

**DISCURSO DEL PRESIDENTE DE UNION FENOSA, D. PEDRO LÓPEZ JIMÉNEZ,
ANTE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

7 de junio de 2007

INTRODUCCIÓN

Buenos días Señoras y Señores accionistas.

Nuevamente, es una satisfacción para mí estar con todos ustedes presidiendo esta Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2006.

Reciban mi más cordial bienvenida y agradecimiento, en nombre del Consejo de Administración, por su presencia en este acto y por la confianza que depositan en nuestra empresa, confianza a la que nosotros correspondemos con nuestro máximo compromiso y dedicación.

Comparecemos ante ustedes todos los miembros del Consejo de Administración para rendir cuentas de la gestión y del gobierno de la compañía, así como para exponerles nuestra visión sobre la evolución y perspectivas de las diferentes actividades desarrolladas por UNION FENOSA.

Antes de proseguir con el Orden del Día de esta Junta General, quiero anticiparles brevemente el contenido de las intervenciones que realizaremos el Vicepresidente Primero - Consejero Delegado y yo mismo.

En mi intervención, comenzaré por resaltar las peculiaridades de nuestro accionariado, para continuar describiéndoles los aspectos fundamentales que han caracterizado el ejercicio 2006 y que han permitido finalizar nuestro Plan de Negocio antes de lo previsto. Luego describiré de forma extensa las tendencias y previsiones de los entornos económico y energético, ya que son la base de nuestro Plan Estratégico para los próximos cinco años y su análisis resulta imprescindible para conocer cuál será la orientación futura de UNION FENOSA. Continuaré con una descripción general de los grandes objetivos de ese Plan, para finalizar con un resumen de las políticas corporativas que desarrolla la compañía.

A continuación, el Vicepresidente Primero - Consejero Delegado les expondrá en su Informe el detalle de la evolución de los negocios junto con los datos del ejercicio 2006, una explicación pormenorizada de nuestro nuevo Plan Estratégico,

así como los cambios regulatorios y las actuaciones en materia de responsabilidad social corporativa.

Posteriormente, tomaré de nuevo la palabra para comentar los aspectos bursátiles y de rentabilidad de nuestras acciones, y finalizar enumerando de forma resumida los asuntos más relevantes del Orden del Día que se someten a su consideración.

1. FORTALEZA Y ESTABILIDAD DEL ACCIONARIADO

Como les anticipaba, iniciaré mi intervención resaltando la diversidad y singularidad del accionariado de UNION FENOSA, que nos proporciona solidez y fortaleza para impulsar nuestro proyecto empresarial.

Prácticamente las dos terceras partes del capital social se encuentran presentes en el Consejo de Administración. Uno de los hechos más significativos del ejercicio ha sido el refuerzo de dicha estructura accionarial, mediante el incremento de la participación del Grupo ACS, hasta alcanzar el 40,5%, complementado con el mantenimiento de las participaciones del resto de accionistas significativos, Caixa Galicia, Caixanova, Caja de Ahorros del Mediterráneo y Banco Pastor. UNION FENOSA es, entre las empresas del IBEX 35, la que teniendo un claro accionista de referencia atribuye un mayor protagonismo al resto de accionistas significativos. Considero indiscutibles las ventajas de tener en el Consejo a varios accionistas dominicales con importantes paquetes accionariales, y con intereses diversos y complementarios, algo que lógicamente enriquece el proceso de toma de decisiones conjuntas.

Desde 2007, el accionista de referencia, ACS, que en la actualidad es uno de los tres grupos líderes mundiales en construcción y servicios, consolida UNION FENOSA por integración global y la ha incorporado a su estructura organizativa como una de sus principales áreas de negocio. Con esta decisión, ACS ha ratificado el mensaje que transmitió en el momento de su entrada en el capital, en 2005: compromiso y estabilidad a largo plazo, refuerzo y enriquecimiento del perfil industrial de la compañía e impulso y desarrollo del proyecto de crecimiento en colaboración con todos los socios. Supone además un apoyo explícito a la nueva etapa de expansión que UNION FENOSA plantea en su nuevo Plan Estratégico.

Nuestra empresa cuenta con un modelo de gobierno seguro y eficaz, en el que se cumplen los principios de transparencia, información, lealtad y diligencia. Les aseguro que en su funcionamiento, las Comisiones de supervisión y apoyo del

Consejo mantienen, con vitalidad y eficacia, su importante papel en las tareas de gobierno de la compañía.

La mejor defensa de todos los accionistas es impulsar el desarrollo de UNION FENOSA. Pero, además, continuaré asumiendo especialmente la defensa de los accionistas con pequeños porcentajes de participación, quienes siempre encontrarán en mí un interlocutor abierto a sus preocupaciones.

2. CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO 2003-2007 Y RESULTADOS 2006

Paso a comentarles brevemente los excelentes resultados registrados en el ejercicio 2006.

UNION FENOSA alcanzó unos ingresos de más de 6.000 millones de euros, con un resultado bruto de explotación (Ebitda) que fue de más de 1.900 millones de euros, un 29% más que en el ejercicio anterior. Por su parte, el beneficio operativo (Ebit), ha sido de más de 1.300 millones de euros, un 41% más que en 2005 y ha tenido un excelente comportamiento por la favorable y equilibrada contribución de todos los negocios.

