



UNION FENOSA

DISCURSO DEL
VICEPRESIDENTE PRIMERO Y
CONSEJERO DELEGADO,
HONORATO LÓPEZ ISLA,
ANTE LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS 2008

Madrid, 23 de abril de 2008

INDICE

1.- INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del negocio.

1.2. Condiciones del entorno.

2.- RESULTADOS DEL EJERCICIO.

2.1 Resultados de los negocios.

2.1.1. Gas

2.1.2. Generación en España.

2.1.3. Distribución en España.

2.1.4. Internacional.

2.2 Eficiencia operativa.

2.3 Resultados de explotación (EBITDA y EBIT).

2.4 Resultados financieros.

2.5 Inversiones del ejercicio y operaciones singulares.

2.6 Resultados consolidados.

3.- PROGRESO DEL PLAN BIGGER.

4.- POLITICAS CORPORATIVAS.

5.- CIERRE.

1. - INTRODUCCIÓN

1.1.- Descripción del negocio.

Señoras y señores accionistas:

Es una satisfacción dirigirme de nuevo a Ustedes en esta Junta General para darles cuenta de la gestión realizada y de los resultados económicos alcanzados en el pasado ejercicio 2007, cuyas principales magnitudes les acaba de adelantar el Presidente.

Los resultados de UNION FENOSA tienen dos grandes referencias: las condiciones del entorno y nuestro modelo de gestión.

El mundo de la energía juega un papel protagonista en la política, la economía y las inquietudes sociales. El surgimiento de un nuevo nacionalismo energético, la mayor preocupación por el control y la utilización de los recursos naturales, y la conciencia social acerca de la necesidad de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, configuran un entorno complejo de gestionar.

Nos encontramos en un escenario de carácter global y local al mismo tiempo, en el que a menudo conviven desequilibrios y exigencias contrapuestas. La primera de todas ellas sigue siendo, no obstante, la necesidad de responder al crecimiento de la demanda mundial de energía.

A la complejidad energética se han unido las turbulencias de los mercados financieros y la certeza de un proceso general de desaceleración de las economías.

Consideramos que, la mejor manera posible de sortear las dificultades del entorno, --e incluso de convertir las amenazas en oportunidades--, es reafirmarnos en nuestro modelo de empresa energética integrada.

Integrada porque estamos presentes en todos los eslabones de la cadena energética, desde la gestión de las energías primarias hasta la comercialización de gas y electricidad. Hace ocho años anticipamos la confluencia del gas y la electricidad, de la misma forma que ahora apostamos por el carbón sostenible y la necesidad de una segunda generación nuclear. La integración de los negocios permite que el valor resida no tanto en los activos de cada uno de ellos como en su interacción.

1.2.- Condiciones del entorno.

La demanda de energía eléctrica creció en España un 2,8% durante 2007. Sin embargo, más allá del mercado nacional, el consumo de electricidad aumentó un 6,8% en los países en los que UNION FENOSA tiene operaciones. Ambas cifras se sitúan en las proximidades de los respectivos crecimientos del PIB de las economías en las que estamos presentes.

En España asistimos a la paradoja de que, a pesar del alto coste de los combustibles, el precio de la generación en el mercado mayorista sufrió un descenso del 27%, de tal forma que el MWh se pagó durante el año a una media de 46,64 euros.

En contraste con el alto precio del petróleo, el gas y el carbón, el CO₂ cotizó al final del año cerca de la gratuidad.

En el orden regulatorio, durante 2007 se produjeron decisiones relevantes para el sector, tales como el nuevo Real Decreto sobre el Régimen Especial, la modificación del mecanismo de garantía de potencia, la detracción de los ingresos derivados de la asignación gratuita de derechos de CO₂ y el segundo Plan Nacional de Asignaciones para el período 2008-2012, la nueva retribución de la distribución, nuevas formas de contratación de energía, etc.

Como Ustedes pueden ver, un año denso en disposiciones regulatorias, que fueron ajustando los escenarios de las actividades reguladas y liberalizadas, en términos generales con bastante acierto técnico pero sin resolver el grave desequilibrio económico que tiene el sistema y que supondrá para este año 2008 un déficit de 4.700 mill €. Confiamos que el nuevo Gobierno afronte este tema con la urgencia que requiere, ya que de no ser así, no será posible la liberalización ni la competencia.

