



**UNION FENOSA**

DISCURSO ANTE LA JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS

PRESIDENTE DE UNION FENOSA D.  
PEDRO LÓPEZ JIMÉNEZ

23 de abril de 2008

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

23 de abril de 2008

ÍNDICE

---

1ª PARTE

1. Introducción
2. Características del accionariado y gobierno corporativo
3. Situación económica y energética del ejercicio 2007
4. Resultados de 2007 y avances Plan Bigger

2ª PARTE

1. Perspectivas de futuro
  - a. Nuevo entorno económico
  - b. Aspectos energéticos
2. Rentabilidad para el accionista y asuntos más relevantes del Orden del Día
3. Aspectos significativos del comienzo del ejercicio 2008

REFLEXIONES FINALES

## 1ª PARTE

---

### 1. INTRODUCCIÓN

Señoras y señores accionistas, muy buenos días:

Reciban la más cordial bienvenida en nombre del Consejo de Administración, junto a mi agradecimiento por su presencia en esta Junta General.

Como accionistas de esta sociedad, su asistencia es la mejor expresión de la autoridad que reside en el primero y más importante de los órganos de gobierno de una empresa. Sus decisiones son fundamentales para aprobar las orientaciones del desarrollo de la compañía y controlar globalmente la gestión.

Comparecemos, por tanto, ante ustedes los miembros del Consejo de Administración para dar cuenta y razón de la gestión y del gobierno de la sociedad, así como para exponerles nuestra visión sobre la evolución y perspectivas de las diferentes actividades desarrolladas por UNION FENOSA y su grupo de empresas.

Quiero anticiparles brevemente el contenido de las intervenciones que realizaremos el Vicepresidente Primero - Consejero Delegado y yo mismo.

Tras resaltar las características de nuestro accionariado me centraré en exponerles la situación económica y energética en que se ha desarrollado el ejercicio. Luego explicaré los resultados de 2007, los mejores de la historia de nuestra compañía que, en su actual configuración, cumplió a finales del año pasado su 25 aniversario, así como los progresos que se han producido en el Plan Estratégico de UNION FENOSA.

A continuación cederé la palabra al Consejero Delegado, quien detallará la evolución de los negocios con referencias al entorno y regulación que han afectado a cada uno de ellos, así como explicará las políticas corporativas y los avances de la empresa en materia de responsabilidad social.

Posteriormente, tomaré de nuevo la palabra para exponer los profundos cambios que se están produciendo en el entorno económico y las perspectivas del sector energético, que condicionan el desarrollo de nuestra estrategia. Terminaré con la habitual referencia a la rentabilidad de nuestras acciones y los aspectos bursátiles; con la enumeración de forma resumida los asuntos más relevantes del Orden del Día que se someten a su consideración; con unas pinceladas sobre el comienzo del ejercicio 2008; y concluiré con unas reflexiones finales.

### 2. CARACTERÍSTICAS DEL ACCIONARIADO Y GOBIERNO CORPORATIVO

UNION FENOSA presenta un accionariado y unos resultados sólidos. A principios del año en curso, ACS incrementó un 5% su participación, que hoy se sitúa por encima del 45% del capital social. ACS consolida desde el pasado ejercicio los resultados de UNION FENOSA en su contabilidad por el método de integración global y está acompañado en el accionariado por entidades financieras relevantes (Caixanova, Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caixa Galicia y Banco Pastor). Juntos configuran un núcleo sólido y prestan a las decisiones del Consejo de Administración el apoyo directo y cercano de los representantes de diversos accionistas significativos.

Es cierto que por distintas circunstancias se han producido cambios en los porcentajes de participación de varias de estas entidades financieras. Pero es igualmente cierto que las raíces, relaciones y compromisos, derivados de una larga historia, continúan manteniendo su sentido.

Como ya les he comentado en ocasiones anteriores, nuestro accionariado tiene unas características específicas que siempre hemos defendido. Tales características y su valoración, junto a nuestra creencia en la autorregulación, destacan en nuestro Informe Anual de Gobierno Corporativo, donde por primera vez se da cuenta del grado de cumplimiento de las recomendaciones sobre buen gobierno del Código Unificado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Consejo de Administración de UNION FENOSA ha aprobado, como complemento de las normas de gobierno corporativo, un código de conducta que establece los principios generales de comportamiento que deben orientar las actuaciones de todos los empleados y directivos del Grupo en su quehacer profesional.

Antes de pasar a comentar el ejercicio, quiero tener un recuerdo especial para D. Ignacio Pérez Rodríguez, consejero dominical del Grupo ACS, que falleció a finales de 2007 tras una rápida y cruel enfermedad, que puso fin a su brillante carrera en plena madurez. Pasará mucho tiempo hasta que nos acostumbremos a su ausencia.

### 3. SITUACIÓN ECONÓMICA Y ENERGÉTICA DEL EJERCICIO 2007

Paso a exponerles la situación económica y del sector energético en que se han desarrollado nuestras actividades del ejercicio 2007.