Han destacado de modo especial para el logro de estos objetivos, por una parte, la aportación del negocio del gas, que funciona ya de modo integrado en todos los eslabones de la cadena y cuyo programa industrial ha avanzado con la entrada en operación comercial de la planta de regasificación en Sagunto; por otra, la buena marcha de la actividad internacional, que ha incrementado sus ingresos en más del 10% y que aporta ya casi el 27% del Ebitda consolidado del Grupo.

Estos vectores de crecimiento han hecho posible que el beneficio neto se sitúe en 2006 en 635 millones de euros, con un aumento del 38% frente al beneficio recurrente de 460 millones obtenido en el ejercicio anterior. Hay que recordar que el beneficio total del 2005 incluía, además del beneficio recurrente, las plusvalías obtenidas de la venta de nuestra participación en Auna.

Asimismo, hemos fortalecido nuestra posición financiera, ya que la deuda bruta disminuyó al cierre del ejercicio hasta los 5.674 millones de euros desde los 6.227 millones del año anterior.

El posicionamiento estratégico de UNION FENOSA como operador energético integrado, los buenos resultados y las expectativas de crecimiento futuro, así como los progresos realizados en nuestro perfil de riesgo durante los últimos

ejercicios, se han reflejado en una mejora de las calificaciones crediticias de Moody's y Fitch.

Sin embargo, lo más destacable de nuestros resultados ha sido el cumplimiento anticipado del Plan de Negocios existente para el periodo 2003-2007.

Como recordarán, el Plan de Negocio presentado en 2003 se basaba en cuatro líneas de actuación: refuerzo del "core business" energético, del negocio esencial; consolidación de la estrategia de integración gas y electricidad; finalización de las inversiones en las nuevas instalaciones de generación y gas para hacer posible dicha estrategia; y fortalecimiento del balance.

El Plan de Negocio 2003-2007 fijaba además unos objetivos de beneficio operativo (Ebit) y beneficio neto de 1.100 millones de euros y 600 millones, respectivamente, así como de un ratio de apalancamiento en niveles del 50%. El excelente comportamiento de todos los negocios ha permitido cumplir con un año de antelación aquellos exigentes objetivos.

En el ejercicio en curso, durante los tres primeros meses, UNION FENOSA ha obtenido un beneficio neto de 326 millones de euros, un 58% más en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido a las plusvalías, de 150 millones de euros, generadas por la integración de SOLUZIONA en Indra. Además, se han invertido más de 170 millones de euros, destinados a la finalización de los ciclos combinados de Sagunto y Sabón, al desarrollo de las infraestructuras de gas y a proyectos de energías renovables en España, al mismo tiempo que se ha consolidado la posición financiera, con un ratio de apalancamiento que se ha situado alrededor del 48 por ciento.

UNION FENOSA cuenta además con una importante cartera de participaciones financieras, que constituyen importantes reservas de valor realizables, si las condiciones del mercado lo aconsejan, para completar las inversiones previstas hasta 2011. Entre ellas se encuentran el 2,51% de Auna Operadores, el 3% de Red Eléctrica de España y el 25% de Applus+, sociedad dedicada a los servicios de inspección y certificación.

Junto al cumplimiento anticipado de los objetivos del Plan, el acuerdo para la integración en Indra de los negocios de consultoría, tecnologías de la información y servicios de ingeniería civil de SOLUZIONA ha sido la actuación singular más notable del ejercicio 2006.

SOLUZIONE es un ejemplo de iniciativa y creatividad empresarial. Ha sido capaz de aglutinar el conocimiento y la experiencia de UNION FENOSA en el proceso de transformación empresarial a través de la implantación de sistemas durante los años noventa y ha acompañado desde entonces a nuestra compañía en su desarrollo tecnológico y su expansión exterior. A lo largo de su recorrido ha logrado prestigio internacional en los más de cuarenta países en los que ha trabajado.

La integración de SOLUZIONE en Indra, materializada al inicio del año en curso, ha permitido a UNION FENOSA contar con una participación inicial del 11% en la nueva empresa, participación que en la actualidad supera el 15% del capital. Dicha integración ha supuesto para UNION FENOSA la entrada en una empresa de primer nivel. Indra cotiza en el IBEX 35 y es líder en España en su sector, tanto por volumen de negocio como por capacidad de desarrollo y perspectivas de crecimiento.

3. ENTORNO ECONÓMICO Y ENERGÉTICO

Entorno económico

Permítanme, a continuación, describir los entornos económico y energético en que se desarrollan los negocios de UNION FENOSA y que están en la base del Plan Estratégico de la compañía para el periodo 2007-2011.

En el año 2006, la tasa de crecimiento mundial se situó, por tercer año consecutivo, en el entorno del 5%, a pesar del mantenimiento de los elevados precios del petróleo y de la subida progresiva de los tipos de interés en Estados Unidos y en Europa.

En opinión de los principales organismos internacionales, el ciclo de crecimiento mundial es más prolongado de lo que se preveía y se está desarrollando, además, de manera equilibrada, de forma que prácticamente todas las regiones del mundo participan del incremento de la prosperidad.

