

## **PROGRAMA DE PAGARES DE EMPRESA**

El Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A. en su reunión celebrada el 17 de junio de 2003, en virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, celebrada el 17 de junio de 2003, aprobó establecer un programa de Pagars de Empresa, con las características que se indican a continuación:

### **EMISOR**

Unión Fenosa, S.A.

CIF A28005239

Domicilio Social: Avda. de San Luis, 77

28033 MADRID

### **NATURALEZA Y DENOMINACION DE LOS VALORES**

Los valores ofrecidos son pagarés de Empresa emitidos al descuento, representados mediante anotaciones en cuenta, y forman parte del programa de emisión denominado "Programa de Pagars de elevada liquidez de UNION FENOSA del año 2003"

### **IMPORTE NOMINAL**

El importe máximo a emitir estará limitado por el saldo vivo máximo de Pagars que, en cada momento, no podrá exceder de 1.000 millones de euros.

### **IMPORTE NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA VALOR**

Los pagarés tienen un valor nominal unitario de 1.000 euros. Los Pagars se emitirán a cualquier plazo de vencimiento entre 1 mes (30 días) y 25 meses (760 días).

### **PROCEDIMIENTO DE EMISION**

Los valores ofrecidos van dirigidos a todo tipo de inversores, aunque más especialmente a inversores institucionales.

Para peticiones iguales o superiores a 600.000 euros, los inversores podrán dirigirse directamente a la emisora (Subdirección General de Finanzas), Madrid, avenida

de San Luis, número 77. En el caso de que las peticiones fueran inferiores a 600.000 euros nominales, dado que no existe un contrato o compromiso de colocación o colaboración específica con ninguna entidad financiera, los subscriptores de pagarés que deseen comprar pagarés de Unión Fenosa, S.A. deberán dirigir sus peticiones a cualquier banco, caja de ahorros e intermediarios financieros encargándose la entidad en cuestión de todo el proceso de adjudicación y fijación del tipo de interés, de común acuerdo entre subscritor y la entidad financiera, hasta el pago del pagaré en la fecha de amortización acordada.

### **RENTABILIDAD**

Los valores del presente Programa se emiten al descuento, por lo que el abono de los intereses que devengan se producen en el momento de su amortización a su vencimiento, sin que tengan lugar pagos periódicos de cupones. El tipo de interés nominal será el negociado individualmente por la Entidad emisora para cada caso particular.

### **PERIODO DE SUSCRIPCION**

El presente Programa de emisión de Pagars estará en vigor un año contado a partir de su verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Durante la vigencia del Programa, y en tanto se produzcan emisiones de Pagars hasta cubrir el importe máximo a emitir, los inversores finales que lo deseen podrán suscribir los Pagars en los términos previstos en el folleto explicativo de la emisión.

### **AMORTIZACION**

El reembolso de los pagarés se realizará por su valor nominal en la fecha de vencimiento, al que se deducirá, si procede, la retención sobre los rendimientos obtenidos, el emisor no repercutirá comisión, ni gasto alguno en la amortización de los pagarés.

### **FISCALIDAD**

Las emisiones de pagarés amparados en el presente programa, están sometidas a la legislación general en materia fiscal, que se especifica en el folleto inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **APORTACION DE LIQUIDEZ AL MERCADO**

Se ha establecido un mecanismo de liquidez para el inversor en general y de acuerdo con las condiciones establecidas en la Orden del 31 de julio de 1991 (B.O.E. 12-8-91) sobre valores de elevada liquidez, para los Pagars de la presente emisión, toda vez que cumple los criterios segundo y tercero del apartado primero de la mencionada Orden y que con respecto al primero de ellos se procederá a solicitar la negociación en el mercado A.I.A.F. Se designa a IBERCLEAR como entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta. Para ello, Unión Fenosa, S.A. ha formalizado con Caja de Madrid y Confederación Española de Cajas de Ahorros un contrato de compromiso de liquidez, exclusivamente para los Pagars de la presente emisión.

Los aspectos más significativos de dicho compromiso para ambas entidades son:

1. Fijar un precio de venta no superior, en términos de TIR, al 10% del precio de compra con un máximo de 0,50 puntos porcentuales en término de TIR y nunca superior a un punto porcentual en términos de precio.
2. Unión Fenosa, S.A. se compromete a mantener contratos con "entidades de liquidez al mercado"

### **ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA**

La presente emisión cuenta con la garantía patrimonial de Unión Fenosa, S.A.

Esta emisión ha sido inscrita en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de julio de 2003. Existe un folleto informativo a disposición del público de forma gratuita, en la sede social del emisor, sita en la avenida de San Luis, 77, de Madrid y en la C.N.M.V.