#### Situación económica

Hace un año, les comentaba en mi informe que tras un largo período de fuerte crecimiento sostenido, la mayoría de las previsiones para 2007 sugerían una ralentización en las tasas globales de aumento del PIB. Sin embargo, el Fondo Monetario Internacional ha registrado un incremento del PIB del 4,9%, ligeramente por debajo del año 2006. Con ello, los últimos cuatro años han sido los de mayor desarrollo económico en el mundo desde principios de los 70.

En España, el año 2007 ha culminado un prolongado ciclo de crecimiento. En los 14 años transcurridos desde 1994, en que la economía española ha conseguido crecimientos continuados, se ha logrado avanzar un 20% más que el conjunto de las economías de la Unión Europea.

#### Situación del sector energético

Durante 2007, un año económicamente brillante que fue oscureciéndose al final, la energía ha continuado como protagonista en los ámbitos político, económico y social. Ha seguido siendo evidente la trascendencia de las razones que sitúan a la energía en el centro del debate económico: el fuerte crecimiento de la demanda y la consiguiente necesidad de inversiones; la persistencia de volatilidad y tensiones de precios en los mercados de materias primas energéticas; y la difícil compatibilidad entre los tres objetivos prioritarios de las actuales políticas energéticas: la garantía de suministro, la mejora de la eficiencia y la sostenibilidad medioambiental.

Si algo ha cambiado ha sido la profundización de la relación entre energía y cambio climático. El pasado mes de noviembre se celebró en Roma la XX Edición del Congreso Mundial de la Energía bajo el lema: "El futuro de la energía en un mundo interdependiente".

Sobre el Congreso planeó la aceptación generalizada del impacto de la actividad energética sobre el medio ambiente. También se apuntaron varios objetivos imprescindibles: la cooperación entre las empresas y los gobiernos; una mayor integración de los mercados energéticos, tanto nacionales como internacionales; y la inclusión de las economías emergentes y en desarrollo, en el esfuerzo para perseguir un futuro de energía sostenible con un uso responsable. Con el mismo fin, se defendió un mix de tecnologías y materias primas que incorpore tanto el carbón sostenible como una nueva etapa de aplicación de la energía nuclear.

Puede decirse que 2007 ha sido el año de la alarma sobre el cambio climático, de los planteamientos de sostenibilidad medioambiental y del consenso sobre la necesidad de reducir las emisiones a través de diversas actuaciones, incluyendo soluciones basadas en la innovación.

Se reconoce que el Protocolo de Kyoto ha sido fundamental en la creación de una conciencia universal respecto al cambio climático. La Cumbre de Bali, celebrada en el mes de diciembre, estableció una hoja de ruta que debería conducir a acuerdos en 2009. En paralelo, avanza el convencimiento de que las decisiones, tanto tecnológicas como regulatorias que se tomen en los próximos tres años serán determinantes para el desarrollo, energético y económico, de las próximas tres décadas.

#### 4. RESULTADOS 2007 Y AVANCES PLAN BIGGER

En esta situación económica y energética brevemente descrita, reitero que los resultados del ejercicio 2007 han sido los mejores en los 25 años de la historia de UNION FENOSA.

El beneficio neto alcanzó los 986 millones de euros, que representa un beneficio por acción de 3,24 euros, con un crecimiento del 55,2% respecto al año 2006. Estos magníficos resultados, que presentan estructuralmente un alto grado de solidez y sostenibilidad, se han logrado a pesar de los bajos precios de la electricidad, del escaso crecimiento de la demanda en España, del impacto de la depreciación del dólar, y de los elevados costes de los combustibles.

A pesar de tales aspectos negativos, se ha conseguido una evolución favorable de todas las áreas de negocio, a lo que se han sumado las plusvalías generadas con la integración de Soluziona en Indra y con las ventas del 25% de Applus y del 2% de Red Eléctrica de España. Aún así, excluidas dichas operaciones, el beneficio recurrente aumentó en 2007 un 13% sobre el de 2006, alcanzando 717 millones de euros.

Como logros más destacados de las áreas de negocio, cabe mencionar la mejora del ratio de eficiencia operativa en seis puntos porcentuales respecto a 2006; el crecimiento de la generación global en un 7%, registrándose por tercer año consecutivo un máximo histórico de más de 33.000 GWh producidos en Régimen Ordinario en nuestro país; la mejora de la calidad de suministro en un 26%, alcanzándose nuevos récord tanto en el índice nacional como en la Comunidad de Madrid; el aumento de las ventas de electricidad en el mercado liberalizado en cerca del 70% junto a la mejora de los márgenes de la comercialización; la consolidación de UNION FENOSA Gas como el segundo operador del mercado gasista español; o el buen funcionamiento de nuestros buques gaseros, que en 2007 recorrieron el equivalente a 6 veces la vuelta al mundo, transportando Gas Natural Licuado entre Egipto y España. Además ha aumentado la media de horas de formación anuales por empleado, culminando un crecimiento de más del 25% en los últimos cinco años.

También ha mejorado la estructura financiera de UNION FENOSA, aspecto especialmente importante en el contexto actual financiero y crediticio. El apalancamiento se ha reducido desde el 50,2% en 2006 hasta el 47,5%, gracias al aumento de los fondos propios. Junto a ello, UNION FENOSA cuenta con una confortable situación de liquidez, respaldada por más de 2.500 millones de euros en líneas de financiación disponibles.