Para el ejercicio 2007, la mayor parte de las previsiones apuntan a una cierta ralentización de la tasa de crecimiento global, derivada de la desaceleración de Estados Unidos. Los países emergentes seguirán siendo los principales motores del crecimiento económico y se mantiene la inquietud por los abultados desequilibrios del déficit comercial de Estados Unidos. Sin embargo, el despegue definitivo de la Unión Europea y el comportamiento responsable de China,

permiten prever con un relativo optimismo la evolución de la economía global a lo largo del año.

En nuestra zona euro, la Comisión Europea estima que el crecimiento fue en 2006 de un 2,6%, la tasa más elevada desde el año 2000, y para 2007 prevé un dato igualmente positivo, probablemente con menores tensiones inflacionistas, y condicionado tanto por los cambios políticos en Francia y Reino Unido, como por la gradual subida de los tipos de interés.

En ese contexto, la economía española ha mantenido en 2006 el ciclo de crecimiento ininterrumpido que estamos consiguiendo desde hace catorce años, los diez últimos a un ritmo medio del 3,5%, lo que nos ha permitido alcanzar unos resultados económicos que nos sitúan entre los países más dinámicos de la OCDE.

Cabe destacar que España ha alcanzado un Producto Interior Bruto de 1 billón de euros, y con casi 20 millones de personas empleadas, finalizó el año con una tasa de paro del 8,7%, tasa inferior a la de países como Alemania.

El crecimiento anual del 3,9% del PIB registrado en 2006, se ha visto superado por un aumento del 4,1% en el primer trimestre del presente año, tasa que es la más elevada desde el año 2001. Estos buenos datos, nos sitúan, según el FMI, en la banda alta de crecimiento de los países europeos, con un diferencial de alrededor de un punto porcentual sobre el promedio de la zona euro, y por encima de todos los países del G-7, incluido Estados Unidos.

Al sólido crecimiento económico y a la fortaleza del mercado de trabajo, hay que añadir la buena situación de las finanzas públicas, que han mostrado un superávit presupuestario de casi el 2% del PIB. Tan sólo la tasa de inflación, del 2,7%, y el déficit, excepcionalmente alto, de la balanza comercial, ensombrecen el panorama general del 2006 marcando, por otra parte, los aspectos que deben ser abordados prioritariamente por nuestra política económica.

Ciertamente, persiste en la economía española la necesidad de potenciar políticas para aumentar la competitividad y la productividad, que es baja como consecuencia, fundamentalmente, de nuestra escasa capitalización. Pero la fuerte inversión que se está llevando a cabo debe contribuir a la futura corrección del problema. España invierte el 30% de su PIB, esfuerzo inversor que es el más alto de la OCDE, y este dato refleja que somos un país con confianza en su futuro. El nivel de ahorro, del 22%, también es alto y la diferencia del 8% entre ahorro e inversión justifica, en parte, el abultado déficit de nuestra balanza de pagos.

En América Latina, donde se realiza la mayor parte de nuestra actividad internacional, el Banco Mundial estima que el crecimiento fue de un 5,5% en 2006, animado por la expansión de la economía mundial y por la elevada demanda, en los mercados internacionales, de las materias primas que produce la región. Para 2007, se espera que ese crecimiento se desacelere ligeramente, pero permitirá que el PIB por habitante en la zona aumente el 15% en el periodo 2003-2007.

Entorno energético

En esta situación general de bonanza económica, el tema de la energía se ha situado en el centro de las preocupaciones políticas, económicas y sociales. La percepción de su importancia se intensifica en un mundo cada vez más globalizado, con una información inmediata desbordante, y ante la evidencia de que se debe actuar con un horizonte temporal amplio debido a los largos plazos de maduración de las inversiones.

La energía se convierte en protagonista. En primer lugar, porque, de acuerdo con las previsiones de los principales organismos internacionales, el fuerte crecimiento de la demanda de energía requiere y requerirá acometer inversiones masivas para satisfacerla. Según la Agencia Internacional de la Energía la demanda global aumentará en más de un 50% en los próximos 25 años, tanto por el crecimiento económico mundial generalizado como por el desarrollo acelerado de los países emergentes. Las inversiones necesarias para atenderla superarán los 20 billones de dólares, es decir, 20 millones de millones de dólares, de los cuales más de la mitad corresponderán al desarrollo de infraestructuras de generación, transporte y distribución de electricidad.

En segundo lugar, porque persisten en los mercados energéticos de materias primas, especialmente petróleo y gas, las tensiones de precios y su volatilidad. Aunque siempre se especula sobre la dificultad y escasa fiabilidad de las previsiones de los precios futuros, lo más probable es que ambos, precios altos y volatilidad, se mantengan en los próximos años.

En tercer lugar, las políticas energéticas, globales, regionales o estatales han incorporado sucesivamente al objetivo inexcusable de garantía de suministro, primero la mejora de la eficiencia en el funcionamiento de los mercados energéticos y, después, las nuevas demandas de sostenibilidad medioambiental. Estos tres objetivos, tomados independientemente, son valores positivos y por tanto deseables, pero deben ser combinados de forma realista dado que pueden no ser totalmente compatibles entre sí.