En el ámbito financiero, el ejercicio se caracterizó por el endurecimiento de las condiciones al crédito, las restricciones al mismo, que a su vez, acompañaron una subida de los tipos de interés. Las turbulencias de los mercados financieros se reflejaron en una mayor volatilidad de las acciones cotizadas.

Por contrapartida, el euro mantuvo su fortaleza frente al dólar. La moneda norteamericana sigue padeciendo las consecuencias del déficit de la economía estadounidense. El temor a una recesión se acrecienta en Estados Unidos, mientras los denominados países BRIC (Brasil, Ruisa, India y China), a los que cabe sumar Sudáfrica, muestran un crecimiento sostenido tanto en su PIB como en sus ratios de productividad.

2.- RESULTADOS DEL EJERCICIO

Ordenaré a continuación mi intervención, partiendo de los resultados que ya expuso el Presidente, comentando en primer lugar los aspectos más singulares de los distintos negocios en el año, así como, la aportación de cada uno al Margen de Contribución. La evolución de los gastos operativos, hasta llegar al Resultado de Explotación (EBIT), la de los gastos financieros, las operaciones singulares, hasta llegar finalmente al Resultado Atribuible.

Como empresa energética integrada, ordenamos nuestros negocios en las áreas de GAS, GENERACIÓN (que incluye Minería y Comercialización Mayorista), DISTRIBUCIÓN, e INTERNACIONAL (Generación/Distribución). Negocios, actividades y resultados que están condicionados por los entornos financiero, energético, regulatorio, y que indudablemente se interrelacionan con clientes, proveedores, accionistas, trabajadores, medioambiente; por lo cual también haré algunos comentarios sobre nuestras políticas de RSC.

Nuestro crecimiento futuro está soportado por inversiones, a las que me referiré, enmarcadas a su vez en nuestro Plan Estratégico BIGGER. Comentaré el avance del Plan en 2007 y las perspectivas de cumplimiento de los objetivos del mismo en el año 2011.

Al analizar las cifras de la cuenta de resultados del 2007 y compararlas con el año anterior, debemos tener en cuenta la singularidad de la operación de integración de SOLUZIONE en INDRA realizada a finales del 2006, por la que UNIÓN FENOSA pasó a tener el 11% de esta Sociedad, que ampliamos posteriormente al 15%. En consecuencia, no contamos con la aportación de SOLUZIONE en distintos capítulos de la CUENTA DE RESULTADOS, y sí con el ingreso financiero correspondiente a nuestra participación en INDRA.

2.1.- Resultados de los negocios.

2.1.1.- Gas.

Los ingresos de UNION FENOSA Gas alcanzaron los 611 mill €, un **4%+**, fruto de unas ventas que se incrementaron en un **23,9%**, pero a un precio medio que cayó un **8,3%**; el gas destinado a nuestros Ciclos Combinados, que fue un **40%** del total, tiene un precio relacionado con el precio de la electricidad, y en consecuencia, bajó éste al bajar aquella, lo que contribuyó a un menor precio medio de venta del gas.

Nuestros abastecimientos aumentaron en un **19,9%**; gas procedente de Egipto, Omán y otros países en proporciones cercanas a la tercera parte cada uno de ellos. La menor entrega de gas de Egipto, hizo que aumentara el % de gas de otros orígenes, lo que contribuyó a la subida del precio medio en un **4,3%**.

En definitiva, incrementó la actividad en un 24% pero con un margen unitario menor, lo que se refleja en un Margen de Contribución de 354 mill € (7%-).

2.1.2.- Generación en España.

En un escenario ya comentado de moderación de la demanda de energía eléctrica en España, UNION FENOSA Generación aumentó su actividad y por tanto sus ventas en un **10,7%** hasta los 34 TWh, gracias al fuerte aumento de generación de nuestros Ciclos Combinados en un **32,9%** y también de la de régimen especial en un **14,3%**, que más que compensaron la menor producción hidráulica y nuclear. El año fue extremadamente seco.

En consecuencia el mix fue más térmico, lo que unido a la subida del precio de los combustibles, fundamentalmente el carbón, supuso la subida del coste medio del combustible de un **11%**.

Durante este año, último del 1^{er} PNA de derechos de emisión de CO₂, el precio del derecho se deprimió, como ya he comentado, prácticamente hasta la gratuidad (había llegado a más de 30€/Tm), lo que compensó (en parte) los efectos anteriores.