Los mejores resultados conseguidos, nos han situado por encima de los logrados por algunos de nuestros competidores. De hecho, hemos escalado varios puestos en la clasificación por beneficios de las empresas del sector español de la energía.

#### Avances Plan BIGGER

Hemos avanzado en el Plan BIGGER 2007-2011 a lo largo del ejercicio. Nuestro Plan Estratégico, que está respaldado por una sólida posición financiera, prevé una capacidad de inversión en el periodo superior a 9.000 millones de euros, sin recurrir a nuestros accionistas.

UNION FENOSA ha invertido 1.200 millones de euros en 2007. En España se ha cumplido el programa de construcción previsto de ciclos combinados, incorporando 1.200 MW en Sagunto y Sabón; se han iniciado las adaptaciones medioambientales en las centrales de carbón; y en renovables entraron en explotación 133 MW atribuibles a UNION FENOSA. En el área internacional, se cerró la adquisición de la central de Hidroprado en Colombia, se consiguió la adjudicación de la central de ciclo combinado de Durango, en México, y se concretaron proyectos para el desarrollo de más de 1.000 MW eólicos en ese país. Nuestra estrategia de integración coal&power se reforzó con la adquisición de un 64% de la empresa Kangra Coal en Sudáfrica, propietaria de una mina de carbón con más de 90 millones de toneladas de reservas. En el negocio del gas, entró en funcionamiento la planta de regasificación de Reganosa, en Ferrol; se han iniciado los estudios preliminares para la construcción del segundo tren de la planta de licuefacción de Damietta, en Egipto; y se ha comenzado el proyecto para la ampliación de la planta de regasificación de Sagunto.

En este primer año del Plan Estratégico, se han definido tres aspectos básicos. En primer lugar, ha continuado la concreción de los objetivos. En segundo lugar, el análisis de inversiones se ha sistematizado con rigurosos procesos para estudiar, tanto con criterios estratégicos como de rentabilidad, los numerosos proyectos seleccionados preliminarmente. En tercer lugar, la organización de la empresa se ha reorientado hacia el cumplimiento del Plan, movilizand las capacidades técnicas necesarias, a través de la conexión funcional de la Dirección General de Desarrollo con unidades específicas de las distintas áreas de negocio.

Hoy se tienen identificados y comprometidos más de 6.000 millones de euros en proyectos, tanto para la continuidad del negocio como para nuevos desarrollos, cifra que supone un 70% del total contemplado en el Plan y que, de llevarse a cabo, permitiría alcanzar un EBITDA de cerca de 3.000 millones de euros, más del 90% del objetivo de 3.200 millones, previsto para el final del periodo. Consecuentemente, permanece en reserva para posibles adquisiciones, una capacidad de inversión de cerca de 3.000 millones de euros.

A continuación tiene la palabra el Consejero Delegado, que les va a explicar la evolución de los negocios, con referencia al entorno concreto de cada actividad, y las políticas corporativas y de responsabilidad social de la compañía.

#### 2ª PARTE

---

1. Perspectivas de futuro
  - a. Nuevo entorno económico
  - b. Aspectos energéticos
2. Rentabilidad para el accionista y asuntos más relevantes del Orden del Día
3. Aspectos significativos del comienzo del ejercicio 2008

#### 1. PERSPECTIVAS DE FUTURO

En esta segunda parte de mi intervención quiero hacer una reflexión sobre nuestro futuro. Comenzaré con el análisis del entorno del entorno económico y energético actual y previsible.

#### a. Nuevo entorno económico

El entorno económico ha cambiado en profundidad y con gran rapidez. Desde la segunda mitad de 2007 estamos inmersos en turbulencias financieras que han creado una crisis de confianza, problemas de liquidez, un endurecimiento de las condiciones de financiación, y una fuerte volatilidad en las bolsas internacionales.

En pocos meses, han acabado los eufemismos y se habla abiertamente de crisis. Con cierta brusquedad se ha pasado de la "exuberancia irracional", y el "bailando mientras suene la música", a un pesimismo que evoca la definición de crisis según Ortega y Gasset: "el ocaso de los dioses que apunta lívido en el horizonte".

La presente crisis es mundial y financiera, originada por la diseminación de instrumentos financieros "sofisticados", que en palabras de Bernanke, Presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, han sido usados de forma "ni responsable, ni prudente".

El estallido del problema ha dañado la confianza de las propias instituciones financieras entre sí, alarmadas cada una de ellas sobre la calidad de los activos que tienen las otras en sus balances y los flujos entre esas instituciones financieras se han reducido.

Hay un clamor para que los bancos cuenten su verdad, porque supuestamente eso acabaría con los problemas. Pero es fácil entender que si en la economía real se está produciendo un descenso del precio de los activos, hasta que no se frene o se pare por completo ese descenso, no se podrá calcular bien cuál es el grado de cobertura de los préstamos que los financian y, por lo tanto, tampoco cuantificar los daños de cada cual. Por ello, los bancos estarán obligados a hacer actualizaciones sucesivas de cuál es la situación de sus balances y, hasta que no se estabilice el valor de los activos, no se conseguirá una visión suficientemente acertada.

