270
Ciclo Combinado	250	250	1.550	1.550	1.550
Total Internacional	1.423	1.423	2.723	2.723	2.723
Total Potencia Instalada	6.905	7.019	8.410	9.521	9.952

(*) Régimen Especial con criterio de consolidación. En 2004 y 2005 incluye el 50% de EUFER consolidado y el 100% de Generación Peninsular, S.L.

PRODUCCIÓN EN BARRAS DE CENTRAL (GWh)

	2001	2002	2003	2004	2005
Hidráulica	4.721	2.670	4.218	2.753	1.947
Nuclear	5.555	5.401	5.459	5.702	5.661
Térmica	13.702	15.096	13.782	14.211	13.657
Ciclo Combinado	---	---	---	1.039	6.716
Total Régimen Ordinario	23.978	23.167	23.460	23.705	27.981
Total Régimen Especial (*)	691	798	974	742	794
Total España	24.669	23.965	24.434	24.447	28.775
Hidráulica	2.496	2.606	2.951	2.617	3.041
Térmica	1.819	1.676	1.585	1.074	1.202
Ciclo Combinado	440	1.174	5.883	9.769	8.373
Total Internacional	4.755	5.456	10.419	13.460	12.616
Total Producción en B.C.	29.424	29.421	34.853	37.907	41.391

(*) Régimen Especial con criterio de consolidación. En 2004 y 2005 incluye el 50% de EUFER consolidado y el 100% de Generación Peninsular, S.L.

ENERGÍA ELÉCTRICA FACTURADA MERCADO DE DISTRIBUCIÓN (GWh)

	2001	2002	2003	2004	2005
Madrid	7.968	8.133	8.746	9.107	9.347
Galicia	13.997	13.884	15.171	15.893	16.758
Castilla-La Mancha	3.544	3.680	4.067	4.340	4.665
Castilla y León	1.518	1.561	1.728	1.837	1.870
Total España (*)	27.027	27.258	29.712	31.177	32.640
Colombia	7.007	7.301	7.163	7.599	8.646
Centroamérica y Otros	6.379	6.815	7.138	7.496	7.885
Total Internacional	13.386	14.116	14.301	15.095	16.531
Total Energía Eléctrica Facturada	40.413	41.374	44.013	46.272	49.171

(*) Tarifa Integral y Servicio de Red [Tarifa de Acceso]

CLIENTES (miles)

	2001	2002	2003	2004	2005
Total Clientes Eléctricos España (*)	3.104	3.164	3.239	3.341	3.450
Colombia	1.659	1.643	1.812	2.016	2.056
Centroamérica y Otros	2.512	2.569	2.761	2.859	2.979
Total Clientes Eléctricos Internacional	4.171	4.212	4.573	4.875	5.035
Total Clientes Eléctricos	7.275	7.376	7.812	8.216	8.485

(*) Considera mercado regulado y liberalizado

PLANTILLA OPERATIVA

	2001	2002	2003	2004	2005
Negocio Energético (*)	3.740	3.754	3.674	3.748	3.826
SOLUZIONA y Otros	6.624	6.475	6.325	6.470	4.417
Total España	10.364	10.229	9.999	10.218	8.243
Negocio Energético	11.641	10.333	8.066	7.432	7.034
SOLUZIONA y Otros	2.506	2.351	1.952	1.813	1.616
Total Internacional	14.147	12.684	10.018	9.245	8.650
Total Plantilla Operativa	24.511	22.913	20.017	19.463	16.893

(*) Incorpora negocio eléctrico nacional, unidades corporativas y 50% de UNION FENOSA Gas en España

Tengo la satisfacción de presentarles el Informe de Actividades correspondiente al ejercicio de 2005, que detalla la gestión realizada en UNION FENOSA, los resultados económicos obtenidos y el cumplimiento de sus objetivos previstos.

El Grupo UNION FENOSA ha conseguido un beneficio neto atribuible de 824 millones de euros, con un notable crecimiento del 119% sobre el año anterior. El incremento ha sido impulsado tanto por las operaciones ordinarias como por el resultado de los activos no corrientes. El resultado de explotación fue de 924 millones de euros, con un aumento del 21,1 por ciento.

La favorable evolución de los resultados económicos, los avances logrados en el Plan 2003-2007 y el respaldo que significa la entrada del Grupo ACS en nuestro accionariado, han sido factores valorados favorablemente por el mercado bursátil. La acción de UNION FENOSA se ha revalorizado un 62%, frente a una media del 31% del sector eléctrico en Europa y del 18% del IBEX 35 español. Esta apreciación unida a la de años anteriores ha permitido que, entre el cierre de 2002 y finales de 2005, las acciones hayan experimentado un aumento de valor superior al 150 por ciento.

En base a estos resultados económicos, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo de 0,76 euros por acción.

El 23 de septiembre de 2005, el Grupo ACS, Actividades de Construcciones y Servicios acordó la adquisición de la participación que detentaba el Banco de Santander en el capital de UNION FENOSA. Posteriormente, tras otras adquisiciones adicionales en noviembre, formuló una Oferta Pública

de Adquisición por un 10% adicional que culminó con éxito en febrero de 2006. Con todo ello, el Grupo ACS ha pasado a ser propietario del 34,5% del capital.

La entrada del Grupo ACS en el accionariado de UNION FENOSA es una inversión que tiene por fin liderar el proceso de desarrollo de la empresa como accionista de referencia y hacerlo en colaboración con el resto de los socios. Se trata de un compromiso estable, de largo plazo, en una compañía que presenta excelentes perspectivas de crecimiento y en un sector con el que ACS ha estado relacionado a lo largo de su historia.

Como consecuencia de los cambios accionariales tuve el honor de aceptar la Presidencia en sustitución de D. Antonio Basagoiti a quien el Consejo de Administración nombró Presidente de Honor por su dedicación, competencia y acertada gestión, que contribuyeron decisivamente a la relevante posición que tiene hoy UNION FENOSA en los mercados energéticos. La Junta General Extraordinaria celebrada en enero pasado ratificó mi nombramiento junto con el resto de los nuevos Consejeros incorporados a la empresa y de los que se da cuenta en el presente Informe.

El ejercicio 2005 de nuestra empresa se ha llevado a cabo en un entorno caracterizado por el crecimiento de la economía, por el anuncio de cambios regulatorios que han empezado a concretarse en los primeros meses de 2006 y por transcedentes movimientos de concentración empresarial tanto en España como en otros países de Europa.

La economía mundial demostró capacidad de crecimiento, mostrándose menos vulnerable que en el pasado ante el fuerte encarecimiento del petróleo y



de las materias primas; tendencia positiva que ha continuado en los primeros meses de 2006. También la economía española conservó su vigor y continuó evolucionando mejor que la media comunitaria. En Latinoamérica, donde se realizan una parte de nuestras actividades, la economía ha seguido creciendo a buen ritmo, en un ciclo expansivo que se apoya en el mayor precio de las materias primas exportables de la región y en sus propias demandas internas. UNION FENOSA está aprovechando esta buena marcha de la economía para impulsar el crecimiento de su negocio nacional e internacional.

La empresa se encuentra afectada por los cambios regulatorios en España, parte de un proceso para cambiar el actual modelo de funcionamiento del mercado, y puntualmente para corregir el efecto de los altos precios de la

energía eléctrica, muy superiores a los previstos, que han generado un elevado déficit de tarifa. El mercado mayorista ha funcionado de acuerdo con las reglas previstas y ha acusado los efectos de la sequía, el aumento de los precios de los combustibles y los mayores costes ambientales. La Administración ha reconocido la insuficiencia de las tarifas para atender los mayores costes en que incurre el suministro y ha previsto la recuperación de este déficit, aunque financieramente está siendo soportado por las empresas, dado el procedimiento de compensación diferida adoptado.

El Libro Blanco de la Energía encargado por el Gobierno para analizar las deficiencias del actual modelo de funcionamiento realizó un diagnóstico, acertado en general, sobre la realidad del sector. La reforma del mercado mayorista recientemente introducida por el Real Decreto Ley 3/2006, de 24 de febrero, ha establecido un sistema provisional, que en la práctica somete un elevado porcentaje de la energía a un precio regulado. Continúa, por tanto, la necesidad de definir un modelo estable para el adecuado funcionamiento del mercado y el establecimiento de una tarifa suficiente, mientras ésta siga existiendo.

Los movimientos de concentración empresarial, y en especial las Ofertas Públicas de Adquisición sobre el capital de Endesa, que aún se encuentran en curso, han sido otro rasgo relevante del ejercicio. UNION FENOSA ha manifestado que cualquier operación de tal trascendencia debería transcurrir por cauces técnicos, con respeto al mercado y al soberano derecho de los accionistas a decidir. Ante tales circunstancias, UNION FENOSA ha actuado en los distintos ámbitos de interrelación entre las empresas

energéticas intentando que las inevitables distorsiones derivadas del proceso en curso afectasen lo menos posible al día a día del servicio público prestado por todos.

Junto con el notable crecimiento de los resultados, la característica principal del ejercicio 2005 para UNION FENOSA vuelve a ser la consolidación del Plan 2003-2007, orientado a centrar la empresa en los negocios de gas y de electricidad en España, reforzar su posición como operador energético internacional y reducir el apalancamiento financiero.

Prácticamente se han alcanzado los objetivos financieros establecidos en ese Plan para el 2007. La favorable evolución de los negocios y la venta de la participación en AUNA, han permitido reducir la deuda, con una mejora muy sustancial del ratio de apalancamiento (54,5%) y del ratio de la deuda sobre el EBITDA (4,2 veces).

También el resultado de explotación y el beneficio por acción, aún considerando sólo las operaciones recurrentes, se sitúan muy cerca de los objetivos marcados.

UNION FENOSA ha continuado su desarrollo como compañía energética integrada. La entrada en explotación de la planta de licuefacción de Damietta en Egipto ha permitido empezar a recibir cargamentos de gas propio y triplicar el volumen de negocio de esta actividad. A finales de 2005 también se iniciaron las pruebas de la planta de licuefacción de Omán y de la regasificadora de Sagunto que, junto con la planta de Egipto, asegura un crecimiento muy significativo del negocio del gas en los próximos años. El programa de construcción de ciclos combinados, a la

fecha en que se escribe esta carta, ya tiene en operación 2.000 MW, avanza según los plazos previstos y cuenta con otros 1.600 MW en construcción.

Tenemos presencia en toda la cadena de gas que, desde los aprovisionamientos propios en Egipto y Omán, pasa por las plantas de licuefacción, el transporte y las plantas de regasificación del combustible, y llega hasta su utilización en los ciclos combinados o su venta en el mercado. Nuestra estrategia se ha confirmado como plenamente acertada y está proporcionando a UNION FENOSA rentabilidad y reconocimiento.

El compromiso de UNION FENOSA con la sostenibilidad se ha materializado en el cumplimiento de nuestra Política y del Código de Conducta Ambiental, voluntariamente aceptado. La aplicación de esos principios asegura el cumplimiento de la legislación, promueve la certificación de los Sistemas de Gestión Ambiental de las instalaciones y orienta la gestión hacia una rentabilidad compatible con el respeto al entorno.

En un contexto de creciente competencia, la formación de los equipos humanos se ha mantenido entre las principales prioridades de la gestión. La Universidad Corporativa de UNION FENOSA, de nuevo galardonada internacionalmente por su enfoque innovador, ha vuelto a ser el instrumento adecuado para la formación y el desarrollo profesional de las personas, cuyo esfuerzo y dedicación han permitido alcanzar los incrementos de productividad y eficiencia que caracterizan el ejercicio.

UNION FENOSA ha continuado su trayectoria de empresa socialmente

responsible. La política de Responsabilidad Social Corporativa está integrada en el modelo de negocio y responde a la cultura y objetivos de la empresa. El Informe de Sostenibilidad detalla la labor realizada en el campo de acción social de la empresa. Sigue siendo un motivo de satisfacción la colaboración y la solidaridad de los empleados a través de su contribución al Día Solidario; a finales de año se realizó un esfuerzo suplementario con ayudas destinadas a reparar los daños materiales y humanos que provocó el huracán sufrido por Guatemala.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, que se publica en documento aparte junto con el Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, detalla las prácticas de gobierno aplicadas por la empresa, y en concreto, las medidas adoptadas para incrementar la transparencia, la información y fomentar la participación de los accionistas en la toma de decisiones. Un año más, el Consejo de Administración se ha sometido a un proceso de evaluación siguiendo la Recomendación de la Unión Europea sobre la materia. Esta práctica está permitiendo mejorar de forma continua la labor del Consejo de Administración en favor del gobierno de la sociedad y del interés general de sus accionistas.

En definitiva, UNION FENOSA ha cerrado un ejercicio notable por la eficiencia de sus negocios, la rentabilidad y la revalorización de sus acciones. Los objetivos del Plan 2003-2007 presentan un elevado grado de avance y las perspectivas existentes permitirán mantener una atractiva senda de crecimiento y rentabilidad.

La integración del negocio energético de gas y electricidad es hoy una realidad que nos proporciona una atractiva

posición diferenciada. Las decisiones que se adopten sobre nuestra participación en Cepsa podrían reforzar esa posición. UNION FENOSA cuenta también con diversos activos prácticamente líquidos, como son la parte aplazada de la venta de AUNA o el déficit de tarifa. Disponemos, en consecuencia de capacidad financiera y de una favorable posición competitiva para afrontar con garantía el próximo futuro.

El Consejo de Administración se ha propuesto una política de retribución al accionista que establece un progresivo incremento de los dividendos, proporcional a la evolución del beneficio neto. Desde principios del año 2003, el aumento acumulado de los dividendos ha sido de un 49,0% y, en 2005, la rentabilidad total para el accionista, considerando la revalorización acumulada por la acción y el dividendo repartido, ha sido de un 65,5 por ciento.

Quiero finalizar con la expresión de mi sincero agradecimiento a los miembros del Consejo de Administración por la valiosa contribución que han prestado al gobierno de la empresa y al desarrollo de sus proyectos. Deseo dejar constancia de mi reconocimiento al equipo directivo y a cuantas personas trabajan en la empresa por la dedicación y el esfuerzo que han puesto en el logro de los resultados obtenidos. Por supuesto, mi agradecimiento se extiende también a todos ustedes, señores accionistas, por la confianza y el apoyo que prestan a UNION FENOSA, nuestra empresa común.

Pedro López Jiménez
Presidente de UNION FENOSA

Me complace presentar en estas líneas los principales rasgos de la gestión de UNION FENOSA en el año 2005, un ejercicio excepcional, tanto por los resultados obtenidos como por el avance en los objetivos del Plan Estratégico 2003-2007. La combinación entre la buena marcha de los negocios junto con el efecto de las plusvalías generadas por la desinversión en telecomunicaciones condujo a un beneficio neto de 824 millones de euros, un 119 % más que en 2004.

El Plan Estratégico en vigor apunta a una meta básica: hacer compatible el crecimiento de la compañía con el fortalecimiento del balance. Tanto en términos de margen de contribución como de rentabilidad, los resultados de UNION FENOSA en 2005 acreditan la consolidación de una fase acelerada de crecimiento, al tiempo que anticipan dos años la práctica totalidad de los objetivos financieros.

Las inversiones materiales ejecutadas desde el inicio del plan hasta el cierre de 2005, cercanas a 3.000 millones de euros, están siendo soportadas con la generación de caja de los negocios energéticos y las realizaciones de activos no estratégicos. De esta forma, la deuda financiera de la compañía se sitúa ya en 6.228 millones de euros, cifra que, si se analiza con el criterio de las anteriores normas contables, rebajaría los 5.000 millones comprometidos en la planificación estratégica. En síntesis, el ejercicio de 2005 constata el incremento del volumen del negocio energético, la mejora de los márgenes y la mayor solidez financiera; los tres ejes de una gestión que redunda directamente en el valor de la compañía.

Solidez financiera

Dos operaciones han sido especialmente significativas para la evolución financiera de la empresa. Por una parte, la emisión de 750 millones de euros de participaciones preferentes, consideradas como patrimonio neto por las nuevas normas contables; y, por otra, la venta de la participación de AUNA Telecomunicaciones, que ha supuesto una inyección de liquidez de 1.287 millones de euros y una plusvalía de 661 millones.

Estas operaciones, junto con el efectivo generado por las actividades de explotación, han permitido financiar inversiones por importe de 1.049 millones de euros, soportar el llamado déficit de tarifa, que ha supuesto 484 millones de euros para UNION FENOSA, y reducir la deuda en la cuantía anteriormente indicada.

En términos de rentabilidad, el crecimiento del resultado operativo, aún después de registrar diversas provisiones, cancelación de determinados activos intangibles y otros gastos por cancelación anticipada de deuda y compromisos de pensiones (300 millones de euros, en su conjunto), unido a las desinversiones que se han efectuado, eleva el beneficio antes de impuestos hasta 1.091 millones de euros y el beneficio atribuible a 824 millones, la cifra más alta de la historia de UNION FENOSA.

Desde el punto de vista estratégico nos proponíamos concentrar a la empresa en los negocios de gas y de electricidad en España y reforzar su posición como operador energético internacional. En esta línea, el negocio energético en su conjunto aporta el 90% del margen de contribución consolidado, mientras que



el EBITDA del negocio energético nacional crece un 37%. La puesta en marcha de la cadena de gas y las mejoras de eficiencia en el negocio internacional inducen el incremento del resultado de explotación y la importante reducción del perfil de riesgo de la empresa.

La disminución de la deuda reduce el nivel de riesgo financiero pero, además, se ha conseguido minorar el riesgo de negocio tanto en España, a través de la integración de las actividades de gas y de generación eléctrica, como en las inversiones internacionales, por su diversificación geográfica y la menor

exposición financiera. Se reduce también el riesgo de ejecución de las nuevas inversiones, que se encuentran ya muy adelantadas; y creemos que también el riesgo regulatorio para UNION FENOSA está más limitado que para el resto del sector, en atención al equilibrio de sus actividades.

Evolución favorable de todos los negocios

Todos los negocios evolucionan favorablemente. Los ingresos alcanzan una cifra de 6.099 millones de euros, con un crecimiento del 37%. Además, se ha conseguido una mejora sustancial de la eficiencia, medida en gastos operativos sobre el margen de contribución, que ha pasado del 46,8% al 43,4% en términos homogéneos. Esta mejora se produce prácticamente en todas áreas de actividad, especialmente en los negocios internacionales.

UNION FENOSA cierra el ejercicio con una potencia de generación de 1.600 MW en ciclos combinados instalados en España. La producción de estas nuevas centrales representa ya el 24% de la generación total de la empresa en el país. Al parque actual se suman el ciclo combinado de Aceca, que, con 400 MW, entró en operación a comienzos de 2006, y las centrales de Sagunto (Comunidad Valenciana) y Sabón (Galicia), actualmente en fase de construcción, que aportarán otros 1.200 y 400 MW, respectivamente.

La energía facturada, tanto eléctrica como de gas, alcanzó 69.000 GWh, con un aumento del 34,5%. Todos los segmentos del mercado energético en los que opera UNION FENOSA crecieron de forma significativa. La facturación de energía en el mercado eléctrico nacional

experimentó un fuerte incremento del 12,2%. Por su parte, la energía facturada en el mercado eléctrico internacional creció también un 9,5%; y la actividad del gas, que se encuentra en proceso de expansión, se triplica respecto al año anterior.

Al igual que el resto del sector, la generación eléctrica de UNION FENOSA en España se ha visto afectada por una extremada sequía y por un importante aumento del coste de los combustibles. En esta coyuntura de baja hidraulicidad, ha sido muy importante la contribución de los ciclos combinados de UNION FENOSA y el buen funcionamiento del resto del parque térmico, que volvió a alcanzar un alto nivel de disponibilidad.

La actividad de generación se ha visto también favorecida por una acertada gestión en la compra de combustibles, en gran proporción acordada a través de contratos a medio plazo, que han reducido el impacto de los mayores costes. El resultado de explotación soportó el gasto correspondiente al déficit de derechos de emisión de CO₂, que fue de 78 millones de euros. Los altos precios de adquisición de la energía condicionaron la actividad de comercialización, especialmente durante el segundo semestre, y aconsejaron una reestructuración de la cartera para centrarla en operaciones que ofrecieran margen suficiente.

Las inversiones realizadas para mejora de la red, junto a las favorables condiciones meteorológicas, han permitido alcanzar unos excepcionales índices de calidad en el suministro eléctrico. El TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada) del ejercicio 2005 mejoró un

26% respecto del año anterior hasta situarse en 1,34 horas, que es uno de los mejores niveles históricos de nuestra empresa y del sector.

Las distribuidoras internacionales se mantuvieron muy dinámicas en casi todos los países, de tal forma que la energía facturada por estas empresas registró un fuerte crecimiento.

A lo largo del ejercicio, SOLUZIONA afianzó su nuevo modelo de negocio enfocado a dos grandes áreas de actividad: Ingeniería y Consultoría-Tecnología. La evolución en 2005 ha sido favorable, con un aumento de los ingresos del 6%, apoyado en el crecimiento de la actividad internacional. El área Consultoría - Tecnología ha supuesto un 74% del total y el resto procede del área de Ingeniería.

Medio ambiente y eficiencia energética

La actividad de generación se ha desarrollado con un nivel de emisiones inferior a los límites legalmente establecidos en los países en los que la empresa está presente. UNION FENOSA ha conseguido la adhesión en el registro europeo EMAS (Eco-Management and Auditing Scheme) de la mayor parte de sus instalaciones de generación.

Nuestra empresa también participa de modo activo en el fomento del ahorro y la eficiencia energética. De hecho, el lema "la energía más barata es la que no se consume" se ha convertido en uno de nuestros principales mensajes, que se traslada a los clientes a través de los canales institucionales y comerciales. En 2005, se pusieron en marcha los Programas de Gestión de la Demanda a través de la divulgación de guías sobre el uso racional de la energía y se

realizaron un gran número de auditorías energéticas entre nuestros clientes para implantar medidas de eficiencia en sus instalaciones y pautas de consumo.

Hemos acometido una estrategia concreta y detallada para reducir las emisiones de gases contaminantes, de forma que, en 2010 y respecto a las de 1990, las emisiones específicas de la generación térmica disminuyan un 40% y se reduzcan también en un 20% las del conjunto del parque de generación. En 2005, la entrada en operación de los nuevos ciclos combinados, la utilización de combustibles de alta calidad ambiental y las mejoras en la eficiencia energética de las plantas han permitido reducir de forma importante las emisiones. Además, UNION FENOSA ha sido la primera empresa española que ha conseguido registrar proyectos que constituyen Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL). A lo largo del ejercicio, se han registrado tres proyectos de centrales hidráulicas en Panamá, que contribuirán al desarrollo energético de ese país y a obtener derechos de emisión utilizables en España.

La política medioambiental es uno de los ejes de nuestro compromiso con el entorno. El ejercicio de la responsabilidad social también orienta las relaciones con los grupos a los que directa o indirectamente interesa la actividad de nuestra empresa, caracterizada por una fuerte vocación solidaria, que se manifiesta especialmente a través de su compromiso con la formación.

Sólida plataforma de crecimiento

En síntesis, UNION FENOSA ha dado en 2005 un paso decisivo y se encuentra

preparada para obtener todo el rendimiento de su plan de negocio. La empresa finalizó el ejercicio 2005 con más de 1.000 millones de euros de activos prácticamente líquidos, sin incluir la participación de Cepsa, que proporcionan capacidad financiera y de apalancamiento para futuras actuaciones. En 2006 el compromiso de crecimiento de los resultados alcanza de nuevo los dos dígitos.

En el segundo semestre de 2006 se iniciará un proceso de reflexión destinado a preparar un nuevo plan de expansión, en la confianza de que seguiremos cosechando la confianza de los accionistas y el respaldo de los mercados.

Concluyo esta carta con mi expresión de gratitud a todas las personas que forman UNION FENOSA por su esfuerzo y contribución al desarrollo de la compañía; al Consejo de Administración, por la confianza que han depositado en el equipo humano que me honro en dirigir; y a todos ustedes, señores accionistas, por el apoyo que prestan a nuestro proyecto empresarial.

Honorato López Isla

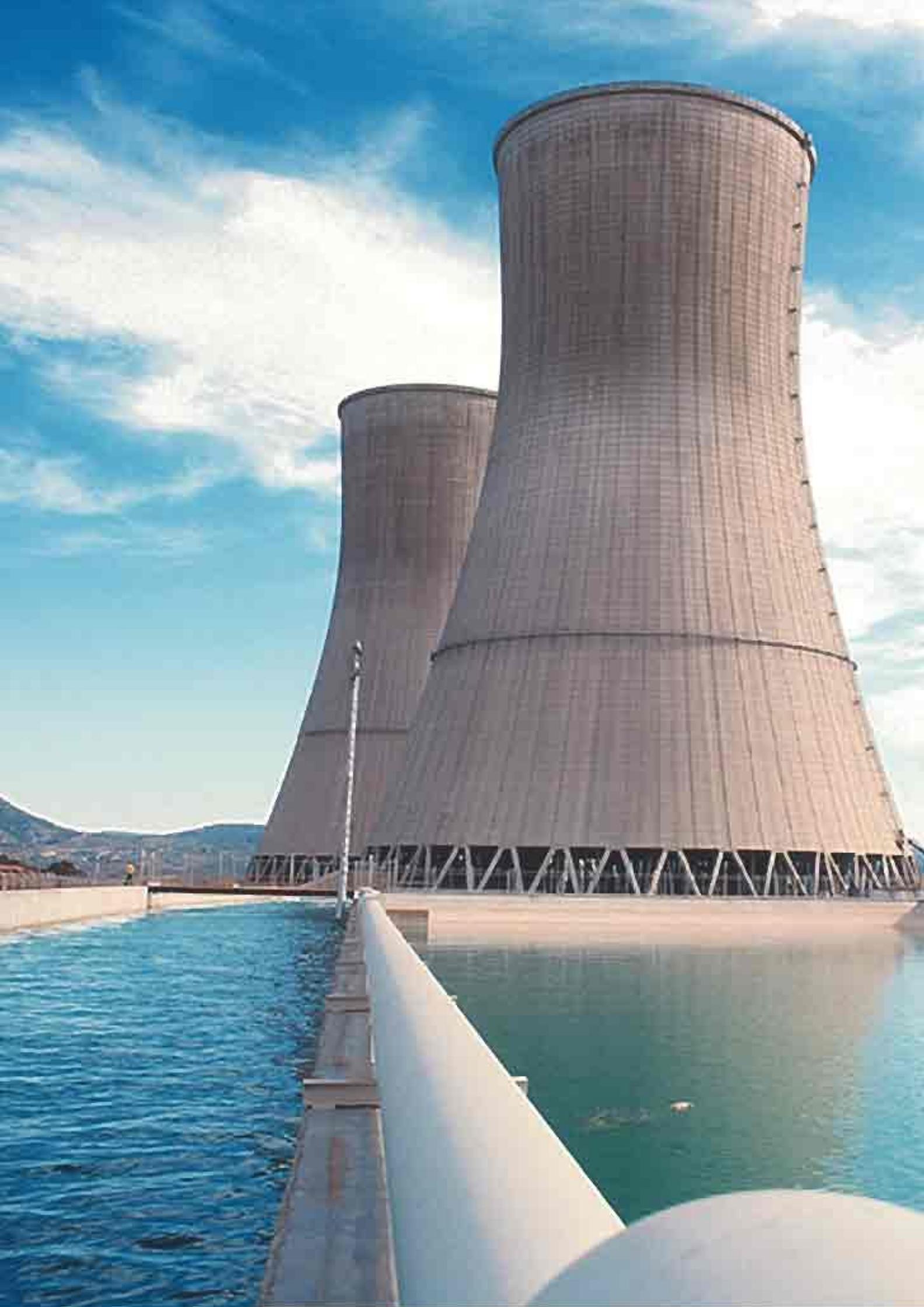
Vicepresidente y Consejero Delegado
de UNION FENOSA

ÍNDICE

INFORMACIÓN GENERAL	019
1. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN	021
2. DATOS SIGNIFICATIVOS Y ACONTECIMIENTOS RELEVANTES	029
3. INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA	039
3.1. Análisis de Resultados	042
3.2. UNION FENOSA en Bolsa	054
4. AVANCE DEL PLAN ESTRATÉGICO	059
5. GESTIÓN DE LOS NEGOCIOS	065
5.1. Negocio Energético en la Península Ibérica	068
• Regulación	068
• Sistema Energético Nacional	074
• Generación	079
• Distribución	089
• Gas	095
• Comercial	103
5.2. Negocio Eléctrico Internacional	107
• México	110
• Colombia	111
• Centroamérica y Otros	112
5.3. SOLUZIONA	116
6. POLÍTICAS CORPORATIVAS	127
6.1. Medio Ambiente, Calidad e Innovación Tecnológica	128
6.2. Comunicación y Responsabilidad Social	137
6.3. Recursos Humanos y Universidad Corporativa UNION FENOSA	143
7. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	155
DOCUMENTACIÓN LEGAL	163

2005

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
PRESIDENTE				
D. Pedro López Jiménez	Presidente	Presidente		
VICEPRESIDENTE PRIMERO Y CONSEJERO DELEGADO				
D. Honorato López Isla	Vicepresidente Primero	Vocal		
VICEPRESIDENTES				
D. Antonio Barrera de Irimo	Vicepresidente	Vocal		
D. José Luis Méndez López	Vicepresidente	Vocal		
D. José María Arias Mosquera	Vicepresidente	Vocal		
CONSEJEROS				
D. Jaime Terceiro Lomba	Vocal	Vocal	Presidente	
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Vocal			Presidente
D. José Antonio Olavarrieta Arcos	Vocal	Vocal		
D. Ernesto Gerardo Mata López	Vocal			
D. Fernando Fernández - Tapias Román	Vocal	Vocal	Vocal	
D. Elías Velasco García	Vocal	Vocal		
D. Alfonso Porras del Corral	Vocal			Vocal
D. José B. Terceiro Lomba	Vocal			Vocal
D. Luis Esteban Marcos	Vocal			
D. Miguel Canalejo Larrainzar	Vocal			Vocal
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova) (*)	Vocal			
D. Manuel Delgado Solís	Vocal			Vocal
D. Ángel García Altozano	Vocal	Vocal		
D. Santos Martínez - Conde y Gutiérrez - Barquín	Vocal		Vocal	
D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián	Vocal			
SECRETARIO NO CONSEJERO				
D. Ramón Novo Cabrera				

(*) Representada por D. Julio Fernández Gayoso

Nota: Composición del Consejo de Administración y sus Comisiones a fecha de la formulación de las cuentas anuales, 28 de marzo de 2006

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

El 23 de septiembre de 2005, el Grupo ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. comunicó a la CNMV que había convenido con el Grupo Santander la compraventa del 22,073% del capital de UNION FENOSA que era propiedad de la entidad financiera. En fechas posteriores, ACS incrementó esta participación hasta llegar al 24,505% de las acciones.

El 23 de noviembre de 2005, ACS remitió a la CNMV una propuesta de Oferta Pública de Adquisición (OPA) por un 10% adicional del capital de UNION FENOSA, que fue aprobada por este mismo organismo con fecha 23 de enero de 2006 y cubierta completamente por los accionistas, una vez finalizado el plazo de aceptación el 27 de febrero. La OPA ha permitido a ACS alcanzar una participación del 34,505% de UNION FENOSA.

Con esta adquisición, ACS tiene el propósito de "obtener una posición estratégica en una empresa y un sector que presentan excelentes perspectivas de crecimiento y creación de valor, aportando su experiencia de gestión en una compañía que tiene unos ámbitos de actividad, en gran parte, complementarios con los suyos".

UNION FENOSA celebró una Junta General Extraordinaria el 4 de enero de 2006 para informar a los accionistas de las condiciones de la OPA de ACS, en cumplimiento de sus Estatutos Sociales. Entre otros asuntos tratados, los accionistas fueron informados de la emisión por parte de Citigroup, asesor financiero del Consejo de Administración en lo relativo a este asunto, de una "fairness opinion" que consideraba razonable desde un punto de vista financiero la contraprestación ofrecida por ACS. El Consejo de Administración, en sesión celebrada el 25 de enero de 2006, aprobó un Informe Detallado en el que valoró positivamente la OPA y se pronunció a favor de la misma.

Los accionistas con participaciones significativas o representados en el Consejo a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes: Grupo ACS, Actividades de Construcciones y Servicios (24,505%), Grupo Caixa Galicia

(9,993%), Caja de Ahorros del Mediterráneo (4,040%), Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova) (4,004%) y Grupo Banco Pastor y Fundación Pedro Barrié de la Maza (3,784%). La participación del Grupo ACS, una vez finalizado el plazo de aceptación de la OPA por el 10% del capital de UNION FENOSA, asciende al 34,505 por ciento.

MODIFICACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y SUS COMISIONES

En la Junta General Ordinaria celebrada el 6 de mayo de 2005 se ratificaron los nombramientos de los Consejeros D. Miguel Canalejo Larraínzar, y de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra, que habían sido realizados por el Consejo de Administración por el sistema de cooptación.

Adicionalmente, la Junta decidió reelegir por un plazo de cinco años a los Consejeros D. Jaime Terceiro Lomba y D. Ernesto Gerardo Mata López.

Desde la celebración de esa Junta se han producido las siguientes modificaciones en el Consejo de Administración y en sus Comisiones de supervisión y control.

Consejo de Administración

En el Consejo de Administración de 17 de octubre de 2005, el Presidente, D. Antonio Basagoiti García - Tuñón, y los Consejeros D. Miguel Geijo Baucells, D. Gonzalo Miláns del Bosch Medina y D. Marcial Portela Álvarez, presentaron su dimisión, por ser Consejeros Dominicales del Grupo Santander.

En esa misma fecha fueron nombrados, por el sistema de cooptación y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, D. Pedro López Jiménez como Presidente y los Consejeros D. Manuel Delgado Solís, D. Ángel García Altozano y D. Santos Martínez - Conde y Gutiérrez - Barquín, todos ellos como Consejeros Dominicales en representación del Grupo ACS.

El Consejo de Administración decidió además, por unanimidad, nombrar

Presidente de Honor a D. Antonio Basagoiti García - Tuñón por su dedicación a UNION FENOSA, su competencia, atención, entusiasmo y liderazgo al frente de la empresa, que han permitido mantener un relevante posicionamiento de la compañía en los mercados energéticos. D. Antonio Basagoiti García - Tuñón se incorporó al Consejo de Administración de UNION FENOSA en 1991 y fue elegido para desempeñar la Presidencia el 16 de mayo de 2002.

El 14 de diciembre de 2005, D. Manuel Fernández de Sousa Faro presentó su dimisión como miembro del Consejo de Administración y, en consecuencia, como miembro de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 4 de enero de 2006 se ratificó el nombramiento de los Consejeros Dominicales propuestos por el Grupo ACS por un plazo de cinco años. Asimismo, se acordó ratificar el nombramiento, por ese mismo plazo, del Consejero Dominical propuesto por Corporación Caixa Galicia, D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián, quien había sido designado por cooptación en el Consejo de Administración que se celebró inmediatamente antes de esta Junta General Extraordinaria.

Comisiones del Consejo

El 25 de mayo de 2005 se modificó la composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y D. Guillermo de la Dehesa Romero sustituyó como Presidente a D. Antonio Barrera de Irimo, quien deja la mencionada Comisión, manteniendo su condición de Consejero y miembro de la Comisión Ejecutiva.

El 26 de octubre de 2005 D. Pedro López Jiménez y D. Ángel García Alrozano son nombrados Presidente y vocal, respectivamente, de la Comisión Ejecutiva. Además D. Manuel Delgado Solís es nombrado miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y D. Santos Martínez - Conde y Gutiérrez - Barquín de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

El Consejo de Administración de UNION FENOSA, en sesión celebrada el 25 de enero de 2006, elige miembro de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento al Consejero D. Fernando Fernández - Tapias Román.

Gobierno Corporativo

UNION FENOSA publica, junto a este Informe de Actividad, su Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2005. Este documento, que ha sido elaborado siguiendo los requerimientos de la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), complementa otra información proporcionada por la sociedad y detalla pormenorizadamente todos los aspectos en esta materia.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha elaborado, adicionalmente, un Informe Anual en el que se describen las actividades realizadas a lo largo del año 2005 en el ejercicio de sus funciones.

La sección de Información para los Accionistas e Inversores de la página web del Grupo (www.unionfenosa.es) contiene las normas de Gobierno Corporativo y un apartado específico sobre Gobierno Corporativo, que están disponibles para su consulta.

UNION FENOSA ha practicado de nuevo, con la ayuda de asesoramiento externo, la evaluación del Consejo de Administración, siguiendo la Recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2005.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en mayo de 2005 aprobó una serie de modificaciones en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General, que tenían por finalidad la utilización de medios de comunicación a distancia, especialmente de medios electrónicos, para facilitar la información que la empresa pone a disposición de los accionistas y el ejercicio de sus derechos de voto y representación.

BIOGRAFÍAS BREVES DE LOS NUEVOS CONSEJEROS

D. Pedro López Jiménez

Nació en Málaga, en 1942.

Ingeniero de Caminos Canales y Puertos por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid. Es además PADE por el IESE y le ha sido concedida la Gran Cruz de Isabel La Católica.

A lo largo de su trayectoria profesional ha ejercido cargos relacionados con el sector energético, entre ellos la presidencia de Endesa entre los años 1979-1982. También fue consejero de Unión Eléctrica, entre 1979 y 1981, y de Unión Eléctrica Fenosa entre 1982 y 1983. Asimismo fue Consejero y Director General de Empresarios Agrupados, desde cuyo cargo participó en la construcción de varias centrales nucleares y térmicas convencionales en España.

Ha sido Director General de Puertos, Subsecretario del Ministerio de Obras Públicas y Urbanismo, Consejero del Instituto Nacional de Industria, fundador de la CEOE y vocal de su primer Comité Ejecutivo. Fundó la Federación Empresarial de la Industria Eléctrica (FEIE) y ocupó su primera presidencia. En el ámbito académico es Vocal del Consejo Rector de la Universidad de Alcalá de Henares. Es vocal de la Junta Directiva del Club Español de la Energía.

Ejerce, entre otras responsabilidades, las de Consejero y Vocal de la Comisión Ejecutiva de Actividades de Construcciones y Servicios, ACS, es Vicepresidente de Dragados, así como miembro de los consejos de otras empresas del Grupo ACS.

Es Presidente de Terratest Técnicas Especiales, S.A., Consejero de Atlas Copco, S.A., y Member of the Board de Keller Group, PLC.

D. Manuel Delgado Solís

Nació en Trujillo (Cáceres).

Licenciado en Farmacia y Derecho.

En la actualidad es Consejero de ACS y de Dragados, así como Presidente de

Profesionales de la Medicina y de la Empresa (Grupo Hospitalario Hospital de Madrid). Ejerce la abogacía en su propio despacho. Ha pertenecido, entre otros, a los consejos de administración de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y de Construcciones y Contratas.

D. Ángel García Altozano

Nació en Madrid, en 1949.

Ingeniero de Caminos Canales y Puertos por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid y MBA por la Universidad de Dayton (Ohio).

Actualmente es Director General Corporativo de ACS, Presidente del Consejo de Administración de Xfera Móviles y Vicepresidente de Abertis. Ha sido Presidente de Bankers Trust, miembro de su Consejo Europeo y socio del banco. Entre 1986 y 1990 fue Director General del Instituto Nacional de Industria (INI).

D. Santos Martínez - Conde y Gutiérrez - Barquín

Nació en Santander, en 1955.

Ingeniero de Caminos Canales y Puertos por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid y Máster en Dirección y Administración de Empresas por ICADE.

Es Director General de Corporación Financiera Alba, Consejero de ACS y Presidente de su Comité de Auditoría. También es Consejero de Acerinox, de ACS Servicios y Concesiones, de ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, de Dragados y de Autopistas Concesionaria Española (Acesa).

D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián

Nació en Orense, en 1952.

Ha desarrollado toda su carrera profesional en Inditex. Se incorporó al Consejo de Administración en febrero de 1997 y fue nombrado Director General en el año 2000. Desempeñó estos cargos hasta febrero de 2005.

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 una compañía española de gas y electricidad presente en 12 países.
- UNION FENOSA presta servicios a casi 8,5 millones de clientes en todo el mundo, que consumen 50.000 millones de kWh eléctricos y más de 38.000 millones de kWh de gas.
- La potencia total instalada por el Grupo para atender las necesidades de sus clientes asciende a 9.952 MW. El 27,4% del total de esta capacidad de generación se opera fuera de España.
- En el ámbito internacional, el Grupo es una empresa de referencia en la producción y suministro de electricidad en Iberoamérica. Cuenta además con importantes intereses en el negocio gasista y participa en el desarrollo de grandes infraestructuras de gas en Egipto y Omán.
- A 31 de diciembre de 2005, UNION FENOSA era la decimoquinta mayor empresa del IBEX 35 con una capitalización de 9.576 millones de euros. A lo largo del año el reconocimiento al desarrollo del Plan Estratégico se tradujo en una mejora de la cotización del 62 por ciento.
- UNION FENOSA ha alcanzado el mayor beneficio de su historia superando los 800 millones de euros. El excelente comportamiento operativo de todos sus negocios y las plusvalías por la venta parcial de sus intereses en el sector de las telecomunicaciones han impulsado este resultado.
- En UNION FENOSA trabajan 16.893 profesionales, de los cuales el 51,2% prestan sus servicios fuera de España. Los recursos humanos son el pilar fundamental para el desarrollo y la consolidación del Grupo, y donde reside todo el conocimiento acumulado en su proceso de transformación.
- UNION FENOSA impulsa las mejores prácticas internacionales en la gestión de infraestructuras energéticas, armonizando sus actuaciones y el desarrollo del talento de sus profesionales con la preocupación por el medio ambiente y el desarrollo sostenible.

DATOS SIGNIFICATIVOS

MAGNITUDES OPERATIVAS	Unidad	2005	2004	Var. 05/04 %
NEGOCIO ENERGÉTICO NACIONAL				
Potencia Instalada (1)	(MW)	7.229	6.798	6,3
Producción Eléctrica en Barras de Central				
Régimen Ordinario	(GWh)	27.981	23.705	18,0
Hidráulica	(GWh)	1.947	2.753	(29,3)
Nuclear	(GWh)	5.661	5.702	(0,7)
Carbón	(GWh)	12.543	13.305	(5,7)
Ciclo Combinado	(GWh)	6.716	1.039	546,4
Fuelóleo+Gas	(GWh)	1.114	906	23,0
Régimen Especial (1)	(GWh)	794	742	7,0
TOTAL	(GWh)	28.775	24.447	17,7
Energía Eléctrica Facturada				
Mercado Regulado (T.Integral)	(GWh)	22.596	22.696	(0,4)
Mercado Libre	(GWh)	10.834	7.089	52,8
Servicio de Red (T.Acceso)	(GWh)	10.044	8.481	18,4
Clientes Eléctricos Nacional (2)	(Unidades)	3.449.724	3.341.461	3,2
Gas Facturado (3)				
Mercado Regulado	(GWh)	187	182	2,7
Mercado Libre	(GWh)	16.518	6.385	158,7
Clientes Gas Nacional (2)	(Unidades)	10.399	6.574	58,2
NEGOCIO ENERGÉTICO INTERNACIONAL				
Potencia Instalada	(MW)	2.723	2.723	0,0
Producción Eléctrica en Barras de Central				
Hidráulica	(GWh)	3.041	2.617	16,2
Fuel	(GWh)	1.202	1.074	11,9
Ciclos Combinados	(GWh)	8.373	9.769	(14,3)
TOTAL	(GWh)	12.616	13.460	(6,3)
Energía Eléctrica Facturada	(GWh)	16.531	15.095	9,5
Clientes Eléctricos	(Unidades)	5.035.284	4.874.548	3,3
Gas Facturado (3)	(GWh)	2.522	---	---
TOTAL GRUPO UNION FENOSA				
Potencia Instalada (1)	(MW)	9.952	9.521	4,5
Producción Eléctrica en BC (1)	(GWh)	41.391	37.907	9,2
Energía Eléctrica Facturada (4)	(GWh)	49.961	44.880	11,3
Gas Facturado (3)	(GWh)	19.227	6.567	192,8
Clientes	(Unidades)	8.495.407	8.222.583	3,3
Plantilla	(Unidades)	16.893	19.463	(13,2)

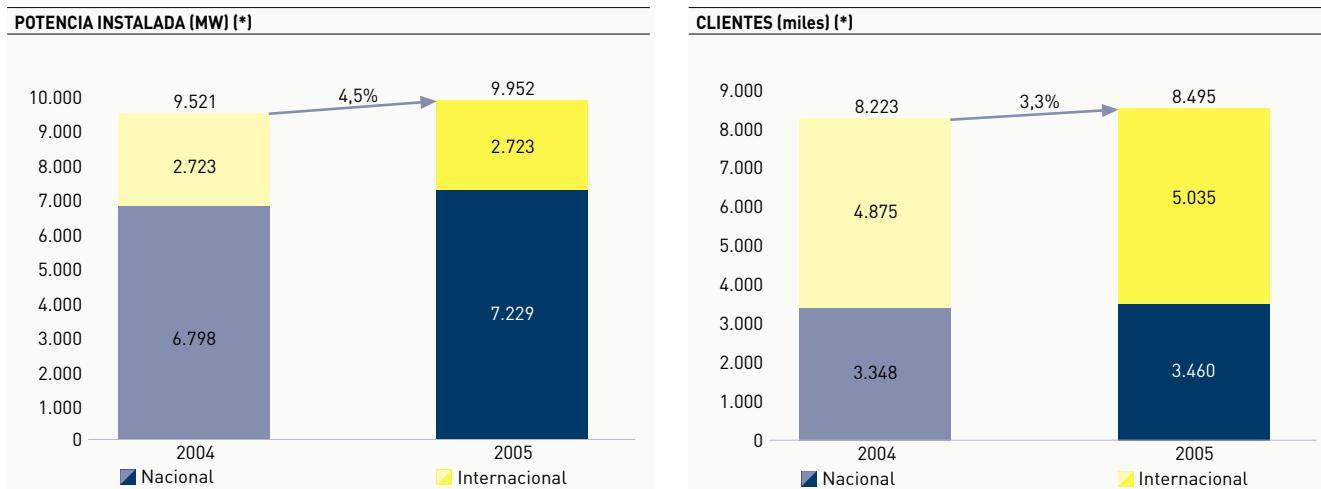
(1) Criterio de Consolidación. Incluye el 50% de EUFER consolidado y el 100% de Generación Peninsular, S.L. Potencia Nominal en CCGT

(2) Considera Mercado Regulado y Liberalizado

(3) Incorpora 50% de UNION FENOSA Gas

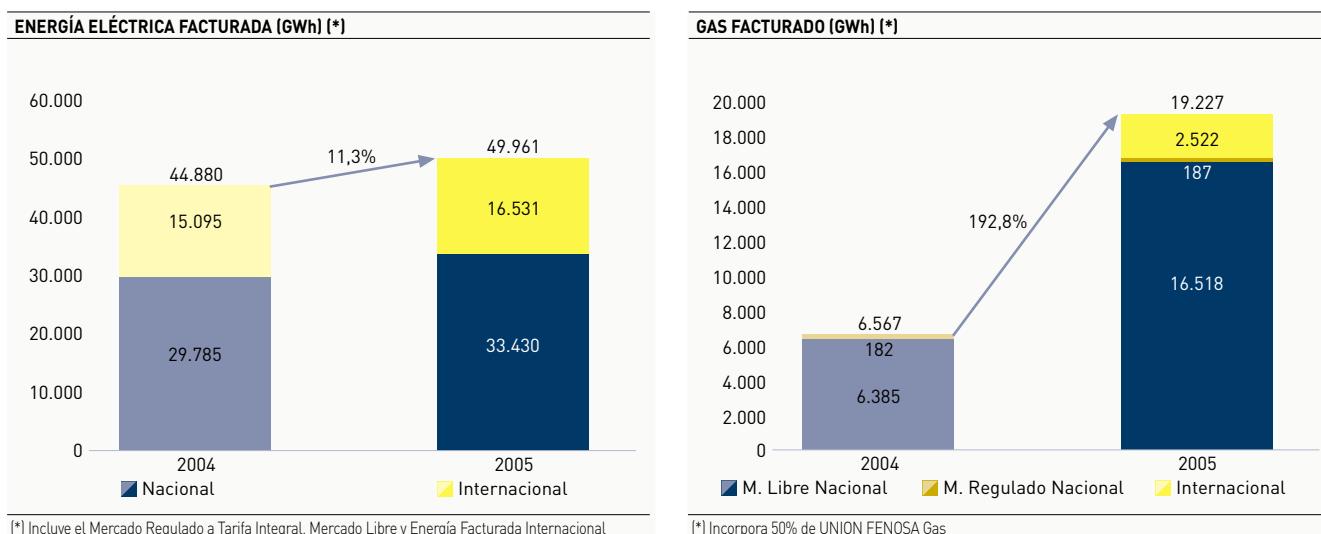
(4) Incluye el Mercado Regulado a Tarifa Integral, Mercado Libre y Energía Facturada Internacional

DATOS SIGNIFICATIVOS. MAGNITUDES OPERATIVAS



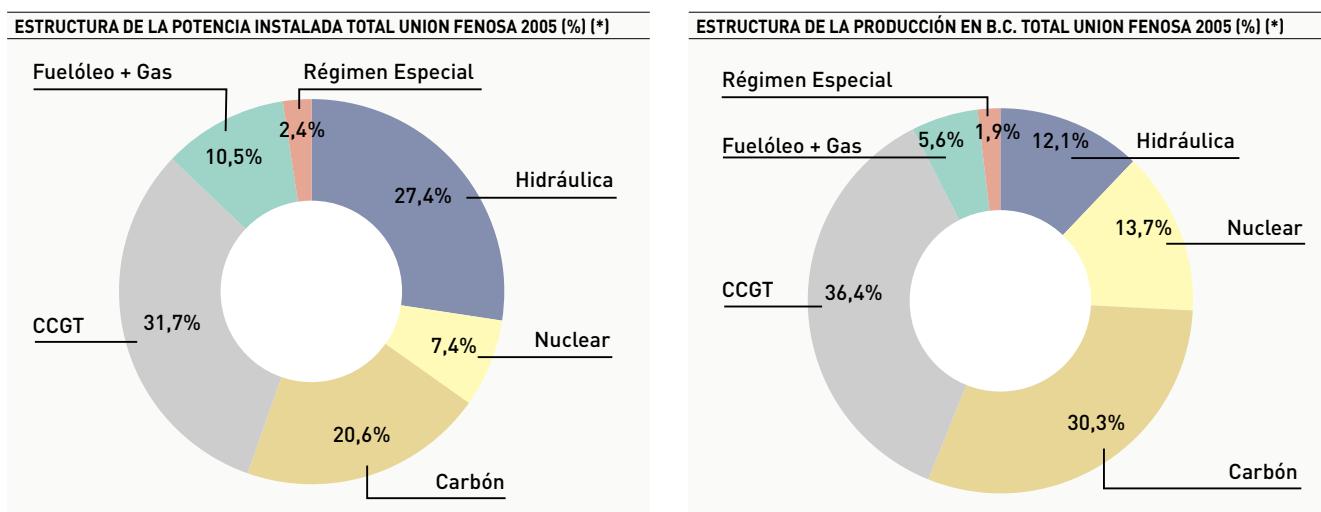
(*) R. Especial con criterio de consolidación: 50% EUFER consolidado + 100% Generación Peninsular, S.L.

(*) Considera mercado regulado y liberalizado



(*) Incluye el Mercado Regulado a Tarifa Integral, Mercado Libre y Energía Facturada Internacional

(*) Incorpora 50% de UNION FENOSA Gas



(*) R. Especial con criterio de consolidación: 50% EUFER consolidado + 100% Generación Peninsular, S.L.

(*) R. Especial con criterio de consolidación: 50% EUFER consolidado + 100% Generación Peninsular, S.L.