De la energía producida, el **70%** se vendió en el mercado mayorista con unos precios medios, un **27%** inferiores a los del año 2006. UNION FENOSA compensó en parte esta situación con su estrategia de presencia en el Mercado Liberalizado, al que destinó el **30%** de su energía, con un fuerte incremento del **67,6%** de las ventas sobre las del año anterior.

Durante este año entraron en funcionamiento 1.218 MW en Régimen Ordinario y 131 en Régimen Especial con lo que alcanzamos un total de 8.865 MW.

Como resumen Sres. Accionistas, en esta actividad, UNION FENOSA alcanzó unas ventas de **2.244 mill €** con un **Margen de Contribución de 1.034 mill €**, un **8.3%+** que el año anterior.

Cierre Meirama / Compra Kangra

Somos una empresa energética, en nuestro parque tenemos centrales de carbón. El carbón es un combustible indispensable para la generación de electricidad en el mundo (cerca del 50% de la electricidad se produce con este combustible). Necesitábamos definir una estrategia de carbón, y la pusimos en marcha hace cuatro años. Fruto de esta estrategia es la compra de la mina KANGRA COAL en Sudáfrica, con unas reservas de más de 90 MTm, y una producción anual del orden de 3.2 mill , realizada antes de la fuerte subida del precio del carbón y, del reconocimiento en las políticas energéticas europeas de la necesidad de contar con este combustible, aunque sí, minimizando su impacto ambiental, es decir, desarrollando nuevas tecnologías de combustión y de captura y almacenamiento de CO₂.

El año 2007 ha tenido también otra singularidad: "Fue el último año de explotación de la mina de Meirama". Una mina que unida a la central de 550 MW, ha sido un ejemplo de complejo minero eléctrico en todos los términos, y uno de los mejores negocios energéticos de la historia de UNION FENOSA. La mina de Meirama, que inició su actividad en el año 1980 ha producido 93 mill el Tm de carbón, que han contribuido a generar 81,3 TWh de electricidad.

Ahora, después de 28 años la Central se está transformando para quemar carbón de importación, y para cumplir con las exigencias medioambientales. Y Limeisa se ha convertido en una empresa internacional que aportará el carbón necesario para ésta y otras Centrales. Quiero expresar mi agradecimiento a todos los que participaron en este proyecto, y mi recuerdo a los que ya no están con nosotros.

2.1.3.- Distribución en España.

En España, la energía distribuida por nuestra red fue de 35,1 TWh, un 3,5% más que el año anterior. De ella, 8,6 TWh fueron destinados a clientes en el mercado liberalizado.

En UNION FENOSA estamos comprometidos con la calidad del servicio, Conceptos como la arquitectura de la red, el telecontrol y la estandarización de soluciones forman parte de nuestra cultura de distribución. Ello asociado a una política sostenida de inversiones, 311 mill € en este año, dedicados a la mejora de calidad y nuevos desarrollos, han hecho que hayamos conseguido un TIEPI, parámetro por el que se

mide la calidad del suministro, de 78 minutos, un record en la historia de UNION FENOSA y a la cabeza de los mejores del sector, teniendo en cuenta la estructura de nuestros mercados.

Las mejoras regulatorias, incrementando la retribución de la Distribución, unido a la optimización de nuestras operaciones, han hecho que alcanzáramos un Margen de Contribución de 735 mill €, un 8,4% superior al año anterior.

2.1.4.- Internacional.

En el área internacional UNION FENOSA gestiona un parque de generación de 2.834 MW, de los que la mitad corresponden a los ciclos combinados de México, casi 1.000 a las centrales hidráulicas de Colombia y el resto a instalaciones en República Dominicana, Costa Rica y Kenya. Este parque produjo 15,1 TWh y funcionó con una alta disponibilidad cercana al 95%.

Las empresas de distribución de Colombia, Centroamérica y Moldavia atienden a 5,5 millones de clientes, a los que hemos suministrado durante el año 22,3 TWH, un 6,8% más. Colombia, cuya contribución al negocio internacional es creciente, aportó 13,2 de los 22,3 TWH, mientras que el resto correspondieron a los mercados de Panamá, Guatemala, Nicaragua y Moldavia.