En efecto, la seguridad de suministro de bienes esenciales como la energía es vista como obligación propia por los poderes públicos. Sin embargo, determinadas actuaciones para mejorar la eficiencia de mercado o fomentar la competencia pueden provocar efectos perversos de debilitamiento de las empresas y reducción de su poder de compra. Políticas de defensa del medio ambiente pueden castigar el uso de ciertas materias primas o instalaciones, debilitando la seguridad de suministro y sesgando el funcionamiento de los mercados. En consecuencia, toda política energética deberá combinar, en forma adecuada al lugar y los tiempos, los tres grandes objetivos para que los remedios no provoquen efectos secundarios que empeoren los problemas.

En el mismo sentido, es un hecho que los combustibles fósiles seguirán manteniendo su papel esencial en el consumo energético mundial. Según la Agencia Internacional de la Energía, continuarán aportando en torno al 80% de la energía primaria, con mayor peso relativo del gas y del carbón. Pero, ciertamente, la utilización de estos combustibles fósiles requerirá nuevas tecnologías limpias que reduzcan o eliminen ciertos aspectos negativos de su impacto medioambiental.

En cuarto lugar, la creciente globalización y la progresiva, aunque insuficiente, liberalización de los mercados energéticos, explican los actuales movimientos empresariales en el ámbito mundial. Los riesgos en el suministro de materias primas energéticas movilizan a los países y las oportunidades de inversión atraen a las compañías, generando una dinámica de cambios profundos. Los cambios empresariales se manifiestan en procesos de consolidación que persiguen el crecimiento, la ampliación del posicionamiento en la cadena de valor, y la convergencia entre energías primarias y generación de electricidad.

Por lo que se refiere a la Unión Europea, cuando se cumplen 50 años de los Tratados de Roma, la energía vuelve a estar en el centro de la política y de la economía europea.

La Estrategia Energética presentada por la Comisión, en enero de este año, incluye los tres objetivos necesarios. En cuanto a la seguridad energética, pretende fomentarla mediante el desarrollo del mercado interior y de las interconexiones. Actuaciones que también mejorarán la competitividad, con el apoyo adicional de una regulación eficaz. En relación con la lucha contra el cambio climático, se proponen diferentes medidas que promuevan la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y el desarrollo de las energías renovables.

Las líneas básicas del documento han sido aprobadas en marzo por los Jefes de Estado y de Gobierno de los 27 Estados Miembros, quienes se comprometieron a conseguir tres objetivos para el año 2020: incrementar la aportación de las energías renovables al mix energético hasta alcanzar el 20% del total de la energía primaria; reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 20% respecto a 1990; y mejorar la eficiencia energética para conseguir un ahorro del 20% del total de energía primaria. Objetivos mnemotécnicos: 20% de mejora en todo para el 2020 (veinte-veinte).

Ciertamente, es un paso importante para que la Unión Europea avance hacia una política energética común, pero es sólo un primer paso porque en ella se proponen objetivos ambiciosos que, sin embargo, exigirán grandes dosis de realismo en su desarrollo y en el establecimiento de medidas concretas para su aplicación efectiva. Pero, además, no se percibe el comienzo de una posición, unida y solidaria, de actuación conjunta ante los grandes bloques productores de materias primas energéticas. Tampoco se postula un avance decidido hacia la creación de un mercado único de la energía, algo que requeriría un mayor impulso a las conexiones y a la gestión de reservas estratégicas.

Por otra parte, surgen ciertas reflexiones iniciales. El objetivo del 20% de energías renovables podría trasladarse en términos de energía eléctrica a un 40% de producción de origen renovable, lo cual parece físicamente complejo y plantea dudas acerca de su eficiencia en términos económicos.

De igual manera, la Unión Europea debe ser consciente de que, suponiendo que se alcance un 20% en energías renovables, se necesitará un 80% de energías no renovables para atender el consumo. Por lo tanto será imprescindible encontrar el modo de compatibilizar esta realidad con los objetivos de sostenibilidad y protección medioambiental.

De hecho, la Estrategia Europea refuerza el valor estratégico del carbón, combustible considerado imprescindible para hacer frente adecuadamente a la demanda energética de los próximos 25 años. Sus ventajas en términos de seguridad, volumen y diversificación geográfica de las reservas mundiales, su capacidad para arbitrar entre los precios del gas y del CO₂ y, su gran flexibilidad, explican las previsiones que apuntan a un fuerte aumento de su consumo en todo el mundo.

Finalmente, la Unión Europea deja libertad a los Estados Miembros para decidir sobre el uso de la energía nuclear, apuntando la necesidad de buscar criterios

socio-políticos comunes, sin renunciar a los nuevos desarrollos tecnológicos y de tratamiento de los residuos, posición calificable de tímidamente pronuclear.

La Estrategia Europea refleja la realidad de que Europa necesita contar con un aprovisionamiento energético equilibrado y diversificado que refuerce la seguridad de suministro, y por ello debe mantener abiertas todas las opciones tecnológicas, avanzando hacia un modelo en que los combustibles fósiles, que seguirán jugando un papel relevante, puedan ser usados de forma sostenible medioambientalmente.