DATOS SIGNIFICATIVOS

MAGNITUDES ECONÓMICAS	Unidad	2005	2004	Var. 05/04 %
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ingresos	(Mill.€)	6.098,8	4.465,0	36,6
Margen de Contribución	(Mill.€)	2.754,4	2.308,7	19,3
EBITDA	(Mill.€)	1.477,3	1.228,8	20,2
Resultado de Explotación (EBIT)	(Mill.€)	924,0	763,1	21,1
Rº antes Impuestos Actividades Continuadas	(Mill.€)	1.091,2	499,9	118,3
Rº del Ejercicio	(Mill.€)	834,9	398,1	109,7
Rº Atribuible a Minoritarios	(Mill.€)	11,2	21,4	(47,8)
Beneficio Atribuido Sociedad Dominante	(Mill.€)	823,7	376,8	118,6
BALANCE DE SITUACIÓN				
Patrimonio Neto	(Mill.€)	5.066,8	3.318,1	52,7
Inmovilizado Material	(Mill.€)	10.829,5	9.502,3	14,0
Endeudamiento Bruto	(Mill.€)	6.227,8	7.365,5	(15,4)
Total Activo	(Mill.€)	17.731,0	15.269,4	16,1
INDICADORES BURSÁTILES				
Capitalización Bursátil	(Mill.€)	9.576,1	5.895,5	62,4
Beneficio Atribuido por Acción	(€)	2.7036	1.2365	118,6
Dividendo Bruto por Acción	(€)	0,7600	0,5948	27,8
INDICADORES ECONÓMICOS				
Gastos Operativos Netos/M. Contribución (1)	(%)	43,39	46,77	(7,2)
Coste Financiero Medio	(%)	5,00	4,81	4,0
Apalancamiento (Deuda Neta/Capitalización) (2)	(%)	54,53	68,35	(20,2)
Endeudamiento Bruto/EBITDA	(nº veces)	4,22	5,99	(29,5)
Rentabilidad de los Fondos Propios (ROE) (3)	(%)	16,48	12,00	37,3
Pay – Out (Recurrente)	(%)	50,28	48,10	4,5

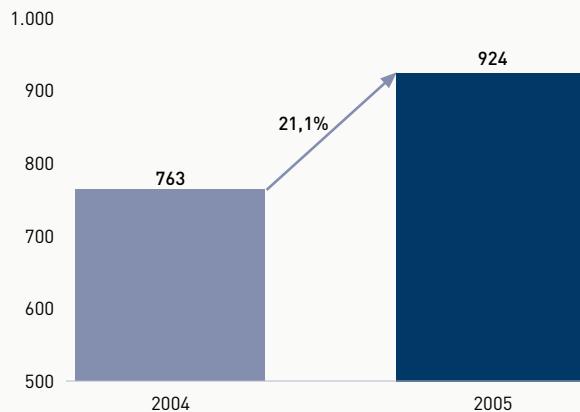
(1) Corregido el gasto no recurrente en 2005 en los Gastos de Personal

(2) Capitalización: Deuda Neta + Patrimonio Neto

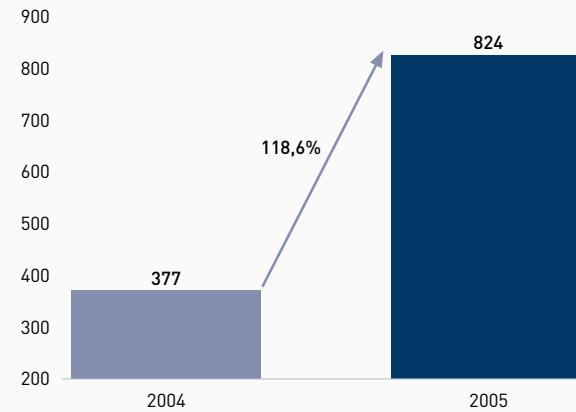
(3) Rº del Ejercicio/Patrimonio Neto

DATOS SIGNIFICATIVOS. MAGNITUDES ECONÓMICAS

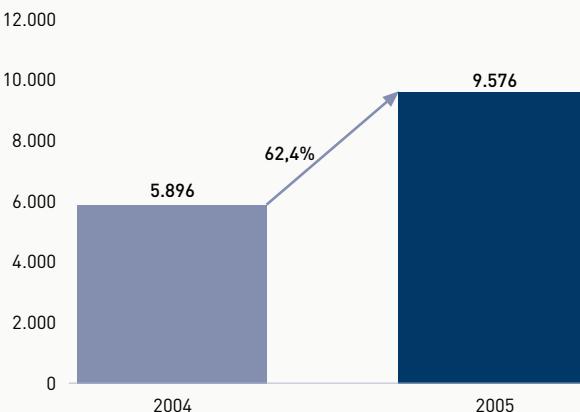
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) (Mill.€)



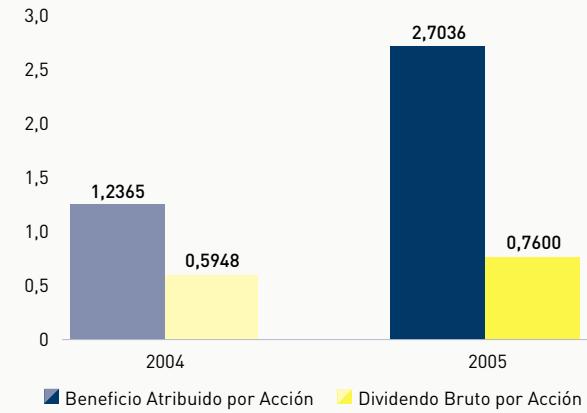
BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Mill.€)



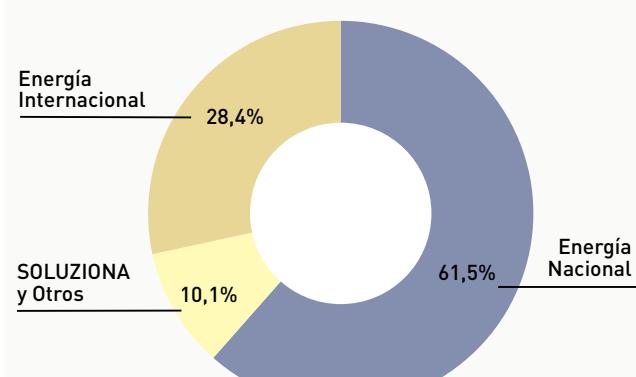
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (Mill.€)



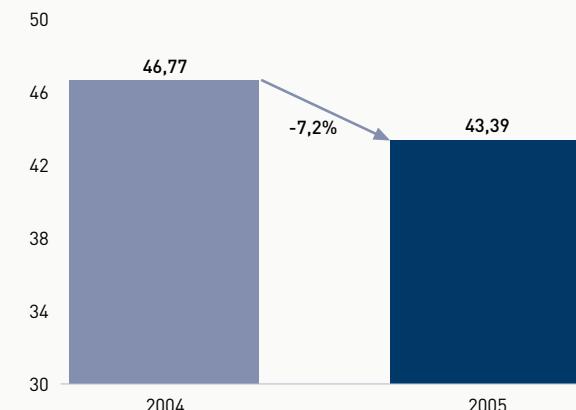
BENEFICIO Y DIVIDENDO POR ACCIÓN (€)



MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS 2005 (%)



GASTOS OPERATIVOS NETOS/MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN (*) (%)



(*) Corregido el gasto no recurrente en 2005 en los Gastos de Personal

ACONTECIMIENTOS RELEVANTES EN 2005**Primer Trimestre**

- ENEL UNION FENOSA Renovables inicia la construcción de su primer parque eólico en Castilla-La Mancha. (10 de enero)
- La Universidad Corporativa UNION FENOSA es galardonada en los premios Corporate University Xchange, en Estados Unidos. (26 de enero)
- Llega a España el primer suministro de gas desde la planta de licuefacción que UNION FENOSA Gas tiene en Damietta (Egipto). (27 de enero)
- La Fundación Energía sin Fronteras y UNION FENOSA acuerdan llevar la electricidad a poblaciones marginales de los países en los que la compañía desarrolla su actividad. (3 de febrero)
- ENEL UNION FENOSA Renovables obtiene la certificación medioambiental para los parques eólicos de Peña Forcada y Do Vilán, en Galicia. (11 de febrero)
- UNION FENOSA pone en marcha proyectos de desarrollo limpio en Panamá, Colombia y Guatemala. (14 de febrero)

EUFER certifica medioambientalmente diversos parques eólicos.

**Segundo Trimestre**

- UNION FENOSA patrocina el X Aniversario de la Fundación para el Nuevo Periodismo Iberoamericano, presidida por D. Gabriel García Márquez. (20 de mayo)
- El presidente egipcio Hosni Mubarak inaugura oficialmente la planta de licuefacción de gas natural de UNION FENOSA Gas en Damietta. (30 de mayo)
- D. Honorato López Isla asume la presidencia de SOLUZIONA. (7 de junio)
- UNION FENOSA firma con Agustín Ibarrola un convenio para que dirija el Taller Pablo Ruiz Picasso. (16 de junio)
- La Comunidad Autónoma de Madrid y UNION FENOSA impulsan la eficiencia energética en la región a través de la firma de un acuerdo entre la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica y la empresa. (20 de junio)
- UNION FENOSA emite 750 millones de euros en acciones preferentes con una rentabilidad del Euribor más 0,65% durante los diez primeros años. (30 de junio)

Inauguración oficial de Damietta.



Tercer Trimestre

- UNION FENOSA y los demás accionistas mayoritarios de Auna llegan a un principio de acuerdo con Orange para la venta del 80% del capital de dicha sociedad. (27 de julio)
- UNION FENOSA llega a un acuerdo con el Grupo Santander y Endesa para la venta de la totalidad de Auna TLC a ONO. (1 de agosto)
- UNION FENOSA certifica todas sus centrales térmicas en el Registro Europeo Medioambiental, convirtiéndose en la primera empresa española en número de centros verificados por este modelo. (3 de agosto)
- UNION FENOSA obtiene la certificación medioambiental para su central diesel en Kenia. (8 de agosto)
- UNION FENOSA alcanza una cuota del 10% en el mercado del gas liberalizado español. (11 de agosto)
- El Grupo Actividades de Construcción y Servicios (ACS), S.A. comunica a la CNMV que ha convenido con el Grupo Santander adquirir su participación del 22,073% en UNION FENOSA. (23 de septiembre)

**UNION FENOSA certifica
todas sus centrales térmicas.**



Cuarto Trimestre

- UNION FENOSA promueve en Panamá el primer proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) español registrado por la ONU. (11 de octubre)
- D. Pedro López Jiménez es nombrado Presidente de UNION FENOSA en sustitución de D. Antonio Basagoiti García - Tuñón, que es nombrado Presidente de Honor. (17 de octubre)
- El Grupo ACS presenta una OPA por un 10% adicional del capital de UNION FENOSA a 33 euros por acción. (23 de noviembre)
- UNION FENOSA y la Confederación Hidrográfica del Tajo formalizan un Convenio para asegurar el suministro de agua en Madrid. (5 de diciembre)
- El Presidente de la Xunta de Galicia, D. Emilio Pérez Touriño, coloca la primera piedra de la central de ciclo combinado de UNION FENOSA en Sabón (La Coruña). (20 de diciembre)
- UNION FENOSA inicia las pruebas de arranque de la central de ciclo combinado de Aceca (Toledo). (28 de diciembre)

Primera piedra de la central de ciclo combinado en Sabón.





3



INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

- 3. 1.- Análisis de Resultados**
- 3. 2.- UNION FENOSA en Bolsa**

ENTORNO ECONÓMICO

INTERNACIONAL

La economía mundial se ha comportado de forma muy positiva y ha demostrado menor vulnerabilidad que en el pasado frente al fuerte encarecimiento del petróleo y las materias primas.

El ciclo expansivo liderado por Estados Unidos y China ha continuado, y permitió situar el incremento mundial del PIB en el entorno del 4% en 2005, muy similar al registrado el año anterior. Este buen dato global esconde, sin embargo, ritmos de actividad que presentan notables diferencias entre las diversas áreas económicas.

Estados Unidos continuó siendo el motor de la economía mundial, con un aumento del PIB del 3,5%, superior a las previsiones iniciales. El impacto de los huracanes Katrina y Rita fue menor de lo esperado, e incluso es posible que las labores de reconstrucción hayan contribuido al dinamismo de la actividad. Este crecimiento ha estado acompañado de un menor déficit público, mientras que el desequilibrio que arrastra la balanza por cuenta corriente siguió acrecentándose. Por otro lado, la Reserva Federal mantuvo su política alcista en el tipo de interés, que se ha situado en el 4,25% a final de año.

A la buena evolución de Estados Unidos y de los países emergentes de Asia se ha sumando el impulso sostenido de Japón y la incipiente y gradual recuperación de la Eurozona. Japón ha logrado un crecimiento del 2,8% gracias al consumo privado y a la inversión y confirma la superación de una larga etapa de estancamiento, ya iniciada en 2004.

Los países más dinámicos de Asia registraron un aumento del PIB superior al 7%, animados por la fortaleza de China, que con un crecimiento próximo al 10% ha vuelto a superar todas las previsiones y se sitúa ya como una de las mayores potencias del mundo.

Las economías de América Latina han seguido creciendo a buen ritmo, en el entorno del 5%. Este ciclo expansivo ha estado apoyado en el crecimiento de la economía mundial, en el encarecimiento de las materias primas, que son el principal bien exportador de la región, y en la fortaleza de su demanda interna.

Por su parte, la economía europea, y en especial la Eurozona, ha mostrado síntomas de recuperación a medida que transcurrió el año, con un incipiente repunte de la producción industrial y de la inversión en capital fijo junto al descenso en la tasa de desempleo. Esta mejora se sustenta fundamentalmente en la demanda interna, tanto de consumo doméstico como de inversión, mientras que la aportación del sector exterior ha sido negativa al restar dos décimas a su crecimiento.

En cualquier caso, el crecimiento del PIB de la Eurozona se situó en el 1,3%, inferior al registrado en el pasado ejercicio. Las previsiones para 2006 indican que podría acercarse a su potencial de crecimiento del 2 por ciento.

El Banco Central Europeo aprobó el primer alza de los tipos de interés en cinco años, que a final de año se situaron en el 2,25%, acortando el diferencial con el de los Estados Unidos.

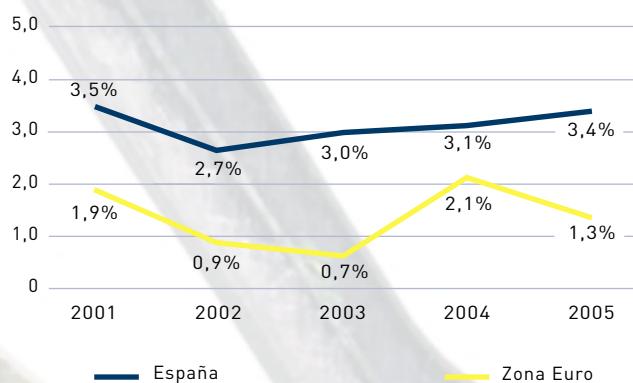
Durante el año próximo, el perfil de actividad de la economía mundial va a ser de continuidad, a pesar del elevado precio del petróleo. La economía norteamericana moderará ligeramente su ritmo de crecimiento, Japón dejará atrás la larga etapa de estancamiento, y China y los demás países emergentes asiáticos seguirán avanzando con fuerza. Incluso las grandes ecocomías iberoamericanas presentan un panorama de crecimiento positivo, aunque con el riesgo de una elevada deuda externa y de la incertidumbre de cambios políticos internos.

NACIONAL

La economía española conservó todo su vigor y siguió creciendo muy por encima de la media comunitaria. El PIB ha presentado un perfil de suave aceleración a lo largo del año, registrando una tasa final situada en el 3,4%, superior en casi cinco décimas a la media de los últimos tres años, aunque con crecientes desequilibrios tanto en la balanza exterior como en los índices de precios.

La demanda nacional se ha comportado de modo muy positivo y ha aumentado el 5,3% en 2005. Este buen resultado ha permitido compensar el saldo negativo del sector

Evolución del PIB en España y Zona Euro (%)



Fuente: INE, B.España

exterior, que se agravó a lo largo del ejercicio y restó 1,9 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

La inflación fue del 3,7% y volvió a registrar niveles medios anuales muy elevados, todavía muy por encima del 2,1% que se produjo en la Unión Europea. A pesar de ello, el incremento del coste de los productos energéticos no se ha transmitido completamente al resto de precios, como ha puesto de manifiesto la evolución contenida del índice subyacente a lo largo de todo el año.

El mercado laboral ha evolucionado de forma muy favorable. El empleo ha crecido con intensidad y ha permitido que la tasa de paro se sitúe en el entorno del 8%. También las afiliaciones a la Seguridad Social han ido aumentando a lo largo de todo el ejercicio, en parte debido al proceso de regularización de inmigrantes. El número de empleos netos generados en 2005 ascendió a más de 548.000.

Las previsiones para el ejercicio 2006 apuntan a que la economía española seguirá manteniendo su vigor, aunque moderará ligeramente su perfil de crecimiento. Este nuevo impulso del PIB estará apoyado en la fortaleza de la demanda interna y del sector de la construcción. El sector exterior seguirá restando crecimiento, aunque la recuperación europea podría hacer posible una aportación menos negativa. Los principales riesgos macroeconómicos están relacionados con la pérdida de competitividad, la evolución de los precios del petróleo, una posible subida del tipo de interés o el incumplimiento de las expectativas de reactivación en la Eurozona.

3.1 ANÁLISIS DE RESULTADOS

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO

El Plan Estratégico 2003-2007 ha experimentado una gran progresión en 2005 consecuencia de la significativa aportación de los negocios de gas y electricidad, la mejora de la eficiencia operativa global, en especial en el negocio internacional, y la importante reducción de deuda alcanzada. A su vez, se ha obtenido un notable incremento de los recursos propios y se han reducido los riesgos del Grupo, tanto operativos como regulatorios, y de ejecución de las inversiones y financieros.

El ejercicio 2005 ha sido el año de la consolidación de la estrategia diseñada a finales de 2002, que tiene como aspecto esencial la integración de los negocios de gas y electricidad. El marco de actuación ha estado fundamentado en cuatro líneas de actuación: compañía energética integrada, mejoras de eficiencia, fortalecimiento del perfil financiero y reducción del perfil de riesgo.

El buen comportamiento de los resultados de explotación del Grupo y las plusvalías por la venta del 86,6% de la participación en Auna han permitido que el Resultado de la Sociedad Dominante alcance los 823,7 millones de euros, con un crecimiento del 118,6%.

Ingresos

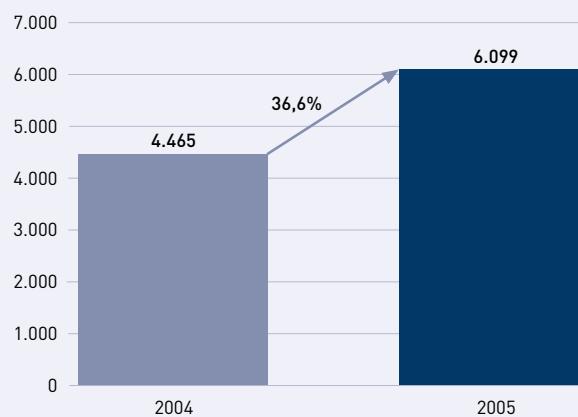
Los ingresos consolidados del Grupo UNION FENOSA han alcanzado un valor de 6.098,8 millones de euros, un 36,6% superior a los del año anterior. En el conjunto del negocio de generación y comercialización en España se produce un incremento de 1.208,7 millones de euros debido al crecimiento de la actividad de generación, tanto en Régimen Ordinario como en Régimen Especial, y al aumento importante del precio del mercado mayorista.

El incremento de costes de los combustibles se ha trasladado al mercado dando lugar a una elevación muy importante del precio medio anual en el pool de energía y, en

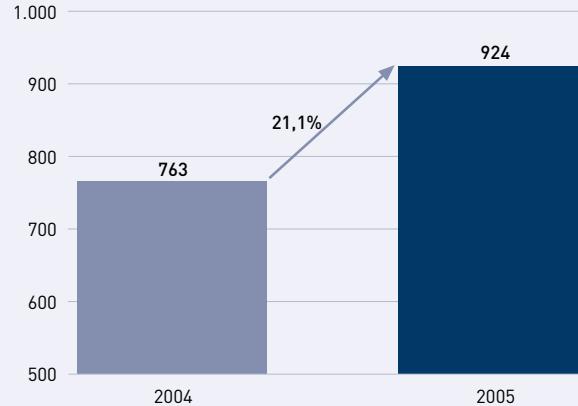
RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Millones de €)	2005	2004	Var. 05/04 %
Ingresos	6.098,8	4.465,0	36,6
Margen de Contribución	2.754,4	2.308,7	19,3
EBITDA	1.477,3	1.228,8	20,2
EBIT	924,0	763,1	21,1
BAI Actividades Continuadas	1.091,2	499,9	118,3
Resultado Atribuido Sociedad Dominante	823,7	376,8	118,6

INGRESOS (Mill.€)



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) (Mill.€)



consecuencia, a un déficit de los ingresos de las actividades reguladas, que se puede estimar en 3.772 millones de euros para todo el sector. A UNION FENOSA le corresponderían, con el coeficiente provisional del 12,84%, un importe de 484,3 millones de euros. Este déficit constituye un derecho de cobro de acuerdo con el Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para 2006.

Los ingresos en el negocio de distribución, minorados de las compras de energía para el mercado a tarifa según criterios NIIF, registran un crecimiento moderado del 4,7%. En la actividad de gas, los ingresos ponderados por el 50% de la participación en

UNION FENOSA Gas, alcanzan un importe de 334,9 millones de euros, frente a 100,3 millones de euros del ejercicio anterior, como consecuencia de la venta de gas a los ciclos combinados, del crecimiento de la facturación a los clientes industriales y de la operación continuada de la planta de licuefacción de Damietta. En el negocio eléctrico internacional se han alcanzado los 2.237,8 millones de euros, aumentando en un 16,0% como consecuencia de una mayor actividad, básicamente en las empresas distribuidoras.

Margen de Contribución

El margen de contribución crece un 19,3% hasta situarse en 2.754,4 millones de euros. El negocio energético en España ha aumentado un 32,5, alcanzando un importe de 1.694,6 millones de euros, destacando el conjunto de la generación y comercialización, que alcanza los 925,8 millones de euros, y el negocio del gas, con un incremento de 128,1 millones de euros.

El área internacional se sitúa en 781,2 millones de euros, con un incremento de 52,2 millones de euros. La mejora más significativa se ha producido en las actividades en Colombia que alcanzan los 360,8 millones de euros.

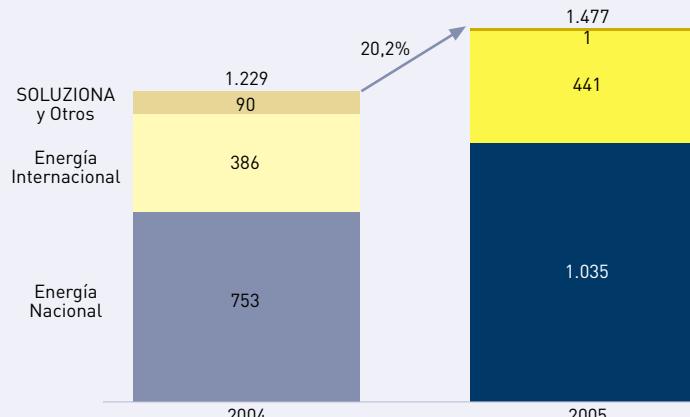
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación asciende a 1.477,3 millones de euros con un incremento de 248,5 millones de euros (+20,2%). A la evolución positiva del margen de contribución se añade el esfuerzo de contención de los gastos operativos recurrentes a lo largo de 2005. El ratio de eficiencia operativa, que representa la proporción del margen de contribución que consumen los gastos operativos, mejora un 0,9%. Esta mejora es superior al 7,2% si consideramos exclusivamente los gastos operativos recurrentes.

Presentación
de los resultados
del ejercicio 2005.



EBITDA (Mill.€)



Resultado de Explotación (EBIT)

El resultado de explotación se sitúa en 924,0 millones de euros, 160,9 millones de euros más que en 2004. Este crecimiento, después de aumentar un 18,7% la dotación del fondo de amortizaciones hasta un importe de 553,4 millones de euros, es consecuencia básicamente de la entrada en operación de nuevos ciclos combinados, de la planta de licuefacción de gas, y de los buques metaneros.

Gastos Financieros y Resultado de Inversiones Financieras

Los gastos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2005 han alcanzado los 522,1 millones de euros frente a los 399,4 millones de euros del ejercicio 2004, debido fundamentalmente al incremento de los tipos de referencia, al cambio en la financiación en Colombia de dólares con garantía corporativa a moneda local, y a los costes de cancelación anticipada de operaciones financieras y de financiación de compromisos por pensiones exteriorizadas por un total de 55,4 millones de euros.

El resultado de inversiones financieras ascendió a 87,9 millones de euros, correspondiendo en su mayor parte a los rendimientos obtenidos en forma de dividendos e intereses de activos financieros.

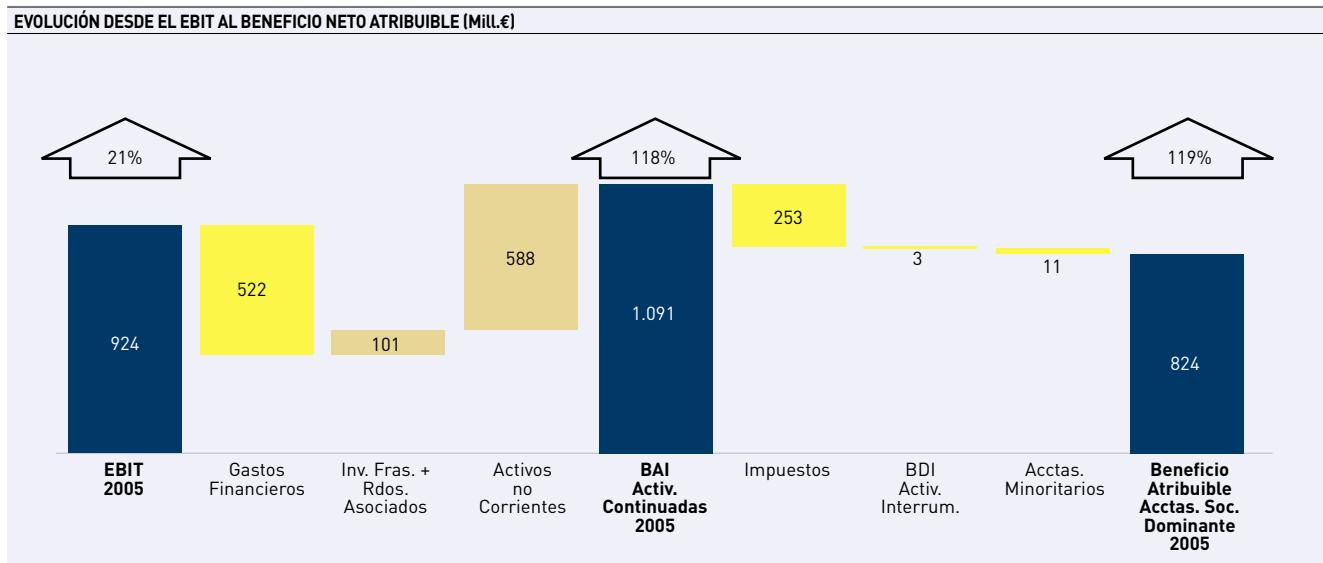
Resultado de Activos no Corrientes

Este epígrafe incluye la plusvalía de 660,6 millones de euros por la venta del 16,09% en Auna (manteniendo en cartera el 2,51%). El importe está minorado por la provisión de ajuste al precio de la operación, así como por la corrección de valor de las inversiones en las distribuidoras en Nicaragua y Moldova, por importe de 108,3 millones de euros. Esta corrección es consecuencia de la aplicación de las NIIF con criterios de mayor exigencia de rentabilidad, a pesar de la evolución favorable de los parámetros de negocio en ambos países.

Resultado Atribuible a Accionistas Sociedad Dominante

El Resultado de la Sociedad Dominante en 2005 alcanza los 823,7 millones de euros, con un crecimiento del 118,6%. La tasa fiscal del ejercicio ha sido del 23,2% frente al 21,8% del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DESDE EL EBIT AL BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE (Mill.€)





ANÁLISIS DEL RESULTADO POR NEGOCIOS

NEGOCIO ENERGÉTICO EN ESPAÑA

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 70,1% y el 76,8% respectivamente. Se incluye en este área tanto la actividad eléctrica como la de gas, alcanzando un resultado de explotación (EBIT) de 709,3 millones de euros, un 44,4% superior al del ejercicio 2004.

Generación en España

El importante crecimiento en la actividad de generación y el aumento del precio del mercado mayorista junto con una gestión de combustibles con contratos a medio plazo, han permitido obtener un margen de contribución en el conjunto de la generación y venta de energía al mercado liberalizado de 925,8 millones de euros, un 36,0% superior al del año anterior.

Central hidráulica
de Picadas.

La producción hidráulica ha sido muy inferior a la de 2004, lo que ha requerido un fuerte incremento de la producción térmica, fundamentalmente de las tecnologías de ciclo combinado y fuelóleo, lo que ha supuesto, debido también a la mayor actividad de UNION FENOSA, un incremento del gasto de combustibles del 45,4%. 2005 ha sido el primer año de aplicación de los mecanismos contemplados en el Protocolo de Kioto, contabilizándose como gasto del periodo un importe neto de 77,9 millones de euros por déficit de derechos de emisión de CO₂.

**La venta del 16,09% de Auna
ha generado unas plusvalías de
660,6 millones de euros**

El resultado de explotación alcanza la cifra de 448,5 millones de euros, un 64,3% superior al del año anterior. La producción en plantas de ciclo combinado contribuye al EBIT del negocio de generación en España en un 35,0%. Por su parte, se ha duplicado la aportación al resultado de explotación proveniente del negocio de energías renovables.

Distribución en España

El margen de contribución alcanza los 622,6 millones de euros, con un aumento de 42,7 millones de euros (incremento del 7,3%). A pesar de la mejora en el margen de contribución, el resultado de explotación presenta una disminución de 48,0 millones de euros debido, fundamentalmente, al incremento de los gastos de personal, que recogen el registro de compromisos del plan de reestructuración encaminado a la optimización y eficiencia de los procesos del negocio a futuro.

Gas

Se ha incrementado la aportación del negocio del gas a los ingresos en 234,6 millones de euros por el desarrollo de la comercialización de gas, tanto a clientes finales como a los ciclos combinados, así como por la aportación derivada de los suministros de GNL de la planta de licuefacción de Damietta. El margen de contribución aportado alcanza 146,2 millones de euros, frente a los 18,1 millones de euros del año anterior.

El resultado de explotación aportado por el negocio de gas se ha situado en 98,2 millones de euros y representa ya el 10,6% del total del Grupo.

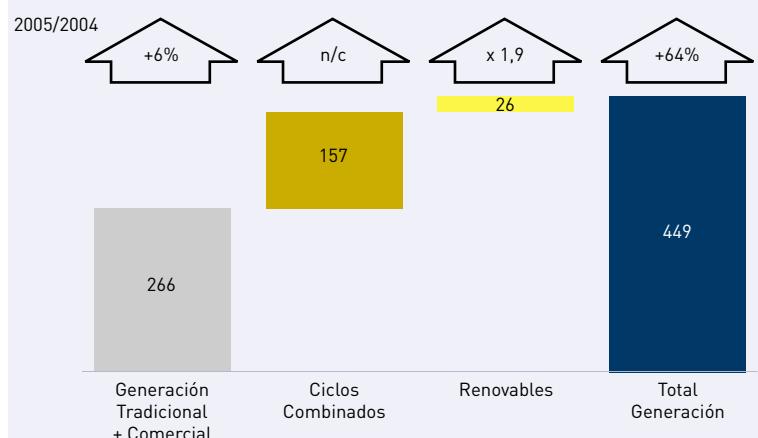
Las inversiones en los distintos proyectos alcanzaron un avance, ponderado por la participación de UNION FENOSA Gas en los mismos, del 93,6 por ciento.

GENERACIÓN EN ESPAÑA (*)

(Millones de €)	2005	2004	Var. 05/04 %
Ingresos	2.731,5	1.522,9	79,4
Margen de Contribución	925,8	680,8	36,0
EBITDA	606,9	396,2	53,2
EBIT	448,5	273,0	64,3

(*) Incluye negocio de Comercialización

APORTACIÓN AL EBIT DE GENERACIÓN EN 2005 (Mill.€)



DISTRIBUCIÓN EN ESPAÑA

(Millones de €)	2005	2004	Var. 05/04 %
Ingresos	622,9	594,9	4,7
Margen de Contribución	622,6	579,8	7,4
EBITDA	305,2	345,9	(11,8)
EBIT	162,6	210,5	(22,8)

GAS (*)

(Millones de €)	2005	2004	Var. 05/04 %
Ingresos	334,9	100,3	233,9
Margen de Contribución	146,2	18,1	709,1
EBITDA	123,1	10,6	1.065,9
EBIT	98,2	7,8	1.163,7

(*) Considera el 50% de UNION FENOSA Gas



Central de ciclo combinado de Hermosillo (México).

NEGOCIO INTERNACIONAL

(Millones de €)	2005	2004	Var. 05/04 %
Ingresos	2.237,8	1.929,0	16,0
Margen de Contribución	781,2	729,1	7,2
EBITDA	441,4	386,3	14,3
EBIT	284,0	235,4	20,7

NEGOCIO INTERNACIONAL

(Millones de €)	EBITDA		EBIT	
	2005	Var. 05/04 %	2005	Var. 05/04 %
México	118,3	5,0	77,7	9,3
Colombia	165,5	36,8	92,9	65,9
Centroamérica y Otros	150,8	9,2	106,9	12,0
Subtotal	434,5	16,9	277,5	24,7
Estructura	6,9	(52,9)	6,6	(49,0)
Total	441,4	14,3	284,0	20,7

NEGOCIO ELÉCTRICO INTERNACIONAL

Los ingresos de las actividades fuera de España presentan un crecimiento del 16,0%, como consecuencia de los incrementos de demanda y precio. Por su parte, el margen de contribución presenta un incremento del 7,2%, destacando la mejora notable experimentada en Colombia con un aumento del 19,9 por ciento.

Los incrementos de eficiencia operativa permiten que la favorable evolución del margen de contribución se traslade incrementada al resultado de explotación, que experimenta un crecimiento del 20,7%, hasta alcanzar los 284,0 millones de euros.

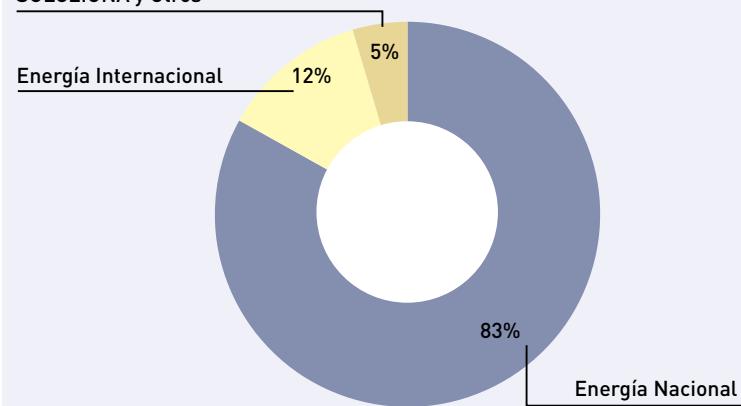
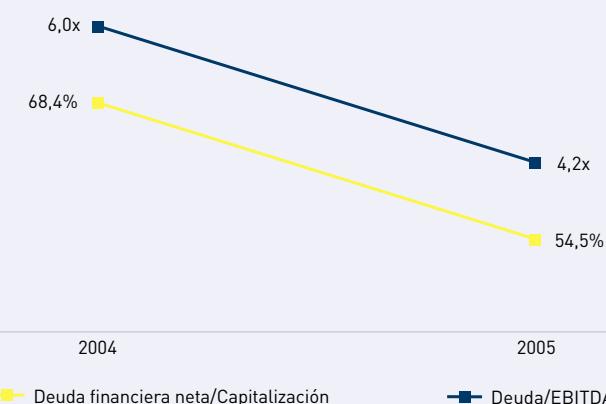
En México el margen de contribución se sitúa en 142,9 millones de euros, en línea con los resultados de 2004.

En Colombia, los Planes de Mejora implantados siguen dando resultados positivos en las diferentes actividades del negocio, fundamentalmente en la gestión de la energía, donde se ha logrado una mejora en el índice de pérdidas de 3,3 puntos porcentuales. A la evolución registrada en el margen de contribución se añaden las mejoras de eficiencia logradas, consiguiéndose un resultado de explotación de 92,9 millones de euros, que representa el 32,7% del total correspondiente al área internacional.

En el área de Centroamérica y Otros las actuaciones se han concentrado en aquellos países que todavía tienen parámetros operativos con potencialidad de mejora. El nivel de pérdidas de energía ha alcanzado un descenso de 0,9 puntos porcentuales y el índice de cobro se sitúa en el 98,6%, mejorando 0,6 puntos porcentuales. El resultado de explotación en este área alcanza la cifra de 106,9 millones de euros, con un crecimiento del 12,0 por ciento.

SOLUZIONA

(Millones de €)	2005	2004	Var. 05/04 %
Ingresos	537,3	507,7	5,8
Margen de Contribución	364,1	300,9	21,0
EBITDA	44,5	43,6	2,1
EBIT	29,0	28,8	0,9

REPARTO INVERSIONES POR NEGOCIOS (%)**SOLUZIONA y Otros****APALANCAMIENTO Y RATIO DE COBERTURA (% Y VECES)****DEUDA FINANCIERA**

(Millones de €)	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	%
TOTAL	727,3	5.500,5	6.227,8	100,0
Euros	398,3	3.155,1	3.553,4	57,1
Otras Monedas	329,0	2.345,4	2.674,4	42,9
Tipo Fijo	266,6	3.817,1	4.083,7	65,6
Tipo Variable	460,7	1.683,4	2.144,1	34,4
Mercado de Capitales	226,9	2.168,8	2.395,7	38,5
Mercado Bancario	500,4	3.331,7	3.832,1	61,5

SOLUZIONA

2005 ha sido un año de consolidación del Modelo de Negocio de SOLUZIONA como una empresa multinacional centrada en dos grandes áreas de actividad, la ingeniería y la consultoría y tecnología. La evolución global del negocio ha sido favorable, con un aumento de los ingresos del 5,8%. La actividad internacional, que ha incrementado sus ingresos en un 19,8%, aporta en el 34,5% del negocio total.

La actividad de consultoría y tecnología ha supuesto un 74,3% de los ingresos, mientras que el negocio de ingeniería representó un 25,7%. Por su parte la contribución a la facturación proveniente del Grupo UNION FENOSA ha disminuido del 26,4% al 24,1%, continuando con la senda iniciada en años anteriores.

ANÁLISIS DE BALANCE**Inversiones**

Las inversiones materiales del Grupo UNION FENOSA en el ejercicio 2005 han ascendido a 1.048,7 millones de euros.

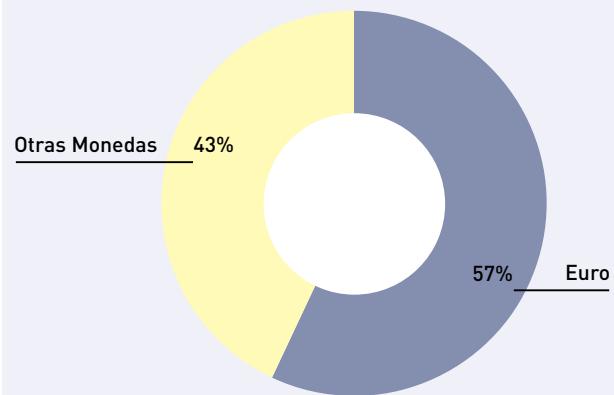
Las inversiones realizadas en generación han sido de 411,6 millones de euros y se han centrado en el desarrollo de los ciclos combinados, de acuerdo con la estrategia de entrada en operación de estos grupos simultáneamente con el suministro de gas a largo plazo proveniente de Egipto y Omán. Al área de Distribución se han destinado un total de 393,4 millones de euros. Esta cantidad incluye además la inversión en redes de transporte por importe de 170 millones de euros. En su conjunto las actividades correspondientes al negocio energético en España representan el 83,1% del total.

Deuda Financiera

A 31 de diciembre de 2005 la deuda financiera bruta se situó en 6.227,8 millones de euros, lo que supone una reducción del 15,4%.

La variación del tipo de cambio de las monedas en las que el Grupo tiene financiación ha

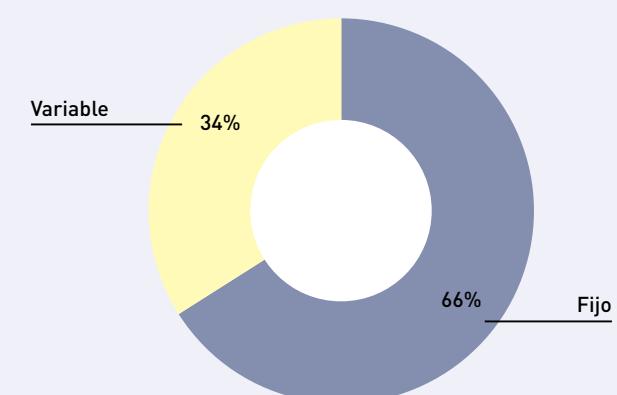
DEUDA POR MONEDAS (%)



supuesto un incremento de deuda de 334,3 millones de euros, motivado por la apreciación del dólar y del peso colombiano frente al euro.

El coste medio anual por intereses ha sido del 5,00%. Esto representa un encarecimiento medio por intereses de 19 puntos básicos, que responde en gran medida a la subida de tipos de interés de la deuda en dólares y a la redenominación en moneda local de deuda en filiales internacionales.

ESTRUCTURA DE TIPOS DE INTERÉS (%)



El disponible en cuentas de crédito a final de año ascendía a 2.116,0 millones de euros, que permiten hacer frente al servicio de la deuda de los doce meses siguientes.

El ratio de apalancamiento se ha situado en 54,5% frente al 68,4% correspondiente al ejercicio 2004.

ENDEUDAMIENTO NETO DEL GRUPO UNION FENOSA A 31 DE DICIEMBRE (*) (**) (Miles de €)

(Millones de €)	2001	2002	2003	2004	2005
Obligaciones, Bonos y Pagarés	2.062,8	1.343,2	1.933,3	2.488,4	2.380,4
Préstamos Moneda Nacional	2.019,2	3.189,5	2.099,0	2.617,8	1.312,0
Préstamos Moneda Extranjera	2.938,7	2.898,2	2.092,0	2.259,3	2.535,4
Total Endeudamiento Financiero Bruto	7.020,7	7.430,9	6.124,3	7.365,5	6.227,8
Tesorería	227,2	178,8	107,2		
Inversiones Financieras Temporales	120,8	76,4	110,5		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo				199,7	151,1
Total Endeudamiento Financiero Neto	6.672,7	7.175,7	5.906,6	7.165,8	6.076,7

(*) Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005 corresponden a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El resto de las magnitudes están calculadas según el Plan General Contable (PGC)

(**) La deuda financiera bruta en 2004 incluye los compromisos por pensiones externalizadas que han sido cancelados en 2005

ACTIVIDAD DE LAS PARTICIPACIONES FINANCIERAS

Venta de la Participación en Auna

En marzo de 2005 los tres accionistas de referencia de Auna Operadores de Telecomunicaciones (Endesa, Grupo Santander y UNION FENOSA) decidieron emprender la venta de sus participaciones en el operador de telecomunicaciones y el 26 de abril comunicaron a la CNMV su decisión de abrir un proceso ordenado y competitivo.

Como consecuencia de lo anterior, los socios firmaron finalmente sendos contratos de compraventa con el Grupo Corporativo ONO y France Telecom, en la última semana de julio. El Grupo Corporativo ONO adquiría el 100% de las acciones de Auna Telecomunicaciones (negocio de telefonía fija), que eran vendidas por Auna Operadores de Telecomunicaciones. A su vez, France Telecom (FT) adquiría el 80% de las acciones de Auna Operadores de Telecomunicaciones, que tras la operación anterior integraría el Holding Auna Operadores con la dimensión reducida por lo transferido a ONO, el negocio móvil de Auna (Amena) y la Fundación Auna. La transacción se completó con la escisión de las participaciones en Quiero TV e Hispasat (operador de servicios por satélite) que no fueron vendidas. Esta operación se realizó a favor de la sociedad Auna Holding Empresarial 1, S.L., en la que UNION FENOSA participa con un 18,52 por ciento.

El día 4 de noviembre de 2005 se produjo el cierre de la venta del negocio de telefonía fija al Grupo Corporativo ONO. Por su parte, el día 8 de noviembre de 2005 se completó la operación de compra por parte de France Telecom de las acciones de Auna Operadores.

UNION FENOSA vendió el 86,6% de su participación por 1.287 millones de euros, obteniendo una plusvalía de 660,6 millones de euros.

De este modo, la cartera de inversiones en el sector de las telecomunicaciones queda circunscrita a un 2,51% de Auna Operadores, cuyo valor asciende a 200 millones de euros, un

35,93% de R Operador de Cable de Galicia y un 18,52% en Auna Holding Empresarial 1, sociedad tenedora de las acciones de QuieroTV e Hispasat.

R incrementó sus clientes durante el ejercicio en casi un 20% hasta alcanzar 168.000, con una alta penetración en empresas y una tasa de fidelidad por encima de la media del sector. También merece la pena destacar el lanzamiento de un nuevo proyecto auspiciado por la Xunta de Galicia para hacer llegar la Sociedad de la Información a buen número de Villas en Galicia. Los objetivos para 2006 se centran en continuar incrementando su cuota de mercado y consolidar el resultado neto acumulado positivo, continuando la tendencia de los últimos meses.



Sede social de la
Avenida de San Luis
en Madrid.

Minería

Como hecho más destacado en el sector de la minería en España, en 2005 se ha producido la finalización del Plan Miner 1998-2005 para el sector del carbón. Actualmente continúan las negociaciones para el nuevo Plan de la Minería 2006-2012.

A finales de 2005 concluyó el proceso de reestructuración y simplificación del negocio de minería de UNION FENOSA, que ha pasado a tener sólo tres sociedades (Limeisa, Pizarras Mahide y Rocages) . En el ámbito operativo el ejercicio ha tenido unos buenos resultados económicos, si tenemos en cuenta la bajada experimentada en el precio del lignito de los últimos dos años. Este año 2005 ha sido también el de la consolidación del Nuevo Proyecto de Mina 2007, que cuantificó unas reservas de lignito de 9,5 millones de toneladas a extraer en los años 2004-2007.

Otras Participaciones

Dentro de las actividades desarrolladas en el ejercicio 2005 por General de Edificios y Solares (GEES), empresa que gestiona el patrimonio inmobiliario no eléctrico de

UNION FENOSA destaca la venta de diferentes activos, solares y oficinas, ubicados en Madrid, Ciudad Real y Pontevedra, el inicio de las obras de ampliación de la Sede Social ubicada en la Avda. de San Luis (Madrid) y el desarrollo de diferentes convenios urbanísticos con los ayuntamientos en los que se encuentran localizadas infraestructuras del negocio eléctrico que permitirán un aprovechamiento de los derechos de solares en donde se encuentran éstas.

UNION FENOSA mantiene además un 4,99% del capital de Cepsa y un 3,0% en el capital de Red Eléctrica de España.

UNION FENOSA mantiene una participación del 2,5% de Auna Operadores y además posee el 35,9% de R

GRUPO UNION FENOSA. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF)

	Millones de euros		
	2005	2004	Var. 05/04
ACTIVO	17.731,0	15.269,4	2.461,6
Activo no Corriente / Inmovilizado	14.923,7	13.031,2	1.892,5
Inmovilizado Material	10.829,5	9.502,3	1.327,2
Activos Intangibles	673,5	531,4	142,1
Fondo de Comercio	179,5	162,8	16,7
Inversiones Financieras	1.920,5	1.623,0	297,5
Activos por Impuestos Diferidos	1.222,2	1.111,6	110,6
Otros Activos no Corrientes	98,5	100,0	(1,5)
Activo Corriente / Circulante	2.565,9	1.922,7	643,2
Existencias	114,3	94,0	20,3
Clientes y Otras Cuentas a Cobrar	1.621,4	1.200,0	421,4
Otros Activos Financieros	191,0	162,5	28,5
Otros Activos Corrientes	488,0	266,5	221,5
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	151,1	199,7	(48,6)
Activos Mantenidos para la Venta	241,3	315,4	(74,1)
FONDOS PROPIOS Y PASIVO	17.731,0	15.269,4	2.461,6
Patrimonio Neto Accionistas Soc. Dominante	3.923,8	2.962,3	961,5
Intereses Minoritarios	1.143,0	355,8	787,2
Total Patrimonio Neto	5.066,8	3.318,1	1.748,7
Pasivo a Largo Plazo	8.690,0	8.735,7	(45,7)
Deuda Financiera	5.500,6	5.659,4	(158,8)
Provisiones	1.239,2	896,5	342,7
Otros Pasivos Financieros	87,0	485,5	(398,4)
Pasivos por Impuestos Diferidos	740,7	706,0	34,8
Otros Pasivos no Corrientes	1.122,5	988,4	134,0
Pasivo a Corto Plazo	3.813,2	2.963,2	850,0
Deuda Financiera	727,3	1.251,8	(524,6)
Provisiones	224,8	1,3	223,5
Otros Pasivos Financieros	59,3	155,6	(96,3)
Acreedores Comerc. y Otras Cuentas a Pagar	1.127,7	748,9	378,8
Otros Pasivos Corrientes	1.674,1	805,6	868,5
Pasivos Mantenidos para la Venta	161,0	252,3	(91,3)

GRUPO UNION FENOSA. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (NIIF)

	Millones de euros		
	2005	2004	Var. 05/04 %
INGRESOS	6.098,8	4.465,0	36,6
Aprovisionamientos	3.344,4	2.156,3	55,1
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.754,4	2.308,7	19,3
Gastos Operativos Netos	1.277,1	1.079,9	18,3
Gastos de Personal	687,9	572,1	20,3
Otros Gastos de Explotación	672,6	610,9	10,1
Activación de Gastos Operativos	83,4	103,1	(19,1)
EBITDA	1.477,3	1.228,8	20,2
Amortizaciones y Depreciación	553,4	465,7	18,8
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	924,0	763,1	21,1
Gastos Financieros	522,1	399,4	30,7
Resultado de Inversiones Financieras	87,9	126,2	(30,3)
Participación en el Resultado de Asociadas	13,5	8,8	54,1
Resultado de Activos no Corrientes	587,8	1,2	n.a.
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.091,2	499,9	118,3
Impuestos sobre las Ganancias	252,8	108,9	132,1
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	838,3	391,0	114,4
Resultado del Ejercicio de Actividades Interrumpidas	(3,5)	7,2	(148,1)
RESULTADO DEL EJERCICIO	834,9	398,1	109,7
RESULTADO ATRIBUIBLE ACCIONISTAS SOCIEDAD DOMINANTE	823,7	376,8	118,6
RESULTADO ATRIBUIBLE ACCIONISTAS MINORITARIOS	11,2	21,4	(47,8)

3.2 UNION FENOSA EN BOLSA

En 2005 ha continuado el período alcista de los mercados internacionales, siendo ya el tercer año consecutivo con ganancias. El índice Nikkei japonés se ha incrementado un 40,2%, los índices europeos se han apreciado entre un 26,8% del DAX alemán y un 13,3% del MIB 30 italiano, mientras que el Dow Jones americano aumentó un discreto 0,5%. La revalorización del índice Euro Stoxx 50 ha sido del 21,3 por ciento.

Por su parte, el IBEX 35 superó todas las previsiones realizadas a finales de 2004 y cerró el año en los 10.733,9 puntos, lo que representa un crecimiento anual del 18,2 por ciento.

La cotización de UNION FENOSA tuvo una evolución muy destacada, ya que experimentó una importante apreciación del 62,4%, siendo la tercera empresa del IBEX 35 que más se revalorizó en el año. El volumen negociado se incrementó también fuertemente, siendo la rotación del capital del 170,6%, debido en parte, al cambio de accionistas de referencia.

El 23 de septiembre de 2005, el Grupo Actividades de Construcción y Servicios (ACS) acordó con el Grupo Santander la compraventa de su participación del 22,073% en el capital de UNION FENOSA a un precio de 33 euros por acción. Posteriormente, el 23 de noviembre de 2005 ACS lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por un 10% adicional del capital de UNION FENOSA al mismo precio anterior.

Además de los factores que han influido en el buen comportamiento general de las bolsas españolas e internacionales, el significativo incremento de la cotización de UNION FENOSA desde finales de 2002, al iniciar el actual Plan Estratégico 2003-2007 (un 150,4%), refleja que los mercados han valorado positivamente la evolución de sus principales parámetros económicos y el elevado nivel de cumplimiento de sus objetivos estratégicos.