Los parámetros de más impacto económico en la operación de nuestras empresas distribuidoras en el exterior son los índices de pérdidas y de cobro. En los dos hemos avanzado significativamente, situándonos en el 14,2% y 96,4% respectivamente, valores próximos a nuestros objetivos finales.

Los ingresos del conjunto de estos negocios ascendieron a 2.568 mill €, con un margen de contribución de 884 mill €, un 2,8% más que en 2006 si se excluye el efecto del tipo de cambio.

Durante el ejercicio hemos adquirido la central de Hidroprado, de 52 MW, en Colombia, e iniciado la construcción de la cuarta central Ciclo Combinado de 450 MW en Durango, México. También en este país hemos comenzado el desarrollo de sendos parques eólicos en los estados de Baja California y Oaxaca. En Costa Rica hemos ganado la licitación para la construcción de una segunda central hidroeléctrica de 50 MW y en Kenia está aprobada la ampliación de la planta de Nairobi en otros 50 MW.

2.2.- Eficiencia Operativa.

El ratio de eficiencia determina en buena medida la optimización de nuestras operaciones. La mejora del 15,3% registrada en este parámetro durante 2007 se debe fundamentalmente a la reducción de los gastos operativos en un 16,7%, gastos que representaron un 33,6% de nuestro margen de contribución, seis puntos menos que en el ejercicio anterior.

2.3.- Resultado de explotación (EBITDA y EBIT).

Con unos ingresos totales de 6.011 mill €, el margen de contribución del grupo ascendió a 3.104 mill €. Tras los gastos operativos, el resultado bruto de explotación o EBITDA creció un 8,1% hasta alcanzar los 2.062 mill €. Restadas las amortizaciones, el resultado neto de explotación o EBIT fue de 1.466 mill €, un 12,2% más que en 2006.

La distribución del EBIT por negocios presenta un perfil equilibrado: un 34% corresponde a generación, 25% a internacional, 21% a distribución y 20% al gas.

2.4.- Resultados financieros.

A pesar de la subida de los tipos de interés, los gastos financieros se redujeron un 7,8% cifrándose en 384 mill €. La deuda financiera bruta se situó al cierre del ejercicio en 5,795 mill €, con una reducción de la deuda media en el año de 306 mill €.

Con un coste medio total del 5,74% y una vida media de 5,95 años, la estructura de la deuda mantiene una proporción razonable entre los tipos fijo y variable, medio plazo y largo plazo, con el fin de amortiguar la volatilidad de los mercados financieros y limitar los riesgos. Del mismo modo, por monedas, UNION FENOSA mantiene una cobertura natural entre el euro, el dólar y el peso colombiano.

En línea con la política de liquidez, el disponible a finales de año ascendió a 2.672 mill €, cifra que cubre sobradamente 24 meses del servicio de la deuda.

2.5.- Inversiones del ejercicio y operaciones singulares.

A lo largo de este ejercicio hemos invertido 1.200 mill €. El 38% corresponde a generación, 24% a distribución, 20% a internacional, 18% a gas y a otros negocios. Las inversiones más relevantes se dedicaron a ampliar y mejorar ambientalmente el parque de generación térmica, a ganar posiciones en energías renovables y a ampliar nuestras redes de distribución. En el capítulo de otros, figuran los 120 mill € destinados a la compra de la mina KANGRA KOAL.

En el terreno de las operaciones singulares contabilizadas en el ejercicio destacan la integración de Soluziona en Indra, la venta del 25% de Applus, y la del 2% de Red Eléctrica, que aportaron un resultado extraordinario de 338 mill €. La integración en Indra supuso la salida de Soluziona del perímetro de consolidación de UNION FENOSA, y en consecuencia su efecto se hace notar fundamentalmente, como ya he comentado, en las partidas de ingresos y Margen de Contribución y EBITDA.

2.6.- Resultados consolidados.

UNION FENOSA obtuvo en 2007 un beneficio antes de impuestos de 1.464 mill €. Tras destinar 435 mill € al pago de impuestos y 42 a retribuir los intereses de socios minoritarios, el resultado neto atribuible se elevó hasta 986 mill €, un 55,2% más. El beneficio recurrente fue de 717 mill €, aumentando un 12,9%, lo que prueba la solidez de nuestros negocios y el rendimiento de las inversiones realizadas en los últimos años.