Entre los combustibles fósiles, aumenta la participación relativa del gas natural. Su demanda ha aumentado un 3,5% en los últimos treinta años debido a las crecientes necesidades de energía de los países emergentes, la menor disponibilidad de crudo y la presión para reducir las emisiones de CO₂. El incremento del consumo de gas repercutirá en importantes cambios estructurales en los mercados internacionales. De hecho, se estima que en el horizonte del año 2050 el Gas Natural Licuado (GNL) supondrá el 50% del comercio internacional. El posicionamiento diferencial en GNL de países y empresas energéticas será una ventaja competitiva por la mayor flexibilidad logística de estas nuevas autopistas del gas que cruzan los mares, frente a las redes de gasoductos tradicionales.

Parece claro que las políticas de investigación y desarrollo tecnológico van a ser fundamentales para que Europa pueda lograr una matriz energética sostenible. Es una buena noticia el conjunto de mensajes de la Comisión anunciando un aumento sustancial en los esfuerzos en I+D de la Unión Europea, y, en particular, sus actuaciones encaminadas a la articulación de un Plan Estratégico en materia de investigación y desarrollo de tecnologías energéticas.

El esfuerzo en investigación y desarrollo, junto con el liderazgo mundial de la Unión Europea en su lucha contra el cambio climático, pueden constituir una oportunidad para el desarrollo de industrias en torno a las tecnologías limpias, que puedan ser transferibles a regiones emergentes que, como parte de su desarrollo, están aumentando fuertemente su consumo energético y, consecuentemente, su emisiones de gases de efecto invernadero.

Los riesgos de cambio climático no deben, sin embargo, conducir a un pesimismo estéril. Es un hecho que los grandes avances sociales y económicos de la humanidad siempre han estado presididos o acompañados por el desarrollo tecnológico. La innovación tecnológica es una faceta del esfuerzo y el talento humano que ha sido capaz de afrontar los grandes problemas. Si, como se dice, el cambio climático supone graves riesgos de destrucción de nuestro entorno, se

deberían dedicar todos los recursos necesarios para fomentar la innovación y las respuestas tecnológicas que logren controlarlo.

Dentro de veinte años, Europa emitirá menos del 10% del total de emisiones mundiales de CO₂. La aportación de la Unión a la solución del cambio climático, que es el primer problema global que la humanidad aborda conjuntamente, debería ser más importante mediante la investigación y el desarrollo tecnológico que a través de la reducción de sus emisiones.

La situación española es, evidentemente, un caso particular de la europea. La Estrategia Energética nos obliga y nos afecta. Existen aspectos diferenciales y nuestras carencias energéticas son más acusadas. Como es bien sabido, en materia energética, España está como Europa, pero un poco peor. En efecto, España es una isla eléctrica, en la península Ibérica, porque no hay conexión suficiente a través de los Pirineos. No tenemos gas ni petróleo aunque se han construido buenas infraestructuras de GNL. Tampoco tenemos carbón propio ni en cantidad suficiente. Mantenemos una importante capacidad de producción eléctrica de origen nuclear que no debe ser reducida. Hemos avanzado en renovables y desarrollado una industria relacionada. Con todo ello, nuestra dependencia energética es mayor que la del conjunto de la Unión Europea.

En España, necesitamos, por tanto, reforzar las capacidades de respuesta a los desafíos energéticos. Necesitamos mejorar los marcos regulatorios, cuya claridad y estabilidad son imprescindibles para favorecer las inversiones requeridas. Necesitamos que se garantice el cumplimiento de los principios de suficiencia y aditividad de los costes del servicio, y que, en un marco de creciente liberalización se refuercen las señales de precio en los mercados energéticos. Necesitamos, además, el máximo realismo en la planificación de infraestructuras energéticas, dado el volumen de las inversiones y sus largos plazos de maduración, manteniendo un mix de aprovisionamientos y tecnologías diversificado y equilibrado.

Es posible que mi exposición del entorno energético haya sido demasiado extensa, pero de su adecuada evaluación depende que el futuro de nuestra empresa vaya a favor de los vientos dominantes o se enfrente a una realidad contraria a las previsiones de partida.

4. PLAN BIGGER 2007-2011

Pues bien, nuestro Plan Estratégico para los próximos cinco años parte de profundas reflexiones para conseguir que nuestra evaluación sea acertada.

El Plan Estratégico 2007-2011 ha sido bautizado como Plan Bigger, que significa más grande, más crecimiento. De hecho, el acrónimo puede entenderse como Businesses, Investments, Growth X 2, Efficiency and Returns.

Dicho Plan se basa en nuestro actual modelo de negocio energético integrado, en la experiencia internacional adquirida en la última década y en nuestra capacidad de desarrollo de infraestructuras energéticas. Su objetivo es alcanzar, en 2011, un beneficio por acción de 4 euros, duplicando los 2 euros de este año, lo que supondría obtener un beneficio neto de 1.200 millones de euros y situar el resultado bruto de explotación (Ebitda) de la compañía por encima de los 3.200 millones de euros.