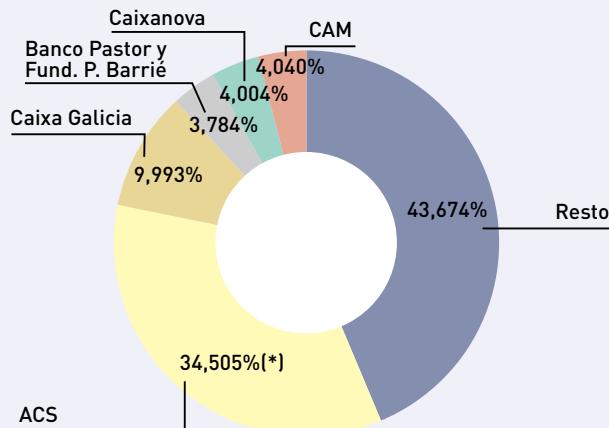
EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE UNION FENOSA EN 2005



CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILL.€)



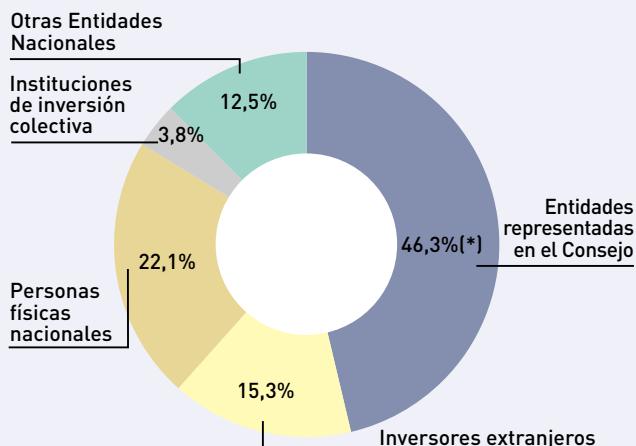
PRINCIPALES ACCIONISTAS DE UNION FENOSA A 31 DE DICIEMBRE DE 2005



(*) Considera la participación después de la OPA de ACS por el 10% de UNION FENOSA

ACCIONARIADO EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS CELEBRADA EN ENERO DE 2006

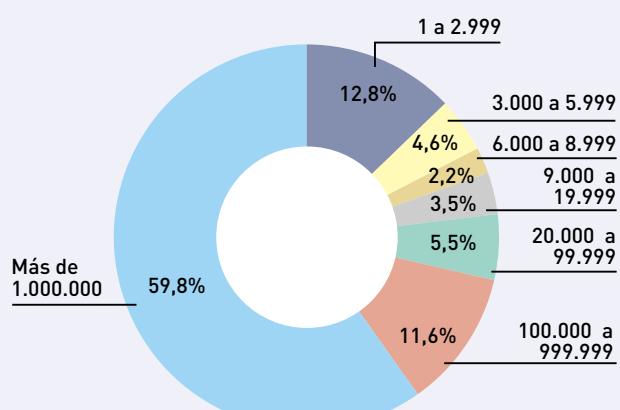
Composición del Accionariado



(*) Las entidades representadas en el Consejo tras la OPA de ACS controlan un 56,3% del capital

ACCIONARIADO EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS CELEBRADA EN ENERO DE 2006

% Capital Social por Nº de Acciones



La capitalización de UNION FENOSA a 31 de diciembre de 2005 alcanzaba los 9.576,1 millones de euros, siendo el valor más alto alcanzado a cierre de un ejercicio en la historia de la compañía.

CAPITAL SOCIAL

El capital social, a 31 de diciembre de 2005, ascendía a 914.037.978 euros, representado por 304.679.326 acciones, con un valor nominal de tres euros.

A raíz del lanzamiento de la OPA parcial por parte de ACS sobre el 10% del capital social de UNION FENOSA, y en cumplimiento de lo

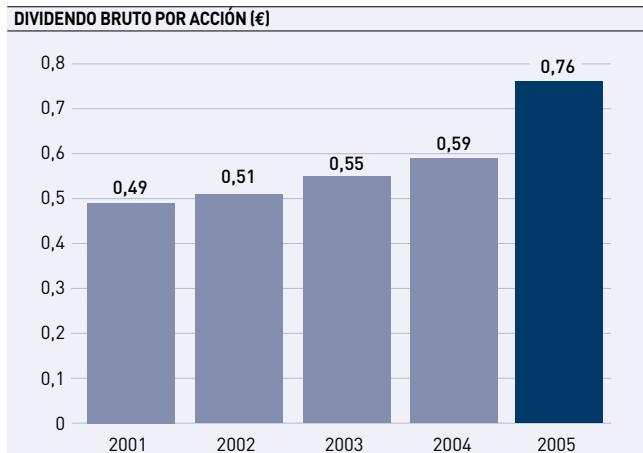
dispuesto en el artículo 25.2 de los Estatutos de la sociedad, el Consejo de Administración de UNION FENOSA convocó una Junta General Extraordinaria, que se celebró el día 4 de enero de 2006, para informar a los accionistas sobre la oferta realizada. Una vez finalizado el período de aceptación de la OPA de ACS, la participación de esta sociedad asciende a un 34,505 por ciento.

Otros accionistas con participaciones significativas o representados en el Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2005 son el Grupo Caixa Galicia (9,993%), la Caja de Ahorros del Mediterráneo (4,040%), Caixanova (4,004%) y el Grupo Banco Pastor y Fundación Pedro Barrié de la Maza (3,784%).

La liquidez del valor de UNION FENOSA ha sido considerablemente elevada a lo largo de todo el ejercicio. El volumen de contratación alcanzó 519,8 millones de títulos, con un volumen de negocio medio diario de 2,0 millones de acciones.

DIVIDENDOS

La política de retribución al accionista fijada por UNION FENOSA en el Plan Estratégico 2003-2007 establece un progresivo incremento de los dividendos en igual proporción, al menos, que el beneficio neto recurrente. Los resultados obtenidos en el ejercicio permiten al Consejo de Administración presentar ante la Junta General de Accionistas una propuesta de distribución de beneficios, que supone un dividendo bruto de 0,7600 euros por acción, lo que representa un 25,3% sobre el nominal de las acciones. El 2 de enero de 2006 las acciones percibieron un dividendo bruto, a cuenta del ejercicio 2005, de 0,3200 euros, lo que supone un aumento del 17,6% respecto al repartido el año anterior (0,2720 euros). En consecuencia se distribuirá, como dividendo bruto complementario del ejercicio 2005, la cantidad de 0,4400 euros por acción. Este dividendo representa un aumento del 27,8% respecto al entregado el año anterior, lo que supone un crecimiento superior al del beneficio recurrente.



El incremento acumulado de los dividendos desde el comienzo del Plan Estratégico 2003-2007 es de un 49,0%. El porcentaje del beneficio recurrente distribuido a los accionistas en 2005 asciende al 50,3% (pay-out), por encima del valor repartido en los ejercicios anteriores. El beneficio recurrente por acción ha ascendido a 1,51 euros.

INFORMACIÓN AL ACCIONISTA Y A LOS INVERSORES

UNION FENOSA ha continuado su política de proporcionar a los mercados financieros y a los inversores una información transparente y sencilla sobre sus actividades y resultados. La página web del Grupo se ha convertido en una herramienta fundamental para agilizar y reforzar los procedimientos de difusión de la información de la sociedad.

Oficina de Información al Accionista

UNION FENOSA dispone de Oficinas de Información al Accionista en Madrid y en La Coruña, donde los inversores son atendidos y pueden obtener información directa sobre la sociedad. Estas Oficinas presentan un elevado nivel de actividad, habiéndose atendido en 2005 un total de 28.438 peticiones. Existe asimismo un teléfono de llamada gratuita (900.121.900), para facilitar la comunicación con los accionistas.

La Oficina de Información al Accionista publica un Boletín de Información con carácter trimestral que refleja la evolución del Grupo

DIVIDENDOS

	2001	2002	2003	2004	2005
Importe Total (Mill.€)	148,3	155,4	167,8	181,2	231,6
A Cuenta	69,1	73,1	76,8	82,9	97,5
Complementario	79,2	82,3	91,0	98,3	134,1
Dividendo por Acción (€)	0,4868	0,5100	0,5508	0,5948	0,7600
A Cuenta	0,2268	0,2400	0,2520	0,2720	0,3200
Complementario	0,2600	0,2700	0,2988	0,3228	0,4400
Pay - Out Recurrente (%) (*)	50,63	45,02	45,02	48,10	50,28

(*) Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005 corresponden a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El resto de las magnitudes corresponden a la aplicación del Plan General Contable (PGC)

en el período correspondiente y que se facilita a aquellos accionistas que 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 los inversores.

Asimismo, como viene siendo habitual, durante el ejercicio se ha continuado con la organización de las tradicionales visitas a diversas instalaciones de la empresa, durante las cuales los accionistas reciben información sobre las actividades del Grupo.

Relación con Inversores, Analistas y Mercados

En 2005 los accionistas y los mercados financieros han tenido a su disposición los informes anuales y periódicos que elabora UNION FENOSA para dar a conocer las actuaciones realizadas. Adicionalmente, en el ejercicio se han llevado a cabo numerosas actuaciones con distintos analistas e inversores institucionales con el objetivo de facilitar el seguimiento de las actividades de la empresa. Así se han mantenido diversas reuniones, visitas de grupo y road-shows tanto en las oficinas del Grupo como en las principales plazas financieras de Europa y Estados Unidos.

En el mes de octubre se celebró la tercera reunión anual (Investor's Day) entre la Dirección de UNION FENOSA, analistas financieros e inversores. Esta reunión tuvo lugar en Valencia, donde se profundizó en el desarrollo del Plan

Estratégico 2003-2007 y en las claves de posicionamiento del Grupo.

La revista "IR magazine" realiza una valoración anual de las relaciones con inversores de las empresas cotizadas en Europa con la ayuda de inversores y analistas y las propias compañías. En la edición 2004/2005, UNION FENOSA fue reconocida como la compañía europea que mejor había evolucionado en su relación con los inversores dentro del segmento de las pequeñas y medianas empresas.

En la edición correspondiente a 2005/2006, UNION FENOSA volvió a estar nominada entre las tres finalistas, quedando en segundo lugar. Merece la pena resaltar que UNION FENOSA es la única empresa que repite sobre el año precedente, lo que refleja el esfuerzo realizado por el Grupo para seguir mejorando las metas alcanzadas en años anteriores.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DEL GRUPO UNION FENOSA

	2001	2002	2003	2004	2005
Datos Bursátiles					
Nº de Acciones (miles)	304.679	304.679	304.679	304.679	304.679
Capitalización Bursátil (Mill.€)	5.539,1	3.823,7	4.536,7	5.895,5	9.576,1
Cotización (€)					
Máxima (*)	23,25	19,61	15,62	19,66	31,84
Mínima (*)	15,05	9,60	11,13	14,31	19,09
Media	19,61	15,56	13,53	17,58	24,80
Cierre Ejercicio (1)	18,18	12,55	14,89	19,35	31,43
Datos por Acción (€) (**)					
Beneficio Neto (2)	0,96	1,13	1,22	1,24	2,70
Dividendo por Acción (3)	0,49	0,51	0,55	0,59	0,76
Cotización como Múltiplo					
Del Beneficio (1)/(2)	18,91	11,08	12,17	15,65	11,63
Del Dividendo por Acción (1)/(3)	37,35	24,61	27,03	32,53	41,36
Volumenes (Acciones) (miles)					
Volumen Negociado Total	356.867	392.396	318.540	382.794	519.835
Volumen Medio Diario	1.427	1.563	1.269	1.519	2.031
Efectivo (Mill.€)					
Efectivo Negociado Total	6.914,4	5.842,5	4.351,5	6.562,7	13.478,5
Efectivo Medio Diario	27,7	23,4	17,3	26,0	52,6
Rotaciones					
Rotación del Capital Social al Cierre (%)	117,1	128,8	104,5	125,6	170,6

(*) Datos de cierre de sesión

(**) Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005 corresponden a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El resto de las magnitudes corresponden a la aplicación del Plan General Contable (PGC). Considera 304.679.326 acciones



4



**AVANCE DEL
PLAN ESTRATÉGICO**

PLAN ESTRATÉGICO 2003-2007

UNION FENOSA es una de las principales compañías eléctricas de España, con actividades de generación, transporte, distribución y comercialización de electricidad. Adicionalmente, ha desarrollado una posición notable en la actividad gasista, donde en la actualidad está presente en todas las etapas del negocio, desde el aprovisionamiento en origen, hasta el suministro y la comercialización a los clientes finales. Atiende a 8,5 millones de clientes, con una potencia instalada de generación de 9.952 MW. La compañía tiene 16.893 empleados y factura 69.188 millones de kWh de electricidad y gas al año. La capitalización del Grupo al finalizar el ejercicio 2005 era de 9.576 millones de euros.

En 2003 UNION FENOSA puso en marcha un Plan Estratégico para el período 2003-2007 con el objetivo de reforzar su estructura financiera, optimizar la operación de sus actividades y centrar sus actuaciones en el negocio energético, dentro y fuera de España. Durante los primeros años se han logrado avances muy significativos y todas las líneas de negocio registraron una evolución

favorable, de forma que en 2005 el margen de contribución del negocio energético nacional ha crecido por encima del 32%, y casi el 77% del resultado operativo procede de estos negocios.

Los grandes proyectos sobre los que se asienta el futuro de UNION FENOSA han experimentado avances considerables y ya se ha superado con éxito la etapa en la que se requería un mayor volumen de inversión. Ese esfuerzo inversor se ha hecho compatible con la reducción del endeudamiento y un fortalecimiento de la estructura financiera. A lo largo de cinco años consecutivos ha ido disminuyendo la tasa de apalancamiento que, al cierre de 2005, era del 54,5 por ciento.

La venta de Auna ha supuesto un considerable aumento de tesorería que ha contribuido decisivamente a la financiación de las inversiones, al fortalecimiento del balance para acometer nuevos desarrollos y al cumplimiento del objetivo de reducción de la deuda.

La evolución conseguida en los primeros tres años del Plan Estratégico permite a UNION FENOSA reafirmar los compromisos

Maqueta de la planta de regasificación y ciclos combinados de Sagunto.



futuros que el Grupo ha asumido con sus accionistas.

En definitiva, UNION FENOSA se ha convertido en una empresa de mayor tamaño, con una capacidad de generación que ha crecido, en términos homogéneos, un 42% desde el comienzo del Plan Estratégico, más eficiente, al haber mejorado los índices de productividad en España y los parámetros operativos de la distribución internacional, y más rentable, al haber aumentado de forma notable los resultados sin requerir nuevas aportaciones de sus accionistas.

CUMPLIMIENTO DEL PLAN ESTRATÉGICO HASTA 2005

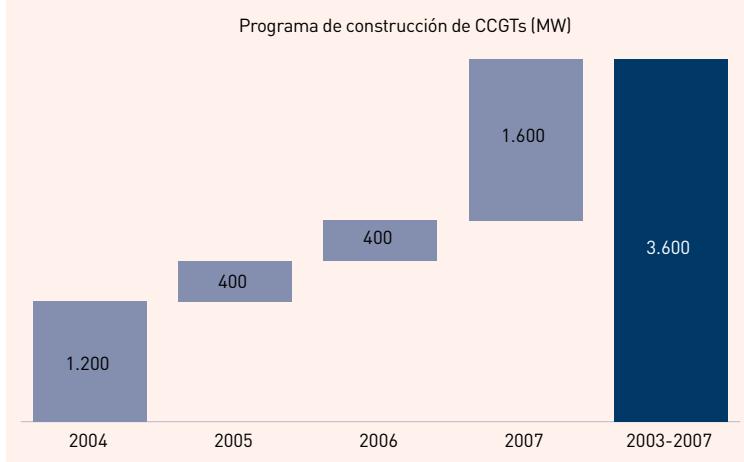
El gas es fundamental para el desarrollo energético de España. En este entorno, un aprovisionamiento diferenciado y flexible es determinante para ser competitivo.

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto), con una disponibilidad de 6,8 bcm anuales, entró en operación a comienzos de 2005. En este mismo emplazamiento está prevista la construcción de un segundo tren que duplicará la capacidad actualmente instalada y que constituye una favorable oportunidad de negocio y de crecimiento para UNION FENOSA. Además, a finales del ejercicio, se ha finalizado la construcción del tren de licuefacción de Omán en el que participa UNION FENOSA.

En el Plan Estratégico 2003-2007 estaba previsto la construcción de 3.600 MW propios de potencia en ciclos combinados. Al cierre del ejercicio 2005 ya habían entrado en operación las centrales Campo de Gibraltar y Palos de la Frontera, que totalizaban 1.600 MW, y en el primer cuatrimestre de 2006 entrará en operación comercial la central de Aceca, de 400 MW. El resto de la potencia prevista, 1.600 MW entre Sagunto (1.200 MW) y Sabón (400 MW), lo irá haciendo progresivamente en 2007. En este período finalizarán también los trabajos de construcción de las dos regasificadoras en las que participa el Grupo UNION FENOSA.

Los nuevos ciclos están situados en áreas con alto potencial de crecimiento y con la posibilidad de aumentar en el futuro el número de grupos. Esta favorable ubicación aumenta su competitividad. En Levante y en el noroeste de la Península se conformarán sendos polos energéticos que, combinando infraestructuras energéticas de gas y electricidad, abrirán nuevos puntos de entrada para los aprovisionamientos de gas en nuestro país.

AVANCE DEL PLAN ESTRATÉGICO 2003-2007



Desde el comienzo del Plan Estratégico la capacidad de generación ha crecido un 42 por ciento



Central de ciclo combinado de Tuxpan en México.

Con la incorporación de las nuevas instalaciones en desarrollo de energías renovables y de los ciclos combinados de gas, el parque de UNION FENOSA evoluciona hacia una mayor componente de generación limpia.

En el panorama comercial la empresa ha fortalecido sus actividades en 2005. En la actualidad dispone de una red comercial renovada y bien posicionada, preparada para apoyar la estrategia conjunta del negocio energético. Así, se han impulsado las plataformas comerciales en Cataluña, Levante, Andalucía y Portugal.

En el ámbito internacional, la mejora de los parámetros operativos de las distribuidoras y el

excelente comportamiento de los activos de generación han supuesto una importante fuente de valor para el Grupo en el futuro. La continuidad de las mejoras operativas y de los índices de cobro, permitirá incrementar los resultados de los negocios de Generación y Distribución eléctrica durante los próximos años.

La operación de los ciclos combinados de México (1.550 MW) y las mejoras de gestión en las distribuidoras han dotado de estabilidad al negocio internacional, que se ha convertido en el motor de crecimiento con un importante incremento de su resultado de explotación.

Por su parte, el año 2005 ha supuesto la consolidación de la nueva estructura de

SOLUZIONA, que se constituye hoy como una de las empresas líderes del sector de la consultoría en nuestro país. SOLUZIONA, por la especialización de sus actividades y de sus propuestas de valor, es un proveedor de servicios tecnológicos único en el mercado. A lo largo del ejercicio ha reestructurado y enfocado sus operaciones para conseguir extraer mayor valor y aprovechar la relación que existe entre tecnología y conocimiento del negocio.

CULMINACIÓN DEL PLAN ESTRATÉGICO HASTA 2007

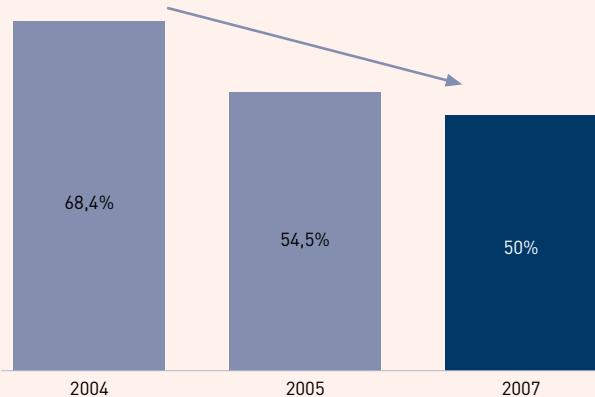
La construcción de la UNION FENOSA del futuro está asentada sobre dos plataformas de negocio: la consolidación como compañía energética integrada en el mercado ibérico y como operador eléctrico internacional. En España, la construcción de los nuevos ciclos combinados y la actividad gasista van a impulsar un mayor crecimiento y un mayor peso relativo dentro del sector.

Los flujos de caja generados y la culminación del ciclo inversor permitirán además reforzar la posición financiera del Grupo. La buena marcha de los proyectos y la mejora del perfil financiero han proporcionado una progresiva credibilidad y confianza de los mercados financieros, que se ha visto reflejada en la evolución al alza de la cotización de las acciones.

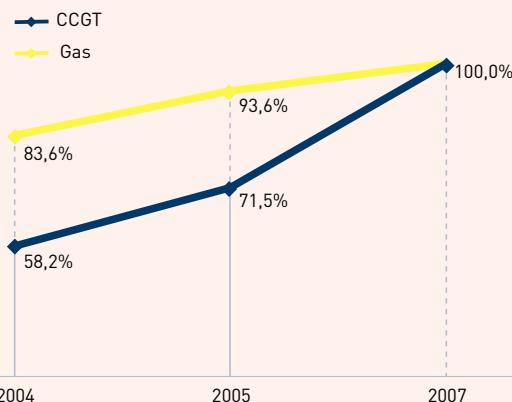
Finalmente, el crecimiento significativo de los resultados en los próximos años se traducirá además en un aumento de los dividendos. El porcentaje del beneficio recurrente repartido a los accionistas representa el 50,3% del total (pay-out). El proceso de consolidación de la compañía y el refuerzo financiero experimentado en los últimos años, permiten asegurar una senda creciente de dividendos en el futuro, lo que incrementará la rentabilidad de los accionistas de la sociedad.

AVANCE DEL PLAN ESTRATÉGICO 2003-2007

Evolución apalancamiento (%) (NIIF)



GRADO AVANCE DE LAS INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURAS (%)





GALICIA SPIRIT
TA CRUZ DE TENERIFE

5



GESTIÓN DE LOS NEGOCIOS

5. 1.- Negocio Energético en la Península Ibérica

- Regulación
- Sistema Energético Nacional
- Generación
- Distribución
- Gas
- Comercial

5. 2.- Negocio Energético Internacional

- México
- Colombia
- Centroamérica y Otros

5. 3.- SOLUZIONA

ENTORNO ENERGÉTICO MUNDIAL

El consumo mundial de energía ha seguido creciendo con intensidad, alentado por el aumento de la actividad y de los buenos resultados económicos. En términos de energía primaria, el incremento se ha situado en el entorno del 4%, y ha sido especialmente elevado en los países emergentes de Asia Pacífico, mientras que los crecimientos en Estados Unidos y en Europa han sido mucho más moderados.

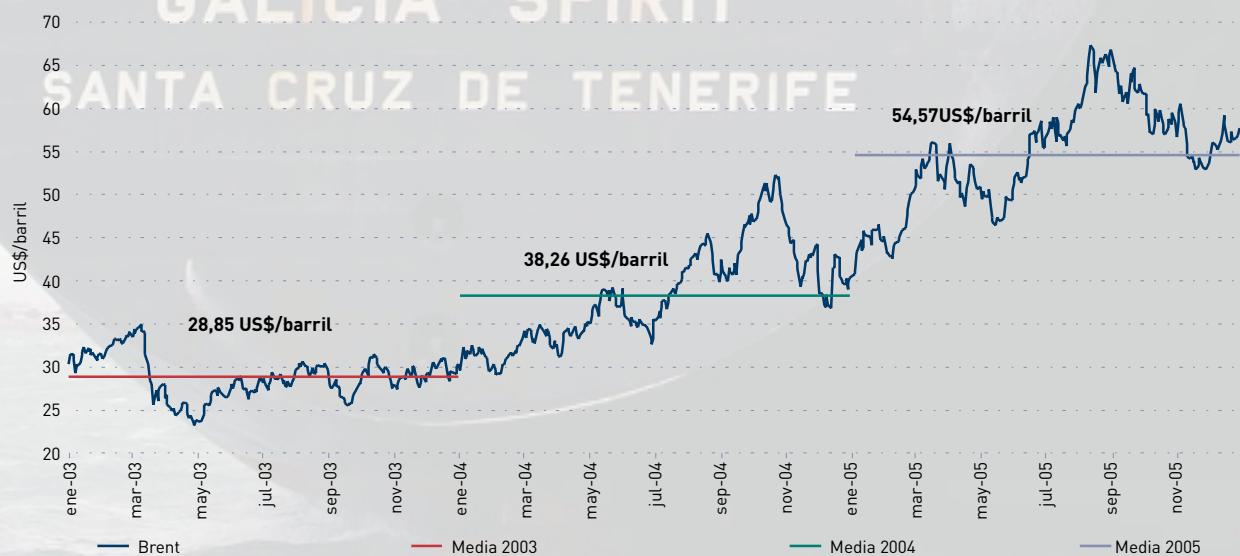
La Agencia Internacional de la Energía ha estimado que, con el mantenimiento de estas tasas de crecimiento, la demanda mundial de energía primaria aumentará en más de la mitad entre hoy y el año 2030. Más de las dos terceras partes de este nuevo consumo procederá de los países en desarrollo, y a su vez, más del 60% del crecimiento será en forma de petróleo y gas natural.

La existencia de recursos naturales parece adecuada para atender esta demanda, si bien, para evitar posibles estrechamientos en la capacidad de producción del sistema internacional, diversos organismos han advertido de la apremiante necesidad de inversión, tanto en exploración como en instalaciones e infraestructuras energéticas para atender la creciente demanda a escala mundial.

A este escenario de aumento continuado de la demanda se une la inquietud por un alto nivel de precios del petróleo, que no han dejado de subir desde 1999, arrastrando al resto de los combustibles. En los últimos meses el precio del crudo ha llegado a alcanzar valores superiores a los 65 dólares/barril y las economías industrializadas han aceptado que tienen que asumir un coste de la energía superior al del pasado.

El mundo se ha comprometido además en atender esta demanda

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL BRENT (US\$/barrel)



Fuente: Energy Information Administration (EIA) [Official Energy Statistics from the U.S. Government]

energética de forma respetuosa con el medio ambiente e impulsando las políticas de cooperación energética con los países en desarrollo. La celebración de la primera Reunión de las Partes después de que el Protocolo de Kioto entrará en vigor en febrero de 2005, y la adopción de los Acuerdos de Marrakech, han supuesto un nuevo avance para la prevención en el cambio climático.

En definitiva, el entorno energético actual presenta tres importantes desafíos, que han sido además destacados por Eurelectric en la Declaración de Viena expresada en julio de 2005. Por una parte, conseguir mayor seguridad del suministro, que implica una diversificación tanto de las fuentes de energía como del origen geográfico de los recursos, y además es necesario disponer de infraestructuras suficientes, tanto desde el punto de vista de la producción como de las redes de transporte y distribución, no sólo de electricidad sino también de gas natural.

El segundo desafío es conseguir ofrecer la energía final a un precio competitivo, que refleje todos los costes en que incurre el suministro, y asuma dos importantes obstáculos: el incremento de los precios internacionales de las materias primas y el coste de los derechos de emisión de CO₂, que están reflejando valores muy superiores a los inicialmente previstos.

Finalmente, es indispensable introducir mejoras en materia de eficiencia energética y fomentar las políticas de ahorro. La Comisión Europea ha publicado recientemente el Libro Verde sobre eficiencia energética con un ambicioso objetivo: reducir el consumo de energía primaria estimado para el año 2020 en un 20%, es decir, volver a los niveles de consumo de 1990, con un ahorro anual de 60.000 millones de euros en la factura energética europea. Muchos de los gobiernos nacionales han secundado esta iniciativa, que resulta indispensable para reducir el creciente coste de la energía.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL CARBÓN (US\$/t) (*)



5.1 NEGOCIO ENERGÉTICO EN LA PENÍNSULA IBÉRICA

REGULACIÓN

REGULACIÓN DEL SECTOR ENERGÉTICO EN LA COMUNIDAD EUROPEA

Mercado Interior de la Energía.- El 15 de noviembre de 2005 la Comisión Europea publicó dos informes relativos al Mercado Interior de la Energía (MIE): el "Informe sobre el progreso realizado en la creación del MIE", realizado por la Dirección General de Energía y Transportes, y el "Informe preliminar sobre el proceso de investigación sectorial en los mercados de electricidad y gas natural", realizado por la Dirección General de Competencia. Ambos informes anuncian para finales de 2006 las conclusiones definitivas, si bien en ellos se adelantan algunos análisis, entre otros que la construcción y funcionamiento de un verdadero MIE está lejos de realizarse, siendo los principales obstáculos detectados, la escasa integración entre los mercados nacionales, la ausencia de convergencia en los precios de la energía y el bajo nivel de comercio transfronterizo.

Es de destacar que el 3 de noviembre de 2005 se publicó en el DOUE el Reglamento relativo a las condiciones de acceso a la red para el comercio transfronterizo de gas. Esta norma será obligatoria en todos sus elementos y directamente aplicable en los Estados miembros a partir del 1 de julio de 2006.

Seguridad de Suministro.- En el Consejo de Ministros de Energía de la UE del 1 de diciembre de 2005 se adoptó la Directiva sobre "las medidas de salvaguarda de la seguridad

El 7 de diciembre de 2005 la Comisión Europea publicó dos documentos relativos a fuentes de energía renovables.



de abastecimiento de electricidad y la inversión en infraestructuras", presentada por la Comisión en diciembre de 2003.

Esta Directiva tiene como principales objetivos completar el desarrollo del MIE, obligando a los Estados miembros a garantizar la continuidad del abastecimiento de electricidad en lo relacionado con la generación y la adecuación de la red, así como asegurar que los inversores tengan un marco estable para la construcción de instalaciones de generación y de redes.

Eficiencia Energética.- El 22 de junio la Comisión Europea publicó el Libro Verde sobre eficiencia energética, denominado "Cómo hacer más con menos". Entre otras medidas, la Comisión propone sistemas para enmendar la tendencia actual de crecimiento del consumo energético en la UE en torno al 10% en los próximos 15 años, y lograr ahorros energéticos del 20% para el año 2020.

Por otro lado, a finales de año se ha llegado a un texto de compromiso entre el Parlamento Europeo y el Consejo respecto a la propuesta de Directiva relativa a la eficiencia en el uso final de la energía y los servicios energéticos. El objetivo de esta propuesta es fomentar la mejora rentable de la eficiencia del uso final de la energía en los Estados miembros, centrándose en la demanda. Para ello, el texto de compromiso establece un objetivo no vinculante de reducir la energía suministrada a los usuarios un uno por ciento anual durante un período de nueve años, comenzando en 2007.

Energías Renovables.- El 7 de diciembre de 2005 la Comisión Europea publicó dos documentos relativos a fuentes de energía renovables, la comunicación denominada "Apoyo a la electricidad obtenida de fuentes de energía renovables" y el "Plan de acción sobre la biomasa".

El primero de ellos realiza una evaluación de la experiencia adquirida con la aplicación de los distintos mecanismos de apoyo a este tipo de energía, desde la entrada en vigor de la

Directiva 2001/77/CE, de 27 de septiembre, de promoción de la electricidad generada a partir de fuentes de energía renovables. En el informe, la Comisión reconoce que los mecanismos de apoyo son esenciales para asegurar el avance de la electricidad verde en el mercado interior y concluye que es prematuro proponer un esquema armonizado de los mismos. Por su parte, el Plan de acción sobre la biomasa establece medidas para incrementar el desarrollo de la energía obtenida a partir de la madera, de los residuos y de los cultivos agrícolas, creando incentivos basados en el mercado.

Cambio Climático.- Tal y como estaba previsto, el 1 de enero de 2005 se puso en marcha el mercado comunitario de derechos de emisión, de conformidad con la Directiva 2003/87/CE, por la que se establece dicho mercado.

El 20 de junio entró oficialmente en funcionamiento el Registro Nacional de Derechos de Emisión Español (RENADE), previa aprobación de la Comisión Europea. El RENADE, el noveno de los plenamente operativos de la UE, forma parte del sistema comunitario de registros integrados, establecido por el Reglamento Comunitario 2216/2004, de 21 de diciembre, y estará conectado con el Diario Independiente de Transacciones Comunitario y con el Diario Independiente de Transacciones de la Convención Marco de Naciones Unidas para el Cambio Climático, cuando éste sea constituido.

Por último, es de destacar que el 22 de diciembre la Comisión Europea publicó las directrices que los Estados miembros deben seguir para la elaboración de los nuevos PNA en el período 2008-2012. Estas directrices son adicionales y complementan las publicadas para la elaboración de los Planes del primer período (2005-2007).

REGULACIÓN DEL SECTOR ENERGÉTICO EN ESPAÑA

NEGOCIO ELÉCTRICO

A lo largo del año 2005 se han producido diversas modificaciones en la regulación del sector eléctrico como consecuencia, principalmente, del Plan de Dinamización de la Economía aprobado por el Gobierno en el mes de febrero.

En cumplimiento de dicho Plan, se publicó en primer lugar el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública, seguido de la Ley 24/2005, de 18 de noviembre, de reformas para el impulso de la productividad y del Real Decreto 1454/2005, de 2 de diciembre, por el que se modifican determinadas disposiciones relativas al sector eléctrico.

El Real Decreto-Ley 5/2005 creó, entre otros, la figura del operador dominante en los mercados del gas y la electricidad, redujo al 1% la participación accionarial en REE de los sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico, modificó las funciones del Operador del Sistema y del Mercado, reforzó las obligaciones de información y transparencia sobre la formación de precios en el mercado, y ratificó el principio de monopolio natural de las redes de transporte y distribución, prohibiendo la distribución en cascada. Asimismo, aplazó las liquidaciones mensuales de los CTCs, estableció nuevos porcentajes provisionales para la financiación del déficit por las empresas, y supuso la internalización del coste de la segunda parte del ciclo de combustible nuclear.

Posteriormente, la Ley 24/2005 citada transformó ENRESA en una entidad pública empresarial adscrita al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, y sustituyó el régimen de facturación de ENRESA a los titulares de centrales nucleares recogido en el Real Decreto Ley 5/2005, por el establecimiento de una tasa regulada. Asimismo amplió hasta el 1 de enero de 2010 la existencia de tarifas de suministro en alta tensión y adoptó algunas medidas, entre otras, de apoyo a la biomasa.

Por su parte, el Real Decreto 1454/2005 modificó determinadas disposiciones del sector eléctrico, entre las que cabe destacar las siguientes modificaciones: la adaptación de la estructura del mercado de producción de energía eléctrica al Real Decreto-Ley 5/2005 y al Convenio sobre el MIBEL; la extensión del pago y cobro de la garantía de potencia a la contratación bilateral; la racionalización del desarrollo de las instalaciones de distribución para prohibir la nueva distribución en cascada; la homogeneización de las condiciones de contratación en los mercados libre y regulado; la exigencia de avales para la tramitación de las autorizaciones de instalaciones de generación y la introducción de medidas de protección al consumidor.

Por otro lado, en el mes de julio se hizo público el Libro Blanco sobre la reforma del marco regulatorio de la generación eléctrica en España, elaborado por encargo del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, si bien el debate y la posible puesta en marcha de las propuestas recomendadas en el mismo, han sido aplazados hasta 2006.

Las principales propuestas del Libro Blanco incluyen diversas reformas estratégicas para que el mercado mayorista funcione en condiciones de competencia y dirigidas, entre otros, a mitigar el poder de mercado, garantizar la fiabilidad del suministro a través del mecanismo de la garantía de potencia, garantizar los principios de aditividad y suficiencia en el cálculo de la tarifa, y revisar el

Vista nocturna
de Consuegra.



mecanismo de recuperación de los CTCs. Como aspectos de largo plazo con influencia significativa en la sostenibilidad del modelo energético, se incluyen los objetivos y el tratamiento retributivo del Régimen Especial, el mercado de emisiones de CO₂ y la utilización de la planificación indicativa.

Cabe señalar asimismo la aprobación por el Consejo de Ministros del 8 de julio del Plan de Acción 2005-2007 de la Estrategia de Ahorro y Eficiencia Energética en España 2004-2012, cuya puesta en marcha se estima generará un ahorro de energía primaria acumulado de 12 Mtep (equivalente al 8,5% del total de consumo de energía primaria en el año 2004) y una reducción de 32,5 millones de toneladas de CO₂.

En el mes de agosto el Consejo de Ministros aprobó también un nuevo Plan de Energías Renovables para el periodo 2005-2010, que sustituye al anterior Plan 2000-2010, cuyos resultados habían sido insuficientes. En el nuevo Plan se mantiene el objetivo de que en el año 2010, el 12% del consumo de energía primaria sea abastecido por las energías renovables, con unas previsiones de producción eléctrica con estas fuentes del 30,3% del consumo bruto de electricidad.

Respecto al comercio de derechos de emisión, en 2005 se publicó la Ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, procedente del Real Decreto-Ley 5/2004 de 27 de agosto, y en cuya tramitación como Proyecto de Ley se introdujeron una serie de enmiendas dirigidas entre otras a trasponer al ordenamiento jurídico español la Directiva comunitaria 2004/101/CE, de 27 de octubre de 2004, conocida como Directiva "Linking". El objeto de esta Directiva es vincular los mecanismos de proyectos previstos en el Protocolo de Kioto, con el comercio de derechos de emisión de la Unión Europea.

Asimismo, en el BOE del 9 de noviembre se publicó el Real Decreto por el que se establecen las bases de los sistemas de seguimiento y verificación de emisiones de gases de efecto invernadero en las instalaciones incluidas en el ámbito de aplicación de la Ley 1/2005 citada.

Finalmente, se ha continuado con los trabajos de la CNE para la elaboración de una propuesta de metodología de retribución de la actividad de distribución, así como con la elaboración de las propuestas de Ordenes Ministeriales de desarrollo del Real Decreto 1747/2003, de 19 de diciembre, por el que se regulan los sistemas insulares y extrapenínsulares.

En lo que se refiere al Mercado Ibérico, en el mes de noviembre se celebró una Cumbre Ibérica en Evora, en la que los Gobiernos de España y Portugal acordaron, entre otros, la entrada en funcionamiento del Mercado a plazo del MIBEL el 1 de julio de 2006, la constitución del Consejo de Reguladores contemplado en el Convenio Internacional para la creación del MIBEL, y la elaboración de un programa de convergencia regulatoria, que establezca un calendario de armonización de las regulaciones de cada país. Asimismo se afirmó la intención de extender el Mercado Ibérico al ámbito del gas y se acordó proseguir en el refuerzo de las interconexiones.

Tarifas 2005

El Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre, estableció la tarifa eléctrica para 2005, contemplando un incremento promedio de la tarifa media o de referencia del 1,71% sobre la que entró en vigor el 1 de enero de 2004. En lo que se refiere a las tarifas integrales, el incremento medio fue 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

**En el mes de julio
se publicó el Libro Blanco
sobre la reforma del marco
regulatorio de la generación**

Transitoria 11^a de la Ley del Sector Eléctrico y un incremento del 1,61% para el resto de consumidores. Estos incrementos son en todos los casos inferiores al valor de la inflación en 2005, que ascendió finalmente al 3,7 por ciento. Por su parte, las tarifas de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica aumentaron un promedio global del 1,71 por ciento.

Tarifas 2006

El Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para 2006, contempla un incremento de la tarifa media o de referencia del 4,48% sobre la que entró en vigor el 1 de enero de 2005, fijando su valor en 7,6588 céntimos de euro/kWh. Si se mantienen las previsiones para la inflación en este año, esta subida representaría un aumento de la tarifa en términos reales, por primera vez en los últimos quince años.

Este porcentaje se obtiene a partir de un incremento del 1,4% en los costes totales del servicio por unidad de energía, una variación al alza del 0,6% como consecuencia de la aplicación de los criterios de revisión de las previsiones realizadas en el cálculo de las tarifas de 2004 y 2005, y un incremento adicional del 2,48% motivado por el sobrecoste derivado de la generación en Régimen Especial que acude al mercado, por el sobrecoste de generación que se produce en concepto de compensación extrapeninsular y por el coste derivado de la aplicación del Plan de Estrategia de Ahorro y Eficiencia Energética, como consecuencia de las modificaciones de normativa específica, al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto 1432/2002.

Asimismo, se contempla expresamente que el 1 de julio de 2006, el Gobierno, mediante Real Decreto, procederá a la aprobación o modificación de la tarifa media o de referencia, revisando los costes derivados de las actividades necesarias para el suministro de energía eléctrica, los costes permanentes del sistema, y los costes de la diversificación y seguridad de abastecimiento, incluyendo el reintegro a cada empresa, con cargo a la recaudación de la tarifa eléctrica en los



Vista nocturna
de la playa de Riazor
en La Coruña.

próximos ejercicios, de los importes aportados para financiar el déficit de 2005, con inclusión de los costes financieros que se devenguen.

En lo que se refiere a las tarifas integrales, el incremento medio para el 2006 es del 4,68%. Las tarifas de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica aumentan en promedio global conjunto un 2,86 por ciento.

Con respecto a la cuantía de los costes con destinos específicos que deben satisfacer los consumidores de energía eléctrica, se ha producido un incremento correspondiente a la compensación extrapeninsular, y la disminución de la cuota de la moratoria nuclear que pasa del 3,040% al 1,724 por ciento.

NEGOCIO GASISTA

El 31 de enero de 2005 se publicaron las Órdenes Ministeriales que anualmente definen el régimen económico del sector del gas natural y regulan las retribuciones de las actividades reguladas, los peajes y cánones y las tarifas de venta de gas natural. En la Orden ITC/102/2005 se actualiza la retribución de las actividades reguladas del sector gasista; en la ITC/103/2005 se establecen 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 y la Comisión

Nacional de Energía y en la ITC/104/2005 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.

En el marco del Plan de Dinamización de la Economía, de febrero de 2005, y por lo que se refiere al sector gasista se publicaron el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad, y para la mejora de la contratación pública, el Real Decreto 942/2005, de 29 de julio, por el que se modificaban determinadas disposiciones en materia de hidrocarburos y la Ley 24/2005, de 18 de noviembre, de reformas para el impulso a la productividad por la que se introducen diversas disposiciones que afectan al sector del gas.

El 11 de octubre se publicó la Orden ITC/3126/2005, por la que se aprueban las Normas de Gestión Técnica del Sistema gasista (NGTS). Estas normas tienen por objeto fijar los procedimientos y mecanismos

para la gestión técnica del sistema, coordinando la actividad de todos los sujetos o agentes que intervienen en el sistema para garantizar el correcto funcionamiento técnico y la continuidad, calidad y seguridad del suministro de gas natural y gases manufacturados por canalización.

El 30 de diciembre de 2005, se publicaron las nuevas Órdenes Ministeriales que establecían para el año 2006, el régimen económico del sector del gas natural (OITC/4099/2005 de retribución de actividades reguladas, OITC/4100/2005 de peajes y cánones y OITC/4101/2005, de tarifas) y cuya entrada en vigor se produjo el 1 de enero de 2006. Las novedades más significativas de estas nuevas Órdenes Ministeriales son las relativas a la supresión de las tarifas de los grupos 1, 2.5, 2.6 y 4, que conlleva la creación de unas tarifas transitorias que desaparecerán a lo largo del año 2006, y la creación de los nuevos peajes de transporte y distribución interrumpible, los peajes de tránsito internacional y los peajes aplicables a los contratos de duración inferior a un año.

Descarga de gas natural procedente de Egipto en Sagunto.



SISTEMA ENERGÉTICO NACIONAL

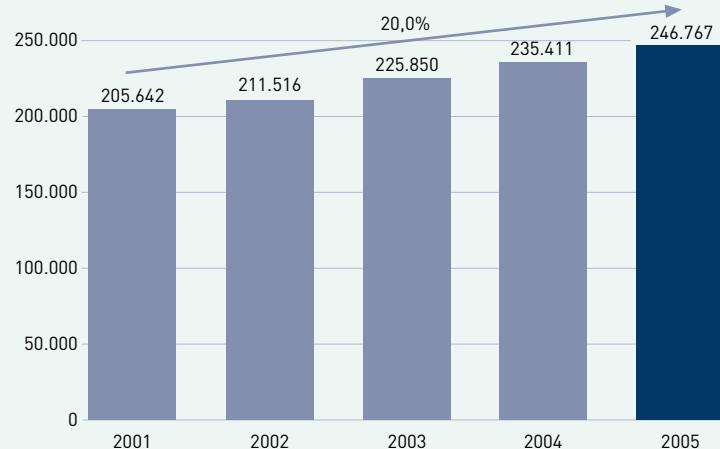
SISTEMA ELÉCTRICO NACIONAL PENINSULAR

Uno de los hechos más relevantes de la evolución del sector eléctrico español en 2005 ha sido la entrada en funcionamiento de ocho nuevas plantas de ciclo combinado de gas natural con una potencia nominal conjunta de 4.000 MW, lo que ha dado lugar a que la potencia instalada con esta tecnología se haya incrementado un 48,0% con respecto a 2004 y a que la generación procedente de este tipo de centrales haya alcanzado los 48.908 millones de kWh, con un incremento respecto del ejercicio 2004 del 68,8 por ciento.

La potencia instalada en el conjunto nacional peninsular alcanzaba al finalizar el año 73.680 MW, de los que 18.677 MW corresponden a la potencia instalada en Régimen Especial y 55.003 MW al Régimen Ordinario, con unos incrementos del 9,1% y del 7,2% respectivamente. La incorporación de nueva potencia permitió una cobertura holgada en un escenario de invierno severo, que tuvo que superar nuevos máximos de demanda, y una situación de hidraulicidad extremadamente seca a lo largo del año. Así, el total de la potencia acreditada de centrales de ciclo combinado de gas natural, 12.258 MW, representa el 22,3% de la potencia instalada y aporta el 22,9% de la energía producida en Régimen Ordinario.

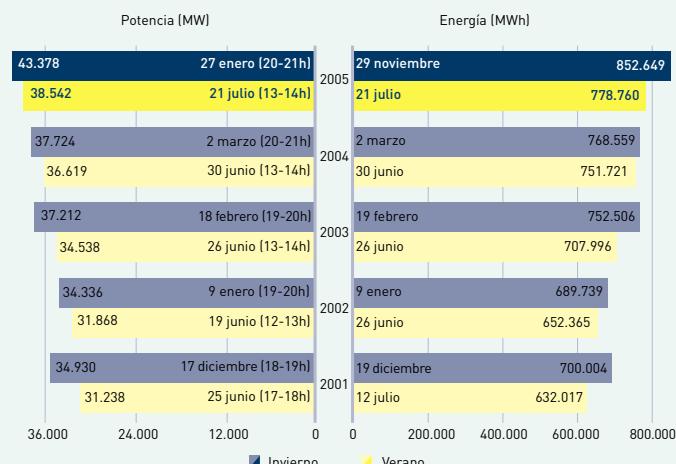
La demanda anual de energía eléctrica en barras de central del Sistema Peninsular, es decir, medida en los centros de producción antes de ser transportada hasta los consumidores, alcanzó los 246.767 millones de kWh, un 4,8% superior a la demanda en 2004 y un 4,9% si se corrigen los efectos de laboralidad y temperatura. En el periodo 2001-2005 la demanda en el Sistema Eléctrico Peninsular ha crecido un 20,0%, notablemente por encima del incremento acumulado del PIB.

EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA. Sistema Eléctrico Peninsular (GWh)



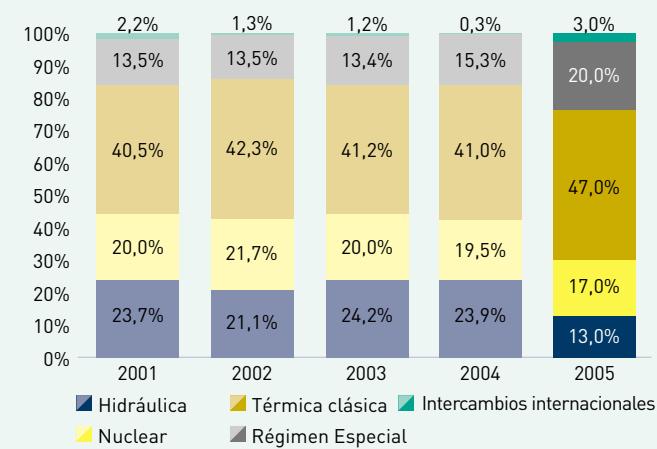
Fuente: REE

MÁXIMA DEMANDA DE POTENCIA MEDIA HORARIA Y DE ENERGÍA DIARIA



Fuente: REE

COBERTURA DE LA DEMANDA DE POTENCIA MEDIA HORARIA MÁXIMA ANUAL (%)



Fuente: REE

La punta de demanda en términos de potencia se alcanzó el día 27 de enero con 43.378 MW, superando el máximo anual anterior en un 15,0%. En ese mismo día también se superó el máximo de demanda diaria, alcanzando los 844.477 MWh, y posteriormente, el 29 de noviembre se volvió a superar alcanzando los 852.649 MWh.

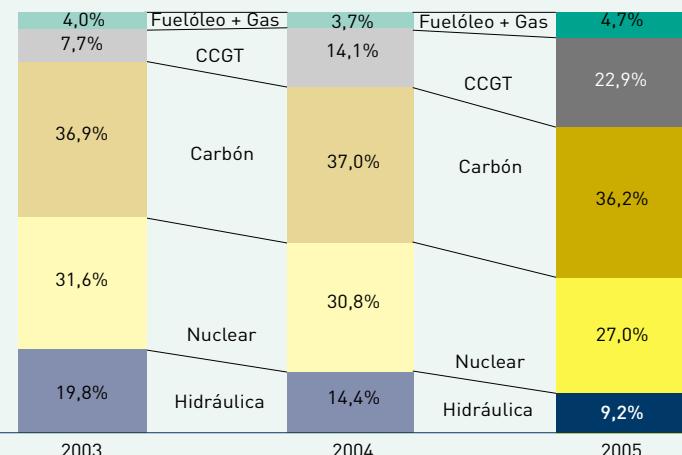
En los meses de verano el incremento de la punta de demanda fue del 3,6% en términos de energía consumida y en términos de punta de potencia el incremento fue del 5,3%. En ambos casos se volvieron a superar los máximos históricos producidos en el verano de 2004.

Balance Eléctrico Peninsular

La energía producida en bornes de alternador del conjunto de los generadores en Régimen Ordinario del Sistema Eléctrico Peninsular, alcanzó los 213.672 millones de kWh, con una tasa de crecimiento del 3,5%. La producción neta, una vez descontados los consumos y pérdidas en generación, se situó en 204.430 millones de kWh, un 3,4% más que en 2004.

Desde el punto de vista hidrológico, el año fue extremadamente seco, según se deduce del 99% de probabilidad de que la energía producible registrada sea superada. Es decir, estadísticamente, 99 de cada 100 años serían más húmedos que 2005.

ESTRUCTURA DE LA PRODUCCIÓN BRUTA. SISTEMA PENINSULAR (Régimen Ordinario)



Fuente: REE

La situación de escasa hidraulicidad que se viene arrastrando durante los dos últimos ejercicios, ha supuesto una elevada disminución del funcionamiento del equipo hidráulico, de forma que la producción con este tipo de tecnología se redujo con respecto a 2004 el 33,7%. Esta reducción de la producción hidráulica junto con la menor producción con tecnología nuclear (-9,5%) se cubrió con el aumento de la generación en ciclo combinado de gas, que se incrementó un 68,8%, y con la energía vertida al sistema procedente del Régimen Especial, que tuvo un incremento del 10,5 por ciento.

Central de ciclo combinado de Palos de la Frontera (Huelva).



La energía aportada al sistema peninsular por los productores en Régimen Especial alcanzó los 50.107 millones de kWh y representa ya la quinta parte de la demanda del sistema peninsular. Dentro de este apartado, destaca la energía eólica, cuya potencia instalada ha superado los 9.650 MW al finalizar el año y representa el 51,7% de la capacidad instalada en Régimen Especial.

Los intercambios internacionales alcanzaron un saldo exportador de 1.352 millones de kWh, un 55,3% inferior al saldo de intercambios de 2004.

Mercado Mayorista

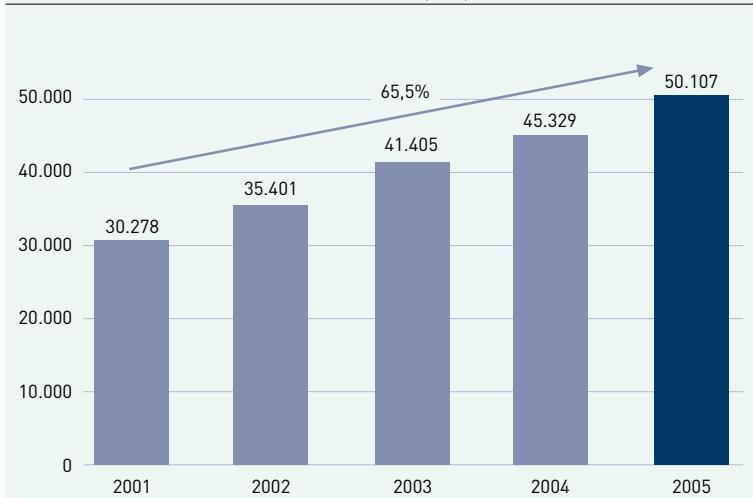
La actividad en este mercado aumentó, en términos de contratación neta de energía, hasta alcanzar los 230.731 millones de kWh, lo que supuso un crecimiento del 8,4 por ciento.

El precio final para los generadores, una vez incluidos los costes de los servicios complementarios y la retribución por garantía de potencia, alcanzó los 6,242 c€/kWh, un 75,1% superior al valor de 2004, que es el más bajo de los últimos cinco años. Se rompe así la tendencia de los últimos dos años en los que el precio final del mercado mayorista se había reducido.

El principal componente del precio corresponde al Mercado Diario, que continúa siendo la referencia del Mercado de Producción con un volumen de contratación que representa, respecto al total, el 88,5% en energía y el 82,6% en términos económicos. La contratación, en términos de energía, en este mercado resultó un 10,7% superior a la del año anterior y con un precio medio de 5,573 c€/kWh, valor que prácticamente duplica los 2,874 c€/kWh de 2004.