El impacto de esta crisis financiera suscita opiniones contradictorias. Las previsiones del FMI anticipan una ralentización del crecimiento económico mundial en 2008 desde el 4,9% del 2007 hasta el 4,1%, con sólo un 2% en los países más desarrollados.

Proliferan las incógnitas: si EEUU está definitivamente en recesión o tan sólo peligrosamente cerca; en qué medida van a afectar los males de la economía norteamericana a otras economías desarrolladas; si se incrementarán los precios de las materias primas y alimentos, o por el contrario el menor crecimiento y demanda global darán un respiro a la inflación; si entramos en un prolongado periodo de estagflación o tan sólo será un breve periodo de menor crecimiento. La lista de incertidumbres podría extenderse todavía más.

En este escenario, sin embargo, creo que existen motivos para mantener la confianza. No todo son malas noticias y algunas anticipan una cierta recuperación del equilibrio.

En Estados Unidos, la agresiva política monetaria de la Reserva Federal alivia la presión sobre el sector financiero y la debilidad del dólar previsiblemente favorecerá las exportaciones, frenando la caída del empleo y del consumo privado, y reduciendo su enorme déficit de balanza de pagos.

En Europa, hay poca evidencia de una crisis real. Las economías de países como Alemania y Francia muestran pocos signos de debilidad, si bien es cierto que en otros países se anticipa un impacto mayor. De hecho, por el momento, el Banco Central Europeo mantiene una política monetaria divergente con la Reserva Federal Americana, amparado en expectativas de crecimiento positivo del 2% en la Eurozona, y preocupado por los mayores riesgos de inflación en economías poco flexibles.

En América Latina, donde UNION FENOSA cuenta con actividades que aportan la cuarta parte del beneficio de explotación (EBIT), se esperan crecimientos sostenidos de más del 4%, sobre la base de que la desaceleración global no afectará significativamente a los precios de las materias primas energéticas que sustentan muchas de las economías de la región.

En Asia, China e India han crecido en 2007 al 11,4% y 9,2% respectivamente, mientras que para 2008 se espera que aumenten su PIB en el 9,3% y 7,9%. Se va afianzando la evidencia de que estas economías cuentan cada vez con una mayor autonomía para crecer, a través de su consumo interno, reduciendo su dependencia respecto a los Estados Unidos.

En definitiva, la situación actual no es el fin del mundo. Será una dura purga, pero el precio de los activos se estabilizará, empezará a reconstruirse la confianza en los mercados y los recursos volverán a fluir por los circuitos financieros.

Merece la pena recordar que, para los chinos, crisis se expresa con dos caracteres: peligro y oportunidad. En su origen etimológico griego, crisis significa cambio, transformación. Y ciertamente estamos en un cambio, al final de un ciclo, y en un proceso de transformación hacia otro nuevo, de perfiles aún indefinidos.

¿Qué riesgos adicionales podemos correr?. La innovación en productos financieros, que lograron movilizar recursos de forma global, ha terminado provocando una crisis mundial. No cabe duda de que se van a revisar algunas regulaciones financieras ni de que es necesario hacerlo. Pero existe el riesgo del "retorno de los brujos", de la vuelta atrás al error de pensar que una mayor influencia del sector público, de la planificación y de la regulación, son mejores para el funcionamiento de la economía; planteamientos que desde la caída de la URSS habían ido debilitándose hasta parecer superados. Aplicar remedios de esa índole a la actual enfermedad podría ser nefasto, paralizando lo que ha sido un proceso de desarrollo mundial sin precedentes; porque esas recetas populistas y proteccionistas, lejos de resolverlos, agravarían los problemas. Personalmente, como liberal y como empresario, me preocupa tanto el retorno al intervencionismo como la propia dureza de la crisis presente.

En cuanto a España, nuestra economía se enfrenta a dificultades nada desdeñables. La subida de los tipos de interés de los dos últimos años, junto con el endeudamiento de los hogares, el encarecimiento de los productos básicos y la caída del sector inmobiliario, sin duda frenarán nuestra economía, aunque podríamos seguir creciendo por encima de la media europea. Para 2008, las previsiones de los principales bancos y cajas españolas son de un crecimiento en el entorno del 2,5% frente al 3,8% del año pasado y un 1,8% de la Eurozona. Sin embargo, las recientes previsiones del FMI en su informe de primavera son más pesimistas.

A la desaceleración del crecimiento en España se añadirá un consecuente menor ritmo de creación de empleo, la inflación importada a través de los precios de la energía y los alimentos, y un déficit comercial que alcanzó, en 2007, el 9,4% del Producto Interior Bruto.

Tales son los rasgos de la economía española que definen el desafío al que debe enfrentarse la política económica, que sin duda tendrá que perseguir la contención del déficit exterior, la reducción de la dependencia energética y la mejora de la productividad.