El Plan expone la hipótesis de una capacidad de inversión de hasta 9.000 millones de euros, sin recurso al accionista, que se distribuirá de modo equilibrado tanto geográficamente como entre las distintas ramas del negocio, planteamiento prudente dadas las indeterminaciones expuestas en la evolución del entorno energético.

En el Plan, se consideran las alianzas de UNION FENOSA con nuestros actuales socios como un valioso apoyo para lograr los objetivos. Nos aportan importantes complementariedades y ventajas competitivas que, de cara al futuro, debemos ser capaces de aprovechar más aún para encontrar nuevos proyectos de interés común.

UNION FENOSA ha conseguido un posicionamiento estratégico en el negocio del gas. El modelo "gas y electricidad" pretende reproducirse con el carbón, ampliando nuestra presencia en toda la cadena de valor de este combustible. El objetivo es asegurar el suministro a nuestras centrales térmicas a precios estables y competitivos, para lo cual consideramos imprescindible la participación en fuentes propias de abastecimiento.

El carbón es hoy un combustible básico en la generación de UNION FENOSA y por ello ocupa un papel central en el Plan Bigger. Probablemente en los planes de nuestros competidores tendrá que ocuparlo también, antes o después, dado que el modelo energético seguirá basado en combustibles fósiles utilizados con tecnologías que reduzcan impactos medioambientales. Tendremos que acostumbrarnos a hablar del "carbón sostenible"; de nuevas técnicas para su

utilización en la producción de electricidad, de forma, limpia y eficiente; de turbinas supercríticas de alto rendimiento; y de avance hacia procesos de captura y secuestro de CO₂.

Coherentemente con ello, a finales del ejercicio 2006, UNION FENOSA llegó a un acuerdo para la adquisición del 70% de la sociedad Kangra Coal, que explota una mina de carbón en Sudáfrica, con una producción anual de 2,4 millones de toneladas de hulla y antracita y con más de 80 millones de toneladas en reservas.

El Plan de Carbón Limpio de UNION FENOSA se concreta a corto plazo en el desarrollo, en todas nuestras centrales de carbón, de mejoras para reducir las emisiones de gases contaminantes y partículas, con una inversión de 200 millones de euros hasta 2008. También se ha puesto en marcha un programa para transformar la central térmica de Meirama, de manera que utilice carbón de importación con bajo contenido en azufre. El Plan Carbón Limpio incluye, además, la búsqueda de emplazamientos para el desarrollo de 1.200 MW con tecnología de centrales supercríticas, que ofrecen una eficiencia térmica superior a las centrales convencionales.

UNION FENOSA participa también en el Proyecto Cenit de investigación tecnológica promovido por el Ministerio de Industria, enfocado al desarrollo de tecnologías de reducción, captura, almacenamiento y reutilización del CO₂. Aspiramos, además, a participar en una de las dos centrales de demostración de carbón sostenible solicitadas por España en el marco de la nueva estrategia energética impulsada por la Unión Europea, que pretende poner en marcha 12 plantas de este tipo antes de 2015.

En relación con el desarrollo de nueva capacidad previsto, el pasado marzo, UNION FENOSA resultó adjudicataria de la construcción y operación del ciclo combinado Norte I de 450 MW, en el estado mexicano de Durango. En esta planta se invertirán 300 millones de euros que permitirán incrementar la potencia instalada en ese país hasta alcanzar los 2.000 MW.

A modo de resumen, puedo señalar que el Plan Bigger busca la estabilidad en los suministros y en los precios de las energías primarias (fundamentalmente gas y carbón), prevé importantes aumentos de capacidad de generación en ciclo combinado y energías renovables, y apuesta por el desarrollo y la aplicación de las nuevas tecnologías de generación con carbón, y captura y almacenamiento de CO₂. Es una combinación de crecimiento orgánico, adquisiciones e impulso de las alianzas, que marca las líneas a seguir en una nueva etapa de expansión.

Políticas corporativas

El Plan Bigger incluye la continuidad de nuestras políticas corporativas de defensa del medio ambiente, de I+D+i, de acción social y de desarrollo del talento de nuestros profesionales.

Nuestra empresa siempre ha sabido generar beneficios para sus accionistas dando respuesta a la evolución de las necesidades energéticas de la sociedad, pero de forma compatible con valores y principios de sostenibilidad y respeto al medio ambiente. Sólo por citar brevemente algunas actuaciones del ejercicio 2006, UNION FENOSA ha visto reconocido su compromiso con la sostenibilidad con su inclusión en el índice Dow Jones Sustainability, convirtiéndose en una de las 14 empresas españolas que lo han conseguido hasta el momento. Asimismo, en el marco de los mecanismos de flexibilidad previstos en el Protocolo de Kioto, UNION FENOSA ha sido la primera empresa española que ha obtenido la autorización de Naciones Unidas para un Proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) y actualmente cuenta con cuatro proyectos de este tipo en Panamá y Costa Rica.

Respecto al compromiso con la innovación y la investigación, en el último año la compañía ha incrementado los recursos dedicados a estas actividades en un 10%, y desde 2003 un 44 por ciento.