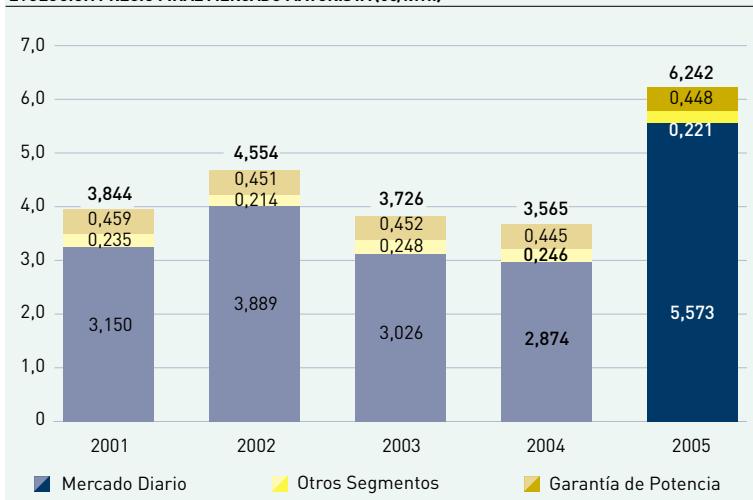
La energía y costes asociados a los servicios complementarios, mercados intradiarios, mercados de regulación y procesos técnicos del operador del sistema, significaron, en el precio final, un incremento en términos unitarios de 0,221 c€/kWh. La repercusión de la retribución por garantía de potencia sobre el precio final se situó en 0,448 c€/kWh.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN EN RÉGIMEN ESPECIAL (GWh)



Fuente: REE

EVOLUCIÓN PRECIO FINAL MERCADO MAYORISTA (c€/kWh)



Fuente: OMEL

Este precio final, con mucho, el más alto desde el inicio del mercado viene producido, como consecuencia de la baja producción con el equipo de menor coste, derivada de la situación de sequía y de la necesidad de cubrir esa menor producción con combustibles fósiles en situaciones en que sus costes se incrementaron de forma inusitada, particularmente el gas natural y los hidrocarburos.

Por último, cabe destacar la implantación del mercado europeo de derechos de emisión, mecanismo implantado para el cumplimiento de los objetivos formulados en el Protocolo de Kioto. La asignación para el sector eléctrico español por parte de la Administración fue, de partida, insuficiente para cubrir las emisiones correspondientes a la producción térmica registrada en los últimos años, situación agravada por la escasa hidraulicidad y el incremento de la demanda eléctrica, que provocaron una mayor utilización del equipo térmico y, por tanto, una mayor emisión.

En cualquier caso, la toma en consideración de este factor también ha provocado el incremento del coste de producción, que ha tenido reflejo en el precio de la electricidad a lo largo del año.

En cuanto al precio del derecho de emisión (EUA) en el mercado europeo, tras registrar unos niveles entre 6 y 10 euros por cada tonelada de CO₂, con escaso volumen contratado durante los dos primeros meses, inició una escalada ininterrumpida hasta el mes de julio en que rozó los 30 euros/tonelada. Posteriormente, tras una drástica caída que en menos de dos semanas lo situó en 20 euros/tonelada, viene oscilando desde el mes de agosto entre 20 y 25 euros/tonelada.

Evolución del Proceso de Liberalización

El número de clientes eléctricos en el mercado liberalizado al finalizar el ejercicio estaba próximo a los 2,6 millones y el volumen de energía atendido representaba el 35,6% de la demanda total, ligeramente superior al valor de finales de 2004 (33,6%). Ha continuado por tanto el proceso de salida al mercado de los usuarios, especialmente los de baja tensión. El número de

suministros a consumidores domésticos y asimilados se situó en casi 2,4 millones.

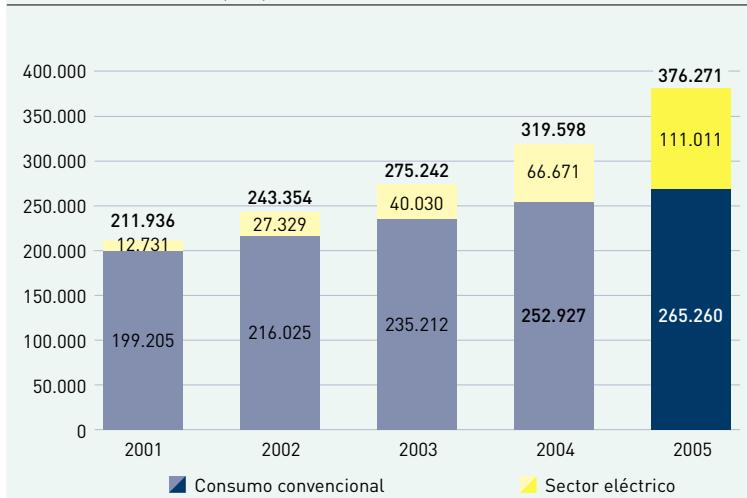
En el caso de los suministros en alta tensión se ha producido un flujo de doble sentido, de manera que ha habido consumidores que han vuelto del mercado liberalizado a la tarifa integral por encontrar mejores precios. Este efecto ha motivado que el porcentaje que representa la energía suministrada en el mercado libre sobre el total del mercado se haya reducido a finales de año desde los máximos de septiembre.

Con respecto al proceso de elección de suministrador, la gran mayoría de los consumidores que optaron por esta opción, realizaron el contrato de compra con el comercializador del mismo grupo empresarial que su distribuidor, siendo por tanto elevado el grado de satisfacción con el grado de servicio recibido.

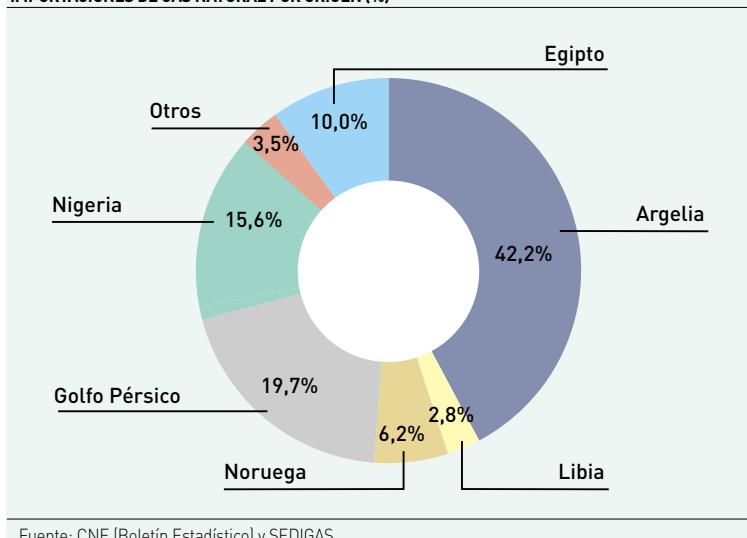
SISTEMA GASISTA NACIONAL

El crecimiento del consumo de gas natural en España ha sido de un 17,7% hasta los 376.271 millones de kWh, muy por encima del aumento de la demanda de los países de nuestro entorno y muy superior al incremento experimentado en los últimos años. Este crecimiento tiene su origen en la entrada en funcionamiento de nuevas plantas de

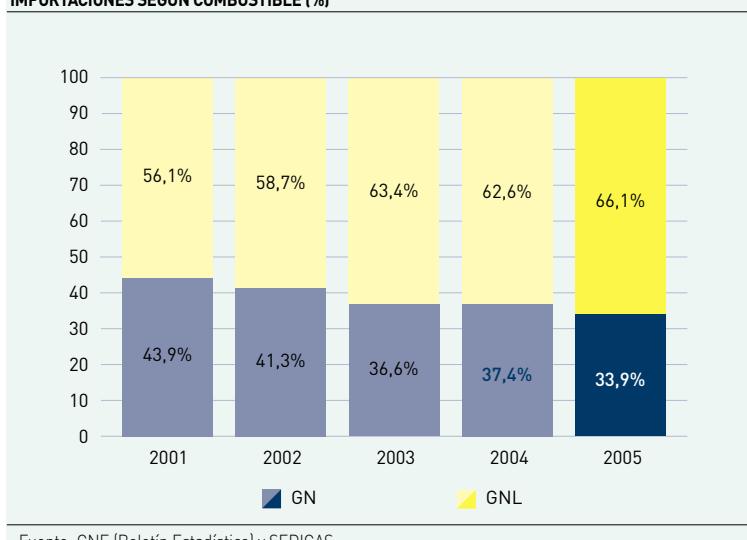
La energía eólica representa más de la mitad de la capacidad instalada en Régimen Especial

DEMANDA DE GAS NATURAL (GWh)

Fuente: CNE (Boletín Estadístico)

IMPORTACIONES DE GAS NATURAL POR ORIGEN (%)

Fuente: CNE (Boletín Estadístico) y SEDIGAS

IMPORTACIONES SEGÚN COMBUSTIBLE (%)

Fuente: CNE (Boletín Estadístico) y SEDIGAS

producción eléctrica de ciclo combinado y en el elevado consumo de las ya existentes a causa de la baja hidraulicidad del año. La demanda de gas para usos eléctricos se ha incrementado en un 66,5%, que contrasta con un crecimiento más moderado de la demanda convencional (4,9%). El consumo para producción eléctrica representa ya un 29,5% del total de la demanda de gas.

La energía comercializada en el mercado liberalizado representaba el 84,0% del total al finalizar el ejercicio, frente al 80,0% en 2004 o el 71,6% en 2003. 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 dos por ciento. La cifra de clientes en el mercado liberalizado era superior a los 2,1 millones en diciembre, de los que más de dos millones corresponden al grupo doméstico.

Por su parte el 99,5% de la oferta de gas disponible corresponde a importaciones tanto en forma de gas natural licuado (GNL) como de gas natural por medio de los gasoductos de conexión internacional. El 66,1% de las importaciones de gas a nuestro país fueron en forma de GNL, superando su participación de los últimos dos años.

Argelia continúa siendo la mayor fuente de aprovisionamiento, habiendo incrementado de forma notable las aportaciones en forma de gas licuado, que en la actualidad casi duplican las provenientes en forma de gas natural por gasoducto. En su conjunto, el 42,2% de los aprovisionamientos de gas provienen de este país. Por su parte en 2005 se ha producido un fuerte incremento en el volumen de gas importado de los países del Golfo Pérsico (19,7%), desplazando a Nigeria (15,6%) como segundo suministrador del mercado español.

GENERACIÓN

GENERACIÓN DE UNION FENOSA EN RÉGIMEN ORDINARIO

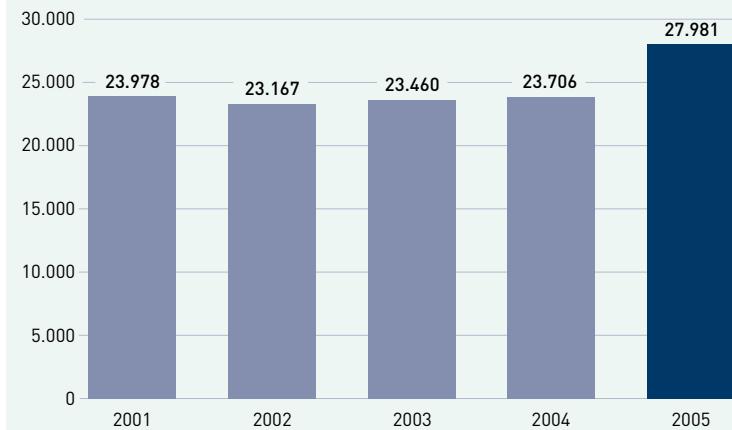
En el ejercicio UNION FENOSA ha puesto en funcionamiento un grupo de ciclo combinado, de 400 MW de potencia nominal, en Palos de la Frontera. Este aumento de capacidad de generación equivale al 6,1% de la existente en diciembre de 2004. El grupo de Aceca, ubicado en Villaseca de la Sagra (Toledo), también de 400 MW de potencia nominal, al finalizar el año se encontraba realizando las pruebas preliminares de funcionamiento.

La producción en barras de central del equipo generador en Régimen Ordinario de UNION FENOSA alcanzó los 27.981 millones de kWh. Esta cifra es superior en un 18,0% a la de 2004 y constituye un máximo histórico gracias a los 6.716 millones de kWh aportados por las nuevas centrales de ciclo combinado. La cuota de producción neta de UNION FENOSA representa el 13,1% del total generado en Régimen Ordinario en el Sistema Peninsular Español.

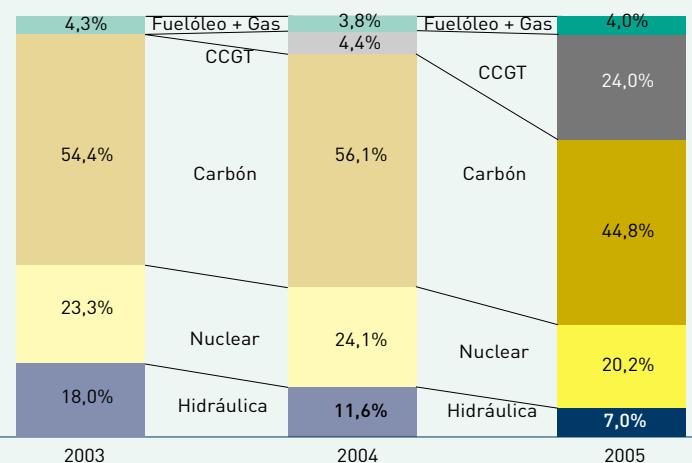
Producción Hidráulica

La producción hidráulica ha sido de 1.947 millones de kWh, un 29,3% inferior a la correspondiente al ejercicio anterior y muy inferior a la media de los últimos años. Al

PRODUCCIÓN EN BARRAS DE CENTRAL EN RÉGIMEN ORDINARIO (GWh)

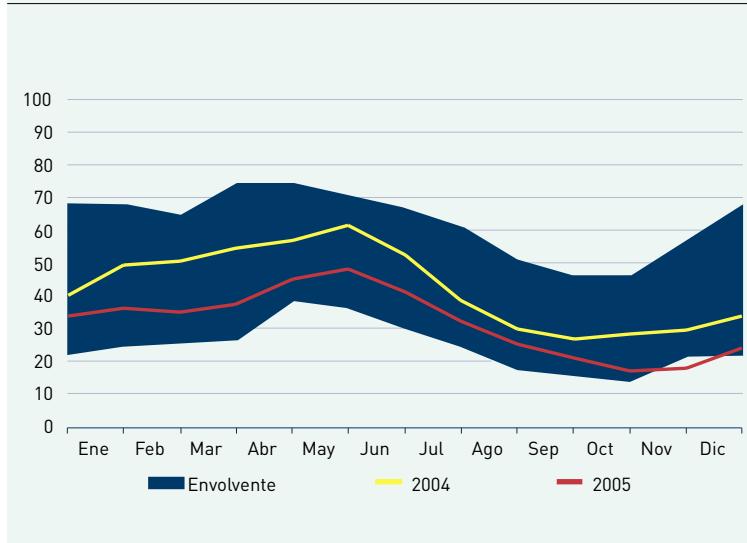


ESTRUCTURA DE LA PRODUCCIÓN EN BARRAS DE CENTRAL (Régimen Ordinario) (%)



Central hidráulica de Belesar.



RESERVAS DE ENERGÍA DE UNION FENOSA (%) llenado) Envolvente 1987-2004

igual que ha ocurrido en todo el sistema, el año ha sido, desde el punto de vista hidrológico, un año extremadamente seco para UNION FENOSA. La probabilidad de ser superado ha sido del 99%, es decir, que solamente un año de cada 100 sería más seco que el año transcurrido.

Las reservas de energía en el conjunto de los embalses de UNION FENOSA, al finalizar 2005, se encontraban al 25%, nueve puntos por debajo de los niveles del año anterior.

En el ejercicio se han automatizado y telemandado tres grupos hidráulicos dentro del Proyecto Hydra y actualmente un 99,2% de la potencia hidráulica total de UNION FENOSA en España está telemandada.

Producción Nuclear

El equipo de generación nuclear de UNION FENOSA ha mantenido valores altos del índice de utilización, superiores en general al 90%. La producción de origen nuclear fue de 5.661 millones de kWh.

Merece la pena destacar el buen comportamiento de todas las instalaciones y en particular la central de Almaraz 2, que con una producción en barras de central atribuible a UNION FENOSA de 932 millones de kWh ha batido su récord histórico de producción. En el mes de febrero de 2005, la central José Cabrera realizó su última parada

En 2005 destacó la producción de la central nuclear de Almaraz atribuible a UNION FENOSA.



para recarga antes de la finalización de la explotación comercial, que se producirá el 30 de abril de 2006. UNION FENOSA seguirá manteniendo un volumen importante de actividad en el desmantelamiento con la presencia en la central de unas 60 personas.

Producción Térmica Convencional

La producción en barras de central de las centrales térmicas convencionales (carbón y fuelóleo+gas) alcanzó 13.657 millones de kWh, un 3,9% inferior a la registrada el año anterior. Esta reducción de la producción se ha debido principalmente a las revisiones programadas del grupo 2 de la central de Narcea y de Meirama.

La producción de los grupos térmicos de carbón alcanzó la cifra de 12.543 millones de kWh, con un descenso del 5,7%. Todas las centrales han tenido un excelente comportamiento, por lo que el índice de disponibilidad, incluidas las paradas realizadas para su mantenimiento, se sitúa en el 92% y los niveles de utilización están cercanos a las 6.500 horas equivalentes de plena carga. Las centrales de fuelóleo+gas funcionaron con índices de utilización altos, siendo su producción anual de 1.114 millones de kWh, con un incremento del 23,0 por ciento.

Con la publicación del RD 430/2004, de 12 de marzo de 2004, sobre Grandes Instalaciones de Combustión, se establecieron los nuevos valores límites de emisión a la atmósfera que le serán exigibles a las centrales térmicas a partir del 1 de enero de 2008. En consecuencia, UNION FENOSA está llevando a cabo un plan de inversiones que permitirá garantizar el cumplimiento de lo establecido en dicho Real Decreto. Entre las principales actuaciones a desarrollar destacan la instalación de equipos de desulfuración, la modificación de los quemadores de las calderas para la reducción de las emisiones de NO_x y medidas adicionales para la reducción de la emisión de partículas a través de la mejora de los precipitadores y filtros.

Dentro de este plan de inversiones está incluido el proyecto de transformación de la central térmica de Meirama que se viene realizando con el objeto de mejorar las condiciones medioambientales y permitir el uso de combustible de bajo contenido de azufre. En este proyecto de transformación de Meirama falta por concluir la fase 2 del parque de transferencia de carbón en el Puerto de La Coruña, que consistirá en una gran cúpula que permitirá cubrir el almacenamiento temporal del carbón hasta su envío a la central, reduciendo así las partículas emitidas a la atmósfera.

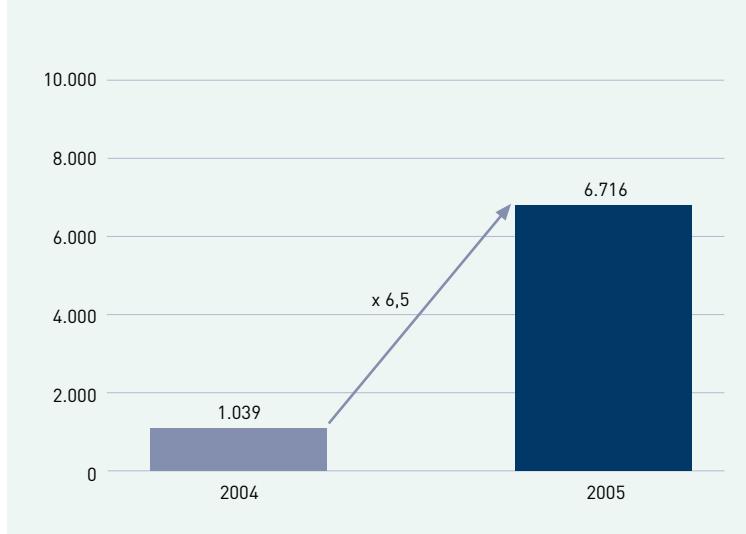
Producción Ciclo Combinado

En 2005 se ha producido la entrada en funcionamiento del grupo 3 de la central de ciclo combinado de Palos de la Frontera en Huelva, que se suma a los grupos 1 y 2 de dicha central que ya estaban operativos desde diciembre del año anterior y a los dos grupos de la central de ciclo combinado de Campo de Gibraltar (en la que UNION FENOSA tiene un 50% de participación), lo que supone una potencia nominal instalada en operación comercial en esta tecnología de 1.600 MW.



Central térmica
de Meirama
en La Coruña.

El índice de disponibilidad de las centrales de carbón ha sido del 92 por ciento y se han alcanzado las 6.500 horas equivalentes a plena carga

PRODUCCIÓN EN BARRAS DE CENTRAL EN CICLO COMBINADO (GWh)

La central de ciclo combinado de Campo de Gibraltar (San Roque, Cádiz), propiedad de Nueva Generadora del Sur, S.A., ha estado en operación comercial todo el año. El comportamiento de la central ha sido satisfactorio, alcanzando una disponibilidad del 96%. La producción atribuible a UNION FENOSA alcanzó los 2.012 millones de kWh.

La central de ciclo combinado de Palos está formada por tres unidades Siemens con turbinas de gas de última generación, todas ellas en operación comercial. La producción

Central de ciclo combinado de Aceca de 400 MW, situada en Villaseca de la Sagra (Toledo).

en el año fue de 4.704 millones de kWh (adicionalmente se produjeron 345 millones de kWh durante su etapa de pruebas).

Las centrales de Campo de Gibraltar y Palos de la Frontera conforman el polo energético que UNION FENOSA ha desarrollado en Andalucía y que permite abastecer en condiciones ventajosas los consumos energéticos de la región, fortaleciendo además la actividad comercial del Grupo en esta Comunidad Autónoma.

La central de Aceca, situada en Villaseca de la Sagra (Toledo), consta de una unidad de 400 MW de potencia nominal con tecnología de General Electric. Su construcción se inició el 30 de septiembre de 2003, alcanzando al finalizar el ejercicio un 97% de avance en su construcción (85,3% en términos económicos), conforme a lo planificado. La primera sincronización del grupo a la red se produjo el 12 de diciembre de 2005, estando desde el día 24 del mismo mes en pruebas a carga base. Su entrada en operación comercial se ha producido en el primer cuatrimestre de 2006.

En el emplazamiento de Sagunto (Valencia), próximo a la planta de regasificación promovida por UNION FENOSA, se está acometiendo la construcción de tres unidades de ciclo combinado con tecnología Siemens



PROYECTOS DE CICLO COMBINADO DE UNION FENOSA (Potencia Nominal)

	Potencia (MW)	Inversión (31-12-05)		Operación Comercial
		Mill.€ (**)	%	
Campo de Gibraltar (*)	800	377,3	100,0%	2T-04
Palos de la Frontera	1.200	502,4	96,6%	4T-04
Aceca	400	197,5	85,3%	2T-06
Sagunto	1.200	176,8	37,0%	1T-07
Sabón	400	107,3	48,5%	4T-07
Total	3.600	1.361,3	71,5%	

(*) Inversión total prevista incluyendo repuestos específicos para EPC. Central participada al 50% por UNION FENOSA

(**) Considerando el 100% de los proyectos

BALANCE ENERGÉTICO DE GENERACIÓN

	Potencia (MW)	Producción en BC (GWh)		
		2005	2004	Var. 05/04 %
Hidráulica	1.825	1.947	2.753	(29,3)
Nuclear	739	5.661	5.702	(0,7)
Lignito	563	3.470	4.138	(16,1)
Hulla+Antracita	1.485	9.073	9.167	(1,0)
Ciclo Combinado	1.600	6.716	1.039	546,4
Fuelóleo+Gas	774	1.114	906	23,0
Total Régimen Ordinario	6.986	27.981	23.705	18,0
Régimen Especial (*)	243	794	742	7,0
Total Producción en BC		28.775	24.447	17,7

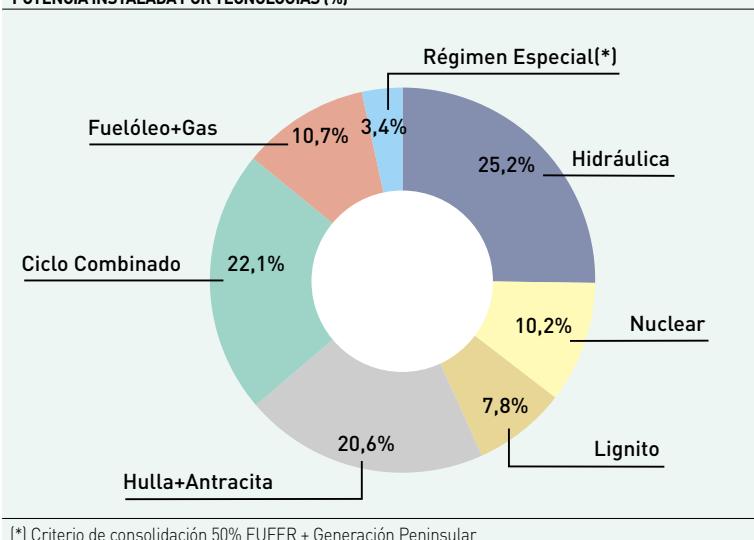
(*) Criterio de consolidación: 50% EUFER consolidado y 100% de Generación Peninsular, S.L.

que aportarán una potencia nominal de 1.200 MW. Su construcción se inició el 9 de febrero de 2005, alcanzando al finalizar el ejercicio un avance global del proyecto del 40,0% (37,0% en términos económicos). La etapa de pruebas está planificada para el tercer trimestre del 2006 y su entrada en operación comercial se efectuará escalonadamente a lo largo de los nueve primeros meses de 2007.

En el actual emplazamiento de la central térmica de Sabón (Arteixo, La Coruña) se ha iniciado la construcción de un grupo en ciclo combinado con tecnología General Electric y una potencia nominal de 400 MW que será abastecido de gas desde la planta de regasificación que se está construyendo en Mugardos (La Coruña).

A finales de julio de 2005 se formalizó la adjudicación de los contratos principales para la ingeniería, fabricación de los elementos mecánicos y construcción de la planta, y en septiembre dio comienzo su construcción. El desarrollo global del proyecto, al finalizar el año, se situaba en un 35% de avance (48,5% en términos económicos). Durante el cuarto trimestre de 2007 se iniciará la etapa de pruebas, estando planificada su entrada en operación comercial en el siguiente trimestre.

POTENCIA INSTALADA POR TECNOLOGÍAS (%)



A finales de 2005 UNION FENOSA tenía 1.600 MW en ciclo combinado en operación comercial en España

PARQUE DE GENERACIÓN EN RÉGIMEN ORDINARIO DE UNION FENOSA EN ESPAÑA

Tecnología	Provincia	Potencia Total MW	% Participación UNION FENOSA	Potencia MW UNION FENOSA
Hidroeléctricas				
UGH Miño	Hidráulica	860	100%	860
UGH Galicia Costa	Hidráulica	383	100%	383
UGH Tajo	Hidráulica	367	100%	367
UGH Bolarque	H - Bombeo	215	100%	215
Total Hidroeléctricas		1.825		1.825
Nuclear				
J.Cabrera	Nuclear	Guadalajara	150	100%
Almaraz I	Nuclear	Cáceres	982	11,2%
Almaraz II	Nuclear	Cáceres	988	11,2%
Trillo	Nuclear	Guadalajara	1.068	34,5%
Total Nuclear		3.188		739
Carbón				
Meirama	Lignito Pardo	La Coruña	563	100%
Anllares	Hulla+Antracita	León	365	66,6%
La Robla I-II	Hulla+Antracita	León	655	100%
Narcea I-II-III	Antracita	Asturias	586	100%
Total Carbón		2.169		2.048
Ciclo Combinado				
Campo de Gibraltar I	Gas Natural	Cádiz	400	50%
Campo de Gibraltar II	Gas Natural	Cádiz	400	50%
Palos de la Frontera I	Gas Natural	Huelva	400	100%
Palos de la Frontera II	Gas Natural	Huelva	400	100%
Palos de la Frontera III	Gas Natural	Huelva	400	100%
Total Ciclo Combinado		2.000		1.600
Fuelóleo+Gas				
Aceca I-II	Fuelóleo+Gas	Toledo	628	50%
Sabón I-II	Fuelóleo	La Coruña	460	100%
Total Fuelóleo+Gas		1.088		774
TOTAL UNION FENOSA ESPAÑA				
		10.270		6.986

Indicadores de Productividad

La energía producida en barras de central por empleado en el área de generación alcanza récords históricos (24,27 GWh/Empleado), a pesar de la menor hidraulicidad y de la necesidad de incorporación de personal operativo a las nuevas centrales de ciclo combinado con una cierta anterioridad a su entrada en explotación. La plantilla de UNION FENOSA Generación asciende a finales de 2005 a 1.185 personas.

Mercado

Las ventas netas de UNION FENOSA al Mercado de Producción alcanzaron los 28.333 millones de kWh, lo que supone un incremento del 17,4%. El precio medio de venta resultó un 80,5% superior al registrado en 2004, situándose en 6,400 c€/kWh, de los que 5,585 c€/kWh corresponden al Mercado Diario, 0,448 c€/kWh corresponden a la retribución por garantía de potencia y el resto, a los servicios complementarios.

El precio final obtenido por UNION FENOSA resultó un 2,5% superior al precio medio del Mercado de Producción, principalmente por el mayor precio obtenido en los servicios complementarios. La participación más activa de UNION FENOSA en los mercados de regulación, particularmente en los de regulación secundaria, gracias a la



Central térmica
de La Robla
(León).

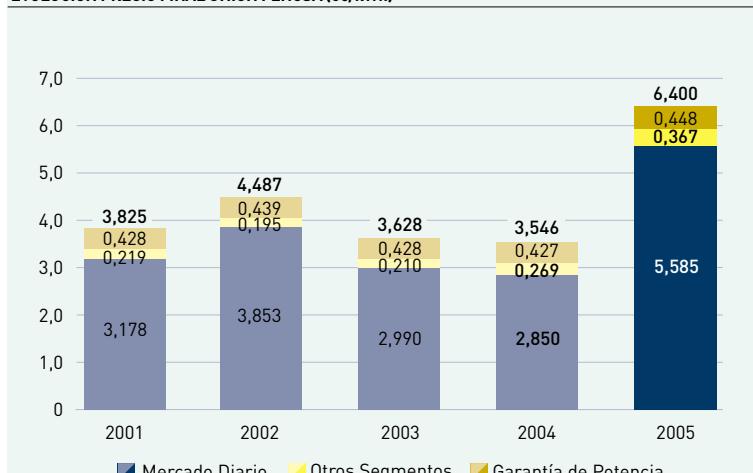
incorporación del nuevo equipo, ha permitido esa mejora sustancial de los resultados en servicios complementarios.

Trading de Energía

El movimiento de energía en operaciones de trading físico alcanzó 1.108 millones de kWh, manteniendo una presencia activa en Europa, especialmente en los mercados mayoristas de Francia y Alemania, y siguiendo con una política destinada a la optimización de la cartera de generación en España. En Europa, el modelo de asignación de capacidad en las interconexiones ha ido evolucionando a lo largo del ejercicio hacia mecanismos de mercado de acuerdo con la regulación de la UE, permitiendo así un acceso más transparente y menos discriminatorio. Sin embargo, en el caso de la interconexión entre España y Francia, de capital importancia para las operaciones de UNION FENOSA, el acuerdo entre los operadores del sistema español y francés no se ha cerrado todavía.

En lo que concierne a las operaciones de derivados financieros en España, la negociación de UNION FENOSA alcanzó 1.340 millones de kWh.

EVOLUCIÓN PRECIO FINAL UNION FENOSA (c€/kWh)



Fuente: OMEL

Aprovisionamientos

A lo largo de 2005 se ha producido un comportamiento desigual en los principales mercados de combustibles. Así en el mercado del carbón internacional se produjo un descenso del 15,1% del precio medio del índice MCIS, fundamentalmente a lo largo del segundo semestre del año, y en el mercado de los hidrocarburos se produjo un nuevo ascenso con un incremento interanual de los valores medios del 42,5% del Brent, que ha rebasado con amplitud máximos históricos en el año 2005 (el valor medio mensual más alto se alcanzó en agosto donde se rozaron los 64 US\$/barril).

En cualquier caso, el impacto de los elevados niveles de precios sobre las compras de combustibles se ha visto sustancialmente reducido en razón del buen posicionamiento de UNION FENOSA en los diferentes mercados de aprovisionamientos. Especialmente destacable es la protección que produce la cartera de contratos a medio-largo plazo de la antracita y el subbituminoso importados, que ha permitido rebajar el coste medio del carbón importado frente al precio de mercado.

En el caso del carbón nacional, las fórmulas de precio han sufrido el impacto de los elevados niveles de precios registrados en 2004 y en buena parte del primer semestre de 2005. Sin embargo, el impacto neto de este efecto sobre las compras de UNION FENOSA se ha visto suavizado de forma muy considerable, dado que el 75% de las mismas están protegidas mediante contratos con bandas de limitación de precios. Desde el punto de vista del mix de combustibles fósiles utilizado para la



Vista aérea
del Puerto
de La Coruña.

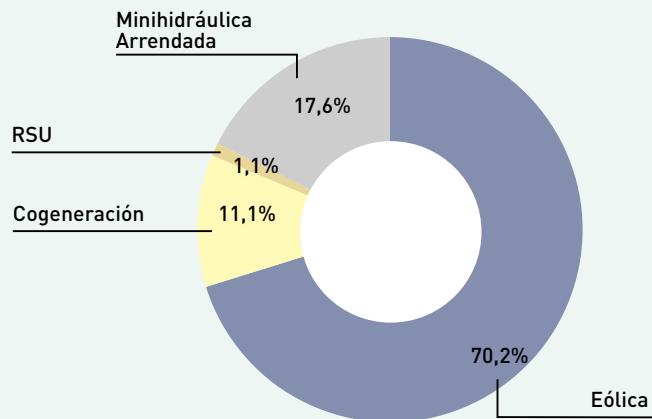
generación de energía, sobresale la fuerte contribución del gas natural consumido en los ciclos combinados de UNION FENOSA. En el año se adquirieron para la producción de energía casi 5 millones de toneladas de carbón de producción nacional, 2,3 millones de toneladas de carbón de importación, 0,267 millones de toneladas de fuelóleo y 15.322 millones de kWh PCS de gas natural (1.290 millones de m³), principalmente para sus nuevas centrales de ciclo combinado.

Respecto al gas natural, los precios de mercado están correlacionados, entre otros, con el precio del petróleo, por lo que han experimentado a su vez incrementos históricos durante 2005. Si se toma como referencia el índice Henry Hub de EE.UU, que tiene ya una clara influencia en los mercados de gas europeos, el valor del gas se ha duplicado, hasta alcanzar casi los 13 \$/MMBTU en el promedio del mes de diciembre, frente a los 6 \$/MMBTU de inicios del año. La activa presencia de UNION FENOSA en toda la cadena del gas y las características de sus aprovisionamientos de combustible han mitigado en gran medida el efecto anterior.

SUMINISTRO DE COMBUSTIBLE

	Miles de toneladas		
	2005	2004	Var. 05/04 (%)
Carbón nacional	4.989	5.298	[5,8]
Carbón importado	2.311	2.475	[6,6]
Fuelóleo	267	232	15,1
Gas natural (Mill. Nm ³)	1.290	316	308,2

ESTRUCTURA POTENCIA INSTALADA DE EUFER POR TECNOLOGÍAS (%)



PRODUCCIÓN EN RÉGIMEN ESPECIAL (*)

	Potencia	Producción Neta	
	(MW)	(GWh)	Var. 05/04 %
Cogeneración	26	148	(8,1)
Eólica	160	367	28,3
RSU	36	210	(3,2)
Minihidráulica Propia	21	69	(11,5)
Total	243	794	7,0

(*) Criterio de consolidación: 50% EUFER consolidado + 100% de Generación Peninsular, S.L.

**GENERACIÓN DE UNION FENOSA
EN RÉGIMEN ESPECIAL**

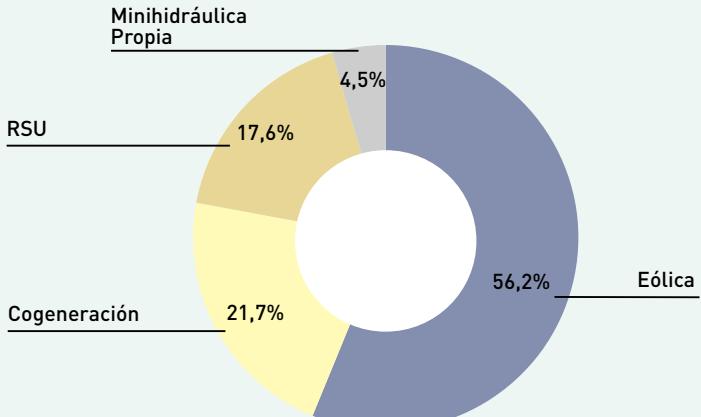
UNION FENOSA opera en el denominado Régimen Especial a través de las sociedades ENEL UNION FENOSA Renovables, gestionada al 50% conjuntamente con ENEL, y de Generación Peninsular, 100% propiedad de UNION FENOSA.

La potencia total atribuible a EUFER, considerando los porcentajes de participación en cada una de las instalaciones en explotación a finales de 2005 es de 507 MW, en su mayoría eólicos, de los cuales unos 90 MW se explotan en régimen de arrendamiento. Por su parte Generación Peninsular controla un total de 57 MW, de los cuales el 36,8% corresponde a centrales minihidráulicas propias y el resto a producción mediante residuos urbanos.

La potencia atribuible a UNION FENOSA en el negocio de Generación en Régimen Especial, con criterio de consolidación contable (sin incluir las instalaciones arrendadas), alcanza los 243 MW de los que 65,8% corresponden a energía eólica y el resto a minihidráulica y otras tecnologías incluidas dentro del Régimen Especial. El incremento de la potencia instalada con criterios homogéneos respecto a 2004, ha sido del 14,6 por ciento.

La producción en barras de central, agregando las producciones de EUFER y de Generación Peninsular atribuibles a UNION FENOSA, creció en 52 millones de kWh, hasta alcanzar 794 millones de kWh, sin incluir la producción de las plantas minihidráulicas arrendadas.

GENERACIÓN EN BARRAS DE CENTRAL POR TECNOLOGÍA RÉGIMEN ESPECIAL 2005 (%) (*)



(*) 100% EUFER + Generación Peninsular

**Las actuaciones de UNION FENOSA
en materia de aprovisionamientos
han permitido mitigar el impacto
de los elevados niveles de precio**

Instalaciones

El parque de generación eólico, considerando el 100% de los proyectos, se ha incrementado en 61,4 MW repartidos en tres nuevos parques: Aldeavieja (14,5 MW, 100% participación), Silvaredonda (16,9 MW, 100% participación) y Sierra de la Oliva (30,0 MW, 100% participación). Este último proyecto ha supuesto el primer parque en la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha. En esta misma comunidad se encontraba, a finales de 2005, en fase de pruebas el parque de La Losilla (11,9 MW, 100% participación) situado, como el parque de Sierra de la Oliva, en la provincia de Albacete.

Dentro de la estrategia de crecimiento en energías renovables, se han alcanzado sendos acuerdos con dos promotores en Andalucía, Wind Ibérica y SERSA, que incluyen proyectos a corto plazo con una potencia total de 200 MW. El objetivo para los próximos 5 años contempla la construcción de 700 MW en nuevas instalaciones eólicas, principalmente en las comunidades de Galicia, Castilla y León, Castilla-La Mancha y Andalucía.

En cuanto a la energía minihidráulica, siguen su curso la construcción de los aprovechamientos integrales de los ríos Ulla y Lérez, así como de las minicentrales de Mezonzo (1,9 MW) y Cabanelas (10 MW).

En el campo de la energía térmica, el año fue especialmente exigente para las instalaciones de cogeneración, por la fuerte presión ejercida por los altos precios de los combustibles durante todo el ejercicio. Este incremento ha motivado la adaptación del funcionamiento de diversas plantas para mantener márgenes de explotación positivos, asegurando al mismo tiempo el suministro a las industrias anfitrionas.

Siguiendo con el programa de implantación del Sistema de Gestión Medioambiental, se puso en marcha dicho sistema en los parques de Peña Armada, Corzán, Coriscada y Aldeavieja. En su conjunto, considerando el 100% de los proyectos, han obtenido la certificación ambiental según la norma ISO 14001 para la

generación de energía eléctrica a partir del viento un total de 213 MW eólicos, lo que representa un 60,0% del total de la potencia eólica de EUFER. En los próximos años se pretende continuar de forma progresiva con la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental en el resto de instalaciones gestionadas dentro del Grupo.

Financiación de las Inversiones en Energías Renovables

En marzo de 2005 se formalizó el Segundo Acuerdo Marco de financiación bajo la modalidad de project finance por importe total de 257 millones de euros. La financiación va destinada a la construcción y puesta en marcha de once proyectos de energías renovables, ocho parques eólicos y tres minicentrales hidráulicas, con una capacidad total instalada de 236 MW, ubicados en Galicia y Castilla-La Mancha.

En diciembre se procedió a la firma de la operación de novación del Primer Acuerdo Marco de Financiación. En dicha financiación se encontraban englobadas dos sociedades, por un lado E.E. del Noroeste, participada al 100%, compuesta por tres parques eólicos y dos minicentrales, todos ellos en Galicia, y por otro lado E.E. de Peña Armada, sociedad integrada por un parque eólico también situado en Galicia, en la que EUFER participa con un 80 por ciento.

EUFER en el Mercado de Generación

Continuando con la estrategia de progresiva adaptación a las reglas del mercado de generación eléctrica para maximizar los ingresos por venta de energía de las instalaciones de energía renovable, desde el pasado mes de agosto opera en el Mercado de Generación la sociedad EUFER Comercializadora, que gestiona en este mercado una potencia de 320 MW, correspondiente a 14 parques eólicos y dos plantas de cogeneración.

DISTRIBUCIÓN

ACTIVIDAD DE UNION FENOSA EN EL MERCADO REGULADO

NEGOCIO DE REDES

Durante el ejercicio el mercado atendido por UNION FENOSA ha continuado con su tendencia expansiva, consolidando crecimientos medios anuales acumulados del 4,8%, en términos de energía, en el período 2001-2005. En este mismo período el número de clientes, que a finales de 2005 asciende a casi 3,4 millones, se ha incrementado en un 9,6 por ciento.

La energía facturada al cliente final en 2005, sin considerar la energía del Trasvase Tajo-Segura, ha alcanzado el volumen de 32.640 millones de kWh lo que ha supuesto un crecimiento interanual del 4,7%. De esta cantidad, un 69,2% corresponde a las ventas a Tarifa Integral y un 30,8% corresponde a la energía facturada a Tarifa de Acceso.

El proceso de liberalización de clientes se ha consolidado en el ejercicio, influyendo en la estructura de facturación de UNION FENOSA, que ha visto incrementado el peso de la facturación en Tarifa de Acceso. El porcentaje que representa la energía facturada en baja tensión en el conjunto de la Tarifa de Acceso se ha incrementado en 17 puntos porcentuales en los últimos tres años hasta alcanzar el 18,6% en 2005.

Compras de Energía

En línea con los compromisos operativos que forman parte de la estrategia de UNION FENOSA, las actuaciones especializadas de la unidad de gestión de compras de energía han permitido optimizar el proceso de compra, adaptándose a los cambios experimentados en el entorno, tanto por el aumento de la cualificación de clientes como por los incrementos experimentados en los precios.

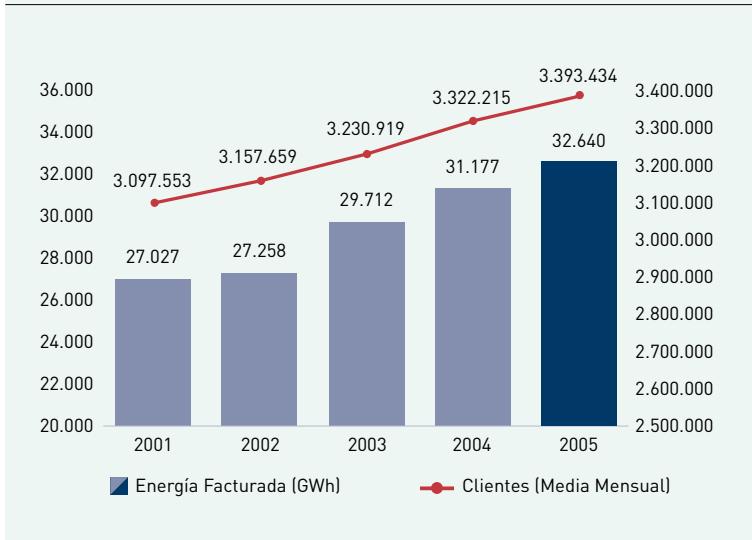
Las adquisiciones de energía realizadas por UNION FENOSA para sus clientes a Tarifa Integral ascendieron a 25.102 millones de

DISTRIBUCIÓN GEOGRAFICA DEL NÚMERO DE CLIENTES Y DE LA ENERGÍA FACTURADA(*)

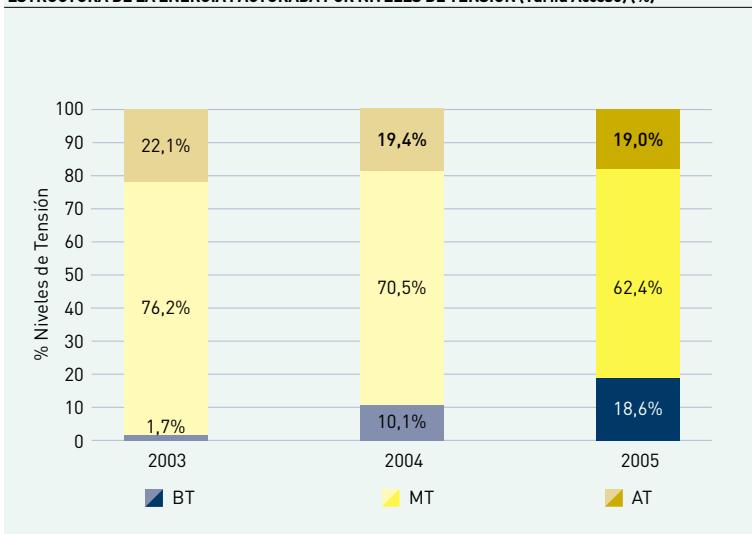
	Clientes (Media Mensual)	Mercado de Distribución (GWh)		
		2005	2004	Var. 05/04 %
Madrid	1.124.364	9.347	9.107	2,6
Galicia	1.395.897	16.758	15.893	5,4
Castilla-La Mancha	560.323	4.665	4.340	7,5
Castilla y León	312.850	1.870	1.837	1,8
TOTAL	3.393.434	32.640	31.177	4,7

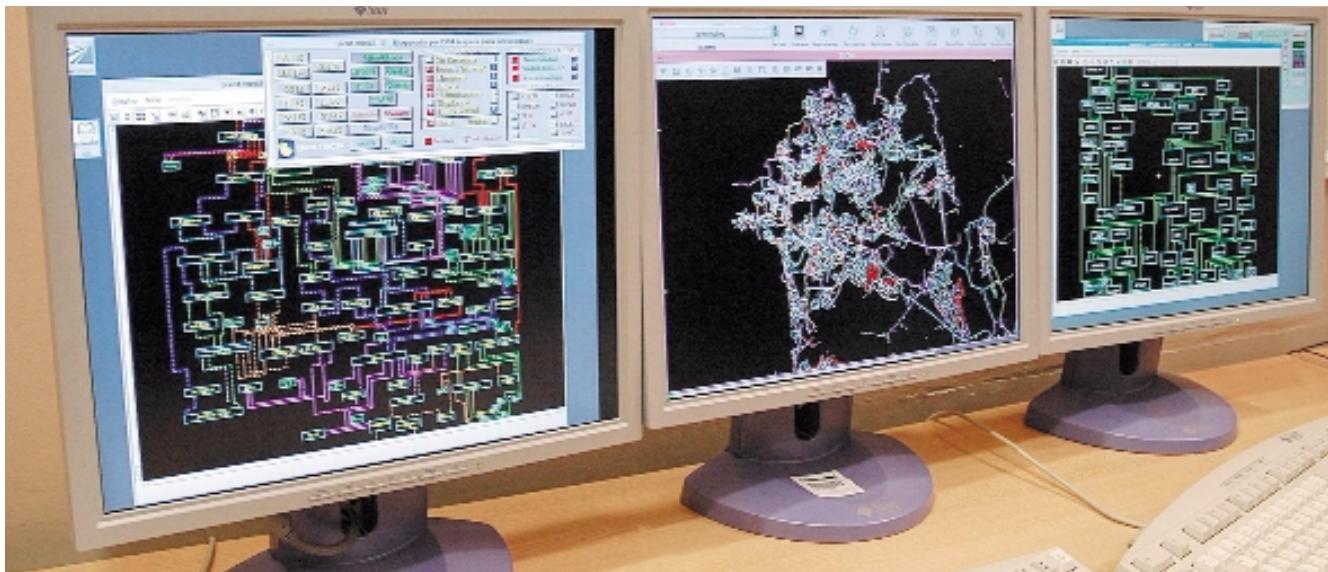
(*) Energía Facturada comprende energía facturada a Tarifa Integral y servicio de red (Tarifa de Acceso)

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO



ESTRUCTURA DE LA ENERGÍA FACTURADA POR NIVELES DE TENSIÓN (Tarifa Acceso) (%)





kWh, un 0,6% menos que en el año 2004. De este total, 20.398 millones de kWh se han adquirido en el Mercado Libre y 4.704 millones de kWh a Productores en Régimen Especial, lo que representa un descenso de las compras de energía a estos productores del 32,4%. La relación entre la energía adquirida a estos productores respecto al total ha descendido 8,8 puntos porcentuales con respecto al año anterior, hasta alcanzar el 18,7% en 2005, debido a que la gran mayoría de esta producción se ha vendido en el Mercado Mayorista.

**Simulador de redes
SCADA.**

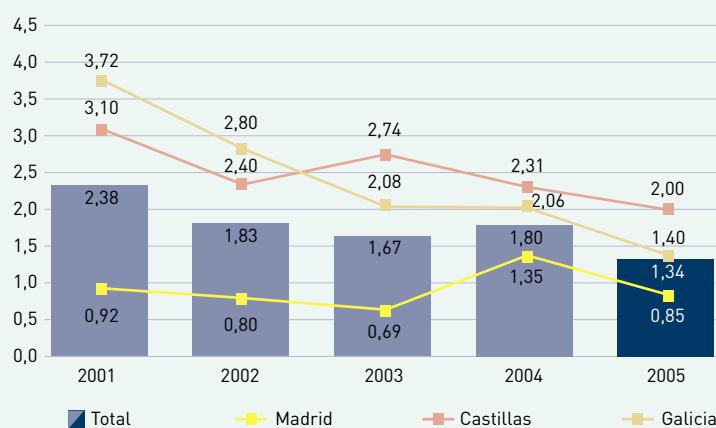
El precio medio de la energía adquirida ha aumentado en un 57,7% pasando de 4,605 c€/kWh en 2004 a 7,260 c€/kWh, como consecuencia de la elevación de los precios de Mercado y del mayor coste de la energía de Régimen Especial.

Calidad de Servicio e Indicadores de Productividad

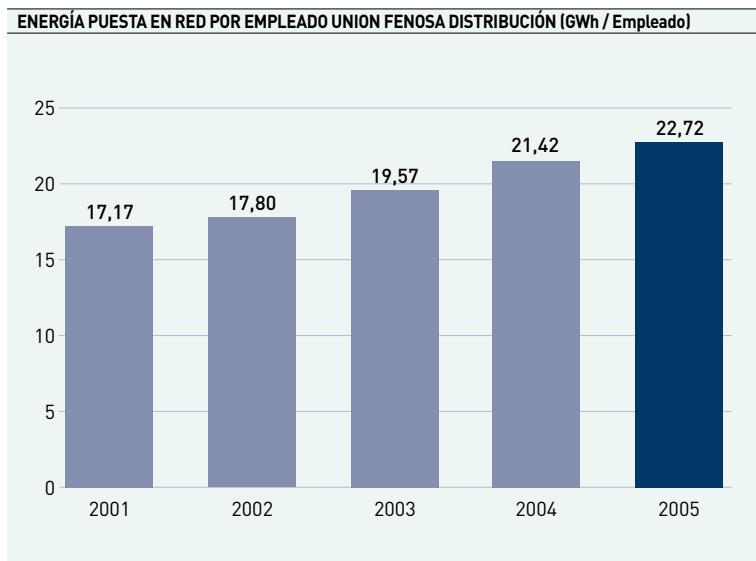
La calidad del servicio prestado a los clientes por UNION FENOSA Distribución ha mejorado un 25,6%, alcanzando uno de los mejores niveles del sector. El compromiso empresarial en este terreno, mediante la asignación de importantes recursos humanos, técnicos y económicos, ha dado su fruto, situando el indicador TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada) del ejercicio en 1,34 horas, aumentando el nivel de disponibilidad de la red y la satisfacción de los clientes.

La continua actuación sobre la red a través de los Planes de Mantenimiento, las favorables condiciones climatológicas y la ausencia de graves incidentes en las instalaciones, han permitido la consecución de unos excepcionales índices de continuidad en las diferentes zonas de la segmentación reglamentaria (Urbana, Semiurbana, Rural Concentrada y Rural Dispersa) así como en las distintas Comunidades Autónomas en las que UNION FENOSA realiza la distribución de energía.

EVOLUCIÓN DEL TIEPI POR ÁREAS (horas) (*)



(*) TIEPI: Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada



Es de destacar, dentro del ámbito urbano, que Orense es la ciudad que refleja un mejor índice de calidad de servicio, recogiéndose un valor de tan sólo 21,16 minutos en todo el año.

Se ha incrementado un año más el valor de la energía puesta en red por empleado de UNION FENOSA Distribución. Desde 1998, año en que se efectuó la segregación de actividades, la energía puesta en red por empleado ha aumentado un 101,2%, esto es, 11,4 millones de kWh por empleado. La plantilla de UNION FENOSA Distribución a finales de 2005 se sitúa en las 1.560 personas.