En un entorno exigente, hemos cerrado un buen ejercicio y lo hemos hecho además mejorando nuestra estructura financiera. En efecto, nuestros recursos con coste han pasado de 11.211 mill € a 12.067 mill €, un 7,6% más, sin prácticamente aumentar, como hemos comentado, la deuda financiera; en consecuencia nuestro patrimonio neto alcanzó los 6.272 mill €, 13,3% superior al del ejercicio anterior.

El ratio de apalancamiento se sitúa en el 47,5% y el de la deuda/EBITDA en el 2,8%.

3.- PROGRESO DEL PLAN BIGGER.

Creer con rentabilidad, este es el principal objetivo del Plan BIGGER. Su propio nombre es la expresión de una vocación de crecimiento que se apoya en el proceso de expansión culminado en el plan estratégico precedente. A partir de la plataforma que constituye nuestro posicionamiento como empresa energética integrada, nos hemos comprometido a lograr un beneficio de cuatro euros por acción en el año 2011. Este resultado se corresponde con un beneficio bruto de explotación de 3.200 millones de euros y un beneficio neto recurrente de 1.200 millones, todo ello sin deterioro de nuestra estructura financiera, de tal forma que mantengamos un apalancamiento por debajo del 55% y una relación deuda/EBITDA en torno a 3,2.

Un objetivo ambicioso que requiere una combinación de inversiones de continuidad, desarrollo, adquisiciones, impulso a las alianzas y mejora continuada de la eficiencia operativa.

En línea con el modelo de negocio, el avance en el control de las energías primarias, básicas para el aprovisionamiento a nuestro parque de generación y a nuestros clientes, es fundamental.

En gas, el objetivo del BIGGER es disponer de 8 BCM propios, que permitirán una facturación de 43,7 TWH. En sólo un año hemos logrado un avance del 53,7% en este capítulo.

En carbón, el plan apunta al control de 6 millones de toneladas, de las que más de 3 procederán de la mina de Sangra que, con sus reservas estimadas en más de 90 millones de toneladas, nos permite alcanzar ya el 45% del objetivo previsto en el Plan.

El parque de generación se incrementará hasta los 16.000 MW. Con este parque tenemos previsto producir en régimen ordinario 38,8 TWh en 2011, mientras en renovables el objetivo es alcanzar los 2,5 TWh. Pues bien, los 34 TWh producidos en 2007 suponen un 31% del objetivo del 2011.

Las inversiones de distribución en España y la mejora en eficiencia operativa han supuesto un impulso a la calidad de servicio y se han reflejado en la mejora de los resultados económicos, en línea con los objetivos planteados.

También en esta área el avance ha sido considerable.

Las inversiones previstas fuera de España llevarán el parque de generación con energías renovables hasta 1.750 MW, de los que más de dos terceras partes serán hidráulicos. Los proyectos realizados en 2007 que he comentado suponen un avance significativo en esta actividad.

En distribución internacional las actuaciones se dirigen a responder al crecimiento de la demanda y a mejorar la calidad de servicio. Internamente, el objetivo es incrementar la eficiencia operativa. Con los resultados de 2007, este ratio se sitúa ya a sólo dos puntos del objetivo final del 38%.

Transcurrido un año desde el lanzamiento del Plan BIGGER, la compañía tiene comprometidos ya 6.125 de los 9.000 millones de euros en que hemos situado la capacidad de inversión en el período. La mayoría de las inversiones ya asignadas, que corresponden a proyectos de desarrollo y de continuidad del negocio, permiten alcanzar, una vez concluidas, el 93% de los objetivos del EBITDA y del beneficio neto por acción planteados.

La empresa dispone de cerca de 2.900 millones de euros adicionales para otras inversiones, preferentemente en las actividades de generación convencional y renovables. Con este horizonte, analizamos actualmente proyectos de inversión en distintas partes del mundo, pero especialmente en aquellos mercados que permitan aprovechar las ventajas competitivas de los equipos de UNION FENOSA, muy capacitados para la transformación y el desarrollo de negocios energéticos.

Estados Unidos, Australia, India, Sudáfrica, México y Colombia son los principales puntos de interés de nuestros equipos de desarrollo. La cartera de proyectos es suficientemente amplia para que en los próximos meses maduren nuevas decisiones de inversión que apunten al cumplimiento acelerado del Plan Estratégico.

4.- POLÍTICAS CORPORATIVAS.