Continuamos desarrollando nuestra cultura de fomento del ahorro y de gestión de la demanda. UNION FENOSA fue la primera empresa en incluir en su oferta comercial la prestación de servicios de valor añadido para la mejora de la eficiencia energética de sus clientes. Los índices y campañas de eficiencia elaborados por la empresa se han convertido en una referencia a nivel nacional.

En materia de Acción Social, el Día Solidario de UNION FENOSA ha cumplido 10 años, habiendo recaudado en este periodo más de millón y medio de euros que han servido para impulsar programas de desarrollo social en los países en que estamos presentes.

De cara al futuro, el Plan Bigger es, ciertamente, desafiante y ambicioso para nuestros profesionales. La Universidad Corporativa UNION FENOSA es, y será, una pieza clave para potenciar el desarrollo del talento y constituye un recurso estratégico para el logro de sus objetivos.

Ahora cedo la palabra al Vicepresidente Primero - Consejero Delegado, D. Honorato López Isla.

Vuelvo a dirigirme a ustedes para hacer una serie de comentarios adicionales. Quiero abordar los aspectos relativos a la evolución bursátil y a la remuneración de los señores accionistas, antes de terminar con la enumeración de los puntos del orden del día que serán sometidos a su consideración en esta Junta General.

1. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

A lo largo del año 2006 la acción de UNION FENOSA se ha revalorizado un 19,3% hasta llegar al cierre del año a los 37,5 euros, que representan una capitalización de más de 11.400 millones de euros. La cotización media del ejercicio se situó por encima de los 33,9 euros, un 36,7% superior a la media de 2005.

Importante revalorización que se suma a la acumulada por el Grupo en los últimos años, de manera que desde 2003, es decir, a lo largo del Plan de Negocio 2003-2007, el valor en bolsa de la empresa se ha incrementado más del 200%, o lo que es equivalente, se ha más que triplicado.

En 2007, el máximo histórico de la acción volvió a superarse, alcanzando los 45,85 euros el pasado 1 de junio. En lo que va de año, la cotización acumula una revalorización del 13%, muy por encima del IBEX 35. Nuestra capitalización alcanzó los 12.912 millones de euros a fecha de cierre de ayer.

Como ustedes saben, la acción de UNION FENOSA es una de las más líquidas del mercado, con un volumen medio negociado en torno a 1,4 millones de títulos, cada día. Esta liquidez es un valor intrínseco adicional de la acción, que asegura un correcto mecanismo de fijación del precio y hace posible que el pequeño accionista siempre vea facilitada la realización de su inversión, o la compra de nuevas participaciones.

En cuanto a la política de dividendos, UNION FENOSA ha aumentado año a año la retribución al accionista en línea con el aumento del beneficio atribuido. En el último quinquenio, los dividendos pagados han aumentado un 103,9%. En 2006, han alcanzado los 1,04 euros/acción que, con cargo al ejercicio, se proponen a esta Junta General para su aprobación, y que suponen un incremento de casi el 37% respecto a los repartidos el año anterior.

El pay-out correspondiente al 2006, se sitúa en el 50%, en línea con el ejercicio 2005, y casi cinco puntos porcentuales superior al existente al comienzo del Plan de Negocio 2003-2007.

La suma de la revalorización bursátil de 2006 y de la rentabilidad por dividendo al comienzo de dicho ejercicio está próxima al 22%. Del mismo modo, considerando el conjunto de los dividendos repartidos en el periodo 2003-2006 (2,41 euros), la rentabilidad total acumulada para los accionistas que han permanecido en el Grupo desde finales de 2002 ha superado el 215%, lo que es equivalente en tasa anual acumulativa a un 33% cada año.

En definitiva, ha sido compatible el crecimiento de la compañía con la distribución de importantes dividendos. En el periodo 2002-2006 UNION FENOSA habrá repartido a sus accionistas más de 1.000 millones de euros y, como antes les anticipaba, en los próximos cinco años tenemos previsto hacerlo con otros 2.500 millones.

En el marco del Plan Bigger, UNION FENOSA mantiene hasta 2011 su compromiso de incremento progresivo del dividendo en línea con el aumento de los resultados, acercando el pay-out a la media del sector. El cumplimiento de los objetivos del Plan situará el dividendo por acción por encima de los 2 euros, lo que representaría un crecimiento anual acumulativo del 15%.

2. PERSPECTIVAS DE FUTURO

En mi intervención les he hablado de nuestro Plan Estratégico, Plan Bigger, que ha sido expuesto detalladamente por el Vicepresidente Primero - Consejero Delegado. En esta ocasión, por tanto, nuestra visión del futuro de la compañía está materializada en nuestro Plan. Un Plan, que pretende duplicar los resultados de UNION FENOSA con un crecimiento a una tasa de dos dígitos, sin deteriorar su estructura financiera e incrementando su eficiencia operativa.