En los últimos cinco años el descenso acumulativo anual del ratio de gastos operativos por la energía puesta en red ha sido del 3,3%, situándose en 2005 en los 7,36 €/MWh, una vez eliminados los efectos no recurrentes en la actividad de distribución.

Instalaciones

El entendimiento de la eficiencia operativa e inversora como palancas claves del negocio de Distribución, ha tenido su reflejo durante 2005 en el incremento de un 66,3% de las inversiones, que se han situado en los 393,4 millones de euros.

El Plan Quinquenal de inversiones busca compaginar la eficiencia en términos económicos y operativos con la necesidad de aumentar la capacidad y de expandir la red para atender el crecimiento del mercado y para mantener la mejora de la calidad de servicio, seguridad de las instalaciones y exigencias regulatorias.

El esfuerzo inversor de UNION FENOSA Distribución ha ascendido durante el período 2001-2005 a un volumen total de 1.320 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.

Resultado de estas inversiones, UNION FENOSA Distribución puso en servicio 1.694 km netos de nuevas líneas, de las que 68 km corresponden a alta tensión y 1.626 km a media y baja tensión. Asimismo se han puesto en explotación 1.651 MVA netos de nueva potencia en centros de transformación y subestaciones.

En su conjunto, en los últimos cinco años el mercado de UNION FENOSA ha crecido un 32,3% en términos de energía puesta en red por empleado y ha mejorado el índice de calidad, TIEPI, en un 43,7%, 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.

**En el periodo 2001-2005
UNION FENOSA ha invertido
1.200 millones de euros
en la actividad de distribución
de energía eléctrica**



**Iluminación nocturna
de la Catedral
de Santiago
de Compostela.**

Durante el año se ha mantenido también el compromiso empresarial en materia de Eficiencia y Ahorro Energético, materia en la que UNION FENOSA es pionera, y para la que se han destinado importantes recursos humanos y económicos. Las actuaciones en este área han permitido continuar con la política de consecución de convenios, así como la adopción de compromisos de contribución al desarrollo de proyectos centrados en las energías alternativas.

El grado de implicación de UNION FENOSA en la actividad de distribución eléctrica, junto con la importancia que tiene su volumen inversor en las áreas geográficas en las que desempeña su actividad, ha hecho históricamente necesario afrontar de manera conjunta planes que permitan mejorar la calidad del servicio prestado. Dentro de estas actuaciones conjuntas, destaca el Plan de Calidad de Galicia (2001-2005) suscrito con la Xunta de Galicia y enmarcado en el Real Decreto 1955/2000. En el último ejercicio, estas actuaciones han permitido construir 427 km de red de media y baja tensión e instalar 19 MVA de potencia en centros de transformación.

Dentro de las actuaciones realizadas en la Comunidad Autónoma de Galicia cabe destacar, además, la puesta en servicio de las líneas

Cartelle-Frieira (220 kV) con objeto de aumentar la capacidad de transporte, la instalación de un segundo transformador de 25 MVA en la subestación de Laracha (66 kV) y la ampliación de la subestación de Barco de Valdeorras.

En la Comunidad de Madrid se ha conseguido un grado de cumplimiento del Plan de Calidad de Madrid de un 100%. Dentro del convenio de colaboración existente entre la Comunidad de Madrid y UNION FENOSA para coordinar la cooperación con distintos ayuntamientos para el desvío a pasillo eléctrico o paso subterráneo y posterior desmontaje de líneas eléctricas aéreas situadas en zonas urbanas, durante el ejercicio 2005 se han realizado actuaciones en los ayuntamientos de Villalbilla, Torres de la Alameda, Carabaña y Villaviciosa de Odón. Adicionalmente existe un convenio de soterramiento de instalaciones, estando en ejecución obras en Villaverde-Getafe, Barrio de la Paz-Villaverde, Depuradora de la China y Canillejas-Campo Naciones.

En la Comunidad Autónoma de Castilla y León destaca el Convenio suscrito con la Junta de Comunidades, denominado PIER (Plan de Infraestructura Eléctrica Rural) así como el Plan de Calidad de Tarifas en Castilla y León, mediante el que se pretende mantener la

INSTALACIONES POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS (31 diciembre 2005)

	Transformadores Reductores		Longitud de Líneas (km)
	Número	Capacidad MVA	
Galicia	15.145	3.645	47.811
Madrid	7.418	4.053	18.469
Castilla-La Mancha	5.555	1.599	19.068
Castilla y León	3.265	716	15.494
Resto Comunidades	7	1	33
Total B.T. + M.T.	31.390	10.014	100.875
Galicia	234	7.643	2.130
Madrid	198	7.860	1.552
Castilla-La Mancha	169	3.469	3.049
Castilla y León	88	1.330	1.485
Resto Comunidades	6	91	62
Total A.T.	695	20.393	8.278
TOTAL	32.085	30.407	109.153

calidad de suministro en determinadas zonas por medio de convenios de colaboración, del que se ha conseguido un grado de cumplimiento del 57 por ciento.

En la Comunidad de Castilla-La Mancha se ha conseguido un grado de cumplimiento del 93,4% en el Plan de Calidad de Tarifas. Asimismo, cabe destacar la puesta en servicio de la nueva subestación de Campillos (66 kV) y la ampliación de potencia en la subestación de Socuéllamos (45 kV).

Subestación blindada de La Coruña.



UNION FENOSA Distribución mantiene, dentro del sector, una posición puntera en materia de innovación y diseño. Durante el presente ejercicio se ha continuado con los Planes de Adecuación y Mejora de las Instalaciones y de Protección y Automatización de las mismas, que permiten reducir los costes de operación y mantenimiento y mejorar la fiabilidad y los índices de calidad de suministro.

Dentro del área de innovación tecnológica, es destacable el proyecto de monitorización de transformadores mediante sensores on-line instalados en 44 transformadores de 19 subestaciones en Madrid y Galicia. En referencia a la innovación en diseño se ha continuado con el programa de equipos móviles fabricándose cuatro nuevas subestaciones (25 MVA) de uso urbano. Para el ámbito rural, se ha finalizado el proyecto constructivo y de fabricación de las primeras subestaciones blindadas (66 kV).

Red de Transporte

En septiembre de 2005 UNION FENOSA, consciente de la importancia que la actividad de transporte tiene en el cumplimiento de sus compromisos estratégicos a nivel operativo, formalizó con REE un acuerdo de compraventa de activos de transporte. El citado acuerdo, que es continuación del compromiso al que llegaron ambas partes a finales del año

anterior para la reordenación de sus instalaciones de forma coherente, aporta claras ventajas operativas que permiten la potenciación de las responsabilidades de ambos agentes en los futuros desarrollos de la red, para mejorar la calidad de suministro.

A cierre del ejercicio 2005, UNION FENOSA Distribución posee en alta tensión 8.278 Km de líneas y 345 subestaciones fijas y móviles con una potencia de transformación de 20.393 MVA, convirtiéndose así en el segundo transportista nacional.

UNION FENOSA Metra

UNION FENOSA Metra tiene como objetivos prioritarios la mejora de la eficiencia en la operativa en sus áreas de actividad y el aumento de la calidad del servicio que presta a los clientes de UNION FENOSA.

El Centro de Servicios al Cliente, en su apuesta por una atención multicanal, ha realizado un importante esfuerzo tecnológico, implantando nuevas herramientas para la mejora de los procesos de atención comercial que afectan tanto al canal telefónico como al canal internet. En el año se han recibido más de 2,4 millones de llamadas telefónicas, siendo atendidas en menos de 10 segundos el 85,2% de ellas. Este elevado número de llamadas ha supuesto un récord en la actividad del Centro de Servicio al

Cliente, y se ha debido fundamentalmente al incremento de las llamadas de tipología comercial, frente a las llamadas técnicas, que han continuado en la misma tendencia a la baja de los últimos años.

A través del resto de canales de relación (Oficina Directa Internet, correo electrónico, fax) se han realizado durante el año 2005 más de 80.000 gestiones con clientes, dejando ya de tener la consideración de canales minoritarios.

El área de operaciones concentra la práctica totalidad de la actividad back-office, que incluye los procesos masivos de facturación, cobro centralizado y gestión de los accesos a la red de UNION FENOSA. En 2005 el Centro de Operaciones Comerciales ha realizado más de 20 millones de facturas, ha resuelto más de 850.000 anomalías de facturación y ha llevado a cabo casi 161.000 gestiones de acceso a la red de UNION FENOSA Distribución.

El Servicio Técnico, además de las actividades recurrentes de lectura y órdenes de servicio de campo, ha intensificado sus actuaciones con la ejecución de diversas campañas. Entre éstas, es importante destacar la iniciada en el año 2002 para la renovación de contadores de más de 30 años, que ha finalizado con 52.000 equipos sustituidos, las 1.500 reformas de instalaciones de fincas finalizadas en el ejercicio y todas las actuaciones sistemáticas dirigidas a detectar pérdidas de energía en la red.

**Jornadas
Estratégicas
de Metra.**



GAS

LA ACTIVIDAD GASISTA DE UNION FENOSA

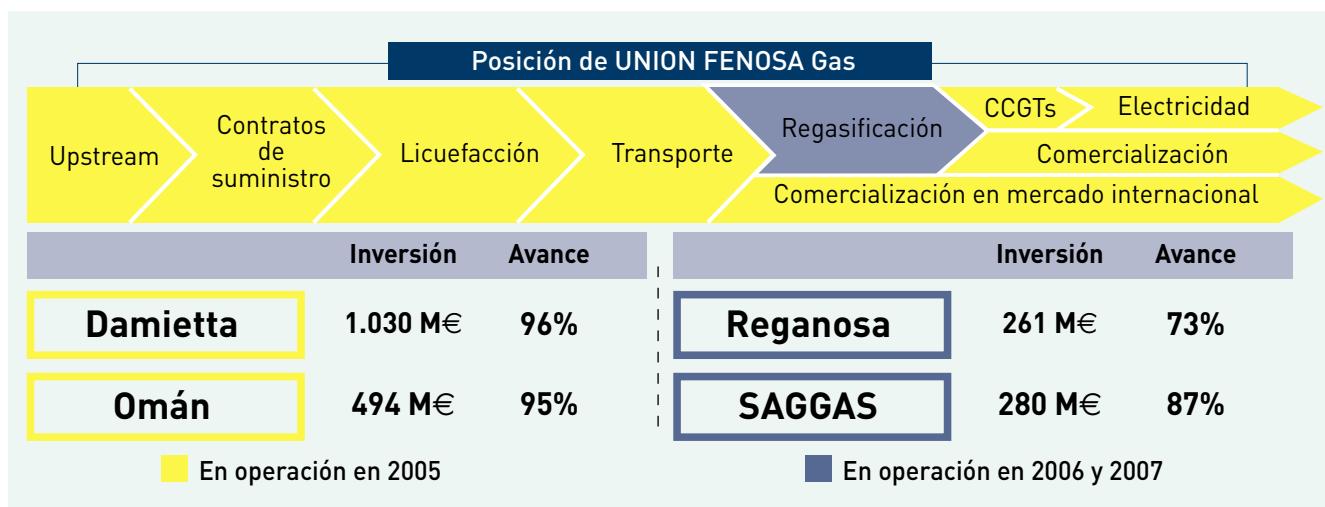
Conforme a las previsiones, el ejercicio se ha caracterizado por un fuerte desarrollo de la actividad de UNION FENOSA Gas en todas sus facetas operativas y en sus indicadores económicos y ha supuesto la consolidación de los proyectos que empezaron a funcionar a lo largo del año anterior. A la entrada en operación comercial de la planta de licuefacción de Damietta, la flota de buques metaneros y los primeros ciclos combinados de gas, hay que añadir el comienzo de la operación del tren de licuefacción de Qalhat. En el primer trimestre de 2006 se ha producido además la puesta en marcha de la planta de regasificación de Sagunto (SAGGAS), y sigue adelante la construcción de la regasificadora de Mugardos (Reganosa), cuya finalización está prevista a finales de 2006.

Desde 1997 UNION FENOSA ha impulsado una estrategia de gas diferencial, centrada en la flexibilidad de los aprovisionamientos y las favorables condiciones de los suministros. Adicionalmente, la participación en las nuevas infraestructuras de gas asegura un mayor control de los procesos y una ventaja comercial. La alianza con ENI, socio

estratégico con el 50% del capital de UNION FENOSA Gas desde 2003, supone además un refuerzo al proyecto gasista del Grupo y un importante impulso en términos de know-how y de capacidad financiera, así como un importante complemento a la estrategia de aprovisionamientos y de gestión de las ventas.

El desarrollo de este plan permite a UNION FENOSA mantener una posición competitiva en la actividad gasista, tanto en el ámbito nacional como internacional, y asegurar la rentabilidad en las diversas fases del negocio hasta llegar al suministro a los consumidores finales. A este respecto, cabe destacar que UNION FENOSA Gas alcanzó en 2005 la tercera posición en ventas al mercado liberalizado español, afirmándose claramente como uno de los agentes más activos y con mayor capacidad de crecimiento del sector.

Paralelamente al desarrollo de sus negocios, UNION FENOSA Gas ha ampliado y potenciado adecuadamente su estructura. Las actuaciones más importantes han sido el incremento del 50% de la plantilla de la matriz UNION FENOSA Gas, la selección e incorporación del personal para la sociedad que gestiona la planta regasificadora de Sagunto (SAGGAS) y una intensa actividad de formación.



Nota: Inversiones totales ejecutadas a diciembre 2005 del 100% de los proyectos

INFRAESTRUCTURAS DE GAS

El grado de avance económico ponderado de las inversiones correspondientes a las infraestructuras de gas es de un 93,6%, siendo el valor de las inversiones de la totalidad de los proyectos en los que participa UNION FENOSA es superior a los 2.200 millones de euros (inversiones ejecutadas hasta finales de 2005 de 2.065 millones de euros). Se han completado las inversiones en licuefacción y también están muy avanzados los desarrollos en las plantas de regasificación.

Según la participación en cada proyecto, la inversión ejecutada correspondiente a UNION FENOSA Gas asciende a 1.034,1 millones de euros.

Planta de Licuefacción de Damietta (Egipto)

La planta de licuefacción de Damietta, que ha marcado records mundiales en cuanto a plazo de ejecución y capacidad unitaria de su tren de licuefacción, es un proyecto de gran importancia no sólo para UNION FENOSA sino también para Egipto. La planta, en la que UNION FENOSA Gas participa con un 80% del capital, fue oficialmente inaugurada por el Presidente de la República Árabe de Egipto el día 30 de mayo de 2005.

Planta de licuefacción de Damietta en Egipto.



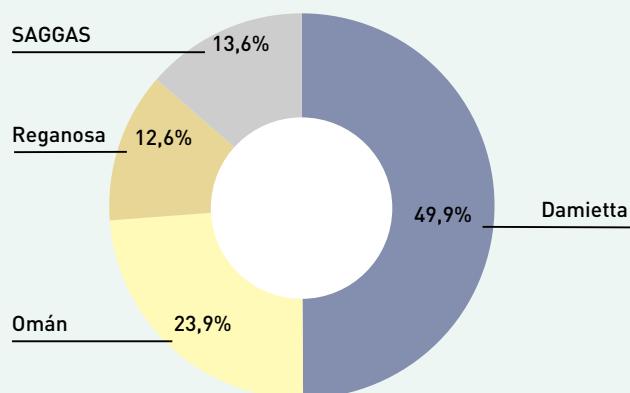
La capacidad de procesamiento de la planta es de 7,56 bcm/año, con una eficiencia energética en el entorno del 90%, lo que equivale a una disponibilidad de 6,8 bcm/año de gas natural comercializable.

La planta comenzó la producción de gas natural licuado (GNL) en pruebas el 31 de diciembre de 2004. El primer buque (Cádiz-Knudsen) zarpó desde dicha planta rumbo a España el 20 de enero de 2005, y fue la primera exportación egipcia de GNL. Este buque descargó el día 27 de enero de 2005 en Huelva.

Durante el año 2005 la planta ha ido mejorando progresivamente su régimen de funcionamiento, tanto desde el punto de vista técnico como de las infraestructuras de alimentación de gas, hasta alcanzar un máximo de siete buques en el mes diciembre de 2005. Un total de 54 buques con capacidad unitaria del orden de 135.000 m³ de GNL fueron cargados a lo largo de todo el año. Hasta diciembre de 2005, UNION FENOSA Gas transportó en sus buques más de la mitad del total de la exportación de GNL de la planta. La disponibilidad y eficiencia media de la instalación en su primer año de explotación ha sido del 87% pese a los periodos de pruebas.

Dada su estratégica situación en el Mediterráneo y su proximidad al Canal de Suez, la planta hace atractivas las exportaciones

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES TOTALES EJECUTADAS EN LOS PROYECTOS DE GAS (%)



desde esta región a Europa, Norteamérica y el Sudeste Asiático. España fue el principal receptor del GNL exportado desde Damietta, y los Estados Unidos de América y Corea del Sur fueron otros de los destinos preferentes. El pasado año 2005 se pusieron en marcha las negociaciones de cara a la construcción de un segundo tren de licuefacción en el mismo emplazamiento que la planta actual.

Planta de Licuefacción de Qalhat (Omán)

UNION FENOSA Gas participa en un 7,36% de la sociedad que ha desarrollado el tercer tren de la planta de licuefacción de Qalhat

**Planta de
licuefacción de
Qalhat (Omán).**



LNG en Omán, en la que el accionista mayoritario es el Gobierno de este país. UNION FENOSA Gas es el comprador de gran parte del GNL que se produzca, según establece el contrato a largo plazo firmado en 2002, que asegura un suministro de 2,2 bcm/año.

El tren de licuefacción entró en operación el día 13 de noviembre, con un adelanto de más de dos semanas sobre la programación contractual de referencia. La producción se inició el día 22 de noviembre, partiendo el 13 de diciembre con destino a España el primer cargamento desde Qalhat LNG, que inicialmente tenía prevista su salida para enero de 2006.

El tren de Qalhat LNG tiene una capacidad comercial a la salida de unos 4,4 bcm de gas natural anuales. Tanto el plazo de construcción de la planta como el período de tiempo entre inicio de la puesta en marcha y la producción de GNL han supuesto un nuevo récord mundial en el desarrollo de este tipo de instalaciones. El proyecto ha sido financiado bajo un esquema de Project Finance, aprobado a comienzos de 2005, lo que ha permitido liberar una parte de las garantías financieras proporcionadas por UNION FENOSA Gas.



Planta de Regasificación de Mugardos (Reganosa)

En la sociedad Regasificadora del Noroeste, S.A. (Reganosa), propietaria de la Planta de Regasificación de Mugardos, UNION FENOSA, conjuntamente con UNION FENOSA Gas, tiene una participación del 21% del capital. Las obras de construcción avanzan de manera satisfactoria, esperándose la llegada del primer barco para el cuarto trimestre de 2006.

La capacidad de regasificación nominal de la planta, que está incluida en la Planificación Anual Nacional, es de 420.000 Nm³/h, valor que corresponde aproximadamente a 3,6 bcm/año.

En cuanto a la construcción de los gasoductos, que conectarán la planta con el sistema gasista primario español y con los ciclos combinados que se prevén construir en Galicia, se ha obtenido la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) y la Autorización Administrativa del Gasoducto Norte, que va desde la Planta de Mugardos, pasando por As Pontes, hasta la red básica nacional en Guitiriz y para el Gasoducto Sur con origen en Abegondo, donde conecta con la red básica nacional y finalización en la futura central de ciclo combinado de Sabón, la DIA y la Autorización Administrativa se obtendrán a lo largo de 2006.

Planta de Regasificación de Mugardos, propiedad de Reganosa (21% UNION FENOSA).

Planta de Regasificación de Sagunto (SAGGAS)

La composición del accionariado de la planta se ha visto modificada con la entrada en el mismo de Oman Oil Company, a través de Infraestructuras de Gas, con lo que UNION FENOSA Gas queda como propietaria del 42,5% de SAGGAS.

La capacidad de regasificación nominal de Sagunto es de 800.000 Nm³/h, valor correspondiente a aproximadamente 7 bcm/año, y ha sido contratada hasta el momento casi en su totalidad.

El ritmo de construcción del proyecto a lo largo de todo el año 2005 ha supuesto la finalización de las obras en los plazos previstos. En septiembre finalizaron con éxito las pruebas hidráulicas de los tanques de GNL, iniciándose la etapa de aceptación y pruebas el día 30 de ese mismo mes. La recepción del primer buque con GNL y la entrada en operación comercial tuvo lugar en el primer trimestre de 2006.

APROVISIONAMIENTOS Y TRANSPORTE MARÍTIMO

2005 ha supuesto para UNION FENOSA Gas un fuerte avance en la consolidación de sus aprovisionamientos (Egipto y Omán) y de las operaciones marítimas de la flota propia.

El contrato de suministro de gas natural desde la planta de Damietta en Egipto ha alcanzado un volumen de 1,97 bcm. También durante el año 2005 finalizó el contrato de suministro a corto plazo de GNL con Omán LNG, con la entrega de un total de 10 cargamentos a lo largo de dicho año (0,79 bcm). Este contrato ha constituido el puente previsto para llegar a la puesta en marcha de los aprovisionamientos desde Qalhat LNG y a la consiguiente activación de su contrato de a largo plazo.

Para completar las necesidades de aprovisionamientos en 2005 y con el objetivo de poder atender los compromisos comerciales de UNION FENOSA Gas, se han realizado diversas operaciones de trading por un total de 0,58 bcm adicionales mediante la compra de varios cargamentos en el mercado spot y de otras operaciones dentro del sistema español. Entre ellas cabe destacar la adjudicación a UNION FENOSA Gas de dos concursos de ámbito internacional (Nigeria). Considerando los aprovisionamientos de la cartera propia de UNION FENOSA Gas y los contratos spot, se gestionaron un total de 45 descargas de buques de GNL, repartidos entre las tres

Recepción en Sagunto del primer buque de GNL procedente de Egipto.

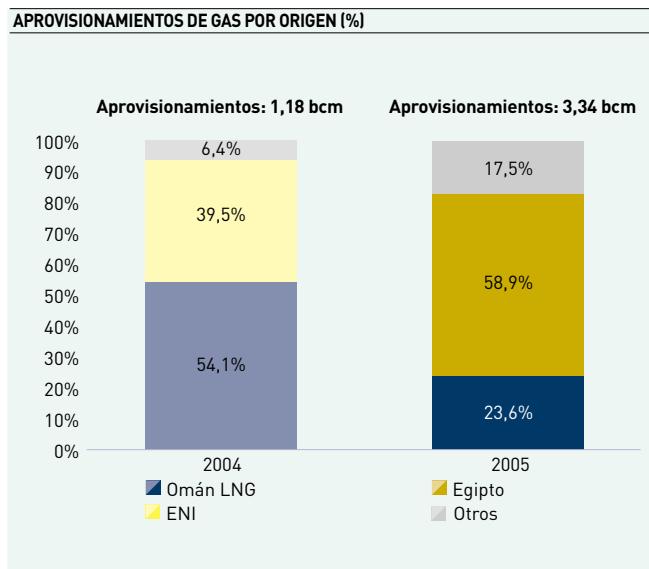
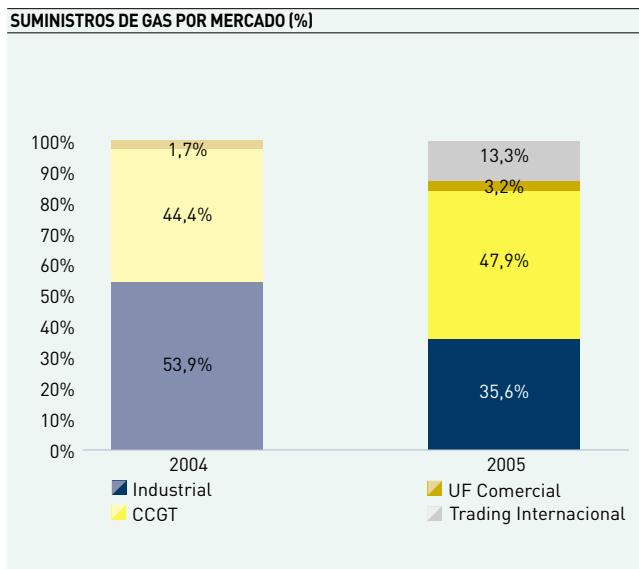
terminales de regasificación de Enagás (Huelva, Cartagena y Barcelona).

El volumen total de aprovisionamientos de UNION FENOSA Gas en 2005 ha ascendido a 3,34 bcm de gas (38.889 millones de kWh).

La flota propia de UNION FENOSA Gas está compuesta por dos buques metaneros, el Galicia Spirit y el Cádiz-Knudsen, fletados en régimen de time charter a largo plazo, lo que aporta mayor flexibilidad para las operaciones comerciales y un menor riesgo financiero. Esta flota ha realizado en el año 28 viajes entre Damietta y España. Adicionalmente, el Cádiz-Knudsen efectuó un viaje entre Bonny (Nigeria) y España y, durante el comienzo de 2005 hasta la puesta en marcha de la planta de Damietta, el Galicia Spirit estuvo subfletado a Malaysia International Shipping Corporation.

La saturación de las infraestructuras de regasificación del sistema español actual, en pleno proceso de aumento de capacidad, ha obligado a gestionar diversos cambios en la programación de los viajes, así como retrasos en las descargas. Esta situación se resolverá en el futuro con la entrada en funcionamiento de





las nuevas plantas de regasificación participadas por UNION FENOSA Gas en Sagunto y Mugardos.

Además de los suministros propios, y con el objetivo de incrementar la flexibilidad operativa, UNION FENOSA Gas cerró durante el ejercicio 2005 algunos acuerdos de compraventa en forma de intercambio ("swap") para el período 2006-2007. Asimismo UNION FENOSA Gas ha mantenido contacto con prácticamente todos los operadores internacionales de GNL y ha estado durante todo el año analizando las coyunturas de los precios y de los mercados con el ánimo de participar de nuevos

**Descarga de GNL
en la Planta de
Regasificación
de Sagunto
(Valencia).**

suministros en un futuro próximo. Finalmente, cabe destacar el desarrollo de la actividad de gestión de riesgos, que ha llevado a mantener constantemente bajo control el mercado internacional de productos y divisas, interviniendo de forma específica para asegurar unas coberturas favorables en la compraventa del gas.

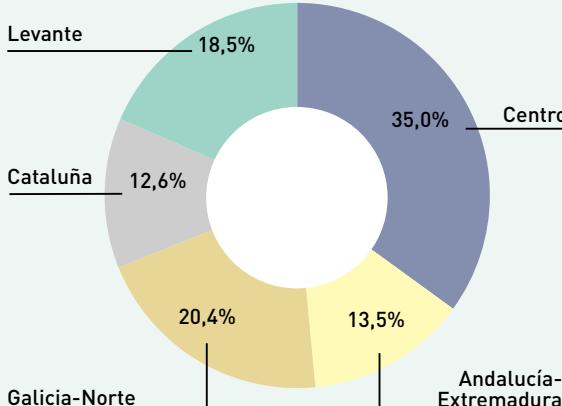
ACTIVIDAD COMERCIAL

El año 2005 ha estado marcado por una fuerte escalada del precio del crudo y una menor disponibilidad en algunas de las más importantes plantas de producción de GNL mundial, debido principalmente al efecto de

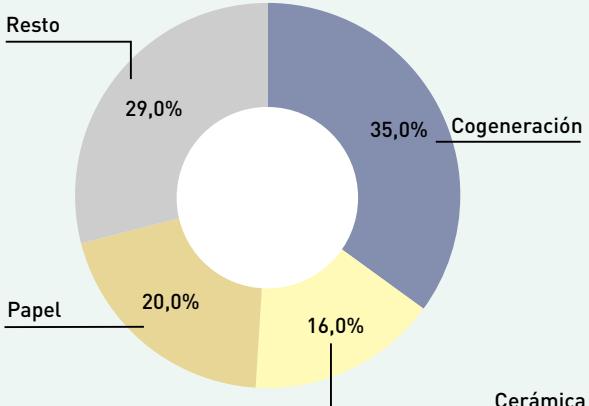


VENTAS EN EL MERCADO INDUSTRIAL POR ZONAS GEOGRÁFICAS Y SECTORES ECONÓMICOS (%)

Zonas Geográficas



Sectores Económicos



diversos desastres naturales y a las averías en plantas de México, Trinidad y Tobago, Nigeria y Australia. Todo ello ha provocado una gran rigidez en los mercados y ha causado importantes subidas de precio en el mercado spot.

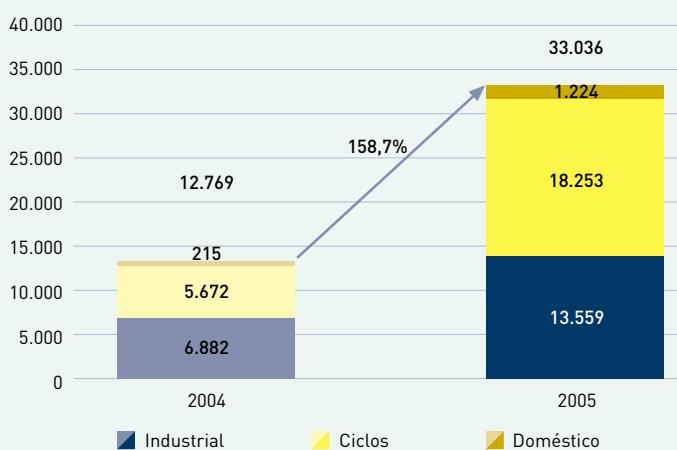
En este escenario, la actividad comercial de UNION FENOSA Gas se ha caracterizado por un elevado incremento de las ventas en todos los sectores, confirmándose su definitiva consolidación como agente de referencia en el mercado español.

La actividad comercial se ha focalizado, dentro del mercado industrial español, en la

renegociación de los contratos de suministro, actualizando las condiciones económicas vigentes, y en la rotación de la cartera para su optimización, realizándose ofertas selectivas para aumentar la flexibilidad y rentabilidad de las operaciones. En el mercado industrial las ventas totales han sido de 13.559 millones de kWh (aproximadamente 1,16 bcm), lo que supone un incremento del 97,0% respecto de 2004.

Asimismo se ha consolidado la posición de UNION FENOSA Gas como uno de los principales suministradores al mercado de las plantas de ciclo combinado, mercado estratégico y prioritario para la actividad

VENTAS DE GAS. ACTIVIDAD DE COMERCIALIZACIÓN EN ESPAÑA (GWh)



Los aprovisionamientos de gas se han multiplicado por tres en 2005, se han duplicado las ventas en el mercado industrial y el suministro a ciclos combinados ha superado los 18.000 GWh

gasista del Grupo, en el que se ha conseguido una cuota de mercado del 20%, con unas ventas de 18.253 millones de kWh (aproximadamente 1,57 bcm).

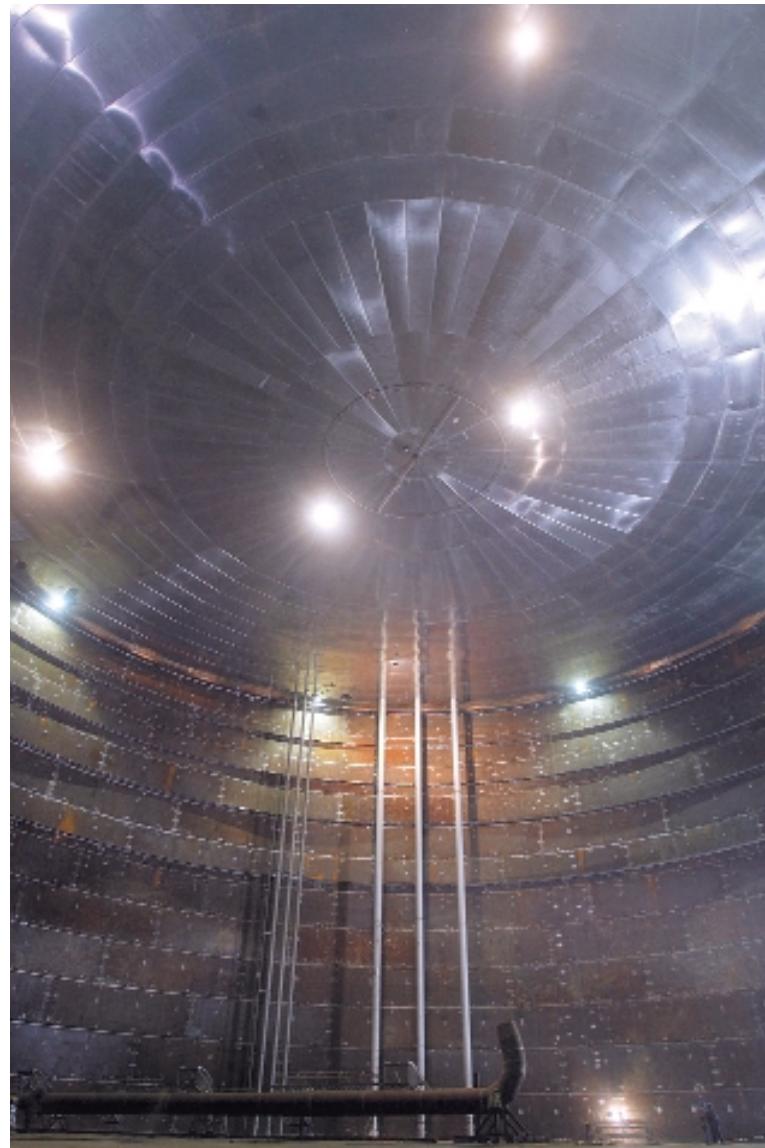
En el mercado doméstico y de Pymes UNION FENOSA ha vendido en el mercado liberalizado 1.224 millones de kWh (aproximadamente 0,10 bcm), lo que representa multiplicar casi por seis los suministros del ejercicio anterior.

En su conjunto, las ventas totales de UNION FENOSA Gas en el mercado liberalizado en España han sido de 33.036 millones de kWh (aproximadamente 2,84 bcm). Estas ventas representan una cuota de mercado en el entorno del 10% sobre el total nacional de los consumos liberalizados, lo que significa pasar del cuarto puesto de 2004 al tercer lugar del ranking español por volúmenes de ventas. Las perspectivas para 2006 se presentan igualmente favorables y se centran sobre todo en un incremento progresivo de los volúmenes suministrados a las centrales de ciclo combinado y en el mantenimiento de una importante cartera industrial.

Por su parte, el volumen de operaciones de trading internacional ha ascendido a 5.044 millones de kWh (0,43 bcm).

GAS DIRECTO

La actividad de Gas Directo (UNION FENOSA Gas (60%) y Cepsa (40%)) consiste en el desarrollo, operación y mantenimiento de las instalaciones de distribución así como en el suministro de gas natural a tarifa. El número de clientes se ha incrementado en el ejercicio hasta los 2.636 tanto domésticos como industriales a los que se ha suministrado 374 millones de kWh de gas, en diversos municipios de Madrid, Castilla-La Mancha, Galicia y Andalucía. Esto ha supuesto un incremento del número de clientes del 14,4% en el año, así como un incremento durante el año del 10,9% de la energía transportada por la red de Gas Directo para los suministros domésticos y del 1,4% de la transportada para los suministros industriales.



Interior de uno de los tanques de la planta de regassificación de Mugardos (La Coruña).

En marzo de 2005 se puso en servicio un nuevo gasoducto de 17,5 km de longitud entre Arteixo y Laracha (La Coruña) que ya está suministrando gas natural canalizado a varias industrias de la zona y tiene previsto transportar más de 250 millones de kWh/año. Por otra parte, Gas Directo sigue pendiente de conseguir la autorización administrativa para el desarrollo de la red de distribución de gas natural en las nuevas actuaciones urbanísticas en la Comunidad de Madrid en las que dispone de compromisos firmados, con un potencial de más de cien mil suministros. En la Comunidad de Valencia, Gas Directo ha ganado el concurso promovido por Parc Sagunt I, para ser la distribuidora de gas natural en ese polígono industrial.

COMERCIAL

UNION FENOSA COMERCIAL

Indicadores de Negocio

El negocio eléctrico y el negocio del gas han experimentado un fuerte crecimiento, consolidando esta última actividad como segunda línea de negocio de la empresa. La venta de otros servicios de valor añadido ofrecidos por UNION FENOSA Comercial, se ha mantenido una tendencia similar a ejercicios anteriores.

La electricidad suministrada a los clientes de UNION FENOSA fue de a 10.834 millones de kWh, lo que representa un incremento del 52,8%. El índice de cobertura de la generación eléctrica se ha incrementado hasta el 40,0 por ciento.

Por su parte, con respecto al negocio del gas, la energía vendida en los sectores doméstico y de Pymes ha sido de 1.224 millones de kWh, casi seis veces superior a la cantidad suministrada el ejercicio anterior. La cartera de contratos gasistas se ha incrementado significativamente con respecto al año anterior hasta los 1.762 millones de kWh. La atención comercial en el negocio del gas al sector industrial y a los ciclos combinados se lleva a cabo por medio de UNION FENOSA Gas.

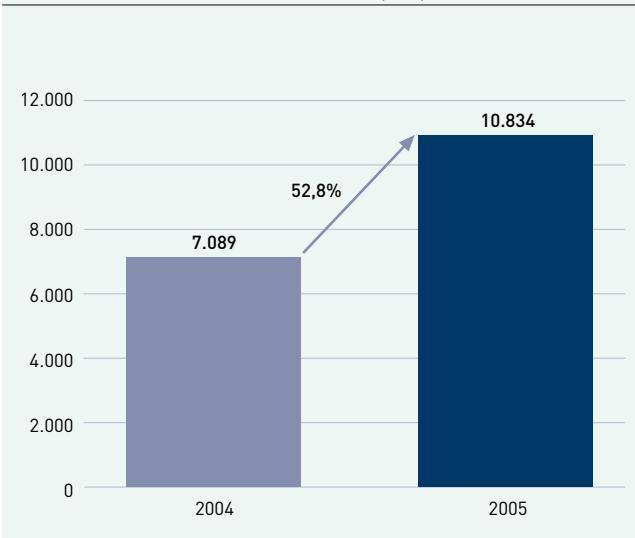
En el ejercicio 2005 la cuota de participación de UNION FENOSA Comercial en el sector de la electricidad se sitúa en un 11,5 por ciento.

Actividad Comercial

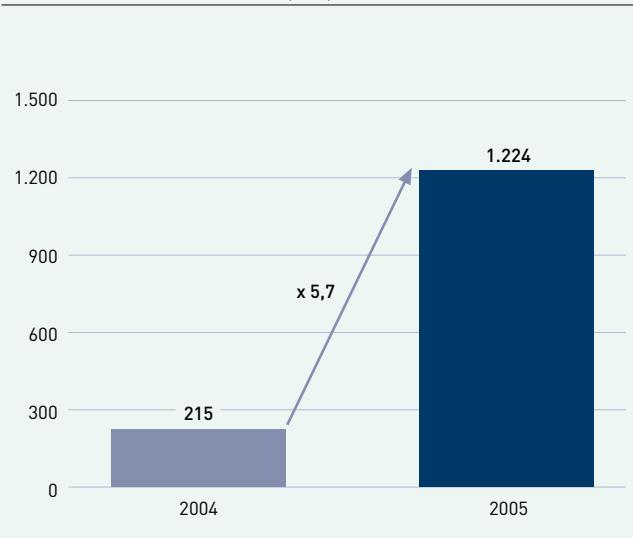
En el ámbito residencial, la estrategia que UNION FENOSA Comercial ha llevado a cabo constituye una práctica singular en el sector que contribuye al desarrollo de los procesos de liberalización de los mercados del gas y la electricidad. Los clientes que han optado por contratar la modalidad dual (electricidad+gas) alcanzan el 90% del total y proporcionan una alta calidad a la cartera. UNION FENOSA Comercial es la compañía del sector con una mayor proporción de este tipo de clientes. Adicionalmente, un 20% de los clientes tienen servicios de valor añadido asociados a las instalaciones de suministro. En este segmento, además de los canales convencionales de venta directa, se han desarrollado las alianzas con socios de los sectores bancario e instaladores.

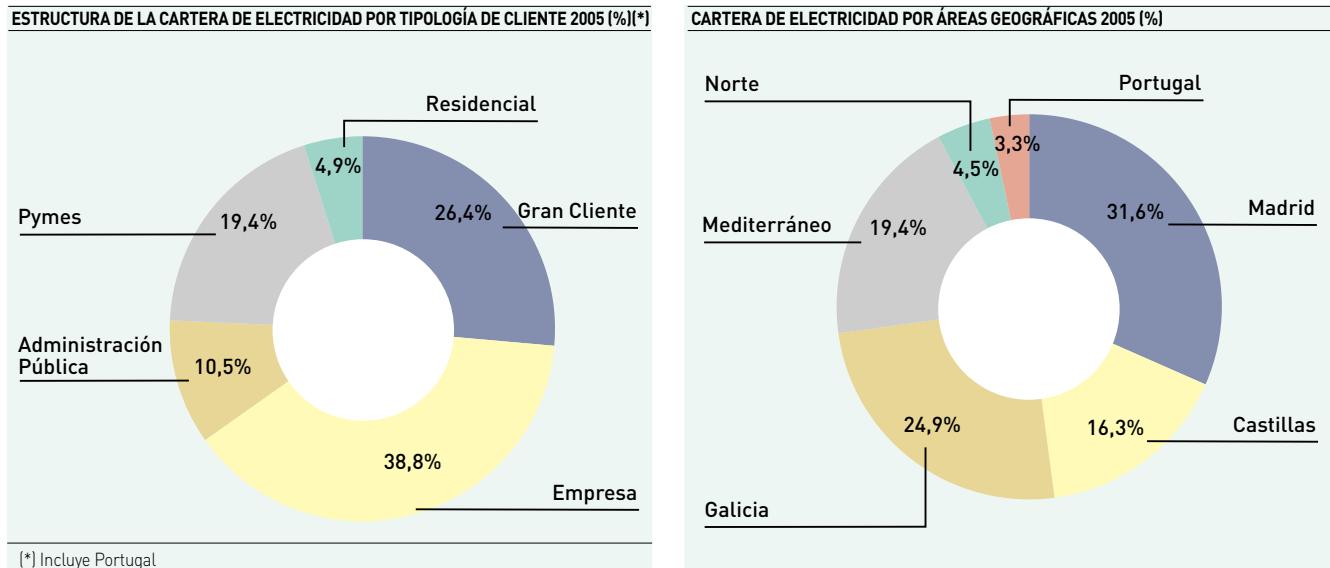
Por su parte, el crecimiento en el segmento de Pymes aporta una base sólida y estable a la cartera de suministros del Grupo. A finales de 2005 UNION FENOSA superó los 20.000 contratos. En este área se logró un importante desarrollo de los canales indirectos de venta, que completan las ventas

EVOLUCIÓN DE LA ELECTRICIDAD SUMINISTRADA (GWh)



EVOLUCIÓN DEL GAS SUMINISTRADO (GWh)





directas de UNION FENOSA Comercial.

En el segmento de empresas, el año 2005 se ha caracterizado por un incremento sostenido del precio de la energía en el mercado mayorista, lo que ha obligado a adaptar la estrategia inicial de UNION FENOSA Comercial. En los últimos meses del año UNION FENOSA ha dejado de renovar a su vencimiento aquellos contratos que no resultaban competitivos frente al mercado regulado.

En cualquier caso, UNION FENOSA Comercial ha puesto especial empeño en seguir contando con una presencia ampliamente representativa en todas las zonas del territorio nacional, tanto en sus áreas históricas de distribución como en las tres delegaciones del área Mediterráneo, que ya el pasado ejercicio alcanzaron la plena operatividad.

Durante el año 2005 se ha abierto en Bilbao una nueva delegación comercial, que, junto con las del área Mediterráneo y Portugal, consolidan los nuevos mercados de UNION FENOSA Comercial.

Eficiencia Energética

Durante el año 2005 el Centro de Eficiencia Energética de UNION FENOSA ha desarrollado un gran número de acciones con el objetivo de consolidar el posicionamiento estratégico de la compañía en favor del ahorro y la

eficiencia en el uso de la energía. En total, durante 2005 el personal del Centro de Eficiencia Energética ha participado en más de 50 foros. Se han desarrollado diversos acuerdos de colaboración con las principales agencias de energía autonómicas y locales. En este sentido, se ha firmado con la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica de la Comunidad de Madrid un Convenio de Colaboración para la concienciación social sobre el ahorro, la eficiencia energética y el uso de energías alternativas, y otro Convenio equivalente con el Instituto Catalán de la Energía.

Destaca también la realización de talleres de energía, en colaboración con la Cámara de Comercio de Valencia. Además, se ha avanzado en el desarrollo de las actuaciones contempladas en el Acuerdo Marco por el Ahorro y la Eficiencia Energética, firmado el año anterior con las siete principales asociaciones de consumidores de ámbito nacional. En diciembre de 2005 se firmó el Convenio Marco de Colaboración con la Asociación Valenciana de Consumidores.

UNION FENOSA Comercial ha participado activamente en cursos y jornadas con Universidades, creando el Aula UNION FENOSA sobre el uso racional de la energía y sostenibilidad en el Curso de Verano de la Universidad Carlos III de Madrid. También ha colaborado con la

Universidad de Vigo en las Jornadas sobre Eficiencia Energética y Edificación y con la Universidad Politécnica de Valencia se ha aprobado la realización de un Curso de Postgrado que tratará sobre el uso racional de la energía y la sostenibilidad.

Asimismo se ha llevado a cabo la campaña de presentación del Catálogo de Servicios Energéticos, que destaca los diferentes servicios sobre Eficiencia Energética desarrollados por UNION FENOSA Comercial para empresas y administraciones públicas: servicios de prediagnóstico energético, diagnóstico energético y análisis energético integral, así como la incorporación a la oferta comercial de servicios llave en mano de gestión de ayudas, financiación de estudios e implantación de medidas.

Una iniciativa especialmente relevante ha sido la publicación de los Índices UNION FENOSA de Eficiencia Energética para los sectores doméstico y de Pymes, con una amplia notoriedad en los medios de comunicación, tanto a nivel nacional como autonómico. Comparativamente con el año anterior los valores del Índice han mejorado en términos generales en gran parte de las Comunidades Autónomas, si bien todavía los resultados indican que existe potencial de mejora en materia de ahorro y eficiencia energética.

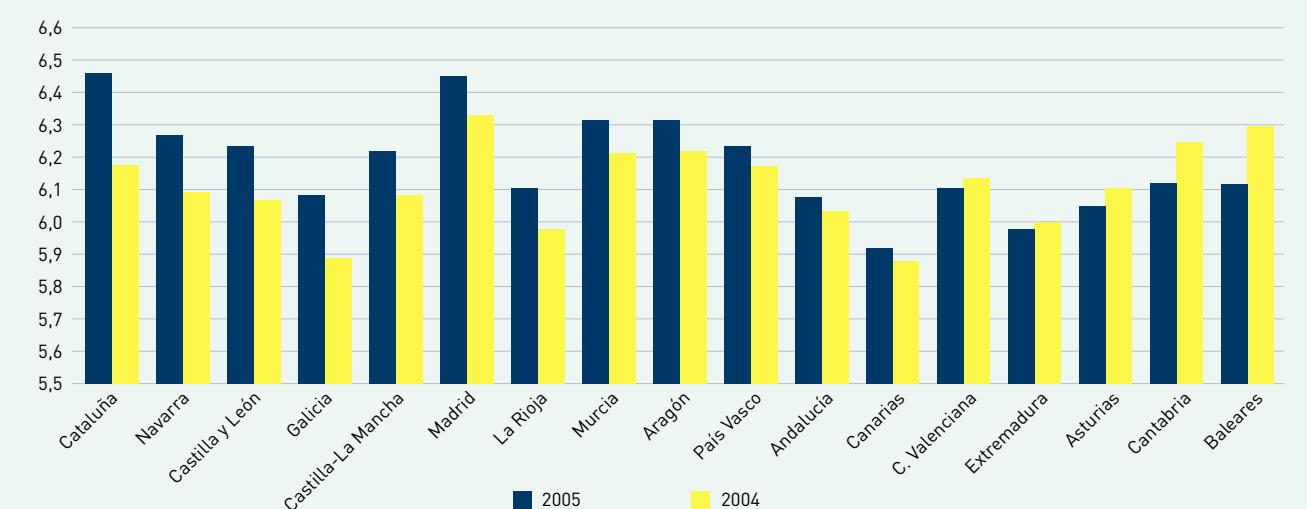


La Casa Eficiente de UNION FENOSA -consistente en un camión que simula un hogar típico- permite que los visitantes reciben un asesoramiento sobre hábitos y técnicas eficientes de consumo de energía.

En el área de divulgación y formación, en 2005 se ha llevado a cabo el proyecto de La Casa Eficiente de UNION FENOSA, consistente en un camión que simula un hogar típico y permite que los visitantes reciban un asesoramiento sobre hábitos y técnicas eficientes de consumo de energía.

Por último, hay que señalar la puesta en marcha en 2005 de los Programas de Gestión de la Demanda. Estos programas corresponden a la realización de auditorías energéticas e implantación de medidas de eficiencia energética y a la divulgación de 500.000 guías sobre utilización racional de la energía en el hogar.

ÍNDICE DE EFICIENCIA ENERGÉTICA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS



Canales de Atención y Club UNION FENOSA

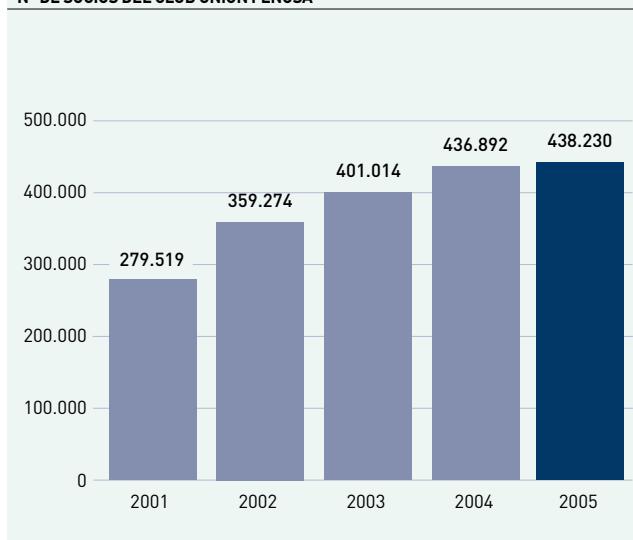
La red de oficinas de UNION FENOSA Comercial asciende a 84 centros de atención personalizada al cliente repartidos por toda la geografía española. Los centros de Madrid y La Coruña concentran la mayor parte de la atención de los clientes liberalizados en los segmentos de atención masiva, residencial y Pymes.

La página web del Grupo permite además un servicio continuado de atención preferente a los clientes de UNION FENOSA durante las 24 horas, facilitándose así la contratación de productos y servicios comerciales, y agilizándose la comunicación con los mismos. El servicio prestado por internet ha permitido atender un total de 33.000 solicitudes de ofertas para clientes residenciales y Pymes. El número de usuarios alcanza ya la cifra de 70.929 clientes.

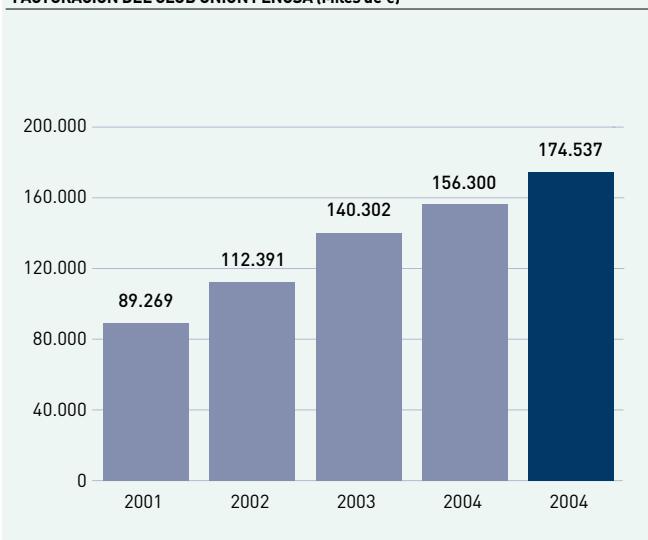
El Club UNION FENOSA ya ha alcanzando los 438.230 socios. El gasto generado por el total de socios del Club ascendió a 174,5 millones de euros, que supone un crecimiento del 11,7% sobre el año anterior. En 2005 ha continuado la senda ascendente de captación de socios de alta calidad vinculados al sector energético.

Tras el éxito del lanzamiento del Club UNION FENOSA Oro en mayo de 2004, ha continuado el incremento de su base de socios, que ya asciende a 15.928 miembros. Los resultados de los cambios de categoría son muy destacables, produciéndose incrementos en el gasto de los socios incorporados a este programa superiores al 20 por ciento en los primeros meses de uso de la Tarjeta Oro de fidelización. El grado de renovación de los contratos de luz y gas entre estos socios es muy superior al de resto de los clientes, lo que destaca el valor del Club para fidelizar a los consumidores de UNION FENOSA.