Sin embargo, la economía española presenta aspectos que impiden caer en un pesimismo estéril. Por una parte, las turbulencias internacionales están fundamentalmente centradas en las entidades financieras y, en España, la solvencia, rentabilidad y eficiencia de nuestras entidades permiten, en general, afirmar que afrontan este período de incertidumbre desde una posición de relativa solidez. En sentido contrario, la desaceleración de nuestro mercado inmobiliario plantea algunos retos adicionales para nuestras cajas y

bancos, aunque gracias a su nivel de provisiones, parecen en disposición de absorber incrementos significativos de la morosidad del crédito.

Por otra parte, el superávit público de los últimos años ha reducido nuestra deuda pública a la mitad de la media de los países de la zona euro. Consecuentemente, existe margen de maniobra para acometer políticas de inversión pública e incremento del gasto social que mitiguen los efectos de la desaceleración, sin alterar significativamente el curso de la política de los últimos años. Los primeros pasos del nuevo gobierno apuntan en la dirección adecuada y personalmente deseo que esta política encuentre amplios apoyos en el mundo empresarial.

Además, la naturaleza actual de la sociedad y de la economía española es muy diferente a la del año 92, en que se produjo la última crisis. La "cultura del emprendedor" está mucho más extendida que hace veinte años. Es otra España, otras gentes, otros empresarios y se puede confiar en la capacidad de respuesta colectiva a los desafíos de la crisis. También creo que los sindicatos, coprotagonistas del crecimiento sostenido, continuarán estando a la altura del desafío.

Pese a la difícil situación financiera, la reacción de las bolsas españolas en un entorno de incertidumbre, sugiere una confianza razonable de los inversores en nuestro país. Durante los últimos años, la economía mundial ha mostrado, por primera vez en la historia, que si las condiciones de seguridad jurídica y libertad económica permitían el desarrollo empresarial en mercados abiertos a la globalización, la formación interna de capital bruto había dejado de ser la limitación esencial del crecimiento. Si en España hemos aprendido esta lección, estoy seguro de que la vitalidad de nuestra sociedad conseguirá utilizar recursos externos abundantes y superaremos la crisis.

#### b. Aspectos energéticos

¿Cuál es el panorama del futuro energético?. Los principales organismos internacionales consideran que el crecimiento previsto de la demanda de energía exigirá duplicar el suministro en 2050 y requerirá unas necesidades de inversión en infraestructuras superiores a los 20 millones de millones de dólares hasta el año 2030.

El petróleo ha alcanzado unos precios elevados que no parecen tender a la baja, entre otros motivos porque no hay una respuesta eficiente de mercado al aumento de la demanda al agravarse los condicionamientos políticos que dificultan el desarrollo de los recursos.

El impacto de Kyoto, y las conclusiones del Congreso Mundial de la Energía y de la Cumbre de Bali en la lucha contra el cambio climático, son crecientemente relevantes. La Unión Europea pretende ser el líder mundial en este ámbito. Las propuestas clave pretenden reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 20% para el año 2020, con relación a las de 1990, e incluso hasta un 30% si finalmente hay consenso internacional. Además se impulsarán las tecnologías renovables, persiguiendo el objetivo de obtener de estas fuentes hasta el 20% de la energía en 2020 y se fomentará la eficiencia energética para conseguir un ahorro del 20% ese mismo año.

Sin embargo, para abordar con éxito los objetivos de sostenibilidad ambiental, será necesaria la participación en los acuerdos post-Kyoto de los países con grandes emisiones de CO<sub>2</sub>. Serán fundamentales el desarrollo y la transferencia de tecnología, sobre todo en lo relativo al carbón sostenible; la cooperación pública y privada en I+D; el establecimiento de mecanismos de mercado global del carbono; y, sobre todo, será esencial el traslado de los precios reales de la energía, incluidos los costes de reducción de emisiones, a los consumidores finales, de modo que éstos tengan incentivos adecuados para aplicar medidas de ahorro y eficiencia energética.

La utilización de gas en la generación de electricidad ha contribuido a la mejora de la eficiencia y a la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> y continuará aumentando durante los próximos años. UNION FENOSA se encuentra a la cabeza de las empresas que han apostado por esta tecnología.

La creciente dependencia energética de los grandes países consumidores y las incertidumbres políticas, mantienen los actuales precios récord del petróleo y contribuyen a que el carbón recupere su espacio en el panorama energético mundial, impulsando la subida de su precio, que se ha más que duplicado en los últimos 5 años, pasando de 32 dólares por tonelada en 2002 a 87 dólares por tonelada de media en 2007.

La generación eléctrica no puede prescindir del carbón. Hoy por hoy, es la forma más barata de producir electricidad y además ofrece seguridad de suministro. Pero la sostenibilidad requiere carbón limpio y carbón sostenible; hay que incrementar la eficiencia, produciendo más electricidad por cada unidad de CO<sub>2</sub> emitida con el uso de carbones con mayor poder calorífico y mejor calidad, en plantas supercríticas y ultrasupercríticas. Pero el gran objetivo es el desarrollo de tecnologías de captura, secuestro y almacenamiento de CO<sub>2</sub>, económicamente competitivas; desarrollo imprescindible para continuar empleando combustibles fósiles en la producción de energía, prácticamente sin consecuencias medioambientales.