Los 12.871 profesionales que integran la plantilla de UNION FENOSA son la base de su desarrollo y el soporte fundamental del Plan BIGGER. El 53% de la plantilla trabaja fuera de España. El ligero crecimiento experimentado durante el ejercicio se debe a la incorporación de la mina de Kangra, la entrada en operación de las centrales de Sagunto y Aceca y a la parte proporcional de la empresa de telecomunicación de Galicia, R, en la que UNION FENOSA posee una participación del 35%.

En línea con el primer valor corporativo ("Enseñar y aprender desde la experiencia"), la formación constituye la principal apuesta en la gestión del capital intelectual. Cada día 400 profesionales de UNION FENOSA se están formando en todo el mundo. La pieza fundamental es la Universidad Corporativa, orientada a la captación y desarrollo del talento para atender las necesidades que se derivan de nuestros planes. En 2007 la UCUF impartió más de 600.000 horas de formación.

El compromiso de UNION FENOSA con el medio ambiente y la sostenibilidad mereció la inclusión de nuestra empresa en el exclusivo índice europeo Dow Jones Sustainability y la renovación por segundo año consecutivo en su versión mundial.

En los últimos años UNION FENOSA ha disminuido de forma significativa las emisiones específicas de sus centrales térmicas, gracias a la incorporación de los ciclos combinados, las mejoras de eficiencia y la combustión con carbón de mayor calidad ambiental. Una parte importante de las inversiones realizadas en 2007 se destinaron a reducir aún más las emisiones de nuestras centrales.

La lucha contra el calentamiento global se plasma en las políticas de eficiencia energética tanto del lado de la oferta como de la demanda. El principal objetivo en este terreno es reducir en el año 2010 un 40% las emisiones de CO₂ del parque térmico y un 20% las del conjunto del mix de producción respecto a las de 1990. La experiencia de UNION FENOSA en este ámbito se ha plasmado recientemente en la creación del primer Centro Internacional de Eficiencia Energética en Vigo, conjuntamente con la Xunta de Galicia, la Universidad de Vigo y otras empresas, al que hemos bautizado como Energy Lab.

La eficiencia energética es el primer ejercicio de responsabilidad social de UNION FENOSA. A finales del pasado ejercicio el Consejo de Administración aprobó el nuevo Código de Conducta, que sirve de guía ética para las actuaciones de todos los empleados del grupo. El nuevo código y el posicionamiento en eficiencia energética son las principales referencias del sistema de gestión de la responsabilidad social, cuya implantación busca la coherencia del modelo y los objetivos del negocio energético con las expectativas de los grupos de interés, especialmente de los accionistas, los empleados y los clientes.

Todas las acciones, los resultados y los indicadores de nuestra política de responsabilidad social se detallan en el Informe de Sostenibilidad que está a su disposición.

Finalmente, la empresa destinó a innovación 18,4 mill €, un 14% más que en 2006. La política de I+D está enfocada hacia el avance de las tecnologías en los campos de la ingeniería, los sistemas de información y las comunicaciones, con especial interés por el carbón sostenible, el ahorro y la eficiencia energética y las energías renovables. De hecho, los sistemas tecnológicos desempeñan ya un papel fundamental en la gestión de los flujos de información de los negocios, un aspecto crítico para la captura de valor de los distintos eslabones de la cadena energética.

5.- CIERRE.

Señoras y señores accionistas, a la vista de las cifras y los hechos creo sinceramente que podemos estar satisfechos de los resultados obtenidos en el ejercicio 2007. No sólo estamos en el umbral de los 1.000 mill € de beneficio neto, sino que además en apenas un año hemos avanzado sustancialmente en los objetivos del Plan BIGGER.

Hemos hecho empresa; seguimos haciendo empresa.

UNION FENOSA es hoy una compañía más grande, más eficiente y con un mejor posicionamiento para afrontar los desafíos que depare el futuro. Hemos llegado hasta aquí gracias a la confianza de todos los accionistas, y muy singularmente del Consejo de Administración y de su Presidente, cuyo respaldo agradezco en nombre mío y del equipo de gestión. Gracias especialmente por su esfuerzo, a todos los trabajadores de UNION FENOSA, cuya identificación con la empresa nos anima a seguir trabajando y creando valor. Un trabajo soportado en una cultura que combina esfuerzo, visión, eficiencia, capacidad de desarrollo y orgullo de pertenencia.

Muchas gracias.