Nº DE SOCIOS DEL CLUB UNION FENOSA



FACTURACIÓN DEL CLUB UNION FENOSA (Miles de €)



5.2 NEGOCIO ELÉCTRICO INTERNACIONAL

ENTORNO INTERNACIONAL

2005 ha sido el tercer año consecutivo de crecimiento de los países del área de América Latina y el Caribe, lo que ha favorecido las actividades de UNION FENOSA, ya que la mayor parte de las inversiones internacionales se han destinado a esta región. Se estima que el PIB ha tenido un crecimiento de un 4,3% y para el próximo año se proyecta una prolongación de la fase expansiva, aunque a una tasa algo inferior (4,1%). La mejora del contexto internacional y los importantes avances estructurales acometidos por los mercados latinoamericanos han proporcionado un entorno macroeconómico más estable.

Desde una perspectiva histórica, el período de crecimiento económico que atraviesa América Latina y el Caribe constituye un hecho sumamente positivo. La combinación de este continuado crecimiento, sumada al efecto de las remesas, del volumen de exportaciones y de la mejora de los tipos de cambio ha dado origen a una característica distintiva de este período: el superávit creciente en la cuenta corriente de la balanza de pagos, sin precedentes en la historia económica de la región. Se estima que en el año 2005 el saldo de la cuenta corriente será positivo y equivalente al 1,3% del PIB.

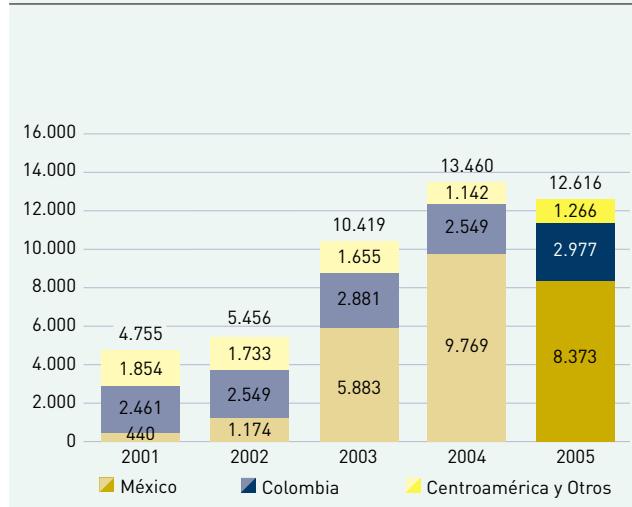
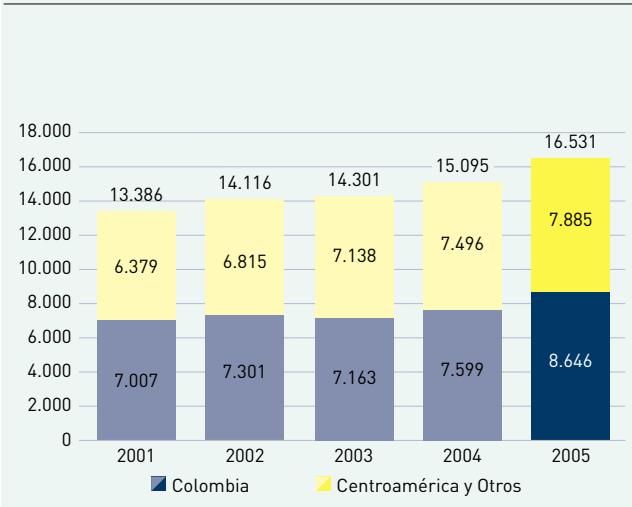
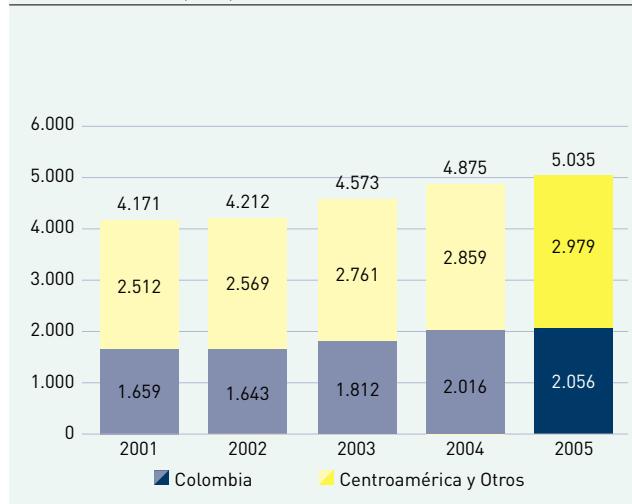
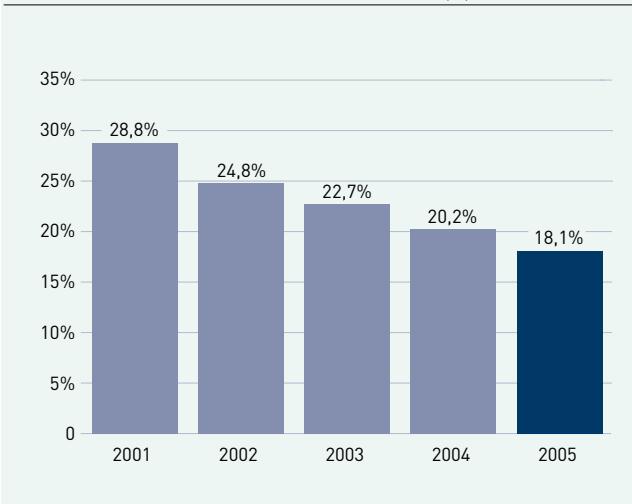
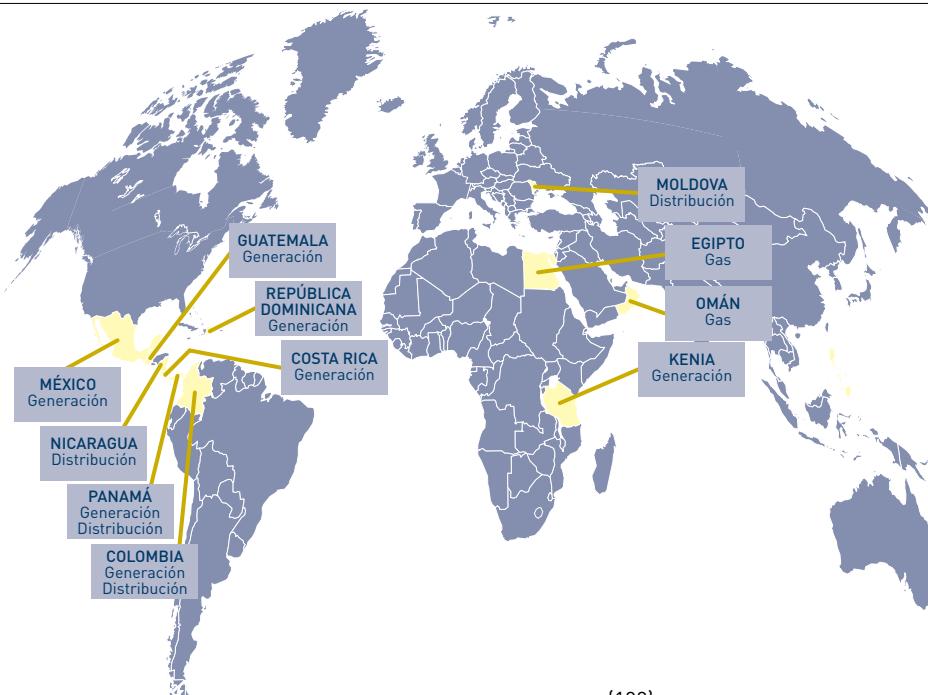
Otro de los motores del crecimiento ha sido la inversión, ya que la formación bruta de capital fijo aumentó un 10% en el conjunto de la región. También esta mejoría de las condiciones económicas ha comenzado a influir favorablemente en los mercados de trabajo, generando una reducción de la tasa de desempleo hasta alcanzar niveles próximos al 9%. La aplicación de una política monetaria más ortodoxa ha moderado la tasa de inflación y, además, la política fiscal ha conseguido una significativa mejora en las cuentas públicas. El efecto de los altos precios de algunos de los productos básicos que la región exporta, como los combustibles, se ha utilizado además para reducir el endeudamiento público de forma más acelerada que en los países desarrollados.

Los indicadores macroeconómicos de México se han mostrado muy sólidos en el pasado año. El crecimiento del PIB en México se ha situado por encima del 3%, con un tipo de cambio estable en relación con el dólar. En el ámbito energético, el Gobierno ha acometido en 2005 nuevas propuestas para reforzar la inversión privada en la exploración de gas.

Por su parte, Colombia está logrando una progresiva estabilidad institucional que favorece también su desarrollo económico. En 2005, el crecimiento rozó el 4%, los tipos de interés permanecieron estables y el índice de paro disminuyó.

En la República Dominicana, merece la pena destacar la estabilidad del peso dominicano a lo largo del año. En marzo de 2005 se firmó un Acuerdo General para la Sostenibilidad del Sector Eléctrico, promovido por el Gobierno y la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), para mejorar la calidad y fiabilidad del suministro.

En 2005 los países de América Latina y el Caribe han continuado la senda de crecimiento económico iniciada hace tres años

PRODUCCIÓN EN BARRAS DE CENTRAL (GWh)**ENERGÍA FACTURADA (GWh)****EVOLUCIÓN CLIENTES (miles)****DISTRIBUCIÓN INTERNACIONAL - PÉRDIDAS DE MERCADO (%)****PRESENCIA INTERNACIONAL DEL GRUPO UNION FENOSA****+5 millones de clientes**

Colombia	2,1 Millones Clientes
Guatemala	1,2 Millones Clientes
Moldova	0,8 Millones Clientes
Nicaragua	0,6 Millones Clientes
Panamá	0,4 Millones Clientes

2.723 MW instalados

Méjico	1.550 MW
Colombia	892 MW
Otros	281 MW

EL NEGOCIO INTERNACIONAL DE UNION FENOSA

La actividad internacional de UNION FENOSA se ha seguido centrando en 2005 en el área de Iberoamérica. En su conjunto, el negocio eléctrico fuera de España atiende a más de cinco millones de clientes y gestiona una potencia instalada de 2.723 MW.

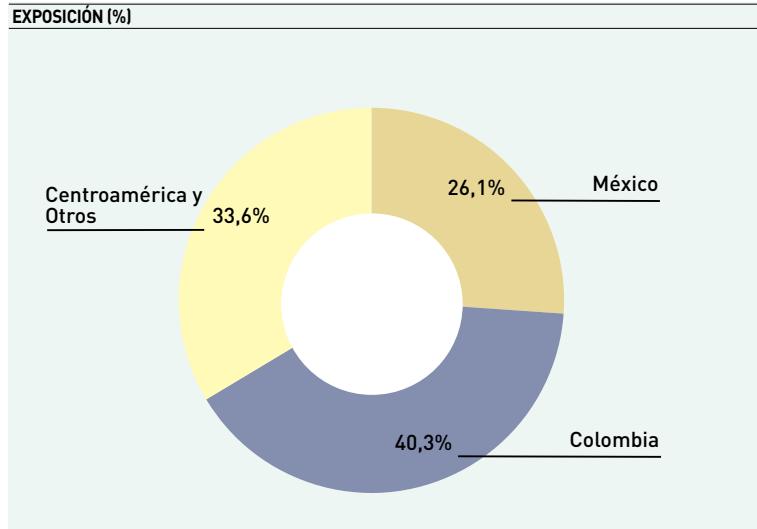
La presencia internacional del Grupo se agrupa en torno a tres nodos operativos, que en su conjunto representan una exposición de 2.681 millones de euros.

En México se concentra el 56,9% de la potencia instalada por el Grupo en el área internacional, mientras que Colombia representa el 52,3% de la energía facturada a todos los clientes fuera de España. Por su parte, en el área de Centroamérica se concentran el 44,0% de los clientes internacionales.

Por quinto año consecutivo todos los parámetros operativos de las distribuidoras han experimentado una mejora considerable. Por su parte, la energía facturada ha vuelto a crecer un 9,5%, y el número de clientes ha experimentado un aumento del 3,3%. En los últimos cinco años, el índice de pérdidas ha disminuido en casi 11 puntos porcentuales, habiendo experimentado un crecimiento acumulado de la actividad del 23,5%, en términos de energía facturada. El nivel de cobro del conjunto de las distribuidoras se sitúa en el 96,1 por ciento.

En la actividad de generación, a pesar de los efectos derivados de los desastres naturales en la zona y las actividades de mantenimiento llevadas a cabo, las centrales han tenido un elevado nivel de disponibilidad.

Además de sus negocios de producción y distribución de electricidad, UNION FENOSA mantiene participaciones financieras en el capital de Grupo Aeroportuario del Pacífico en México y de la empresa Meralco, en Filipinas.



NEGOCIO INTERNACIONAL DE UNION FENOSA 2005

	GENERACIÓN		DISTRIBUCIÓN	
	Potencia Instalada (MW)	Producción en BC (GWh)	Energía Facturada (GWh)	Clientes
México	1.550	8.373	---	---
Colombia [1]	892	2.977	8.646	2.056.491
Centroamérica y Otros [2]	281	1.266	7.885	2.978.793
Total	2.723	12.616	16.531	5.035.284

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

[2] No incluye 50 MW en construcción en Costa Rica

Las inversiones en México y Colombia representan dos tercios de la exposición del Grupo UNION FENOSA fuera de España

MÉXICO

UNION FENOSA dispone de tres centrales de ciclo combinado en México, con una capacidad total instalada de 1.550 MW. El parque de generación de UNION FENOSA, formado por las plantas de Hermosillo, Naco Nogales y Tuxpan, cubre aproximadamente el 3,1% de la demanda eléctrica del país, lo que posiciona a UNION FENOSA como el tercer productor independiente de energía de México.

La central de Hermosillo, en el estado de Sonora, en operación desde 2001, dispone de una potencia nominal instalada de 250 MW. Las centrales de Tuxpan y Naco Nogales están en operación desde 2003. La central de Tuxpan, en el estado de Veracruz, se compone de dos unidades de generación (III y IV), de 500 MW de potencia nominal cada una. La planta de Naco Nogales, ubicada en la ciudad de Agua Prieta, al norte del estado de Sonora, en la frontera con los EE.UU, tiene una potencia nominal instalada de 300 MW. El presupuesto de construcción de las tres centrales ha superado los mil millones de dólares.

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. Durante este mismo periodo, todas las centrales disponen de contratos de suministro de combustible asegurados y reserva de capacidad de transporte. 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.

La utilización media del parque ha sido del 64,1% debido al bajo despacho por parte de CFE, y la producción anual en barras de central fue de 8.373 millones de kWh. Dada la existencia de contratos de compraventa de capacidad y de energía tipo PPA, el parámetro de relevancia en términos económicos es la disponibilidad de los equipos cuyo índice medio alcanzó el 93,2%. Se ha producido una mejora del consumo

INDICADORES OPERATIVOS 2005

	Potencia Nominal Instalada (MW)	Producción en BC (GWh)	Disponibilidad (%)
Hermosillo	250	1.273	96,1
Naco Nogales	300	1.756	96,9
Tuxpan	1.000	5.344	91,5
Total	1.550	8.373	93,2

como consecuencia de la optimización operativa y del empleo de las mejores tecnologías.

En el año 2005 UNION FENOSA concluyó la implantación para todas sus instalaciones de producción de México de los Sistemas de Gestión Medio Ambiental y de Calidad, certificados por AENOR, según las normas ISO 14001 e ISO 9001, respectivamente.

Planta de Naco Nogales, ubicada en la ciudad de Agua Prieta, al norte del estado de Sonora (Méjico).



COLOMBIA

A finales del año 2000, UNION FENOSA adquirió un 70,5% y el 71,6% de las distribuidoras Electrocosta y Electricaribe, y el 63,8% de la empresa EPSA. Posteriormente, en 2004 se creó la sociedad Energía Social de la Costa, con el fin de dar servicio a los barrios marginados. Por último, en 2005 entró en operación Energía Empresarial de la Costa S.A., creada para atender de manera más especializada y competitiva a los clientes no regulados que hasta la fecha habían atendido Electrocosta y Electricaribe.

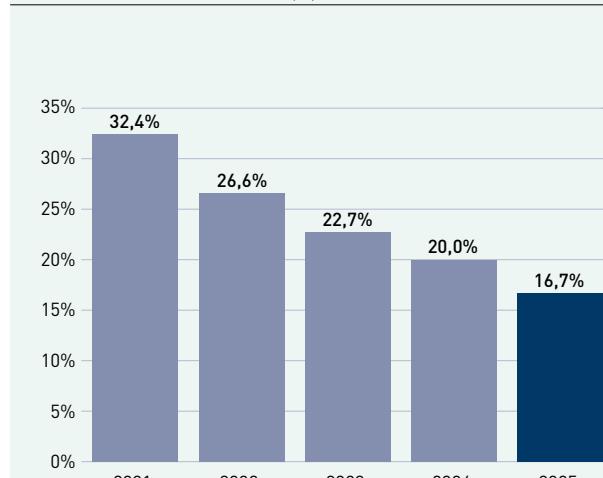
En su conjunto, estas empresas proporcionan electricidad a más de dos millones de clientes, a los que en 2005 facturaron 8.646 millones de kWh, un 13,8% más que en 2004. EPSA posee además 892 MW de potencia de generación instalada, compuesta en su mayoría por centrales hidráulicas (865 MW), que a lo largo del año han producido 2.977 millones de kWh.

A nivel agregado, por quinto año consecutivo se ha reducido el nivel de pérdidas de mercado que, por primera vez, se ha situado por debajo del 20 por ciento (16,7%). Desde 2001, este parámetro ha mejorado en 15,7 puntos porcentuales. De igual modo, el ratio de eficiencia operativa, medido como el cociente entre los gastos operativos y el margen de contribución, se ha reducido un año más y se

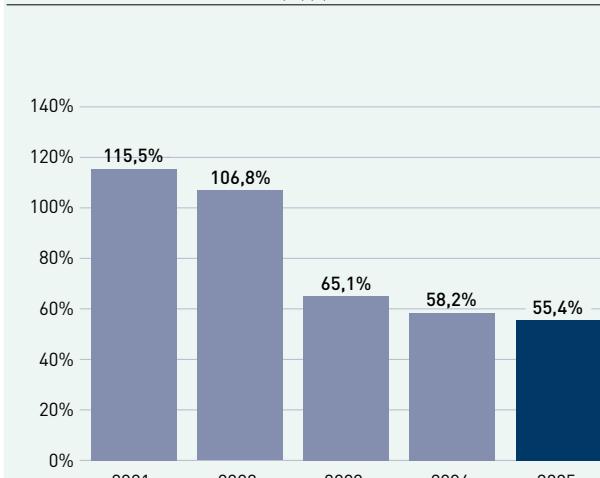


Central hidráulica de Calima propiedad de EPSA en Colombia.

COLOMBIA - PÉRDIDAS DE MERCADO (%)



COLOMBIA - EFICIENCIA OPERATIVA (%) (*)



(*) Eficiencia Operativa = G. Operativos/Márgen de Contribución. Contabilidad local

sitúa ya en el 55,4%. El nivel de cobro conjunto en las distribuidoras colombianas en 2005 ha alcanzado en el 92,7 por ciento.

En noviembre de 2005 finalizó el proceso de solicitud de revisión de los ingresos de la distribución, con la concesión por parte de la Comisión de Regulación de un incremento en los cargos de distribución del 5,19% para Electrocosta y del 3,94% para Electricaribe, sobre el período tarifario que comprende desde septiembre de 2003 a diciembre de 2007. Su aplicación efectiva desde enero de 2006 hace que el incremento de ingresos correspondiente en este año y en 2007 sea algo más del doble de estos porcentajes.

Por otro lado, Energía Social de la Costa ha consolidado en 2005 su imagen a nivel nacional como una empresa gestora de mejoras sustanciales en la prestación del servicio de energía eléctrica. Desde su creación, ha incrementado el porcentaje de recaudo en los sectores marginados, a través del establecimiento de mecanismos de concertación permanente con las comunidades y la mejora en la atención a los consumidores.

EPSA ha conseguido, por séptimo año consecutivo, que la calificador de riesgos Duff & Phelps le otorgue una calificación AAA, lo que corrobora la estabilidad financiera y operativa de la empresa.

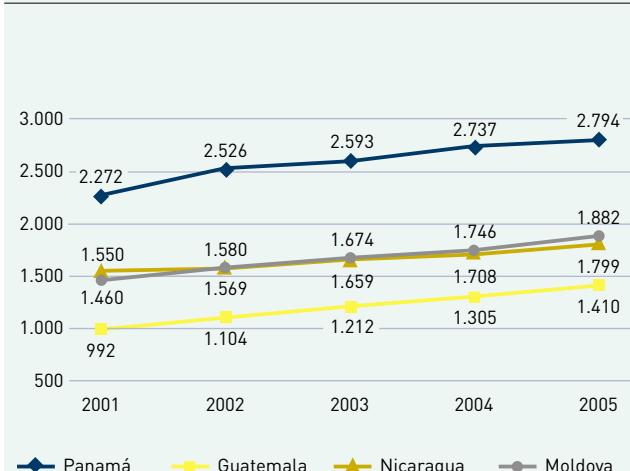
CENTROAMÉRICA Y OTROS

UNION FENOSA atiende, a través de sus empresas de distribución centroamericanas y moldavas, a casi tres millones de clientes a los que ha facturado 7.885 millones de kWh, un 5,2% más que en 2004. Todas las inversiones en este área han aumentado el volumen de energía suministrada a sus clientes.

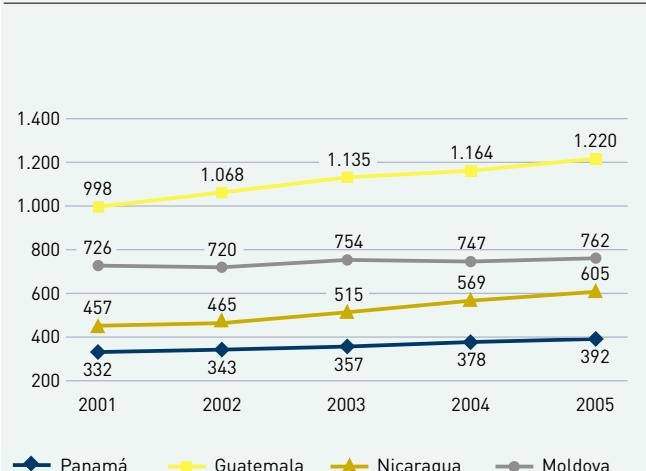
Al igual que en el caso de las distribuidoras de Colombia, continúa la mejora del índice de pérdidas de mercado que también se ha situado por debajo del 20 por ciento (19,5%). El ratio de eficiencia operativa ha mantenido prácticamente los niveles de 2004 y en los últimos cinco años ha experimentado un incremento acumulativo de casi 22 puntos porcentuales. El índice de cobro de las distribuidoras del área de Centroamérica y Otros se ha situado en 2005 en el 98,6 por ciento.

En octubre de 1998 UNION FENOSA resultó adjudicataria mediante licitación pública internacional del 51% del capital de la Distribuidora Eléctrica de Metro Oeste (Edemet), que abarca la zona más próspera de **Panamá**, incluyendo la mitad de la capital, y de la Distribuidora Eléctrica de Chiriquí (Edechi), situada en una zona de franco desarrollo en la frontera con Costa Rica, quedando el Estado

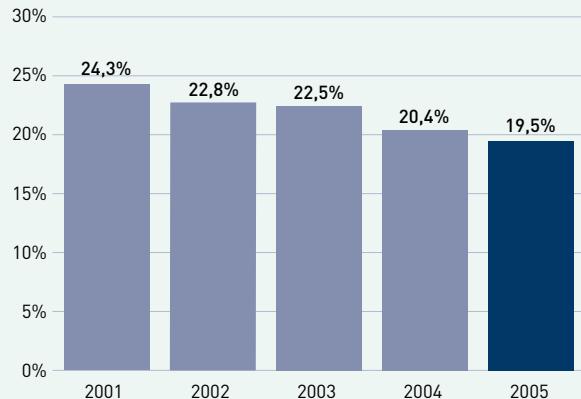
CENTROAMÉRICA Y OTROS - ENERGÍA FACTURADA (GWh)



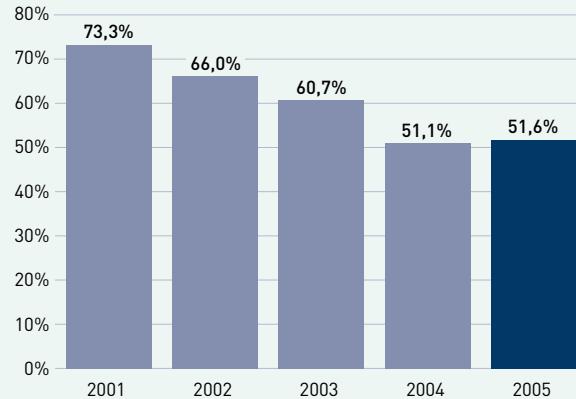
CENTROAMÉRICA Y OTROS - CLIENTES (miles)



CENTROAMÉRICA Y OTROS - PÉRDIDAS DE MERCADO (%)



CENTROAMÉRICA Y OTROS - EFICIENCIA OPERATIVA (%) (*)



(*) Eficiencia Operativa = G. Operativos/Márgen de Contribución. Contabilidad local

como propietario del 49% restante. Entre ambas empresas, UNION FENOSA ha facturado al conjunto de sus 391.885 clientes, un total de 2.794 millones de kWh.

Adicionalmente, UNION FENOSA gestiona en Panamá 26 MW de potencia instalada, que han producido durante el año 64 millones de kWh. En 2005 UNION FENOSA presentó el primer proyecto de una empresa registrado como Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) ante el Organismo de Cambio Climático de las Naciones Unidas: la central hidroeléctrica de

Los Algarrobos, en Panamá, con una potencia instalada de 9,7 MW.

Por su parte, a finales de 1998 UNION FENOSA Internacional resultó adjudicataria en **Guatemala** del 90,8% y el 92,8% de las empresas de distribución Deocsa y Deorsa. El mercado de ambas empresas abarca casi todo el país con excepción de la capital y alrededores. Actualmente se da suministro a 1,2 millones de clientes, a los que se han facturado 1.410 millones de kWh en 2005, un 8,0% más que en 2004.

Nueva subestación blindada construida en Panamá.



La licitación internacional ligaba la operación de estas compañías con el desarrollo de un Proyecto de Electrificación Rural (PER), con aportación de fondos del Gobierno. Desde la entrada de UNION FENOSA en Guatemala, se ha dado de alta a 700.000 nuevos clientes.

En noviembre de 2005 el Congreso de la República aprobó un préstamo del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por un importe de 40 millones de dólares, como parte de los aportes pendientes al PER, que se asignarán específicamente al desarrollo de líneas de transporte y subestaciones.

En el mes de noviembre la tormenta tropical Stan provocó grandes pérdidas tanto humanas como materiales en Guatemala y más de 350.000 clientes se vieron afectados por cortes de suministro. Los efectos económicos en las instalaciones de Deocsa y Deorsa fueron de escasa cuantía, y UNION FENOSA puso los medios a su alcance para reparar los daños en las instalaciones y para remediar los daños personales y materiales de la población.

En octubre de 2000 UNION FENOSA ganó la licitación pública para la compra del 95% de las acciones de las distribuidoras de electricidad en **Nicaragua**, Disnorte y Dissur, que son las únicas empresas distribuidoras en el país y dan servicio en todo el territorio. En el año 2001 UNION FENOSA vendió un porcentaje a grupos locales, de manera que su participación actual en ambas sociedades es del 79,57 por ciento.

En Nicaragua se atiende a 604.671 clientes y la energía facturada ascendió a 1.799 millones de kWh, con un crecimiento respecto al ejercicio anterior del 5,3 por ciento.

El Gobierno nicaragüense aprobó en noviembre de 2005 la Ley de Estabilidad Energética, por la que se establecieron una serie de medidas, gracias a las cuales se cancelan parte de los desvíos de tarifa del 2005, se modifican las normas de liquidación del mercado para que el precio de venta de los generadores a los distribuidores no supere el 10% del coste variable, se establece la obligación de contratación a precios preferentes de la

empresa hidráulica pública con los distribuidores, se subsidian las tarifas de los consumidores domésticos de consumo hasta 150 kWh, se establece la senda de pérdidas reconocidas para los próximos cinco años y se dictan medidas para la lucha contra el fraude eléctrico.

En 1999 se inició el proceso de privatización de las cinco compañías de distribución eléctrica en la **República de Moldova**, bajo licitación internacional promovida por el FMI, el Banco Mundial, el BERD y la IFC. En febrero de 2000, UNION FENOSA firmó con el Departamento de Privatización el Contrato de Compra del 100% de las acciones de tres de

Nueva sede social de UNION FENOSA en Chisinau (Moldova).



estas distribuidoras, RE Chisinau, RED Centru y RED Sud, que atienden al 70% de la población del país, incluida la capital. Unos meses más tarde, el BIRD acordó su entrada en el capital de las redes moldavas privatizadas. En la actualidad, UNION FENOSA controla el 94,9% de RED Centru, el 93,4% de RE Chisinau y el 95,3% de RED Sud.

Durante el año 2005 el incremento de la energía facturada a los 761.786 clientes de estas tres distribuidoras fue del 7,8%, alcanzando los 1.882 millones de kWh.

La escasez de agentes oferentes de energía en este país ha llevado a que el alza de los precios internacionales del petróleo producido en 2005 tuviese una alta incidencia en las empresas distribuidoras. Para solucionar el impacto de los precios y asegurar el suministro, el Gobierno aprobó la firma de un contrato de suministro adicional de cobertura en caso de déficit de energía con la empresa comercializadora pública Energocom.

La empresa Generadora Palamara-La Vega S.A. (GPLV), en la **República Dominicana**, inició sus operaciones en dos fases. La Central de Palamara (106 MW) empezó su operación comercial en noviembre del 2000 y la Central de La Vega (92 MW) en febrero de 2001. Ambas centrales son de tecnología de motores de fuelóleo. En julio de 2005 se firmó un nuevo contrato de suministro de combustible con una modalidad de importación directa con la empresa Glencore, por un periodo de dos años.

La utilización de las plantas de GPLV ha sido similar a la acreditada en el 2004. La producción total anual en barras de central se ha situado 815 millones de kWh y la disponibilidad de las centrales ha sido del 94,2 por ciento.

A lo largo de 2005 se negoció un acuerdo para anticipar el pago de la deuda asumida por el Gobierno dominicano con UNION FENOSA en 2003, a raíz del traspaso de las distribuidoras de electricidad que el Grupo tenía en este país. En marzo de 2006, se produjo la emisión de deuda soberana por valor de 296 millones

de dólares y el abono en efectivo a UNION FENOSA por el mismo importe en concepto de pago anticipado de la deuda que se mantenía con la empresa. Tanto para el Gobierno Dominicano como para UNION FENOSA ha sido un acuerdo satisfactorio.

La empresa Iberáfrica Power (IBP), en **Kenia**, de la que UNION FENOSA posee el 71,7% del capital, fue la primera experiencia inversora en el área internacional del Grupo UNION FENOSA, comenzando sus operaciones el 27 de agosto de 1997. Esta compañía contaba con un contrato que garantizaba la compraventa de energía por un periodo de siete años, por lo que en el año 2004 se negoció otro contrato que se iniciaba al término del anterior y garantizaba el funcionamiento de las operaciones por otros 15 años más. En el año 2005 se ha completado el primer ejercicio bajo el nuevo contrato y se ha hecho frente a todos los compromisos adoptados. La producción fue de 387 millones de kWh, con un aumento del 50,3% con respecto al año anterior.

La construcción de la central hidráulica de La Joya de 50 MW de potencia instalada y una participación del 65% de UNION FENOSA, en **Costa Rica**, evoluciona favorablemente y se espera que entre en operación comercial en el segundo trimestre de 2006. Esta central venderá su producción al Instituto Costarricense de Electricidad de acuerdo con el contrato de compraventa de energía y capacidad que fue firmado en abril de 2002 y con una vigencia de 20 años.

En 2005 se aprobó la Ley de Estabilidad Energética en Nicaragua que establece medidas para el reconocimiento de las pérdidas y la lucha contra el fraude

5.3 SOLUZIONA

ENTORNO

La demanda en consultoría e integración de sistemas ha estado vinculada a la necesidad de las empresas de conseguir un incremento en sus niveles de eficiencia, lo que ha motivado un aumento en sus inversiones en implantación de sistemas de información y ha fomentado la externalización de la operación y del mantenimiento de las aplicaciones y plataformas tecnológicas. En la actividad de ingeniería, el año 2005 ha sido un año de intensa actividad debido al fuerte nivel de inversión pública y a la demanda del sector de la energía, en concreto del mundo del gas y de las energías renovables.

En el apartado de la oferta, ha continuado la reducción de márgenes, debido a una creciente competencia. Este hecho está propiciando procesos de consolidación y globalización, que incluyen la transferencia de actividad a países del Sudeste Asiático. Este fenómeno está permitiendo a las consultoras locales de estos países tomar posiciones en los mercados europeos y americanos.

DESARROLLO CORPORATIVO

En 2005 se ha consolidado el Modelo de Negocio de SOLUZIONA, como una empresa multinacional centrada en las actividades de ingeniería y de tecnología y consultoría, posicionada en los sectores de energía e industria, telecomunicaciones, banca y servicios, administraciones públicas e infraestructuras y utilities. SOLUZIONA pretende diferenciarse en el mercado por su combinación de productos y servicios innovadores, empleando sus múltiples capacidades para abordar proyectos de cualquier nivel de complejidad, cumpliendo su compromiso con la calidad de servicio a los clientes.

La apuesta por este posicionamiento ha llevado a realizar una serie de operaciones organizativas y societarias con el objetivo de focalizar las actividades de SOLUZIONA en

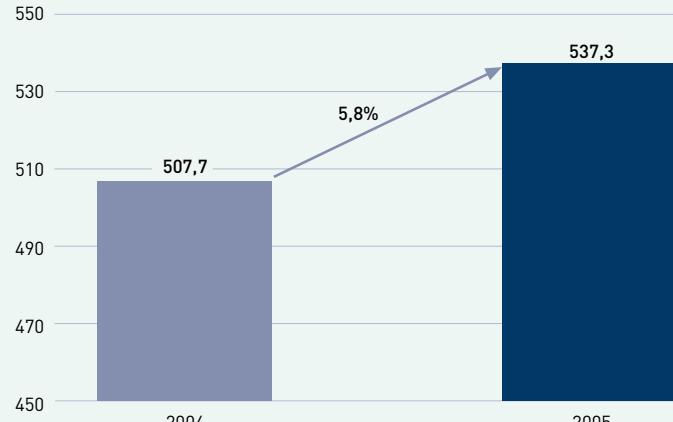
los negocios de consultoría e ingeniería. Entre estas operaciones destacan: el proceso de venta de IPT, filial de servicios de instalación y mantenimiento para el sector de las telecomunicaciones, y la reorganización del área de tecnología para facilitar el desarrollo de soluciones de alto valor añadido, así como el incremento de los esfuerzos en el área internacional. Tras las operaciones mencionadas, SOLUZIONA queda organizada en dos grandes áreas de actividad: ingeniería y consultoría y tecnología.

La consolidación de este posicionamiento permitirá conseguir un crecimiento rentable, que se concretará por medio de tres vías: la evolución orgánica del negocio, la política de alianzas y el aprovechamiento de oportunidades de adquisición.

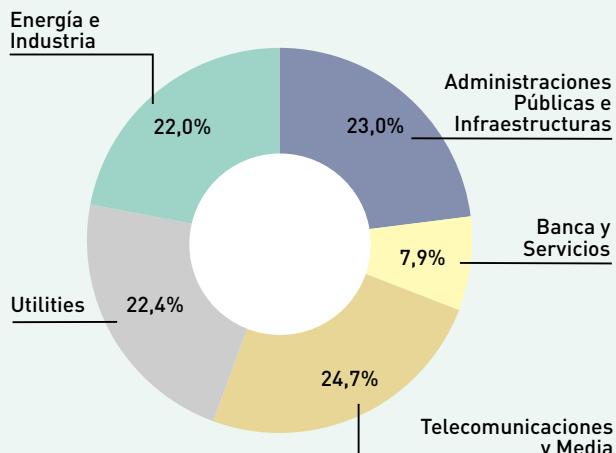
Los ingresos de SOLUZIONA han aumentado en 2005, un 5,8% con respecto al año anterior.

El peso relativo de la facturación al Grupo UNION FENOSA ha continuado su tendencia a la baja hasta situarse en el 24,1%. Los ingresos en 2005 proceden en un 74,3% del área de consultoría y tecnología, mientras que el 25,7% restante proviene de la aportación del área de ingeniería.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DE SOLUZIONA (MILL. €) (*)



VENTAS DE SOLUZIONA POR SECTORES (%)



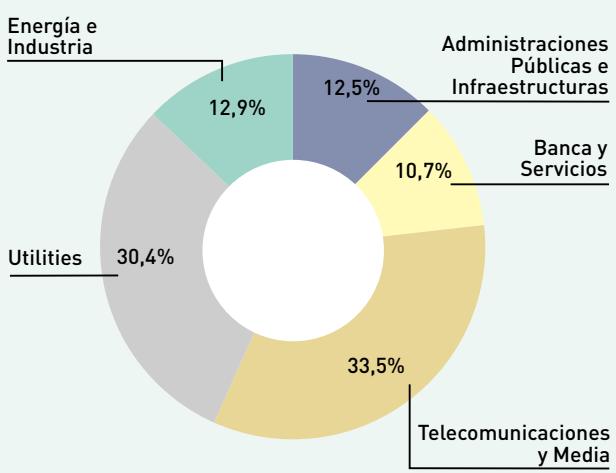
El 34,5% de las ventas de SOLUZIONA proceden del área internacional. De ese porcentaje, la mayoría corresponde al apartado de consultoría y tecnología, un 82,4%, mientras que el 17,6% restante proviene del apartado de ingeniería.

COMPORTAMIENTO DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO EN 2005

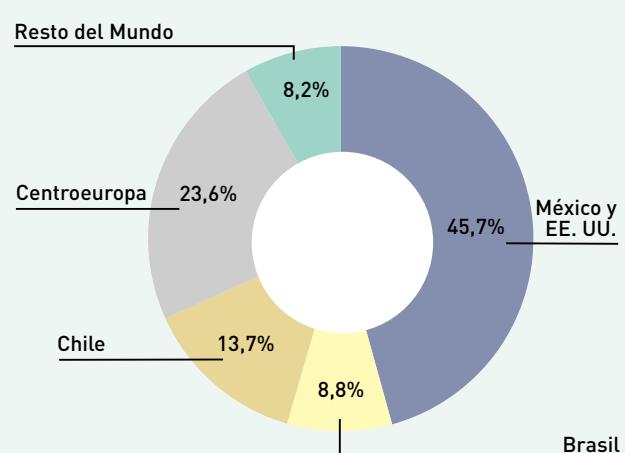
CONSULTORÍA Y TECNOLOGÍA

El área de consultoría y tecnología integra los negocios de consultoría de gestión, integración de sistemas y outsourcing de sistemas de información, y gestión de redes de telecomunicaciones (UFINET).

VENTAS DE LA ACTIVIDAD DE CONSULTORÍA Y TECNOLOGÍA (%)



VENTAS INTERNACIONALES POR CENTRO REGIONAL (%)



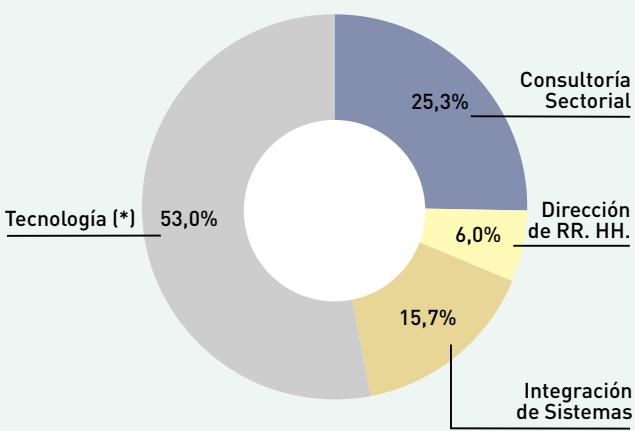
El 88,9% de los ingresos procede del área de consultoría de gestión y sistemas, mientras que UFINET aporta el resto. El 38,2% de la facturación proviene del ámbito internacional.

Consultoría de Gestión y Sistemas

España

El año 2005 ha sido el ejercicio en el que el área de consultoría ha dado importantes pasos en su objetivo de ofrecer soluciones integrales de alto valor añadido en materia de gestión, tecnología e infraestructuras. Este proceso se ha visto potenciado por una nueva configuración organizativa que ha permitido reunir, dentro de

VENTAS DEL ÁREA DE CONSULTORÍA DE GESTIÓN Y SISTEMAS (%)



una única Dirección de Operaciones, los servicios de redes de comunicación y los correspondientes al ámbito de la gestión empresarial y las tecnologías de información.

SOLUZIONA también ha optimizado el proceso comercial, potenciando la regionalización de los mercados al establecer las direcciones de Cataluña y Baleares, Galicia, Comunidad Valenciana y Castilla-La Mancha. El objetivo es ofrecer una cartera de productos y servicios diferencial en su conjunto, que cubra de manera integral las necesidades de los clientes, con una interrelación entre todas las prácticas.

Por sectores, en el de **administraciones públicas e infraestructuras** se ha realizado el Plan Director para el Ministerio de Defensa, así como la formación especializada para el desarrollo de recursos humanos. Es destacable también la consolidación de SOLUZIONA en la Administración Autonómica, con la ejecución de importantes contratos en Castilla-La Mancha, Galicia, Madrid y Canarias. Mención especial merece la consecución del proyecto TETRA (estándar de comunicaciones digital de voz y datos para grupos cerrados de usuarios) que será desarrollado en la Comunidad de Castilla-La Mancha y que permitirá disponer de una red destinada a coordinar la labor diaria de los cuerpos de seguridad y los servicios de emergencia.

El diseño del Plan Estratégico para la Federación de Empresarios de Hostelería y Turismo de Las Palmas ha permitido a este organismo potenciar el uso de internet como herramienta básica, con lo que se estima que se alcance el objetivo de gestionar exclusivamente a través de internet el 20% del total del turismo de la isla en 2007. Igualmente, la Consejería de Industria, Comercio y Nuevas Tecnologías del Gobierno de Canarias ha confiado en SOLUZIONA para iniciar un innovador proyecto piloto que facilitará el acceso generalizado a los servicios de banda ancha a través de la tecnología inalámbrica Wi-Fi.

Por otro lado, la consolidación de los productos y servicios ofrecidos en el **sector**

de banca durante el ejercicio 2005 ha puesto de manifiesto la confianza depositada por el ISBAN (empresa Ingeniería de Software Bancario) en SOLUZIONA al continuar su relación como proveedor de servicios, incluidos los necesarios para la adaptación de sus procesos en su reciente integración con Abbey National Bank.

La actividad de SOLUZIONA en el **sector de telecomunicaciones** ha realizado diferentes proyectos en Auna, entre ellos, el suministro, instalación, configuración y formación para el equipamiento Cisco del proyecto 3PIP (vídeo, datos y telefonía) o el contrato de mantenimiento de los sistemas de negocio. Por otro lado, France Telecom ha homologado a SOLUZIONA como proveedor de referencia para la implantación de un sistema de atención al cliente, así como para la externalización del mantenimiento de sus almacenes de datos.

En los **sectores de utilities y de energía e industria** destaca el desarrollo de la base de datos de instalaciones, disponible para todos los usuarios por internet, que permite generar mapas georeferenciados con imágenes capturadas por satélite para Red Eléctrica de España (REE). En este sector, también en España, destaca la implantación del OCEN-Combustibles en ENEL-Viesgo y la implantación de un sistema SCADA en Izar para el control del parque eólico de Silvarredonda.

SOLUZIONA continúa comprometida con la calidad y con su objetivo de ser un referente en la adopción de las mejores prácticas del sector. En 2005, ha obtenido el nivel 3 del CMMI (Capability Maturity Model Integrated) en la Fábrica de Software, otorgado por el prestigioso referente mundial del SEI (Searching Engineering Institute). Desde el inicio del proceso de implantación del modelo CMMI en 2002, la productividad del área de tecnología se ha ido incrementando un 5% anual y la estabilidad del software liberado (reducción del volumen de errores) ha aumentado un 30 por ciento.

Internacional

SOLUZIONA ha reestructurado su negocio internacional de consultoría en torno a cinco zonas geográficas, con cabeceras en Estados Unidos, México (que integra Panamá, Venezuela, Colombia y el resto de Centroamérica), Brasil (que asume también Paraguay), Chile (que extiende su responsabilidad a Argentina, Uruguay y al resto de Sudamérica) y Centroeuropa (con responsabilidad sobre los mercados de Europa Central y del Este).

Adicionalmente a estas cinco zonas estratégicas, la actividad internacional de SOLUZIONA se ha seguido desarrollando en otras áreas como Filipinas (que incluye el resto de países del sudeste asiático), Kenia, Zimbabwe, Egipto, Oriente Medio, donde su presencia ha experimentado un importante crecimiento, y el Norte de África.

El nuevo modelo otorga a los responsables de los mercados estratégicos una gran autonomía, con el objetivo de permitirles alcanzar sus objetivos de crecimiento. Se espera que en el medio plazo, el mercado internacional de SOLUZIONA pueda representar el 40% del negocio global.

Durante el año 2005, la actividad internacional ha continuado su expansión con un importante crecimiento en toda Iberoamérica, con especial incidencia en México, y por otro lado, ha proseguido la ampliación de los mercados europeos, con proyectos en Rumanía, los Balcanes y Bulgaria, así como la apertura de nuevos mercados en Asia y Oriente Medio.

Entre las operaciones más importantes destaca el proyecto para la implantación de los nuevos sistemas de información al viajero, en el marco del proyecto de remodelación y ampliación de la Terminal 2 del Aeropuerto Internacional de Oakland (EE.UU). También son relevantes los proyectos con los bancos Asiatrust Bank, Land Bank of Philippines y Bangko Sentral, tres de los más importantes bancos de Filipinas, para modernizar la gestión de sus áreas de sistemas.

Por su parte, en el área de Iberoamérica es relevante el contrato firmado con Telemar, el mayor operador de telecomunicaciones de Brasil, para acometer el proyecto llave en mano de implantación de sistemas avanzados de seguridad contra incendios en la compañía brasileña.

SOLUZIONA ha sido contratada también en el año 2005 por ACE (ASEAN Center for Energy), organismo encargado de promover con fondos de la Unión Europea el desarrollo del sector energético en los países del Sudeste Asiático, para realizar el estudio de viabilidad de la implantación de parques eólicos en Indonesia y acometer el desarrollo del marco regulatorio más adecuado para impulsar la modernización del sector energético de Laos. Otros contratos relevantes durante el año 2005 han sido los de las compañías CADAFE en Venezuela, GALP y EDP en Portugal y GECOL en Libia. SOLUZIONA implantará en todos estos clientes sus soluciones de gestión para empresas de utilities. También dentro del sector de energía, merece especial mención el proyecto, aún en marcha, en ENEL Italia, donde se va a realizar la implantación completa de todos los módulos del sistema de gestión de centrales (OCEN).

Otras actuaciones destacables son el proyecto de apoyo a la explotación en SEGAS, empresa que opera y gestiona la planta de licuefacción de UNION FENOSA Gas en Egipto, o el sistema de vigilancia de funcionamiento de los equipos principales de las plantas de generación de la compañía nacional PEEGT en Siria. En el campo

SOLUZIONA ha potenciado su red nacional de consultoría de gestión y sistemas y ha reestructurado su negocio internacional en cinco grandes áreas geográficas



**Centro de
 Operación de Red
 para UNION FENOSA
 en Madrid de
 UFINET.**

de la regulación y los mercados energéticos, el proyecto financiado por el Asian Development Bank, para el Department of Energy (DOE), permitirá el análisis estratégico de la transición a la competencia del mercado filipino de energía.

En el capítulo de alianzas internacionales, destaca la establecida con Siemens para la implantación conjunta de Sistemas de Control y Adquisición de Datos (SCADA) de última generación en compañías eléctricas de todo el mundo. Otra alianza reseñable durante 2005 ha sido la firmada con Environmental Systems Research Institute (ESRI), empresa norteamericana líder en el desarrollo de sistemas de información geográfica (GIS), para afrontar el mercado estadounidense de utilities del sector eléctrico.

Gestión de Redes de Telecomunicaciones (UFINET)

UFINET tiene como objetivo proporcionar los servicios de telecomunicaciones corporativos, así como ofrecer al mercado la capacidad excedentaria de la red de UNION FENOSA y su experiencia como operador.

Entre los trabajos realizados para UNION FENOSA destacan el establecimiento de la infraestructura de la red de telecomunicaciones y las actuaciones y

procedimientos necesarios para la puesta en servicio de un nuevo Centro de Operación de Red para UNION FENOSA en Madrid.

También se ha dotado de comunicaciones a las nuevas subestaciones, centrales eléctricas y oficinas de UNION FENOSA que han entrado en servicio en el 2005 y se ha cerrado el acuerdo marco de cesión de comunicaciones entre UNION FENOSA y REE, con ampliación a nuevos tramos en 2006.

Otro hecho importante ha sido la consolidación de los servicios VSAT (internet vía satélite) como soluciones de comunicaciones para aplicaciones de gestión y para sistemas de telecontrol y telemedida.

Además, en el año 2005 la facturación del Servicio de Acceso Vía Satélite sobre la plataforma DVB (Digital Video Broadcasting) se ha triplicado con relación a la cifra alcanzada en 2004, año en que se lanzó el servicio. Entre los principales clientes destacan R, Auna, Iberbanda, Comunitel, Acciona o el Grupo Gamesa. También se ha realizado el lanzamiento del Servicio de Acceso a Internet Vía Satélite en América, con 65 terminales comisionados en diversos países de Centro y Sudamérica.

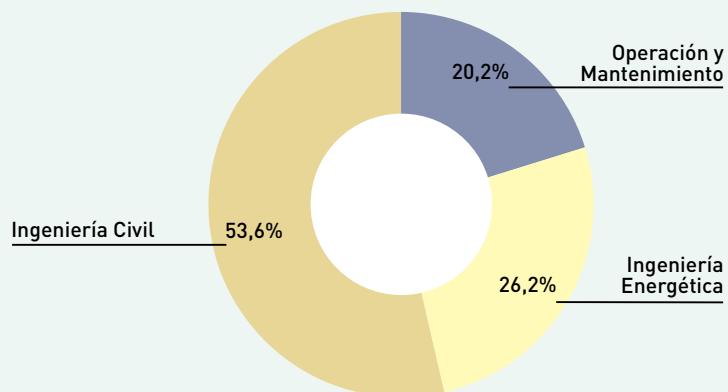
UFINET además ha contribuido notablemente en 2005 a la liberalización del mercado ADSL, proporcionando fibra oscura soportada en la

infraestructura eléctrica a los principales operadores alternativos, entre los que destacan France Telecom, Jazztel y Ya.com. También se ha incrementado el negocio con BT y France Telecom, plasmado en la firma de contratos y acuerdos comerciales de diversa índole.

A lo largo del ejercicio se ha reforzado la colaboración con R para ampliar el uso de la banda ancha en Galicia a través de las infraestructuras eléctricas de UNION FENOSA. También en 2005 se ha continuado con la colaboración prestada a la Xunta de Galicia en los últimos años. UFINET ha realizado los enlaces que permitirán al gobierno autonómico integrar a nuevos centros en la Autopista Galega de la Información.

La actividad internacional de UFINET también ha experimentado un fuerte impulso, destacando la firma del contrato de arrendamiento de postería con el operador Telecom en Colombia y la exitosa conclusión del tendido de un cable de fibra óptica de más de trescientos kilómetros de longitud entre Managua y el Caribe, incluyendo un tramo subacuático de 100 km. Este proyecto constituye la primera experiencia de UFINET en este campo y es el segundo tendido fluvial de este tipo en toda América.

VENTAS DE LA ACTIVIDAD DE INGENIERÍA (%)



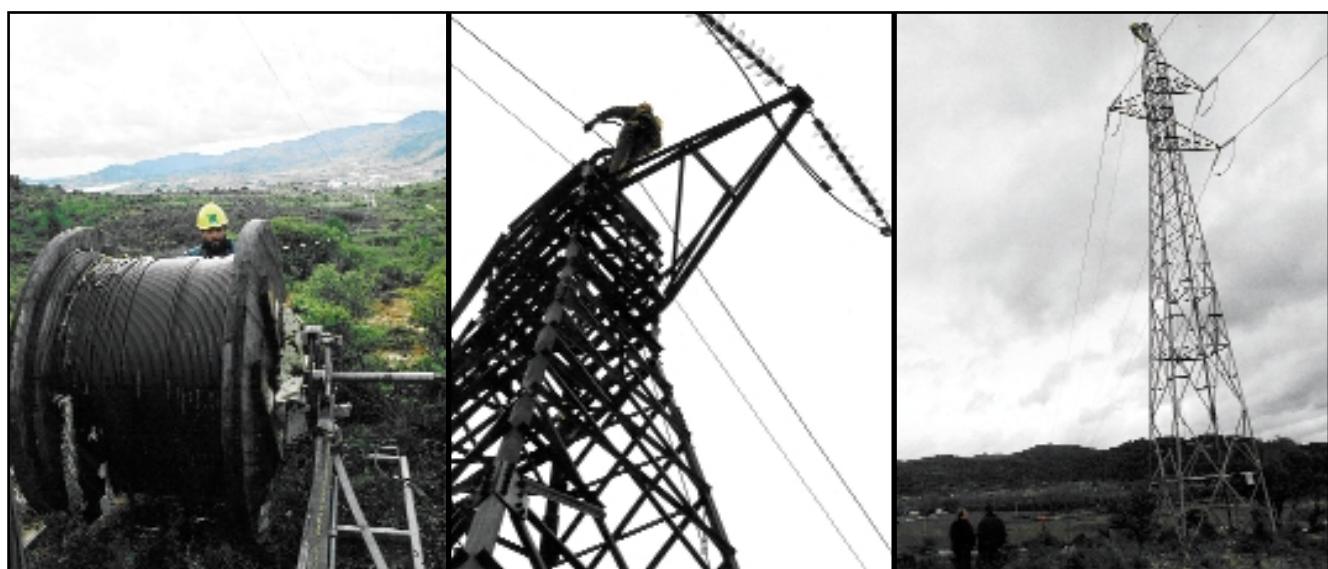
INGENIERÍA

El área de ingeniería integra los negocios de ingeniería energética, ingeniería civil y operación y mantenimiento de grandes complejos energéticos. Las ventas están repartidas entre el sector de administraciones públicas e infraestructuras, que agrupa el 52,4% del total, y el sector de energía e industria, que supone el 47,6% restante.