No está fuera de lugar recordar hoy que, hace 25 años, la Junta General de Accionistas en la que tuve el honor de participar como Consejero, aprobó la fusión de madrileña Unión Eléctrica con la gallega FENOSA. La transformación de la compañía a lo largo de estos años ha sido espectacular. UNION FENOSA se ha abierto al mundo, ha dado un gran salto adelante en dimensión y ampliación de sus capacidades, y ha demostrado flexibilidad para aprovechar con acierto, en cada momento, no sólo las oportunidades del sector energético sino las de otros negocios como las telecomunicaciones o la consultoría y las tecnologías de información. A los 25 años de su nacimiento, UNION FENOSA ha conseguido, en el ejercicio 2006, los mejores resultados recurrentes de su historia.

Recientemente hemos lanzado una campaña de comunicación relacionando los conceptos de empresa grande y gran empresa. UNION FENOSA es una empresa grande, porque está entre las tres primeras de su sector en España, está en el primer tercio del IBEX 35 por capitalización, ocupa un lugar destacado en el ranking europeo, es líder en integración “gas y electricidad”, y cuenta con una estructura de negocios equilibrada.

Pero, por encima de todo, somos una gran empresa. UNION FENOSA puede aprovechar las economías de alcance o de oportunidad, es decir beneficiarse de economías en costes por integrar negocios relacionados, lo que nos proporciona unos resultados más eficientes que si cada uno de ellos se realizara de forma independiente. Además, podemos ser más rápidos y flexibles, y anticiparnos a los cambios del entorno aprovechando nuevas oportunidades de negocio, con nuestro dominio de una amplia gama de tecnologías en las cadenas de valor de energía primaria y de electricidad.

Con el Plan Bigger queremos potenciarnos partiendo de nuestra realidad. Por una parte, con el crecimiento en tamaño de la empresa, con impacto sobre la eficiencia, fundamentalmente en los negocios de generación y distribución de electricidad. Por otra parte, con la progresiva integración de los negocios de gas y electricidad, el inicio de la integración de carbón y electricidad y, en definitiva, con el refuerzo en los diferentes eslabones de la cadena de aprovisionamientos, lo que permitirá aumentar las economías de alcance.

El elemento más importante de nuestra realidad y la base más firme para la construcción de nuestro futuro es la calidad de nuestros directivos y de todos los equipos de profesionales. Calidad constatada en el cumplimiento anticipado del Plan de Negocio 2003-2007 y revitalizada, en la actualidad, ante los desafíos del Plan Estratégico que ha sido elaborado con una amplia participación de todos ellos. Una organización eficaz y unas personas comprometidas, movilizarán todo el potencial de innovación y adaptación de los talentos individuales para alcanzar los objetivos colectivos de la empresa.

3. PUNTOS DEL ORDEN DEL DÍA

Paso a continuación a recordarles brevemente las propuestas del orden del día, cuyo texto completo tienen a su disposición los señores accionistas, y que serán sometidas después a la aprobación por esta Junta General.

- En los puntos Primero y Segundo, se recoge el examen y aprobación de la gestión del Consejo de Administración; de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la sociedad y de su Grupo Consolidado; y la aplicación del resultado correspondientes al ejercicio 2006.
- Los puntos Séptimo y Octavo incluyen las propuestas, tanto de un nuevo texto refundido de los Estatutos Sociales, como de la consecuente adaptación de determinados artículos del Reglamento de la Junta.
- La reelección, para 2007, de Deloitte como auditor de cuentas de UNION FENOSA y de su Grupo Consolidado es la Tercera propuesta. En la Novena, se propone la ratificación del nombramiento, realizado por el Consejo de Administración por el sistema de cooptación, del consejero Villanova, S.A. (representado por D. Ignacio Pérez Rodríguez) con el carácter de consejero dominical por el Grupo ACS, por un plazo de seis años; y, la reelección, por el mismo plazo, de D. Honorato López Isla, como consejero ejecutivo.
- En las propuestas Quinta, Sexta, Décima y Undécima, se recogen, por una parte, la delegación en el Consejo de Administración de determinadas facultades de ampliación de capital y de emisión de valores de renta fija, con unos límites máximos; y, por otra, la autorización al mismo para adquirir acciones propias y solicitar la admisión o exclusión en mercados secundarios oficiales.
- Se propone además en el punto Cuarto del Orden del Día, el Proyecto de Fusión de UNION FENOSA y de sus sociedades filiales íntegramente participadas, UNION FENOSA Consultoría y UNION FENOSA Inversiones.
- Finalmente, el punto Duodécimo, recoge la autorización al Consejo de Administración para ejecutar y desarrollar los acuerdos que sean adoptados por esta Junta General de Accionistas.

FINAL

Quiero finalizar mi intervención expresando mi sincero agradecimiento al Consejo de Administración por su valiosa aportación al gobierno de la sociedad y al desarrollo de sus proyectos.

También quiero agradecer al Equipo Directivo y a las personas que trabajan en la Compañía su dedicación y esfuerzo, y su contribución a la exitosa finalización del Plan anterior y a los excelentes resultados alcanzados en 2006.

Es obligado dar las gracias a los casi nueve millones de clientes de UNION FENOSA con los que estamos comprometidos a prestar el mejor servicio posible.

Finalmente, mi agradecimiento, y el de todos los miembros del Consejo de Administración, a todos ustedes, señores accionistas, por continuar depositando su confianza y su apoyo al proyecto de UNION FENOSA.