En la misma línea, los costes crecientes de los combustibles fósiles y su volatilidad, unido a la creciente demanda energética, están provocando el renacimiento de la energía nuclear en todo el mundo. Hoy hay más de 430 reactores nucleares operativos en 31 países, que producen electricidad para 1.000 millones de personas y suponen el 17% de la generación eléctrica mundial. Pero, sobre todo, otros 32 se encuentran ya en construcción y para 2020 se espera que más de 100 nuevos reactores estén en funcionamiento.

Los diferentes planteamientos de los miembros de la Unión Europea respecto al tema nuclear son un claro ejemplo de que la política energética común es todavía, en muchos aspectos, sólo una declaración de intenciones.

Recientemente el Comisario de Energía, Andris Piebals, ha destacado (cito textualmente) "la importancia que tiene en este momento la energía nuclear para poder reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>, (...) y la necesidad de acelerar las inversiones en este sector". "La energía nuclear desempeña un papel importante en la lucha contra el cambio climático y en la seguridad de aprovisionamiento energético en Europa".

El mercado único europeo de la energía no existe por falta de interconexiones, y únicamente se avanza en la integración de los mercados regionales.

Por otra parte, en palabras de la comisaria europea de Relaciones Exteriores, Benita Ferrero-Waldner (cito textualmente): "En la UE carecemos de la coordinación (...) para hablar (...) con una sola voz. Abastecer un mercado de 500 millones de consumidores representa una fuerza de negociación impresionante si la comparamos con la de 27 mercados fragmentados y divididos, tanto en términos de volúmenes como de precios. Tenemos que desarrollar una verdadera diplomacia europea para nuestra seguridad energética".

En definitiva, la Comisión Europea regula en formas que no son ni homogéneas, ni simétricas, sin establecer una política energética común apoyada por los Estados de mayor peso y que responda a los desafíos de seguridad de suministro y eficiencia de los mercados. La Comisión Europea parece centrarse en objetivos, a veces poco realistas, de liderazgo en sostenibilidad medioambiental.

Respecto a España, el debate de la energía se intensificará en el futuro porque la dependencia externa en términos de energía primaria es del 80%, la matriz energética es cara, y nuestra seguridad de abastecimiento es vulnerable.

España necesita una estrategia energética realista a largo plazo para los próximos 20 ó 30 años que parta de una visión integral del sistema; de reflexiones sobre el mix tecnológico más apropiado y diversificado para nuestro país; y que tenga en cuenta el largo período de maduración de las inversiones.

Una estrategia energética eficaz para lograr los tres objetivos de seguridad, competitividad y sostenibilidad, requeriría su consideración como "asunto de Estado", y consecuentemente que sus grandes líneas se definan a través de pactos entre Gobierno y oposición, fomentando un amplio consenso nacional.

Si se avanzara, por este camino, en la consideración de la energía como un tema de estado, el renacimiento nuclear podría llegar a España.

Ciertamente, el tema nuclear es de alto nivel político y social. Pero podría ser objeto de un gran proyecto nacional, consensuado por los partidos políticos (a los que los sindicatos están espoleando) y con fórmulas de participación público-privada. Así se podría legar a las próximas generaciones una energía no contaminante y de precio estable.

El impacto económico de una nueva generación de centrales nucleares sería enorme. El tamaño de las inversiones tendría un efecto notable sobre la actividad económica. Además, en un entorno adecuado jurídico y social, tales inversiones podrían ser atraídas superando las limitaciones de la formación bruta interna de capital fijo. Por otra parte, la eliminación de interferencias en los precios finales garantizaría el funcionamiento de ese potencial círculo virtuoso desde la inversión hacia la reducción de los costes de la electricidad.

No sería menor el impacto sobre el avance tecnológico y la competitividad de nuestra economía. El parque nuclear español existente elevó, en su momento, el nivel tecnológico general del país, fertilizando otros sectores con el influjo de los niveles técnicos, de calidad y de organización, obligatoriamente aplicados. Sin duda, ese impulso contribuiría también a reforzar la imagen de la economía española en su proyección internacional.

En España, tampoco es descartable el riesgo de retrocesos intervencionistas, de derecho o de hecho, fáciles en un sector como el energético, parcialmente regulado, y sobre el que planean permanentemente las tentaciones de limitar los precios en aras de una reducción de presiones inflacionistas en la economía.

Cabe esperar que, por el contrario, se imponga el liberalismo progresista, que profesa buena parte del gobierno. La liberalización y la incorporación de mecanismos de mercado son el mejor medio para lograr una mayor competitividad. La libre formación de precios requiere la eliminación de decisiones administrativas sobre éstos. Sólo si los usuarios reciben señales adecuadas a través de precios reales, podrá conseguirse una mayor eficiencia y moderar el consumo.

Por todo ello, deben desaparecer las tarifas. Tanto el término tarifa de "último recurso" (que lejos de ser residual afecta a un elevado porcentaje de clientes), como el déficit de tarifa originado como consecuencia de que los ingresos son inferiores a los precios, son temas que dañan la rentabilidad de las empresas, crean inestabilidad en el sector y restan atractivo a las inversiones.