Ingeniería Energética

Los servicios ofrecidos por este área se dirigen principalmente a empresas del sector de

Tendido de un cable de fibra óptica entre Managua y el Caribe.



energía, promotores energéticos, administraciones públicas, organismos oficiales y empresas industriales que incluyan procesos energéticos de consumo, transformación o cogeneración.

Entre los proyectos de ingeniería energética acometidos durante el ejercicio destacan las actividades de ingeniería de la propiedad en las plantas de regasificación de Sagunto y Mugardos, en la planta de licuefacción de Damietta (Egipto), así como en las centrales de ciclo combinado de Palos de la Frontera, Aceca, Sagunto y Sabón. En el campo de las energías renovables se han iniciado las actividades de desarrollo de la ingeniería y la licitación de la construcción de la central hidroeléctrica de Algarrobos (10 MW) en Panamá, en lo que constituye el primer proyecto MDL (Mecanismo de Desarrollo Limpio) conseguido por una empresa española. Asimismo, se ha realizado la ingeniería de detalle en los proyectos de las centrales hidroeléctricas de Arrobar (14,7 MW), Anollo (8 MW), Brandariz (16 MW) y Avia (11 MW), todas en España.

Otros contratos destacados en el área de transporte y distribución de energía eléctrica han sido los proyectos de la subestación de la desaladora Campo de Cartagena (132 kV), propiedad del Ministerio de Medio Ambiente, de la subestación Sóller GIS (66/15 kV) para

Vall de Sóller Energía, y el proyecto de ingeniería básica y de detalle para la construcción de la línea de alta tensión para la evacuación de la energía del ciclo combinado de Sagunto.

En el campo nuclear los proyectos más significativos son el de control de la Central Nuclear de Kozloduy (Bulgaria), financiado por el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD), y el proyecto de desmantelamiento y reclasificación de chatarra en la central nuclear de José Cabrera.

Ingeniería Civil (PROINTEC)

SOLUZIONA ofrece servicios de ingeniería civil a través de PROINTEC. La compañía ha afianzado durante el año 2005 su posición como referente nacional e internacional en el sector de la ingeniería civil y la arquitectura y, en general, en consultoría relacionada con las infraestructuras, el urbanismo y el medio ambiente.

La actividad de PROINTEC se ha desarrollado en las áreas de transporte, medio ambiente, edificación, desarrollo urbano, consultoría y gestión de infraestructuras e ingeniería de construcción. En su apuesta por abrir el camino a nuevos negocios, la compañía ha incorporado también las áreas de movilidad, telecontrol y consultoría logística.

SOLUZIONA
participa en la
ingeniería y
construcción de la
planta de
regasificación
de Mugardos
(La Coruña).





**Centro tecnológico
de SOLUZIONA
en Madrid.**

Uno de los grandes objetivos alcanzados por PROINTEC durante este año ha sido el de fortalecer e incrementar su presencia y actividad internacional, con un crecimiento del 30% de su facturación en el exterior. En este contexto se enmarca el acuerdo alcanzado en abril de 2005 para la adquisición de la compañía lusitana de ingeniería Gibb Portugal. Con esta operación, PROINTEC ha conseguido afianzar su posición en el Mercado Ibérico y potenciar su presencia en Portugal, Angola, Brasil y Mozambique.

Además, ha trabajado en numerosos e importantes proyectos de infraestructuras. Entre estos proyectos cabe mencionar la ampliación del puerto de Alicante, la autopista madrileña M-30, la ampliación de los aeropuertos de Alicante y Málaga o el enlace de líneas de alta velocidad Lisboa-Porto y Lisboa-Madrid.

Durante el pasado año ha intervenido también en proyectos urbanos emblemáticos como son el recinto para la Expo 2008 de Zaragoza, la urbanización de Valdebebas o el Parque Empresarial Cristalia, ambos en la capital española.

Operación y Mantenimiento

SOLUZIONA O&M ha desarrollado durante 2005 su nueva orientación estratégica, que pretende centrar su actividad en el mercado internacional de servicios de operación y mantenimiento para todo tipo de clientes, con

una importante transformación de funciones, procesos y objetivos. Entre sus actividades destaca, por ejemplo, haber asumido la explotación integral de la mina de Lignitos de Meirama, el procesado de 500.000 toneladas de residuos sólidos urbanos en Sogama y el récord de disponibilidad conseguido en las centrales de Palamara y La Vega en la República Dominicana. Por otro lado, en su expansión de negocio nacional, destaca el incremento de parques eólicos operados y supervisados, con clientes como ENEL UNION FENOSA Renovables o Navantia.

La labor comercial iniciada este año ha recorrido, además de España, 21 países de Europa, Iberoamérica, África y Asia, y más de 30 potenciales clientes en todas las distintas variantes de servicios ofrecidos.

**En 2005 PROINTEC
se ha consolidado
como referente nacional e
internacional en el sector de la
ingeniería civil y la arquitectura**

Dentro de la transformación estratégica de la empresa, en 2005 se han puesto en marcha dos procesos fundamentales para los nuevos objetivos de competitividad y reconocimiento por el mercado: la triple certificación de todas sus actividades nacionales e internacionales en las normas ISO 9000 y 14000 y OSHA 18000, así como el desarrollo de productos y herramientas tecnológicas clave a través del I Plan de Acción Tecnológico.

INNOVACIÓN

La especial atención que SOLUZIONA presta a la actividad investigadora ha madurado en este año con la apertura de un nuevo centro de la Fábrica de Software en Lérida, que se une a los ya existentes en Madrid y Ciudad Real. Esta iniciativa, acompañada de la firma de un convenio de colaboración con el Ayuntamiento y la Universidad de Lérida, es parte de la apuesta de inversión en los recursos tecnológicos regionales de España, al tiempo que se obtienen ventajas en calidad, productividad, eficacia y formación de profesionales.

En el área de innovación, SOLUZIONA ha continuado en el 2005 con las ayudas obtenidas del Ministerio de Ciencia y

Tecnología a través de los programas PROFIT (Fomento de la Investigación Técnica) para los proyectos de gestión integral de reservas turísticas y plataforma de acuicultura, iniciados el pasado año. Como novedad, en 2005 está el proyecto gEa (excelencia en la gestión del agua), para modernizar y optimizar la gestión del riego mediante el desarrollo de una plataforma web de gestión integral que sirva de soporte a la toma de decisiones.

En el ámbito de la ingeniería energética se ha reforzado la actividad en el campo de la tecnología e innovación. De acuerdo con esta nueva orientación, dirigida a impulsar las actividades de mejora continua de productos y servicios, destaca la creación, en enero de 2005, de la Dirección de I+D+i que realiza las funciones propias de una Unidad de Gestión de la I+D+i de acuerdo a la norma UNE 166002:2002 EX. Las principales actividades en este campo han sido la realización de estudios de viabilidad relacionados con bio-combustibles y módulos solares fotovoltaicos, estudios sobre captura, almacenamiento y uso final de CO₂ y el inicio del proceso de certificación del proyecto GIS Pipeline, sistema de información geográfica específico para el diseño de conducciones enterradas de fluidos en el que se integra el módulo Gas Network de simulación de redes, también desarrollado por SOLUZIONA.

La Dirección de I+D+i
realiza estudios de
viabilidad
relacionados con
módulos solares
fotovoltaicos.





RECURSOS HUMANOS

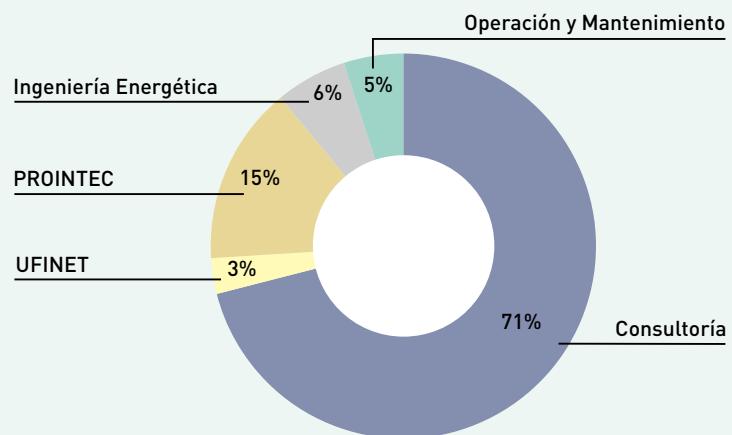
Durante el ejercicio se ha afrontado el reto de reforzar la cultura e identidad de SOLUZIONA, al mismo tiempo que se llevaba a cabo la integración de los negocios, la segregación de determinadas actividades y la reorganización interna.

La Facultad SOLUZIONA, dentro de la Universidad Corporativa de UNION FENOSA, ha sido un elemento fundamental ya que además de ofrecer a los profesionales de la empresa los conocimientos, capacidades y habilidades necesarios para desarrollar sus funciones, proporciona la oportunidad de contrastar criterios y experiencias con otros profesionales de la compañía.

En el ámbito del desarrollo de personas, SOLUZIONA ha continuado reforzando su equipo de profesionales. La plantilla asciende a 5.184 profesionales, de los que el 28,9% desarrolla su actividad de forma permanente en el exterior. Este incremento responde fundamentalmente al crecimiento y consolidación experimentado este año en las líneas de negocio de tecnología, tanto en los centros de investigación y desarrollo de software, como en los proyectos de implantación de soluciones tecnológicas.

Actividad formativa
de la Facultad
SOLUZIONA.

ESTRUCTURA DE LA PLANTILLA POR ÁREAS 2005 (%)





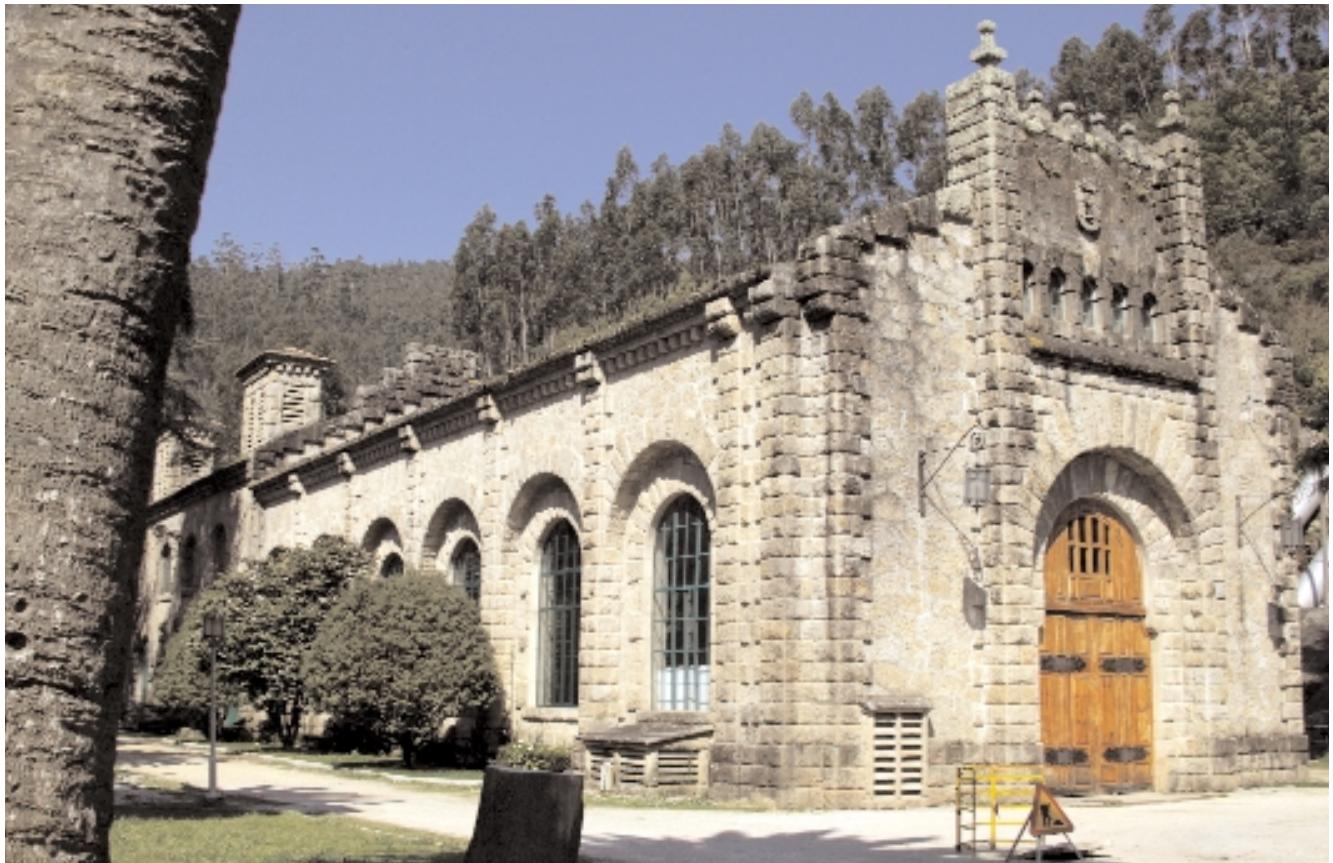
6



POLÍTICAS CORPORATIVAS

- 6. 1.- Medio Ambiente,
Calidad e Innovación Tecnológica**
- 6. 2.- Comunicación
y Responsabilidad Social**
- 6. 3.- Recursos Humanos y Universidad
Corporativa UNION FENOSA**

6.1 MEDIO AMBIENTE, CALIDAD E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA



MEDIO AMBIENTE, CALIDAD E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

En el año 2003 UNION FENOSA incorporó en la misma unidad estratégica las actividades correspondientes a la gestión del medio ambiente, la calidad y el I+D+i. La visión integrada de estas actividades permite desarrollar sistemas de gestión desde una perspectiva única, impulsar criterios homogéneos para todos los negocios del Grupo y fortalecer las políticas en estas materias. Al mismo tiempo, se fomentan los procesos de innovación y mejora permanente, contribuyendo a la sostenibilidad de los negocios de UNION FENOSA.

MEDIO AMBIENTE

El compromiso de UNION FENOSA con el medio ambiente se materializa en la coherencia en todas sus actuaciones con los

Central hidráulica
de Tambre adherida
al registro europeo
EMAS.

principios establecidos en su Política Ambiental y en su Código de Conducta. Estos principios se desarrollan por medio de seis líneas de acción: asegurar el cumplimiento de la legislación, integrar la dimensión ambiental en todas las áreas de negocio, implantar y certificar Sistemas de Gestión Ambiental en todas las empresas e instalaciones, integrar a la empresa en su entorno para alcanzar el desarrollo sostenible, orientar la gestión ambiental hacia la rentabilidad y, por último, gestionar el conocimiento y el desarrollo ambiental de UNION FENOSA.

Sistemas de Gestión y Certificación

El Modelo de Gestión Ambiental es una herramienta fundamental para el desarrollo y puesta en práctica de la Política y Código de Conducta Ambiental. Por su parte el Plan de Certificación Ambiental ha logrado la certificación conforme a la Norma UNE EN

ISO 14001 del 81,5% de la potencia instalada en el Grupo UNION FENOSA en España. A la certificación de toda la producción térmica convencional, la producción hidráulica y la nuclear, se han unido en 2005 las certificaciones del ciclo combinado de Nueva Generadora del Sur y la implantación del Sistema de Gestión Ambiental en el ciclo combinado de Palos.

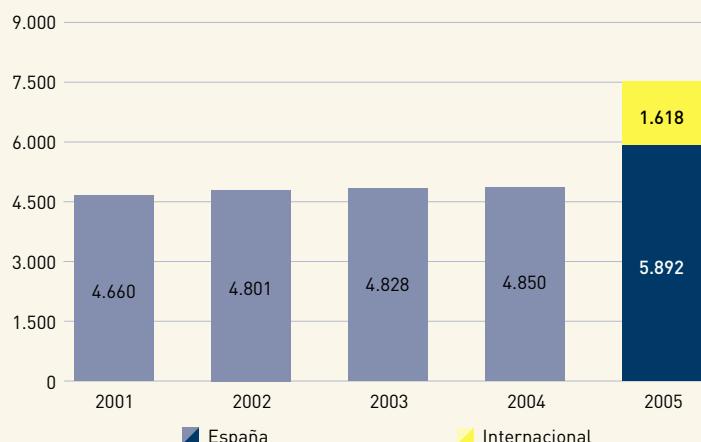
También se consiguió la adhesión en el registro europeo EMAS (Eco-Management and Auditing Scheme) de dos de sus centros productivos, la central térmica de Narcea (Asturias) y el conjunto de centrales hidráulicas del sector Tambre-Ulla (Galicia), que se unieron a las centrales de Anllares, La Robla, Meirama y Sabón que ya lo habían hecho el año anterior. Con estas incorporaciones al registro EMAS, UNION FENOSA sigue siendo la primera empresa española del sector energético en número de centros verificados conforme a esta exigente norma europea de calidad ambiental y la primera en contar con centrales hidráulicas verificadas.

En el año 2005 se ha procedido al lanzamiento del proceso de certificación internacional. A comienzos de año fueron certificadas, de acuerdo con la norma de gestión medioambiental ISO 14001, la planta de ciclo combinado de Hermosillo en México y la planta de Nairobi South Power Plant en Kenia. A finales de 2005 los ciclos combinados de Naco Nogales y Tuxpan, ambos en México, también obtuvieron la certificación conforme a esta norma tras haber desarrollado e implantado sus sistemas de gestión, y también ha obtenido esta certificación la producción hidráulica de Panamá. En consecuencia, se ha logrado la certificación del 59,4% de la potencia instalada internacionalmente. En su conjunto, la potencia certificada medioambientalmente de UNION FENOSA en todo el mundo es del 75,5 por ciento.

Mejora, Innovación y Estudios

La correcta gestión ambiental requiere conocer, controlar y minimizar los posibles impactos que el normal funcionamiento de las instalaciones

POTENCIA CERTIFICADA MEDIOAMBIENTALMENTE DEL GRUPO UNION FENOSA (MW)



**Ecosistema
de la central térmica
de Meirama.**



pudiera tener sobre el suelo, el agua o la atmósfera, por lo que en el año 2005 se han acometido diversas actuaciones en centrales térmicas, para la mejora del control y reducción de emisiones a la atmósfera, la vigilancia de escombreras y, en centrales hidráulicas, para la mejora del rendimiento energético.

Dos de los proyectos con mayores repercusiones ambientales han sido la modificación de la caldera de la central térmica de Meirama, Proyecto Fausto, para la combustión de hulla de alta calidad ambiental, que logrará una reducción significativa de emisiones a la atmósfera y la adaptación del Puerto de La Coruña, Proyecto Medusa, que minimizará la emisión de partículas a la atmósfera en los trabajos de descarga y transporte de carbón de importación con destino a Meirama. También se llevó a cabo el proyecto y modificación de centros de transformación atendiendo a criterios de campos electromagnéticos, que permite al proyectista e instalador de centros de transformación diseñar y ejecutar las instalaciones teniendo en consideración estos aspectos.

Adicionalmente, con el desarrollo del Sistema de Evaluación de Riesgos Ambientales (SERA) se ha puesto en marcha un procedimiento de inspección que ha mejorado la identificación y definición de los aspectos ambientales tanto en la fase de diseño, como en la de construcción y operación de subestaciones. En el ejercicio también se sometieron a revisión, ampliación y mejora las herramientas de gestión, como el NorMa (Legislación Ambiental) o el OCENMA (Control integral del medio ambiente de las centrales térmicas), que permiten optimizar la gestión e información de datos y requerimientos ambientales.

Por otro lado, UNION FENOSA realiza sus actividades con procesos ecológicamente sostenibles a través del tiempo, como lo demuestran los estudios ecológicos del entorno de las instalaciones que, año tras año, dan como resultado la falta de incidencias ambientales en las condiciones naturales de las instalaciones. Así, en el año

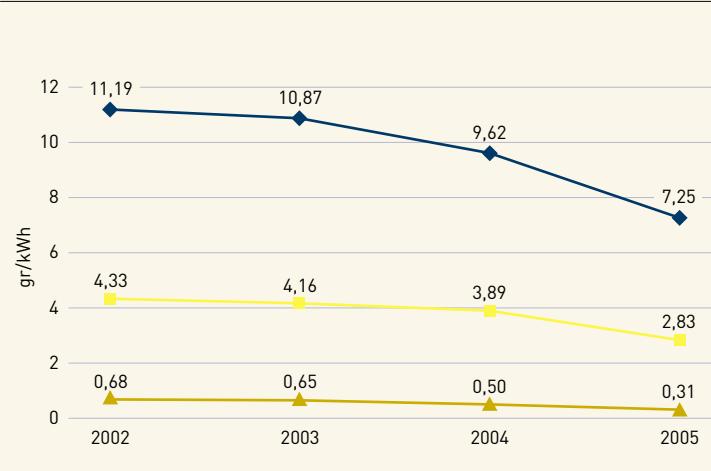
2005 se llevaron a cabo estudios limnológicos de los ecosistemas acuáticos en los embalses de Zorita, Entrepeñas, Bolarque, Buendía y Almoguera, y de los ríos de las centrales térmicas de Anllares, La Robla, Narcea y Meirama. Se han realizado además estudios de caracterización ecológica de suelos y bosques y de calidad del aire de los entornos de las centrales térmicas de Meirama, Sabón, Anllares, La Robla y Narcea.

Indicadores Ambientales

La actividad de UNION FENOSA en España se ha desarrollado con un nivel de emisiones por debajo de los límites legalmente establecidos. Por lo que se refiere a las emisiones de SO₂ y de partículas, éstas se han situado claramente por debajo de los umbrales permitidos, alcanzando el 36,4% del límite legal y el 27,1% del límite, respectivamente.

La puesta en marcha de nuevos ciclos combinados y la utilización de combustibles de alta calidad ambiental han permitido disminuir de una forma importante las emisiones en las centrales térmicas del Grupo UNION FENOSA en España, situándose en 7,25 gr/kWh de SO₂, 2,83 gr/kWh de NO_x y 0,31 gr/kWh de partículas, con reducciones del 24,6%, 27,2% y 38,0% respectivamente sobre los datos registrados en el año 2004.

EMISIONES ESPECÍFICAS DE CONTAMINANTES ATMOSFÉRICOS (gr/kWh)



UNION FENOSA ha desarrollado una herramienta de gestión ambiental corporativa, las Unidades Ambientales (UMAS), que cuantifican la evolución objetiva en el tiempo de los aspectos ambientales. Los criterios para realizar la valoración de estos aspectos en UMAS están basados en la metodología de análisis del ciclo de vida (ACV) y siguen las etapas marcadas en las normas internacionales de la serie ISO 14040. La metodología desarrollada por UNION FENOSA para la evaluación de los aspectos ambientales caracteriza el aspecto ambiental de acuerdo a determinadas categorías y traduce los impactos ambientales a un valor adimensional (Unidades Medioambientales UMAS), con independencia de su naturaleza.

El impacto ambiental de las instalaciones de UNION FENOSA, medido en UMAS (unidades ambientales), se ha reducido un 19% en los últimos tres años, mientras que el impacto ambiental del kWh generado, medido en UMAS/kWh, se ha reducido un 39 por ciento.

En lo que se refiere a residuos, desde la puesta en marcha del Plan de Minimización de Residuos, se ha producido una reducción del 66,5% de los residuos peligrosos en instalaciones de generación. En cuanto a los residuos inertes (cenizas y escorias), UNION FENOSA ha reciclado un 43,7% de las cenizas producidas en las centrales térmicas de carbón.

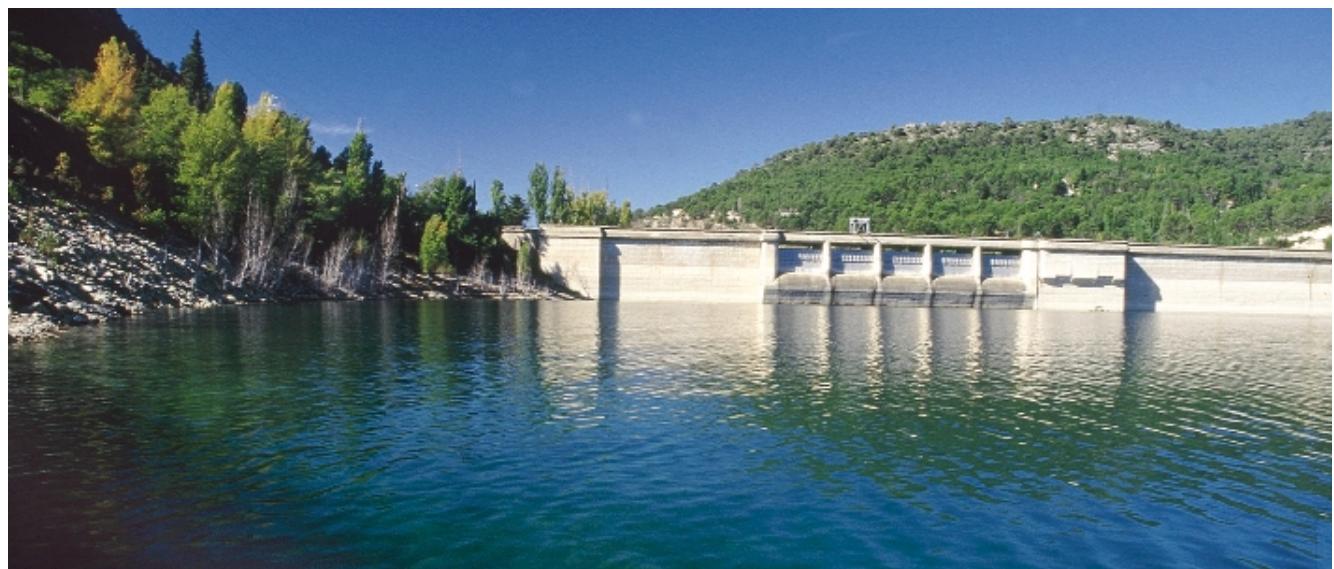
**Central hidráulica
de Entrepeñas
(Guadalajara).**

Como resultado de los trabajos realizados en el nuevo Proyecto RESTA, se han elaborado 19 Planes de Minimización de Residuos para las instalaciones de producción térmica, producción hidráulica y transporte y distribución. Este proyecto tiene por objeto separar, almacenar y gestionar adecuadamente los residuos producidos en las actividades nacionales e internacionales del Grupo UNION FENOSA, potenciando su minimización, reutilización y reciclado o valoración energética.

Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)

La estrategia en cambio climático de UNION FENOSA tiene por objetivo haber reducido para el año 2010 un 5% las emisiones de CO₂ de las centrales de carbón respecto a las de 1990 y un 27% respecto a las de 2004. Adicionalmente, UNION FENOSA se ha puesto como objetivo reducir para el año 2010 en un 40% las emisiones específicas de CO₂ de la generación térmica y en un 20% las del conjunto del mix de producción respecto a las de 1990, así como disminuir las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en países en vías de desarrollo en una cantidad equivalente al 7% de las emisiones de UNION FENOSA en 1990.

Las líneas de actuación más importantes para lograr estos objetivos son las actuaciones de



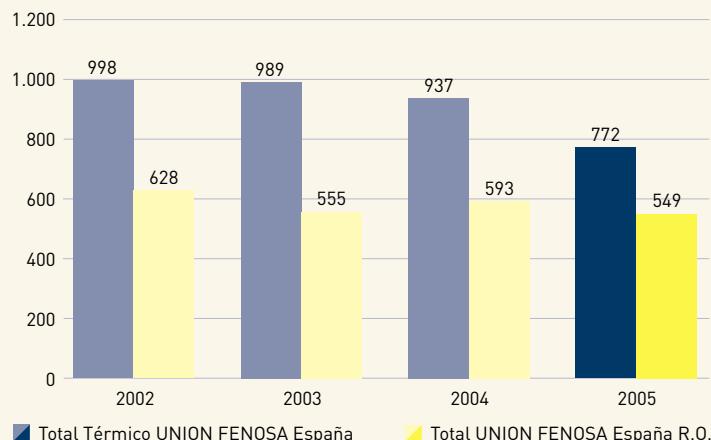
mejora del rendimiento de centrales térmicas e hidroeléctricas en operación, el fomento de tecnologías que produzcan las menores emisiones, el impulso de las energías renovables, la promoción de los proyectos de flexibilidad previstos en el Protocolo de Kioto (Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) y de Implementación Conjunta) y la participación en Fondos de Carbono.

UNION FENOSA contribuye también al fomento de proyectos de investigación y desarrollo en materia medioambiental, y participa de manera activa en programas de gestión de la demanda y de impulso al ahorro y la eficiencia energética.

UNION FENOSA fue la primera empresa española que logró registrar ante la Comisión Ejecutiva de Naciones Unidas un proyecto MDL. Este proyecto de construcción de la central hidroeléctrica de Los Algarrobos en Panamá, permitirá obtener una producción de electricidad garantizada de forma eficiente con el mínimo impacto ambiental y se evitará la emisión de 37.213 toneladas de CO₂ al año. Adicionalmente se han registrado otros dos proyectos MDL: la rehabilitación y ampliación de la central hidráulica de Macho de Monte, y la rehabilitación y ampliación de la central hidráulica de Dolega, ambas localizadas en Panamá.

El proyecto de Macho de Monte consiste en la rehabilitación y ampliación de una central

EMISIONES ESPECÍFICAS DE CO₂ (gr/kWh)



Nota: Datos correspondientes a UNION FENOSA respecto a la energía bruta producida

hidroeléctrica de 1,2 MW, que producirá anualmente en torno a 14 millones de kWh y conseguirá una reducción de emisiones a la atmósfera de unas 11.000 toneladas de CO₂ al año. Por su parte, el proyecto de Dolega consiste en la mejora de una central hidroeléctrica de 3,1 MW que producirá anualmente 19 millones de kWh y conseguirá una reducción de emisiones a la atmósfera de aproximadamente 12.000 toneladas de CO₂ al año.

UNION FENOSA ha reducido significativamente sus emisiones específicas de CO₂ en 2005 a pesar de haber sido un año con una hidraulicidad especialmente baja. Esta reducción se ha debido, en primer lugar, a la entrada en operación de los grupos de ciclo combinado y, en segundo lugar, a las acciones llevadas a cabo en todas las plantas en materia de eficiencia energética que han permitido una mayor producción de energía eléctrica con menores cantidades de combustibles.

Otras Actuaciones

Desde el año 2002, fecha en la que UNION FENOSA suscribió el Global Compact de la Organización de las Naciones Unidas, la empresa se comprometió a cumplir distintos principios referentes a la protección ambiental y el respeto de los derechos humanos.

Cabe destacar el convenio suscrito en el año 2005 entre la Sociedad Española de Ornitología (SEO BirdLife) y UNION FENOSA para el desarrollo de proyectos de conservación de la avifauna. También son tradicionales los dos premios que UNION FENOSA convoca anualmente dirigidos a estudiantes cuyos trabajos de 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, que ha celebrado su VIII edición, mientras que el otro es convocado conjuntamente con la Escuela de Ingenieros de Minas de Oviedo, y ha celebrado en el año 2005 su XII edición.

En el año 2005 se publicó por tercera vez el Informe de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2004, 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 2004, que recoge con detalle toda la información de la gestión medioambiental de todas las empresas que componen el Grupo UNION FENOSA.

CALIDAD

En 2005 se ha profundizado en el modelo de calidad de UNION FENOSA, fortaleciendo las actuaciones encaminadas a la mejora de las relaciones con los diversos grupos de interés que interaccionan con el Grupo: inversores, clientes, sociedad y medio ambiente.

Sistemas de Gestión y Certificación

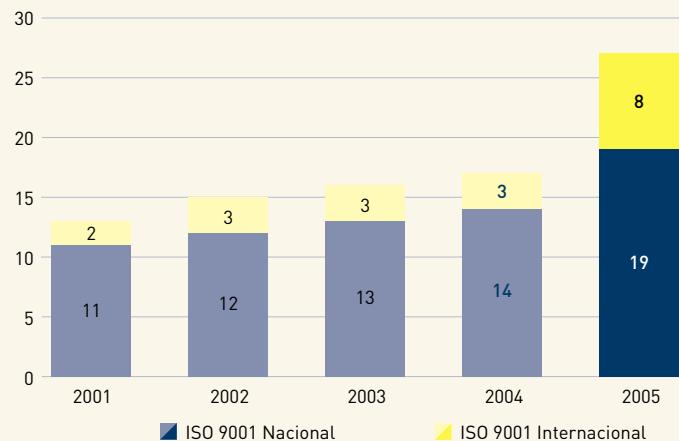
Las estrategias del área de calidad de UNION FENOSA se han dirigido en 2005 al desarrollo de sistemas de gestión de acuerdo con la norma ISO 9001, a la renovación y mantenimiento de los certificados ya existentes, a la realización de auditorías internas según este estándar y a la certificación de auditores de calidad, según el esquema de la EOQ (European Organization for Quality).

El proceso de certificación de las distintas actividades de la compañía ha experimentado un notable incremento en este ejercicio, habiéndose acometido 27 actuaciones. Entre otras, destaca la certificación del sistema de gestión de calidad de la red de alta tensión de UNION FENOSA, que alcanza a la explotación de las líneas de alta tensión, protecciones y automatización y subestaciones urbanas de 220/25 kV y 220/14 kV.

En el ámbito internacional hay que destacar las certificaciones de las centrales de ciclo combinado en México y la certificación de la producción hidráulica en EPSA (Colombia). En la actualidad el 79,8% de la potencia instalada de UNION FENOSA a nivel tanto nacional como internacional, está certificada con la norma ISO 9001:2000.

Por otro lado, en 2005 se han formado y certificado, por parte de la Asociación Española para la Calidad, un grupo de expertos

EVOLUCIÓN N.º CERTIFICACIONES ISO 9001



EVOLUCIÓN DE LA POTENCIA INSTALADA CERTIFICADA EN CALIDAD (MW)



El 79,8 por ciento de la potencia instalada total de UNION FENOSA está certificada con la Norma ISO 9001:2000. En el ámbito internacional la potencia certificada alcanza el 90,8 por ciento

capacitados para auditar sistemas de gestión, de acuerdo a la norma ISO 9001, siguiendo las recomendaciones de la European Organization for Quality, que ha definido un esquema de formación y certificación armonizado para la toda Unión Europea. El número de auditores certificados en todo el grupo UNION FENOSA asciende a 40, de los cuales 8 proceden de las filiales internacionales, en cuyos países de origen no existe un organismo de certificación similar.

Con respecto a las auditorías internas realizadas (32 en 2005), se trata de auditorías a los Sistemas de Gestión de la Calidad implantados en las distintas unidades y que son efectuadas como mínimo una vez al año, previamente a que el organismo certificador lleve a cabo su auditoría de seguimiento, renovación o certificación. Entre ellas, destacan las llevadas a cabo en la UCUF, la Central Nuclear José Cabrera y el Centro de Gestión de la Energía.

Actividades de Mejora y Representación Institucional

En 2005 se han puesto en marcha varios proyectos de mejora en el ámbito de la calidad. Así, se ha obtenido el Certificado Nivel III de CMMI (Capability Maturity Model Integrated) para la Fábrica de Software, sociedad perteneciente a SOLUZIONA que desarrolla soluciones tecnológicas para mejorar la gestión de las empresas.

SOLUZIONA ha adaptado sus procesos y procedimientos para la prestación de servicios de outsourcing con el objetivo de cumplir los requisitos establecidos por la norma BS 15000, que se basa en el estándar ITIL®, el cual proporciona una guía de buenas prácticas para la gestión de los servicios en el ámbito de la Tecnología de la Información.

En el ámbito de la generación de electricidad, se han llevado a cabo varios proyectos de mejora de la calidad en los grupos térmicos de Narcea II y Meirama, y se ha desarrollado un proyecto con la metodología EPRI-BTF en las calderas de los grupos térmicos.

Un año más, UNION FENOSA ha continuado

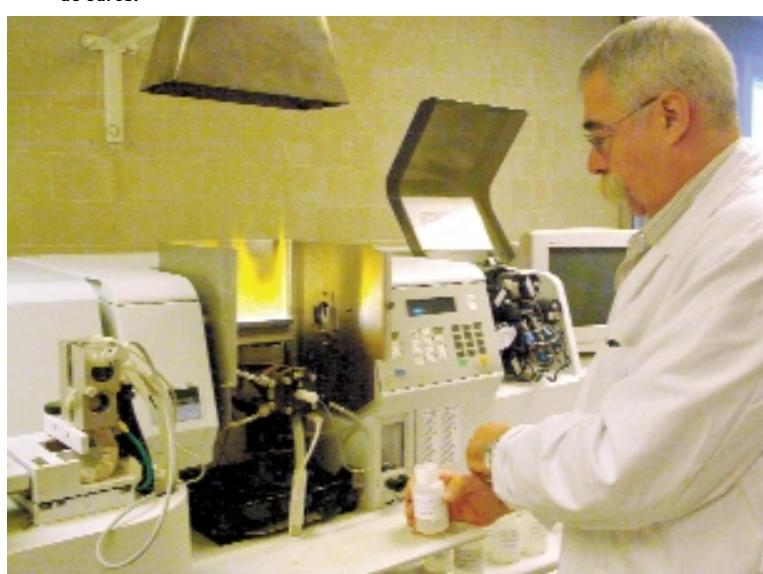
participando activamente en los órganos de trabajo y de gobierno de las organizaciones de promoción de la calidad a las que pertenece, como el Club Excelencia en Gestión, Fundibeq y la Asociación Española para la Calidad (AEC), quien reconoció públicamente a UNION FENOSA su liderazgo basado en la excelencia a través de la aplicación de innovadoras herramientas de gestión y su valiosa aportación al proyecto de la Asociación.

INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

De forma global, el ejercicio se ha caracterizado por el inicio, por parte del entorno político y social, de un interesante proceso de análisis de las vías de innovación prioritarias tanto a corto como a medio y largo plazo, como fórmula para asegurar un progreso general sostenido y una mayor competitividad.

En el ámbito interno, durante el año 2005 se ha concretado, a través de una nueva Política aprobada por el Comité de Calidad, Medio Ambiente e I+D (CAMID), el enfoque básico que debe seguirse en este área y se ha desarrollado un nuevo Plan de I+D para Generación y Redes, con un horizonte a cuatro años y previsión de actualizaciones anuales en función de los avances que se vayan registrando con relación al mismo.

En su conjunto, la inversión en I+D durante el año 2005 ha sido de 18,0 millones de euros, ligeramente superior al del año anterior.



La inversión en I+D ha sido de 18 millones de euros.



Actuaciones Básicas en I+D

Las actuaciones básicas en este área se han centrado en la formación, en la transferencia de tecnología y en la participación en foros de innovación tecnológica.

En formación, se ha llevado a cabo, en colaboración con las otras áreas CAMID, la guía on-line de introducción a la calidad, el medio ambiente y la I+D. En lo relativo a la investigación y el desarrollo, se espera con ella la adquisición de unos conocimientos básicos sobre esta materia que permitan orientar adecuadamente aquellos aspectos dentro de cada ámbito de gestión que puedan ser objeto de innovación. Cabe destacar además, la organización de dos seminarios, uno sobre recursos energéticos distribuidos y otro sobre almacenamiento de CO₂, ambos dentro de la iniciativa en I+D del Programa de Difusión de Nuevas Tecnologías.

En transferencia tecnológica, se ha sostenido el flujo de conocimiento hacia la empresa desde el Electric Power Research Institute (EPRI) en los campos de operación y mantenimiento de las turbinas de gas y de las calderas de recuperación.

Finalmente, además de continuar con la participación activa en COTEC y el IERE (International Electricity Research Exchange Council), foros de innovación tecnológica de

Planta fotovoltaica de Toledo PV donde se están estudiando los efectos debidos al envejecimiento de los paneles solares.

primer orden, se ha colaborado en la formación de las plataformas tecnológicas europeas y españolas relativas al CO₂ y a las redes eléctricas futuras.

Proyectos de I+D

Dentro de la actividad de I+D relativa al área de generación, los proyectos más significativos de 2005 se han orientado tanto hacia el apoyo a la operación, de instalaciones y de mercados, como hacia la inspección y gestión de vida. Como ejemplo, se destaca la finalización del proyecto CARES (Cálculo de rendimientos y escenarios), que posibilita la realización de estimaciones de rendimientos en centrales térmicas de forma más sistemática y funcional, y del proyecto RICE (Reducción de in quemados y control de ensuciamiento), con la realización de las últimas pruebas de combustión en La Robla I. Respecto a proyectos ya finalizados, destacan los proyectos RIPLA (Robot de inspección de paredes de calderas de centrales térmicas) y SITDI (Sistema integrado de técnicas de diagnóstico para turbinas de gas). Un año más, se ha continuado con la gestión de la planta fotovoltaica de Toledo PV, planta pionera en Europa en la que se vienen estudiando diversos efectos y entre ellos, los debidos al envejecimiento de los paneles solares en este tipo de instalaciones.

En el área de redes, cabe destacar el proyecto de monitorización de transformadores mediante sensores on-line y el proyecto constructivo y de fabricación de las primeras subestaciones blindadas (66 kV) en el ámbito rural. También se ha continuado con la extensión del concepto de movilidad en nuevas aplicaciones para el ámbito comercial.

Con respecto al área de sistemas, los hechos más relevantes han sido los de la introducción de la tecnología multiservicio IP/MPLS (Internet Protocol/Multi Protocol Label Switching) en la red troncal de telecomunicaciones y la realización de un piloto de Telefonía IP sobre dicha red, la profundización en el proyecto de movilidad con la incorporación de nuevos dispositivos móviles y nueva tecnología específica de programación, la integración de la voz para la operación de los sistemas



corporativos y el desarrollo de herramientas avanzadas para mejorar el proceso de construcción de aplicaciones.

En SOLUZIONA, el área de consultoría ha llevado a cabo diversos proyectos innovadores, entre los que pueden destacarse el desarrollo de un sistema de información especializado en la gestión integrada de los impuestos que cubre de forma global las necesidades de una administración tributaria (proyecto Tributarium), el desarrollo de un sistema de trading para gestionar de forma ágil y fiable todo el ciclo de operaciones y procesos en las múltiples transacciones comerciales en los mercados internacionales de energía y el desarrollo de un sistema de reconciliación de datos en balances de centrales térmicas. El área de ingeniería ha dedicado también un esfuerzo notable a la vigilancia tecnológica de la evolución de diferentes tecnologías y ha colaborado con las áreas de generación y redes en diferentes proyectos y propuestas de programas públicos.

Sistemas de Gestión

Durante el año 2005 UNION FENOSA ha lanzado un ambicioso Plan de Mejora de Gestión con el objetivo de simplificar las estructuras de información del Grupo, revisar los procesos y adecuar los sistemas de gestión. Con este Plan se busca dar una respuesta ágil a los nuevos retos a los que se enfrenta UNION FENOSA, estableciendo unos

La innovación es una parte muy importante en la actividad de SOLUZIONA.

procesos de gestión optimizados, que permitan homogeneizar los criterios de actuación del Grupo.

En este primer año del Plan se han racionalizado todas las estructuras de información del grupo: estructura societaria, de gestión, organizativa y económica, asegurando su coherencia. En cuanto a la racionalización de procesos y sistemas, se ha dado prioridad a aquellos de ámbito corporativo. En consecuencia se ha analizado y mejorado el modelo de gestión de recursos y se han adecuado los sistemas económico-financiero, de adquisiciones, y de dirección y control.

Dentro de cada una de las áreas de negocio se han implantado soluciones informáticas en apoyo a las distintas estrategias de crecimiento. En este sentido cabe destacar: la implantación de los sistemas de gestión en la nueva central de ciclo combinado de Aceca; el desarrollo de un sistema de trading para la gestión de operaciones físicas y financieras en mercados internacionales de energía y la creación de un nuevo módulo de ventas en mercado liberalizado, que reduce los plazos y costes asociados. En el ámbito de la distribución internacional se lanzó el plan de modernización informática de la empresa EPSA en Colombia, cuyo alcance consiste en la renovación total de las aplicaciones informáticas actuales, sustituyéndolas por los sistemas de gestión del Grupo.

6.2 COMUNICACIÓN Y RESPONSABILIDAD SOCIAL

COMUNICACIÓN Y RESPONSABILIDAD SOCIAL

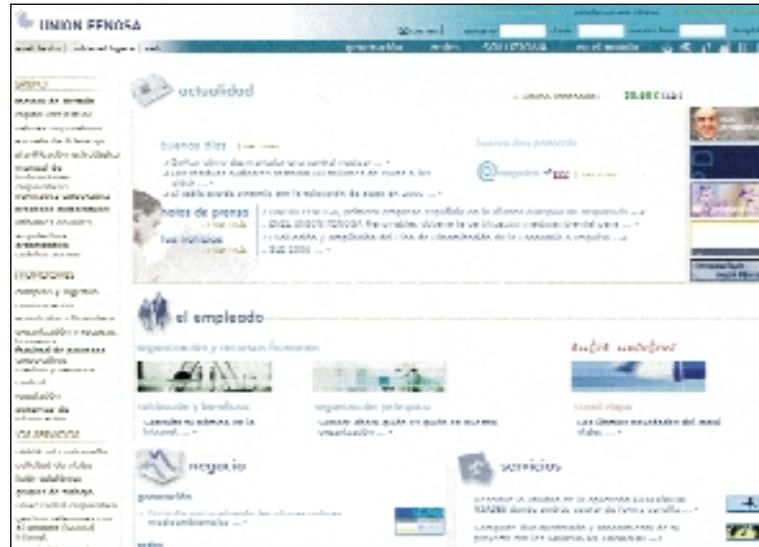
ESTRATEGIA DE COMUNICACIÓN

Gestión de la Información y la Marca

UNION FENOSA cuenta con un eficaz sistema de recogida, análisis y difusión de la información. Todas las noticias relacionadas con la compañía se integran en una plataforma informática única que facilita la relación con los medios de comunicación. La Sala de Comunicación, disponible en la web de UNION FENOSA, registró un importante aumento de su actividad hasta incrementar en un 121% las visitas en 2005 respecto al año anterior.

UNION FENOSA considera una de sus primeras responsabilidades el fomento del uso racional de la energía. Por esta razón, desde el año 2001 la empresa ha establecido un compromiso en relación con el uso eficiente de la energía. En 2005, como apoyo a las actuaciones de UNION FENOSA Comercial, el Grupo ha dado continuidad a su intensa política de concienciación acerca de los mejores usos de la energía, mediante tres líneas estratégicas de actuación: la divulgación e información, las alianzas con agentes estratégicos y el desarrollo de productos y servicios orientados a facilitar a sus clientes las mejores prácticas en la utilización de la energía.

Vista general de las diferentes secciones de la intranet de UNION FENOSA.



Como novedad en este ejercicio, la empresa puso en marcha el proyecto de La Casa Eficiente, que ha permitido desarrollar un programa formativo para la población española sobre usos domésticos eficaces de la energía. Este proyecto ha realizado una gira por toda la geografía nacional de más de 100 días, visitando más de 80 localidades. La iniciativa ha dado a conocer a los consumidores los usos más adecuados de la energía, manteniendo su confort y bienestar. Más de 71.000 personas han tenido ocasión de visitar esa instalación.

UNION FENOSA ha desarrollado además estudios sobre el uso de la energía entre los españoles. Los Índices de Eficiencia Energética, tanto para usos residenciales como para Pymes, constituyen una herramienta imprescindible para conocer la evolución de este aspecto entre los consumidores españoles.

En cuanto a las plataformas tecnológicas al servicio de la comunicación interna, la intranet ha incrementado sus visitas un 21,7%. Desde el punto de vista cualitativo, se han puesto al servicio de los empleados nuevas secciones y páginas con contenidos que permiten el acceso a cursos de formación, información sobre salud y prevención de riesgos laborales, datos relevantes sobre la empresa, así como a servicios y productos específicos y ventajosos para los empleados del Grupo.

El proyecto de la Casa Eficiente ha formado a más de 71.000 personas sobre el uso eficaz de la energía en los hogares



Día Solidario realiza proyectos de formación dirigido a jóvenes y niños desfavorecidos en los países donde el Grupo opera.

Por último, la revista de empresa, con 93.000 ejemplares de tirada anual y una difusión media mensual de 46.500 lectores, ha cumplido sus objetivos de mantener informados a los empleados de todas las actividades de la empresa en sus vertientes de negocio, actividad institucional y responsabilidad social.

Gestión de la Responsabilidad Social Corporativa

UNION FENOSA ha proseguido con la integración de las políticas de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) en su modelo de negocio, y ha dado continuidad a su participación en las principales iniciativas que se promueven en esta materia.

A lo largo de 2005, la empresa publicó su tercer Informe de Sostenibilidad, que se elaboró siguiendo los parámetros que recomienda la GRI (Global Reporting Initiative), obteniendo la calificación "In accordance" otorgada por este organismo.

En materia de acción social, los participantes en el Día Solidario son ya más de 2.400, con un crecimiento en el último ejercicio del 29,9%. Con esta iniciativa los profesionales de UNION FENOSA ceden un día de su sueldo al año para la realización de un proyecto de



formación dirigido a jóvenes y niños desfavorecidos en los países donde el Grupo opera. La empresa duplica la cantidad conseguida entre los empleados, además de financiar los gastos de gestión de la iniciativa y poner sus recursos de gestión a disposición de la Junta Gestora que dirige el proyecto.

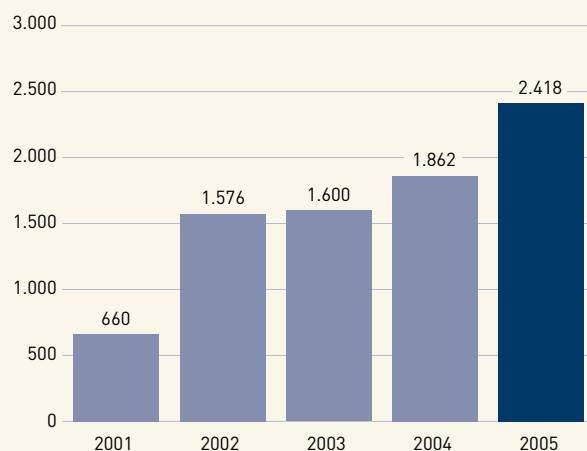
El último proyecto abordado con los fondos del Día Solidario se ha llevado a cabo en México, donde se ha becado a 125 jóvenes de escasos recursos en el Estado de Sonora para su formación en bachillerato y carrera técnica. El siguiente proyecto se llevará a cabo en Colombia.

A lo largo del ejercicio se ha desarrollado la tercera fase del proyecto de Formación de Técnicos Electricistas en Guatemala, proyecto que se desarrolla junto a la Fundación Codespa. Este programa facilita una cualificación que permite a los jóvenes acceder al mercado profesional. En las dos fases previas, el 70% de los beneficiarios se han insertado laboralmente.

Se ha suscrito asimismo un acuerdo con la organización sin ánimo de lucro Energía sin Fronteras. Fruto del mismo, se está desarrollando un programa para la obtención de una nueva fuente de agua, y así aumentar la dotación de que dispone y mejorar su calidad, en la comunidad de Buenos Aires (Veraguas), en Panamá.

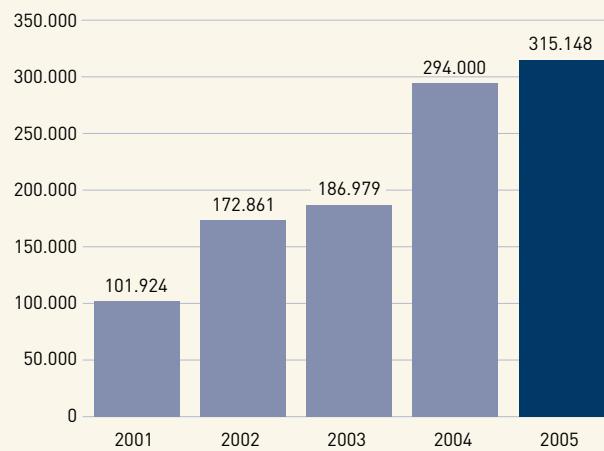
En el último trimestre del año, y como consecuencia de los desastres causados por el huracán Stan, que arrasó buena parte de Guatemala y el sur de México, UNION FENOSA abrió una línea de colaboración con empleados y se comprometió a duplicar la cantidad recaudada entre los mismos. La ayuda recaudada se elevó a 122.500 euros y se canalizó a través de Cruz Roja Española para abordar necesidades urgentes de la población. El desastre afectó también a algunos de los empleados de UNION FENOSA en Guatemala, de manera que una quincena de ellos perdieron o sufrieron daños en su hogar y pertenencias. La organización puso en marcha un plan de emergencia que incluía asistencia psicológica, realojamiento y reconstrucción de sus

Nº DE SOCIOS DÍA SOLIDARIO



Apoyo a los damnificados por el huracán Stan en Guatemala y el sur de México.

INVERSIÓN DÍA SOLIDARIO (€)



viviendas.

En Colombia se ha dado continuidad a la política emprendida por la Fundación UNION FENOSA, a través del programa Clubes de la Energía, del programa de fortalecimiento de recursos para los comerciantes del mercado de Bazurto, en Cartagena de Indias, y del programa Reiniciar.

Los Clubes de la Energía son planes de formación para niños desfavorecidos que, mediante una metodología basada en la experimentación aprenden todo lo relacionado con la ciencia y la tecnología, con especial énfasis en el uso racional de la energía. Esta formación alcanzó a niños de más de 29 sectores de la ciudad de Barranquilla y su área metropolitana. Por su parte, el programa de fortalecimiento de recursos desarrollado en el mercado de Bazurto se ha revelado como uno de los elementos que permite mejorar la

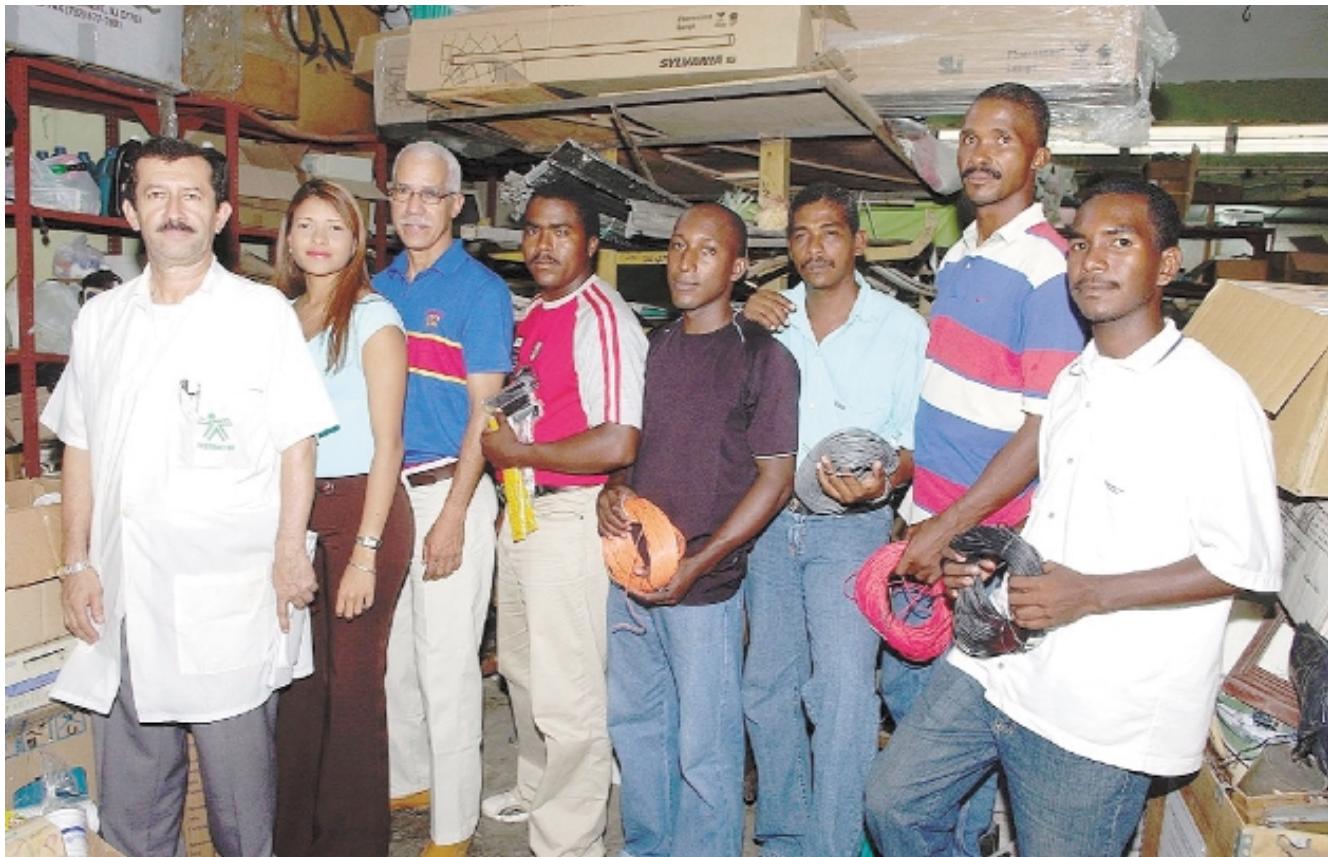
recaudación del servicio eléctrico y se está estudiando la posibilidad de ampliarlo a otras localidades de la costa atlántica colombiana.

En relación al programa Reiniciar, también conocido como Proyecto Marañeros y cuyo objetivo es disminuir el número de personas que manipulan ilegalmente las líneas, se ha formado ya la segunda promoción de electricistas y se ha constituido una cooperativa como vía de acceso al mercado de trabajo.

La Fundación EPSA, en el Valle del Cauca, continuó con su apoyo a los productores agrícolas y tejiendo una red comercial para provocar la salida de sus productos al mercado.

Otra de las iniciativas relevantes ha sido el lanzamiento del programa de formación para ONG's desarrollado con las capacidades de la Universidad Corporativa UNION FENOSA. Al primer curso, que trató sobre liderazgo y

**Alumnos de la
segunda promoción
de electricistas
formados gracias al
Proyecto Marañeros.**





gestión de recursos humanos, asistieron 20 representantes de distintas ONG's.

La política de acción social del Grupo ha sido reconocida una vez más por medio del ranking que publica la Fundación Empresa y Sociedad. UNION FENOSA ha ocupado la segunda posición en la categoría "Empresas mejor percibidas por su acción social en colaboración con empleados".

En su conjunto, la inversión en el capítulo de acción social en España en 2005 ha sido de 2,2 millones de euros.

PATRONATO DE ACTIVOS CULTURALES

La ampliación y reorganización funcional y gestora del complejo museístico de UNION FENOSA en La Coruña marcan el inicio de una nueva etapa en esta institución, buque insignia de la oferta cultural del Grupo. Tras nueve meses de trabajo, a finales del mes de julio de 2005 se abrieron al público los espacios expositivos destinados al Museo de Arte Contemporáneo UNION FENOSA (Macuf), que se amplió en algo más de 1.600 m².

Reinauguración oficial de la exposición "La Luz de las Modas", representativa de la historia del traje.

La reinauguración oficial del recinto, que contenía la exposición titulada La luz de las modas, representativa de la historia del traje femenino desde el siglo VI hasta la actualidad, se realizó el 6 de septiembre, con un brillante acto al que asistieron varios centenares de personas. La sala principal del Macuf estuvo ocupada, en esta propuesta de reinauguración, por una selección de los fondos propios del museo, según criterio del comisario Fernando Francés, director del Museo de Arte Contemporáneo de Málaga.

El segundo de los museos de UNION FENOSA, sucesor del Museo Eléctrico, y que recibirá el nombre de Casa de la Luz, cuenta ya con la descripción de su contenido y diseño físico (Proyecto Museológico) y se espera que quede aprobado durante 2006 el desarrollo de sus contenidos expositivos, para proceder a su implantación y puesta en marcha a finales de año.

**La inversión de UNION FENOSA
en acción social en España
ascendió a 2,2 millones de euros
en el año 2005**



**Agustín Ibarrola
con los alumnos del
Taller Pablo Ruiz
Picasso,
en La Coruña.**

La ampliación y reapertura del Macuf se vio acompañada por la constitución de una asociación de interés económico que, bajo la denominación de AIE Arte Contemporáneo y Energía, tiene encomendada la propuesta de programación y gestión directa de las actividades de los dos centros museísticos.

En el área educativa del Macuf, orientada a la población escolar, se celebraron varios talleres para alumnos de Primaria y ESO, visitas guiadas a exposiciones propias, dos certámenes de creación plástica, una sesión especial divulgativa para hijos de empleados y una nueva sesión de las Charlas arredor da arte, un ciclo orientado a la sensibilización artística del profesorado.

Por primera vez, el Macuf se unió a la celebración del Día das Letras Galegas, con un acto en el que destacadas figuras de la escena gallega dieron lectura a una selección de textos antológicos de autores de esta Comunidad. Nuevas incorporaciones al programa del Macuf son los ciclos Descubrir el arte contemporáneo, el Curso de creación literaria, el Seminario de aplicación de nuevos materiales en el arte contemporáneo, o el Programa piloto de educación para discapacitados.

Pese al largo período de inactividad por las

obras de adecuación de casi nueve meses, el Macuf cerró el año con un volumen récord de actividades. Tras las tres exposiciones del programa de reapertura del museo, en el último trimestre se abrieron al público la muestra fotográfica Manila, de Ricky Dávila; la exposición de dibujos del holandés Pat Andrea y la original colección de 170 carteles reunidos bajo el título Cine pintado, Luis Buñuel y su primera mirada en Italia. En su conjunto, durante los tres últimos meses de 2005 visitaron el museo 8.300 personas y los fondos propios del Macuf superan ya las 300 obras.

Para dirigir el ya tradicional Taller de Arte, el Macuf contó con la colaboración del artista vasco Agustín Ibarrola. En el mes de julio se falló la convocatoria de las Becas de Creación Artística en el Extranjero UNION FENOSA.

Por otro lado, UNION FENOSA desarrolló una notable actividad cultural en su condición de patrocinador oficial del IV Centenario de la publicación de la Primera Parte del Quijote.

6.3 RECURSOS HUMANOS Y UNIVERSIDAD CORPORATIVA UNION FENOSA

MODELO DE GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

El modelo de gestión por competencias implantado en UNION FENOSA supone la aplicación de un conjunto de políticas homogéneas en todas las empresas del Grupo y permite gestionar los recursos humanos como pilar fundamental para el desarrollo y consolidación de la empresa.

En el año 2005 ha finalizado la vigencia del II Convenio Colectivo de Grupo en España, que ha puesto de manifiesto la importancia del compromiso de diálogo permanente y pacto

social con la representación de los trabajadores. En los primeros meses de 2006 se ha comenzado la negociación colectiva que permitirá la firma de un nuevo convenio para los próximos años, donde se desarrollarán aquellas materias necesarias para la óptima gestión de nuestros recursos humanos y se profundizará en las políticas de equilibrio y conciliación entre la visión personal y laboral.

En las distribuidoras internacionales se ha llevado a cabo la simplificación de las estructuras organizativas, lo que ha permitido la optimización de procesos y la simplificación organizativa. Se han negociado además las



condiciones económicas de aplicación en Guatemala, Nicaragua y Moldova. En Colombia, por su parte, se ha iniciado el proceso de negociación del Convenio Colectivo 2006.

En Nicaragua, se ha puesto en marcha un plan de fortalecimiento organizativo encaminado a renovar paulatinamente la cualificación de la plantilla, con el fin de afianzar la consecución de los objetivos de negocio. En Panamá se ha finalizado el proceso de racionalización de la estructura operativa iniciado en el año 2004, que ha supuesto una disminución de la plantilla en 290 personas, principalmente a través de la tercerización de funciones. Asimismo, se ha firmado un nuevo Convenio Colectivo de cuatro años de duración que abarca el período 2006-2009.

Evolución de la Plantilla

Durante el ejercicio se acometieron actuaciones organizativas en el marco del Plan de Mejora de la Gestión del Grupo, para la simplificación de los procesos, el acercamiento de las decisiones a los núcleos operativos y la agilidad de funcionamiento, que se concretaron en unas estructuras más ligeras, dinámicas y cercanas al cliente interno y externo. En esta línea, la eficiencia de la organización, medida en términos de EBITDA por empleado, creció un 38,5% respecto del año anterior hasta los 87,5 miles de euros.

Al cierre de 2005, el número de personas empleadas en el Grupo UNION FENOSA ascendía a 16.893, lo que representa una disminución de un 13,2% respecto de la misma fecha del año anterior.

Por actividades, SOLUZIONA aumentó un 2,2% su plantilla (descontado el efecto de la venta del área de Calidad y Medio Ambiente), y el colectivo dedicado a las actividades energéticas de España creció un 2,1%, fundamentalmente por la entrada en operación de los nuevos ciclos combinados. En el área de actividades energéticas en el ámbito internacional, la disminución global fue del 5,4%, fruto del avance de los planes de modernización y mejora diseñados para dichas empresas.

El compromiso y la vocación internacional de UNION FENOSA se ponen de manifiesto en que más de la mitad de las personas trabajan ya en los negocios exteriores de manera permanente. De hecho, las incorporaciones procedentes del exterior en el ámbito internacional han supuesto más del 50% de las incorporaciones efectuadas en el 2005.

Fruto de las políticas continuadas de rejuvenecimiento y cualificación del capital humano, a cierre de 2005, el 59,8% de las personas de UNION FENOSA en España no llegan a superar los 40 años. Asimismo, ha

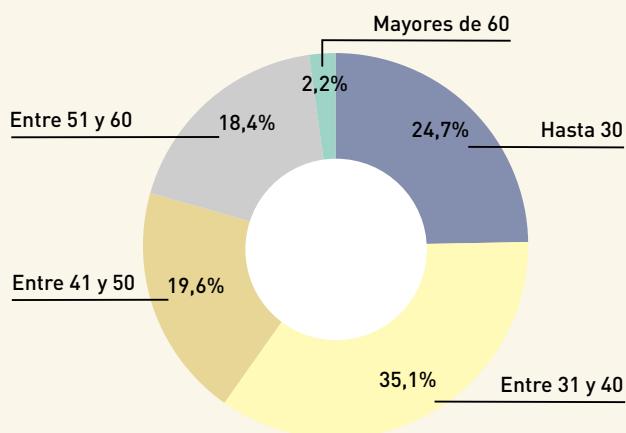
PLANTILLA GRUPO UNION FENOSA - ESPAÑA



PLANTILLA GRUPO UNION FENOSA - EXTERIOR



PLANTILLA EN ESPAÑA POR EDADES (%) (*)



[*) Incluye SOLUZIONA

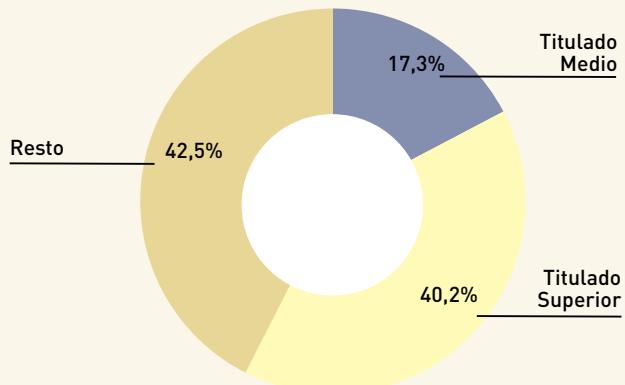


aumentado un 5,1% la plantilla en España con titulación universitaria respecto a 2004.

Prevención de Riesgos y Salud

Durante el año 2005 se ha comenzado el proceso de certificación de los sistemas de gestión de seguridad y salud en el trabajo para las empresas del Grupo a través de las normas internacionales OHSAS 18001, iniciándose en el ámbito de UNION FENOSA Distribución con resultados plenamente satisfactorios. Este proceso de certificación permite seguir avanzando en la mejora de la prevención, más allá de los resultados que se derivan de las auditorías legales de los sistemas de gestión de

PLANTILLA EN ESPAÑA POR TITULACIÓN (%) (*)



[*) Incluye SOLUZIONA



Asistentes a cursos
de formación
en el Campus de
Puente Nuevo.

la prevención que se vienen realizando periódicamente en los plazos definidos por la Administración.

El índice de frecuencia registrado (número de accidentes por cada millón de horas trabajadas) fue de 10,30 y el índice de gravedad (días perdidos por cada mil horas trabajadas) fue de 0,59. A su vez, el índice de absentismo por enfermedad común (horas perdidas por cada 100 horas trabajadas) fue de 4,07.



UNIVERSIDAD CORPORATIVA UNION FENOSA (UCUF)

Posicionamiento

La Universidad Corporativa UNION FENOSA nace en el año 2000 con una clara vocación internacional. No sólo en cuanto al alcance de su actividad, los países en los que está presente UNION FENOSA, sino también con el ánimo de integrarse en las redes mundiales de universidades corporativas para tener acceso a las mejores prácticas en materia de formación y desarrollo profesional. En 2001, la UCUF fue merecedora de una mención honorífica en los Corporate University Xchange Awards,

**Asistentes al
Curso de
Especialización
en Negocio de
Distribución.**

consiguiendo situarse entre las 12 mejores universidades corporativas del mundo, fuera de los Estados Unidos, según el Financial Times.

La UCUF forma parte, desde 2002, del "Steering Committee" de CLIP (Corporate Learning Improvement Process) y fue la segunda empresa europea en conseguir esta acreditación que otorga la EFMD (European Foundation for Management Development) y que también poseen relevantes empresas del ámbito internacional como Alcatel, Allianz, Credit Suisse, Deutsche Bank, Ergo, Swiss Re y Volkswagen. En coherencia con esta línea de actuación, en 2005 la UCUF ha sido invitada a formar parte del "Advisory Board" del Global

CCU, Comunidad Internacional de Universidades Corporativas, junto a Petrobras, Toyota, Schneider Electric, ONA, Corus y Tenaris.

En el ámbito de las alianzas con instituciones académicas, son especialmente relevantes los acuerdos con las universidades de Alicante, Vigo, Lérida, Politécnica de Madrid, Politécnica de Valencia, de Castilla-La Mancha, Carlos III, Pontificia de Comillas, Técnica de Moldova, Latinoamericana de Ciencia y Tecnología de Panamá y Universidad del Norte en Colombia, así como con las escuelas de negocio IESE, ESADE, Instituto de Empresa y con el Club Español de la Energía (Enerclub).

Transcurridos cinco años desde su lanzamiento, el balance de la UCUF es muy satisfactorio, de acuerdo con la valoración que cada año realizan los directivos y responsables de las unidades sobre el impacto real en sus respectivas empresas. Tres factores representan el valor actual y potencial que aporta la UCUF al Grupo: la consolidación de la cultura de transferencia del conocimiento al servicio de los negocios, a través de sus Facultades, Aulas Corporativas y la Escuela de Liderazgo; las infraestructuras de formación y aprendizaje implantadas en todo el ámbito de actuación del Grupo y su modelo de gestión que integra la identificación, evaluación y desarrollo del talento y las capacidades de todos los profesionales.



El Presidente de UNION FENOSA hace entrega del Premio C que reconoce la excelencia en el desempeño profesional.

Cuadro de Mando de la UCUF

Los principales indicadores de la UCUF reflejan la intensa actividad realizada en el Grupo para el desarrollo de las personas y de los equipos humanos. En 2005 se alcanzaron las 778.000 horas de formación, con una cobertura de plantilla formada del 86% y una dedicación media de 46 horas por empleado. Desde 2002, el número de horas por empleado se ha incrementado en un 24 por ciento.

Estas cifras indican que, en promedio, unas 450 personas del Grupo se están formando al día en todo el mundo, de las cuales el 80% lo hacen en las instalaciones de la UCUF. En términos económicos, la inversión en 2005 ha sido de 25,7 millones de euros, que representa un 4,2% de los gastos recurrentes de personal de UNION FENOSA.

A lo largo del ejercicio se implantó un nuevo modelo de selección corporativo que permitió la simplificación del proceso y dotar de mayor agilidad a este servicio. Los responsables de las unidades participaron un año más en la selección de sus profesionales para cuidar al máximo el talento que se incorpora al Grupo. En conjunto, 831 personas en España y 754 en el ámbito internacional causaron alta y se integraron a los distintos proyectos y empresas de UNION FENOSA. Además, se puso en funcionamiento la herramienta on-line e-preselect, para mejorar la búsqueda de los candidatos más idóneos, eliminar papel y facilitar su acceso a través de internet.

En 2005 se alcanzaron las 778.000 horas de formación, con una inversión de 25,7 millones de euros

Facultades

La UCUF estructura su actividad a través de cuatro facultades en las que se desarrollan las competencias esenciales de cada línea de negocio: Gas, Generación, Redes y SOLUZIONA, más dos de carácter horizontal que les dan soporte: la Facultad de Procesos Corporativos y la Escuela de Liderazgo.

El factor diferencial de la UCUF respecto a otras universidades de empresa es el alto grado de implicación y compromiso de los directivos y expertos de los negocios en todo el proceso de desarrollo de las personas, en línea con el valor "Enseñar y aprender desde la experiencia". Los 700 profesionales que forman el claustro de profesores y tutores dedican un total de 65.000 horas anuales a la preparación, impartición y seguimiento de las acciones formativas.

Entre las actividades de la Facultad de Gas, destaca la capacitación de los profesionales de la planta de gas natural licuado de Damietta (Egipto), que se centró en conocimientos multidisciplinares, con especial hincapié en la preparación de operadores con simuladores y formación técnica en la ocupación.

La Facultad de Generación centró gran parte de sus esfuerzos en la formación impartida para la puesta en operación del ciclo combinado de Aceca. Asimismo, en la central José Cabrera se desarrollaron 15 cursos con más de 3.000 horas impartidas, con el fin de ofrecer una visión amplia sobre las posibilidades existentes tras el cese en 2006 de la explotación comercial de la planta.

Entre las actividades de la Facultad de Redes hay que resaltar el primer Curso de Especialización en el Negocio de Distribución desarrollado en el Campus de Puente Nuevo, que contó con 38 participantes de Colombia, Guatemala, Moldova, Nicaragua y Panamá. Este curso forma parte de las acciones formativas enmarcadas en los Programas Comunes Internacionales, dirigidos a profesionales del Grupo del área internacional, que tratan de extender la cultura y la experiencia de UNION FENOSA de forma homogénea por



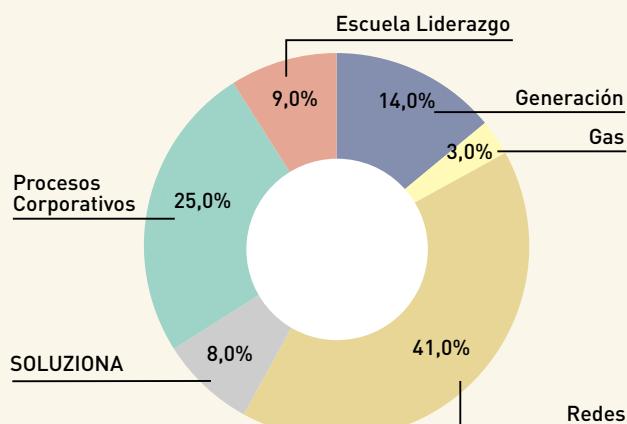
El Vicepresidente y Consejero Delegado de UNION FENOSA hizo entrega del Premio Innowatio que reconoce las mejores ideas innovadoras.

todas sus empresas distribuidoras. Dentro del Aula Comercial se reforzaron las actividades con el objetivo fundamental de desarrollar profesionalmente la fuerza de ventas de UNION FENOSA Comercial, con acciones formativas orientadas a las habilidades comerciales, procesos de negocio y productos y servicios de valor añadido.

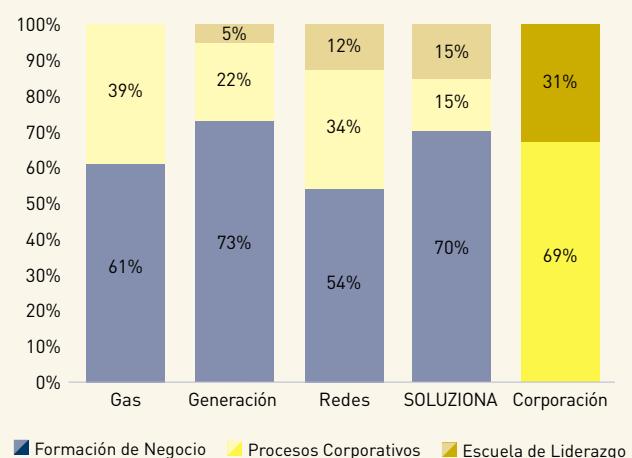
La Facultad SOLUZIONA estrenó estructura de conocimiento como consecuencia de los cambios organizativos realizados en la empresa el pasado año. También se implantaron los programas de formación asociados a carreras profesionales, así como programas de conocimientos en productos y servicios específicos de su negocio.

Dentro de la Facultad de Procesos Corporativos, se impartió formación a 12.208 participantes en las diferentes Aulas Corporativas en las que se estructura esta facultad. Entre sus actividades destaca la puesta en marcha de la divulgación y formación del Plan de Mejora de la Gestión del Grupo UNION FENOSA, que incluye la simplificación de estructuras contables y la mejora de los procesos de adquisición, económico y de control, con una participación de 579 directivos y técnicos en el ámbito nacional. El Aula de Recursos desarrolló diversas jornadas internas de la función, que reunieron a 160 profesionales de seis países, y además el Aula de Regulación promovió seminarios sobre

PARTICIPACIÓN POR FACULTADES EN 2005 (%)



HORAS DE FORMACIÓN POR NEGOCIOS



novedades regulatorias. Por su parte, el Aula CAMID organizó cinco conferencias sobre medio ambiente y desarrollo de la I+D. Finalmente, puede señalarse el esfuerzo realizado por el Aula de Sistemas en la formación de 2.253 usuarios corporativos y de negocio.

La Escuela de Liderazgo cuenta con una oferta interna de cursos específicamente dirigidos a desarrollar las competencias personales y las capacidades directivas demandadas por los valores corporativos de UNION FENOSA. El 77% de sus actividades corresponde a acciones presenciales, impartidas mayoritariamente en el Campus de Puente Nuevo, el 10% a contenidos on-line, y el 13% a la participación en Programas de Perfeccionamiento y Máster

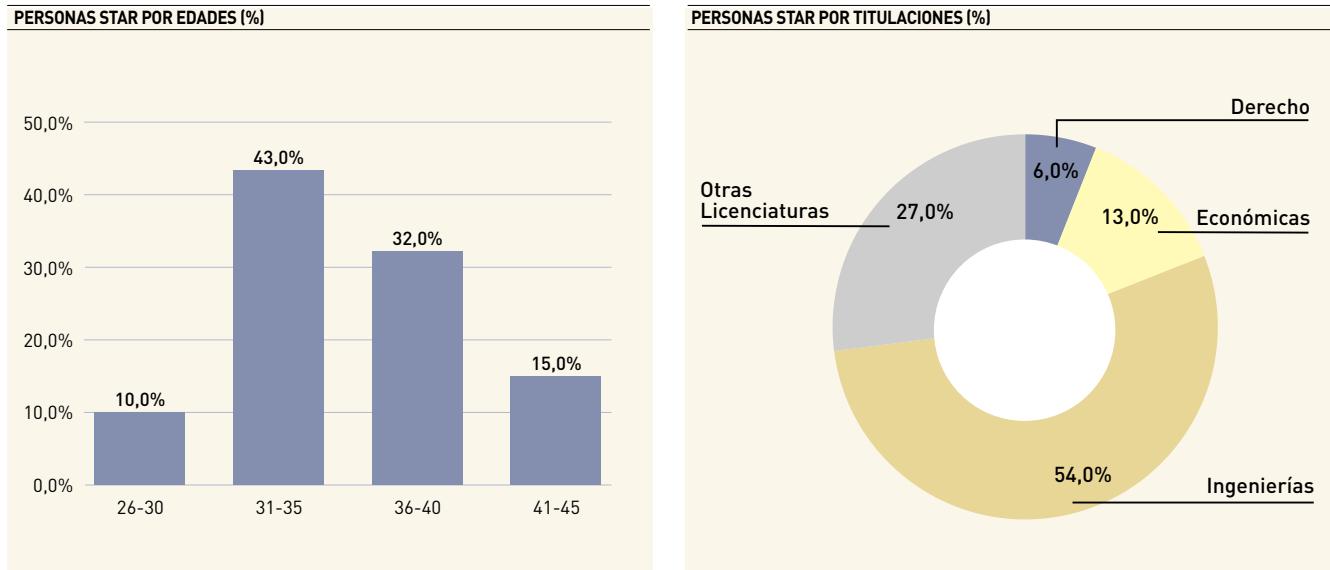
impartidos por instituciones como IESE, Instituto de Empresa, ESADE, Enerclub, Universidad Pontificia de Comillas o Caixanova. En el Aula de Dirección, dentro del marco del Programa STAR, fueron impartidos 12 programas dirigidos a dar respuesta individualizada a las necesidades detectadas a lo largo del proceso de evaluación y posterior elaboración de los Planes de Desarrollo Individuales de las 100 personas con mayor potencial del Grupo.

La Universidad Corporativa UNION FENOSA renovó su Certificación ISO 9001, que avala la calidad de sus servicios.

Contando con la participación activa de la Representación Legal de los Trabajadores, se han puesto en práctica los Acuerdos Nacionales de Formación Continua basados en la concertación social, facilitando el acceso a la formación de los colectivos con mayor dificultad. UNION FENOSA preside actualmente la Comisión Paritaria del Sector Eléctrico, órgano de diálogo y gobierno para promover la cualificación y productividad de los trabajadores.

UNION FENOSA es, además, una de las nueve primeras empresas reconocidas por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales como Entidad Colaboradora en la Igualdad de Oportunidades entre hombres y mujeres y colabora desde 1996 con el Instituto de la Mujer en el Programa Optima. El objetivo de este programa consiste en el establecimiento de acciones positivas que fomenten la igualdad en las empresas.





Instalaciones y Centros de Formación

La Universidad Corporativa UNION FENOSA dispone de 60.000 m² de espacios académicos y residenciales en ocho países, que facilitan el ambiente necesario para el desarrollo de los distintos seminarios de planificación y control, programas de formación y otros eventos.

En el Campus de Puente Nuevo, referencia formativa del Grupo, se realizaron los programas residenciales de las facultades como son, entre otros, el Curso de Especialización del Negocio de Distribución, las Jornadas internas de las unidades corporativas y de negocio y los Seminarios de Planificación Estratégica. En 2005 se pusieron en funcionamiento el nuevo edificio de dirección, con una nueva área para los decanos y profesores de las facultades, y tres nuevas salas de trabajo. También se renovó la certificación ISO 9001, que avala la calidad de los servicios de la UCUF.

En el ámbito internacional, la planta de gas natural licuado de Damietta (Egipto) dispone de un Training Center con una superficie de 450 m² y capacidad para 120 personas. La gestión del centro y sus infraestructuras cumplen los estándares de calidad establecidos en la UCUF.

Evaluación y Motivación

El Programa STAR tiene como objetivo identificar, desarrollar y comprometer a las personas con la capacidad y el potencial necesarios para desempeñar las ocupaciones clave en los negocios de UNION FENOSA.

A lo largo de 2005, y después de diseñar los mapas de las ocupaciones clave y de proponer a los responsables las personas que podrían ocuparlas en un corto y medio plazo, se realizó su evaluación y se diseñaron los Planes de Desarrollo Individual (PDI), que les permitirán adquirir los niveles de competencias que demandan estas ocupaciones. Estas personas recibieron un informe individual de resultados, en el que se asientan las bases de su desarrollo personal y profesional en un futuro. Es de destacar también que 40 personas STAR cambiaron de ocupación como consecuencia de la implantación de nuevos modelos organizativos en las áreas de Redes, Generación y en la Corporación. En esta línea, se aprovechará la fase de evaluación de la Gestión del Desempeño 2005 para concretar nuevas acciones de desarrollo en los ámbitos de práctica profesional, compensación, motivación y formación.

MODELO DE GESTIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL

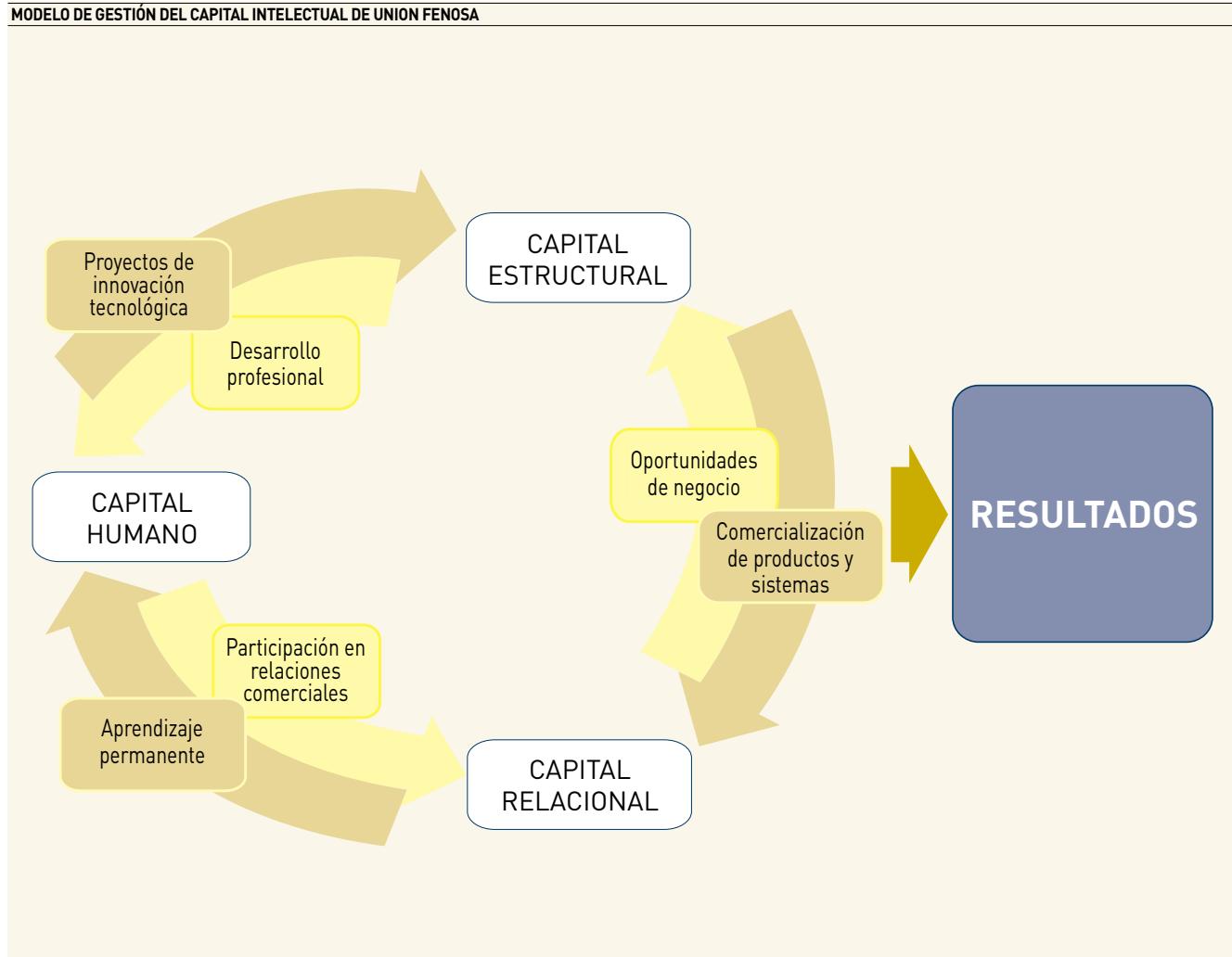
UNION FENOSA publica por sexto año consecutivo su Modelo de Gestión del Capital Intelectual para transmitir a los analistas y a la comunidad financiera el valor de sus intangibles. La empresa viene aplicando en sus decisiones el criterio de que una adecuada gestión de esos intangibles en cada uno de los negocios, garantiza su capacidad de seguir generando beneficios a medio y largo plazo.

El modelo, alineado con las mejores referencias europeas, está compuesto por tres capitales: Humano, Estructural y Relacional. Cada capital tiene sus valores intangibles y éstos, a su vez, indicadores de gestión. Asimismo, entre los tres

capitales hay flujos que los relacionan, aspecto que lo completa y refuerza para la consecución de resultados.

En el apartado de nuevos proyectos en marcha que inciden en la mejora del Capital Intelectual han destacado: en Capital Humano el avance en la evaluación y desarrollo de competencias y el rendimiento de los equipos que realiza la Universidad Corporativa UNION FENOSA; en Capital Estructural el Proyecto de Mejora de la Gestión para la simplificación de las estructuras y la mejora de los procesos de gestión de los recursos del Grupo y, por último, en Capital Relacional las acciones de eficiencia energética que ayudan a nuestros clientes en el uso racional de la energía.

MODELO DE GESTIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL DE UNION FENOSA



MODELO DE CAPITAL INTELECTUAL DE UNION FENOSA

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
- Nº de 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 (% sobre gastos de personal recurrente)
- Nº medio de horas de formación por persona/año
- Nº de mujeres en ocupaciones de responsabilidad

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
- Nº de aplicaciones propias: corporativas y de negocio
- Resultado de la gestión del desempeño
- % de personas con retribución variable en el grupo eléctrico
- 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)
- % de clientes mercado liberalizado que tienen simultáneamente electricidad y gas con UNION FENOSA

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 clientes de las empresas que utilizan los modelos de gestión de UNION FENOSA
- Nº de participantes en actividades solidarias

2003

2004

2005

22.017

58%

10,7%

1.617

414

91,5%

6,0%

4,7%

42

-

19.463

55%

10,3%

2.049

450

91,1%

6,2%

4,5%

45

-

16.893

58%

11,5%

2.434

489

92,0%

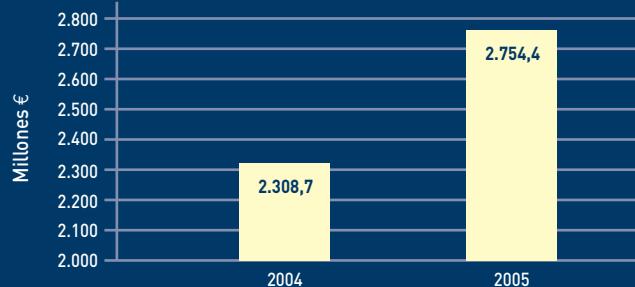
7,9%

4,2%

46

433

Margin de Contribución



2003

2004

2005

10,3%

76,8%

110

92,1%

78%

11.125

100%

712

25,1

65%

9,1%

75,3%

102

89,5%

103

93,0%

78%

16.641

76%

684

738

17,7

18,0

8,7%

75,0%

10.505

78%

10.505

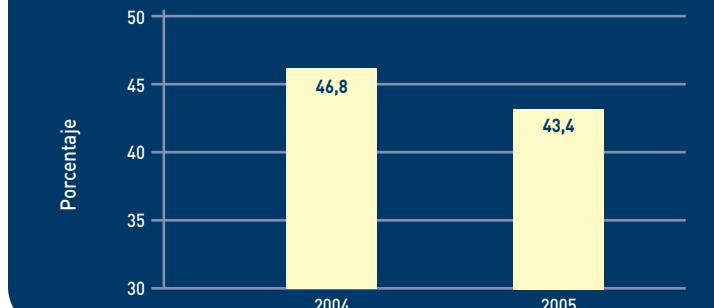
76%

738

18,0

90%

Gastos Operativos / Margen de Contribución (Eficiencia) (*)



2003

2004

2005

7,8

401.014

7,9

79%

-

-

8,2

436.892

8,1

80%

25,4%

9.294

8,5

438.230

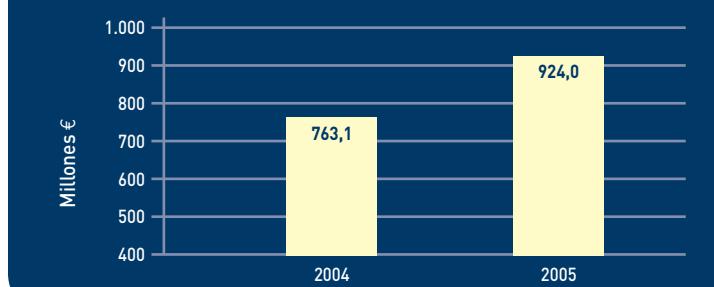
7,9

80%

41,6%

25.350

Resultado de Explotación (EBIT)



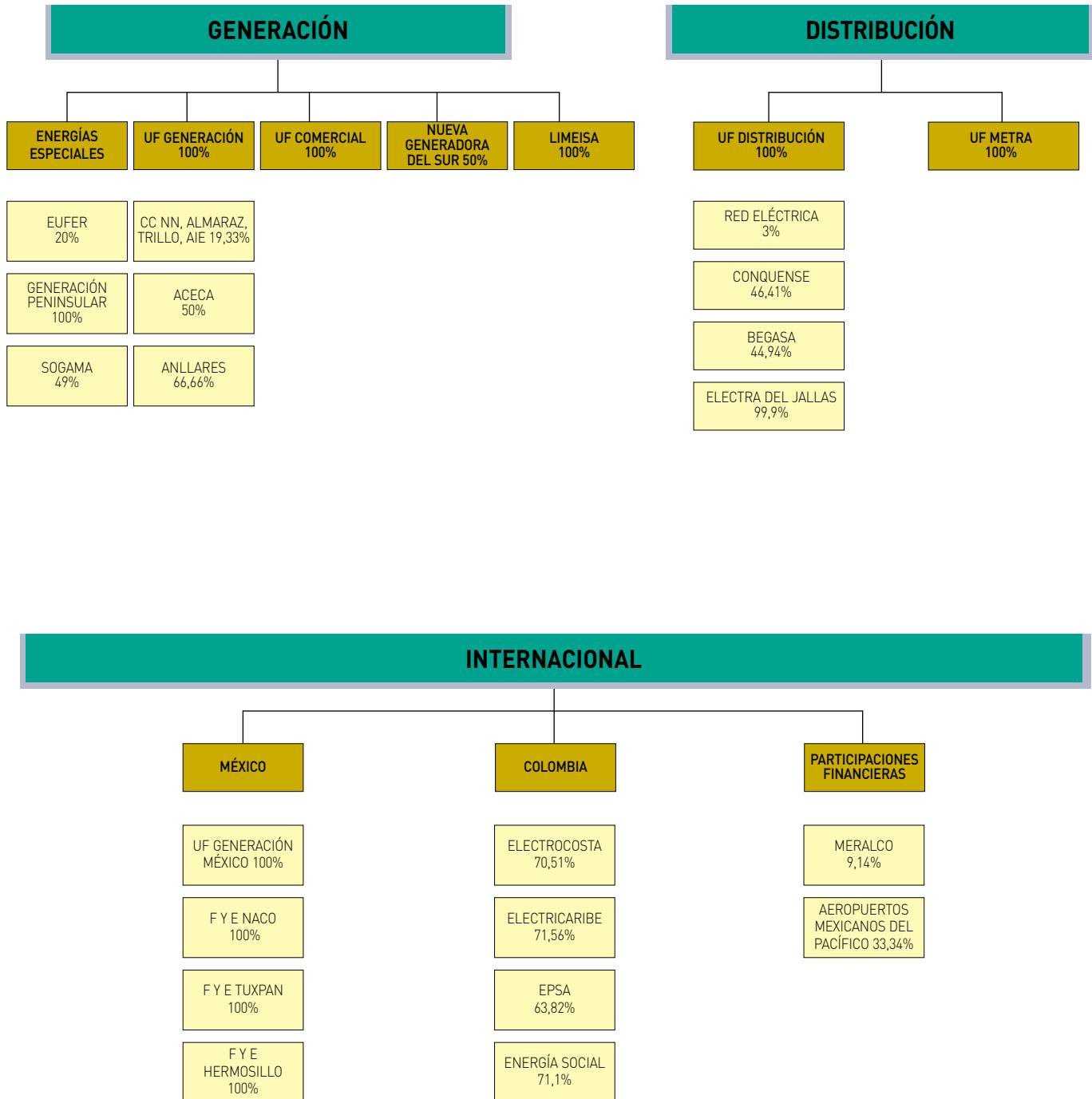
(*) Corregido el gasto no recurrente en 2005 en los Gastos de Personal

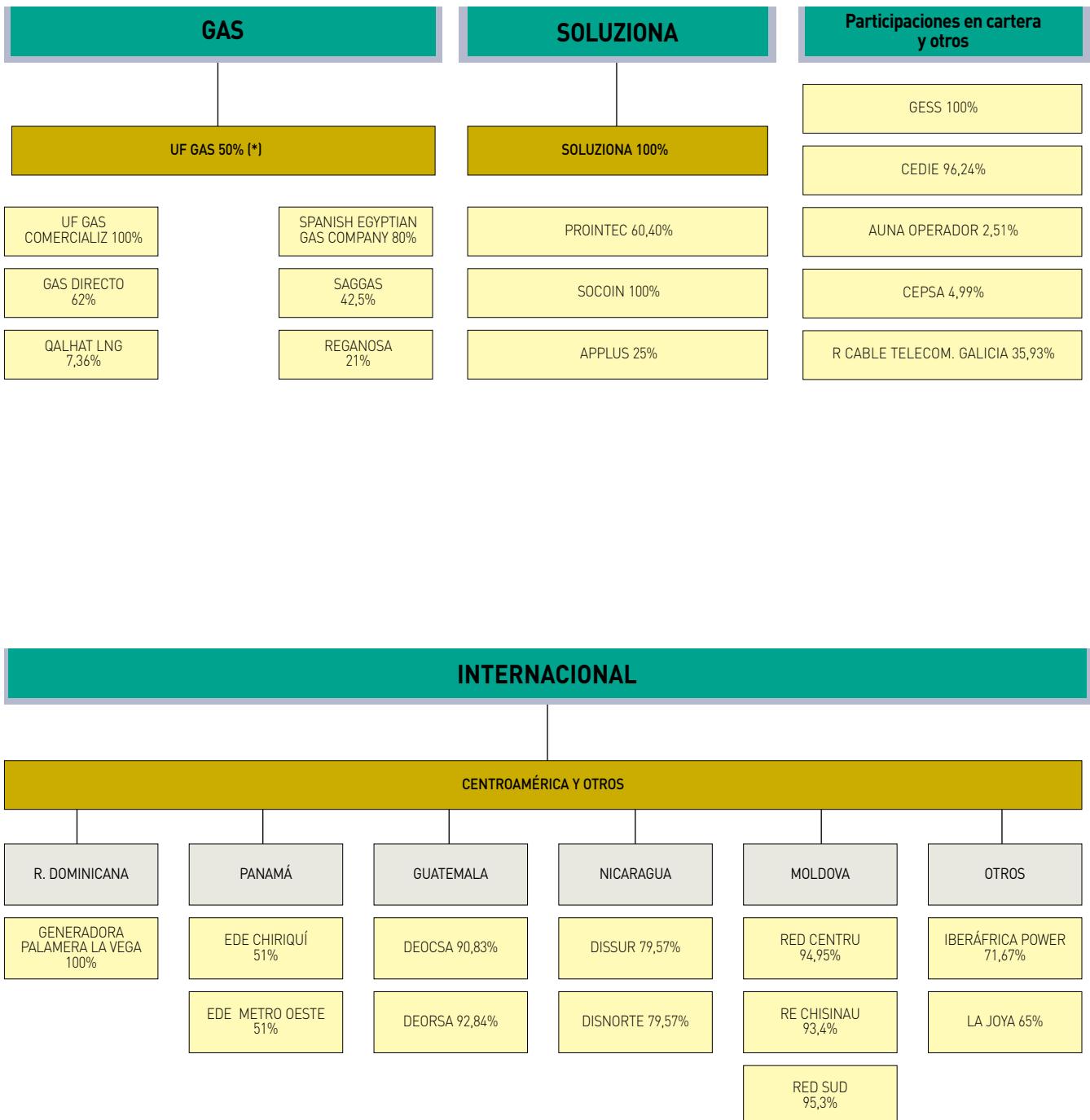


7

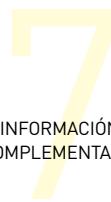


INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

GRUPO UNION FENOSA



(*) Participación directa e indirecta.



DISPOSICIONES LEGALES MÁS IMPORTANTES SOBRE EL SECTOR ENERGÉTICO PUBLICADAS EN 2005 Y 2006 HASTA EL CIERRE DE ESTA MEMORIA

22 de enero 2005	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.
28 de enero 2005	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.
31 de enero 2005	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.
31 de enero 2005	Orden ITC/102/2005, de 28 de enero, por la que se establece la retribución de las actividades reguladas del sector gasista.
31 de enero 2005	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.
18 de febrero 2005	Resolución de 4 de noviembre de 2004, de la Comisión Nacional de Energía, por la que se establecen y hacen públicas, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 34 del Real Decreto-Ley 6/2000, de 23 de junio, las relaciones de operadores principales en los mercados energéticos de electricidad, hidrocarburos líquidos e hidrocarburos gaseosos.
1 de marzo 2005	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 para realizar la adecuada gestión técnica del Sistema Eléctrico.
10 de marzo 2005	Ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.
30 de junio 2005	Resolución de 24 de junio de 2005, de la Secretaría General de Energía, por la que se modifican determinadas Reglas de Funcionamiento del Mercado de Producción de Energía Eléctrica y se añaden nuevas reglas.
30 de junio 2005	Resolución de 24 de junio de 2005, de la Secretaría General de la Energía, por la que se aprueban los Procedimientos de Operación 3.1. "Programación de la Generación" y 3.2. "Resolución de Restricciones Técnicas", para su adaptación al Real Decreto 2351/2004, de 23 de diciembre.
3 de agosto 2005	Real Decreto 942/2005, de 29 de julio, por el que se modifican determinadas disposiciones en materia de hidrocarburos.
11 de octubre 2005	Orden ITC/3126/2005, de 5 de octubre, por la que se aprueban las normas de gestión técnica del sistema gasista.
15 de noviembre 2005	Ley 19/2005, de 14 de noviembre, sobre la sociedad anónima europea domiciliada en España (modifica la Ley de Sociedades Anónimas).



19 de noviembre 2005	Ley 22/2005, de 18 de noviembre, por la que se incorporan al ordenamiento jurídico español diversas directivas comunitarias en materia de fiscalidad de productos energéticos y electricidad y del régimen fiscal común aplicable a las sociedades matrices y filiales de estados miembros diferentes y se regula el régimen fiscal de las aportaciones transfronterizas a fondo de pensiones en el ámbito de la Unión Europea.
17 de diciembre 2005	Real Decreto-Ley 15/2005, de 16 de diciembre, de medidas urgentes para la regulación de las transacciones de derechos al aprovechamiento de agua.
23 de diciembre 2005	Real Decreto 1454/2005, de 2 de diciembre, por el que se modifican determinadas disposiciones relativas al sector eléctrico.
28 de diciembre 2005	Real Decreto 1556, de 23 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para 2006.
29 de diciembre 2005	Resolución de 22 de diciembre de 2005, por la que se acuerda la publicación del Acuerdo de convalidación del Real Decreto-Ley 15/2005, de 16 de diciembre, de medidas urgentes para la regulación de las transacciones de derechos al aprovechamiento de agua.
29 de diciembre 2005	Resolución de 22 de diciembre de 2005, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se fija para el año 2006, 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.
31 de diciembre 2005	Orden ITC/4112/2005, de 30 de diciembre, por la que se establece el régimen aplicable para la realización de intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica.
31 de diciembre 2005	Resolución de 28 de diciembre de 2005, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se aprueba el perfil de consumo y el método de cálculo a efectos de liquidación de energía aplicables para aquellos consumidores tipo 4 y 5 que no dispongan de registro horario de consumo.
31 de enero 2006	Resolución de 16 de enero de 2006, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se determina la Anualidad correspondiente a 2005 y el importe pendiente de compensación a 31 de diciembre de 2005, de los proyectos de centrales nucleares paralizados definitivamente por la disposición adicional octava de la Ley 40/1994, de 30 de diciembre, de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional (LOSEN), sustituida por la Ley 54/1997, de 27 de diciembre, del Sector Eléctrico.
28 de febrero 2006	Real Decreto-Ley 3/2006, de 24 de febrero, de la Jefatura del Estado, por el que se modifica el mecanismo de casación de las ofertas de venta y adquisición de energía presentadas simultáneamente al mercado diario e intradiario de producción por sujetos del sector eléctrico pertenecientes al mismo grupo empresarial.
28 de febrero 2006	Real Decreto-Ley 4/2006, de 24 de febrero, de la Jefatura del Estado, por el que se modifican las funciones de la Comisión Nacional de Energía.

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.

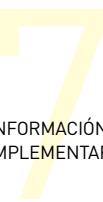
El día 26 de mayo de 1970 cambió su denominación por la de Unión Eléctrica, S.A. y el 23 de noviembre de 1982 pasó a denominarse Unión Eléctrica Fenosa, S.A., según se recoge en la escritura pública de fusión por absorción de Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S.A. (FENOSA).

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 acuerdo 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 A Coruña
Tel: 900 121 900

Teléfonos de Atención 24 horas

Tel: 901-40-40-40

Internet

www.unionfenosa.es
www.soluziona.com