En el entorno regulatorio ha habido bastantes cambios, algunos positivos, a lo largo del ejercicio. Sin embargo, a pesar del clima de entendimiento general con la administración, el sector eléctrico aún necesita utilizar a veces el mecanismo legal del recurso a través de UNESA, cuando considera que la normativa es muy lesiva para sus derechos. De hecho, en la actualidad están vivos más de 30 recursos sobre temas tan variados como las tarifas, regulación eléctrica en general, regulaciones de las comunidades autónomas o temas nucleares. Algunos de estos recursos se refieren a disposiciones aprobadas hace ya cinco años.

## 2. RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA Y ASUNTOS MÁS RELEVANTES DEL ORDEN DEL DÍA

A continuación quiero referirme brevemente a la rentabilidad para el accionista. La cotización de UNION FENOSA cerró el ejercicio de 2007 en 46,19 euros, no lejos del máximo histórico de 48,63 euros alcanzado durante el año. La acción subió un 23,2%, incremento similar al alcanzado en 2006.

El avance de la acción ha sido tres veces superior a la media del IBEX 35 y cuatro veces superior al Índice General de la Bolsa de Madrid. Esta notable evolución no puede dejar de ser subrayada ya que coloca a UNION FENOSA entre los valores destacados de la Bolsa española. La capitalización bursátil de la empresa superó los 14.000 millones de euros, casi dos veces y media los 5.900 millones de euros que valía tres años antes, al final de 2004.

Como ya conocen por el orden del día de esta Junta General, el Consejo de Administración someterá a su aprobación el reparto de un dividendo de 1,62 euros por acción con cargo al ejercicio 2007. El incremento es del 56% sobre el dividendo abonado el año anterior, y está en línea con el incremento del beneficio neto. De los 1,62 euros, 0,62 corresponden al dividendo a cuenta ya abonado y el resto --un euro-- será pagado, si ustedes lo aprueban en la primera propuesta del orden del día, el próximo día 1 de julio. Con ello, la remuneración al accionista, en términos de suma del dividendo y del aumento del valor de la cotización, se elevará al 34%, la más alta entre las empresas del sector eléctrico.

El resto de propuestas, cuyo texto completo tienen a su disposición los señores accionistas, y que serán sometidas después a la aprobación por esta Junta General son las siguientes:

- En la Primera 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; así como la aplicación del resultado, correspondientes al ejercicio 2007, que incluye el dividendo mencionado.
- La reelección, para 2008, de Deloitte como auditor de cuentas de UNION FENOSA y de su Grupo Consolidado, es la Segunda propuesta.
- La Tercera, es la aprobación de un split o desdoblamiento de las acciones, en una proporción de 3 x 1, sin que se modifique el capital social.
- La Cuarta recoge la ratificación del nombramiento y designación como consejero dominical de D. Julio Fernández Gayoso por Caixanova.

El Consejo celebrado inmediatamente antes de esta Junta General, ha aceptado la dimisión de los consejeros D. Alfonso Porras del Corral, D. José Buenaventura Terceiro Lomba, D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián y D. Antonio García Ferrer.

El Consejo ha agradecido a los señores Porras, Terceiro y Rodríguez Cebrián su colaboración durante sus mandatos. El Consejo propone a esta Junta General el nombramiento de D. Vicente Sala Belló con el carácter de Consejero dominical en representación de la Caja de Ahorros del Mediterráneo y de D<sup>a</sup> María Victoria Vázquez Sacristán con el carácter de Consejera dominical en representación de Caixanova.

D. Vicente Sala, con una larga y brillante trayectoria profesional preside la Caja de Ahorros del Mediterráneo. D<sup>a</sup> María Victoria Vázquez es Subdirectora General y Directora de Mercados Financieros, y miembro del Comité de Dirección de Caixanova. Es la segunda mujer que se sienta en el Consejo de UNION FENOSA, ya que nuestra empresa tiene el orgullo de contar con D<sup>a</sup> Carmela Arias Díaz de Rábago como Presidenta de Honor de la compañía.

En el Consejo de 19 de diciembre, D. Marcelino Fernández Verdes, Presidente de Dragados, sustituyó a D. Ignacio Pérez, que en paz descanse, en representación de la sociedad Villanova S.A., perteneciente al grupo ACS.

En la reunión del Consejo celebrada hoy, se ha tomado razón de la sustitución, a petición propia, de D. Demetrio Ullastres por D. Antonio García Ferrer como persona física representante del Consejero PR Pisa, S.A., sociedad perteneciente al grupo ACS.

En consecuencia, con las cuatro dimisiones aceptadas y los dos nuevos nombramientos, si ustedes los aprueban, el Consejo se reducirá de 22 a 20 Consejeros.

- o La Quinta de las propuestas es la autorización al Consejo, para el establecimiento de un Plan de Opciones sobre Acciones, con un plazo de cinco años. La suma de las opciones incluidas en el Plan no superará el 2% del número total de acciones.
- o En el Sexto de los puntos, se informa de las modificaciones introducidas en el Reglamento del Consejo de Administración.
- o El punto Octavo mantiene el importe máximo de la retribución anual a percibir por el conjunto de los consejeros de acuerdo con el artículo 37.2 de los estatutos sociales, que no modifica la cifra existente, pero se adecúa a la nueva numeración del texto estatutario.
- o En las propuestas Séptima y Novena, se renuevan las autorizaciones para que el Consejo pueda adquirir o enajenar acciones propias por un lado y, por otro, solicitar la admisión y exclusión de negociación en mercados secundarios, así como para adoptar los acuerdos que resulten necesarios para la permanencia en cotización.
- o Finalmente, el punto Décimo, recoge la autorización al Consejo de Administración para ejecutar y desarrollar los acuerdos que sean adoptados por esta Junta General de Accionistas.

### 3. ASPECTOS SIGNIFICATIVOS DEL COMIENZO DEL EJERCICIO 2008

Antes de terminar, permítanme unas pinceladas sobre el comienzo del ejercicio 2008. Entre los datos operativos más significativos del primer trimestre destaca el crecimiento de la demanda acumulada eléctrica en nuestro país, que se sitúa en el 2,5%, elevándose al 3,4% al corregir los efectos de temperatura y laboralidad.

Por otro lado, el año ha comenzado como extremadamente seco, tanto para el conjunto nacional como para UNION FENOSA, con lo que las reservas en los embalses en el conjunto nacional se encontraban al final de marzo en el 35%, 23 puntos porcentuales menos que en la misma fecha del año anterior.

El precio del mercado mayorista de electricidad ha aumentado de forma significativa, pero se ha visto neutralizado en gran parte por la baja hidraulicidad, el incremento de los precios de los combustibles y el aumento de coste de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

En UNION FENOSA hay que destacar el importante crecimiento de la producción con ciclos combinados en el trimestre, en casi el 70% más que en el mismo periodo del año anterior. Esto ha sido posible por la entrada en servicio en los últimos 12 meses de los 1.200 MW de los tres grupos de Sagunto. Finalmente, cabe resaltar

que continúa mejorando el indicador de calidad de suministros a nuestros clientes en España, con una reducción del TIEPI superior al 20%.

Los resultados económicos del grupo en el primer trimestre serán presentados mañana. Sin anticipar datos concretos, puedo señalar que estarán en línea con el crecimiento de dos dígitos previsto en el presupuesto, con alguna desviación coyuntural derivada de las operaciones singulares de venta de las participaciones en Meralco y en la antigua AUNA.

## REFLEXIONES FINALES

Termino con unas reflexiones finales. A pesar de la crisis, el sector energético presenta, a escala mundial, unas buenas perspectivas para los próximos años por el crecimiento de la demanda y porque se necesitarán importantes inversiones para duplicar la oferta de energía en 2050.

UNION FENOSA cuenta con un sólido posicionamiento para afrontar los retos del futuro. Se requerirá un equilibrio entre todas las tecnologías de generación para combinar la sostenibilidad medioambiental con la garantía de suministro. En ello se basa nuestro Plan Estratégico hasta 2011, que persigue: la compensación en suministros y precios de las energías primarias; un importante aumento de la capacidad de generación en ciclo combinado y energías renovables; y el avance en el desarrollo y la aplicación de las nuevas tecnologías de captura y almacenamiento de CO<sub>2</sub>.

Consideramos sólida nuestra posición porque contamos con una saneada situación financiera y una base estable de negocio recurrente; contamos con una integración gas&power y coal&power basada en participaciones en origen de combustibles; contamos con un negocio internacional que supone ya el 25% del EBIT del grupo con actividad en países que mantienen tasas elevadas de crecimiento económico y de la demanda eléctrica; contamos con una experiencia tecnológica en las cadenas de valor energéticas que nos permiten un análisis en profundidad de las oportunidades de negocio; contamos con alianzas con importantes socios estratégicos; contamos con el respaldo de un accionariado sólido y estable, que comparte y apoya el Plan Estratégico de la compañía; y contamos, sobre todo, con una firme base para la construcción de nuestro futuro, que es la calidad de nuestros directivos y de todos los equipos de profesionales.

UNION FENOSA es una empresa grande porque se encuentra en el tercio superior del IBEX 35. Es una gran empresa, una de las tres primeras en el sector eléctrico español, una de las dos primeras en el sector gasista español, y la primera en la integración gas&power y coal&power.

UNION FENOSA ha rebasado en el año 2007 el resultado neto de empresas energéticas que poco tiempo atrás nos superaban ampliamente, y previsiblemente podría duplicar en el año en curso el beneficio recurrente del ejercicio 2005.

Con los pilares en que se basa la solidez de nuestro posicionamiento, el impulso adquirido en los últimos años, y la capacidad y motivación de nuestros directivos y empleados, (y aunque es sabido que el futuro nunca está escrito), UNION FENOSA está en condiciones de afrontar el desarrollo del Plan Estratégico con confianza y optimismo.

Señoras y señores accionistas, espero que en el futuro continúen recibiendo satisfacciones de su empresa, UNION FENOSA.