**Balance de situación de UNION FENOSA, S.A.**  
**y Compañías filiales que componen el grupo Unión Fenosa**  
**Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**  
**de 2001, 2002 y a 31 de marzo de 2003**

(en miles de Euros)

ACTIVO	2001	2002	2003
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBO NO EXIGIDOS</b>	40.304	0	0
<b>INMOVILIZADO</b>			
Gastos de establecimiento	31.963	27.177	35.542
Inmovilizaciones inmobiliarias	673.286	638.969	620.270
Inmovilizaciones materiales	9.582.439	9.420.013	9.229.013
Inmovilizaciones financieras	1.707.213	2.289.917	2.226.863
Acciones de la Sociedad dominante	92.373	33.051	31.262
Deudores por oper. de tráfico a largo plazo	12.750	15.358	14.595
<b>TOTAL</b>	<b>12.100.024</b>	<b>12.474.888</b>	<b>12.157.205</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>583.388</b>	<b>640.955</b>	<b>625.375</b>
<b>GAST. DIST. EN VAR. EJERCICIOS</b>	<b>122.923</b>	<b>224.509</b>	<b>201.841</b>
<b>PERIODIF. REGUL. A TORIAS INTERMAG.</b>	<b>115.438</b>	<b>166.733</b>	<b>105.837</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Existencias	193.796	178.327	168.634
Deudores	2.118.047	1.906.897	1.990.691
Inversiones financieras temporales	120.794	76.376	87.373
Tesorería	227.207	178.788	153.926
Ajustes por periodificación	33.827	18.226	47.390
<b>TOTAL</b>	<b>2.693.441</b>	<b>2.389.114</b>	<b>2.438.014</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>15.655.516</b>	<b>15.806.219</b>	<b>15.528.272</b>

(en miles de Euros)

PASIVO	2001	2002	2003
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
Capital suscrito	914.038	914.038	914.038
Prima de emisión	99.156	99.156	99.156
Reserva de revalorización	830.044	830.044	830.044
Otras reservas de la sociedad dominante	746.940	1.010.284	1.139.746
Reserv. En soci. consolid. Por integ. global o proporc.	246.022	382.193	445.686
Reservas en sítes, puestas en equivalencia	(45.367)	(129.016)	(129.016)
Pérdidas y Ganancias ar. Sdad. Dominante	(3.799)	(312.289)	(276.741)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	292.396	346.172	130.701
	(69.101)	(73.123)	0
<b>TOTAL</b>	<b>3.111.623</b>	<b>3.128.039</b>	<b>3.153.614</b>
<b>SOCSIOS EXTERNOS</b>	<b>696.201</b>	<b>453.468</b>	<b>449.450</b>
<b>DIFFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>	<b>125.030</b>	<b>31.918</b>	<b>14.840</b>
<b>ING. DIST. EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>454.517</b>	<b>533.861</b>	<b>519.509</b>
<b>PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>1.203.384</b>	<b>769.730</b>	<b>779.125</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>			
Em. Oblig. y otros valores negociables	592.805	1.046.524	1.231.747
Em. Oblig. y otros valores negociables	3.875.853	4.617.928	4.347.281
Deudas con entidades de crédito	42.246	12.190	27.539
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.197.406	1.389.984	1.386.229
Otros acreedores	18.659	1.446	1.446
Desemb. penal sobre acciones no exigidas	5.717.995	7.088.072	6.993.222
<b>TOTAL</b>	<b>14.700.800</b>	<b>15.151.054</b>	<b>14.743.857</b>
Em. Oblig. y otros valores negociables	1.132.170	1.511.054	1.463.224
Deudas con entidades de Crédito	34.114	354.987	53.543
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.027.390	1.021.477	990.016
Otras deudas no comerciales	674.521	614.148	588.863
Provisiones para operaciones de tráfico	2.982	1.442	2.012
Ajustes por periodificación	5.086	3.666	15.998
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>15.655.516</b>	<b>15.806.219</b>	<b>15.528.272</b>

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de UNION FENOSA, S.A.**  
**Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de**  
**2001, 2002 y a 31 de marzo de 2003.**

(en miles de Euros)

DEBE	2001	2002	2003
<b>GASTOS</b>			
Aprovisionamientos	3.428.485	3.698.128	824.858
Gastos de Personal	742.299	730.969	1.711.936
Deducciones para amortizaciones de inmovilizado	463.820	567.346	134.480
Variación de las provisiones de tráfico	87.203	50.342	18.770
Otros gastos de explotación	498.917	481.340	113.333
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>181.818</b>	<b>764.255</b>	<b>253.165</b>
Gastos Financieros y gastos asimilados	436.335	438.290	101.104
Variación de provisiones de inversiones financieras	1.195	2.688	341
Diferencias negativas de cambio	55.644	209.688	43.744
Part. en triplicata de saldes, puestas en equivalencia	72.028	73.722	6.625
Amortización fondo de comercio de consolidación	38.032	37.580	10.333
Amort. Participaciones puestas en equivalencia	1.519	1.519	380
<b>BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>427.460</b>	<b>370.370</b>	<b>185.084</b>
Var. de prov. de inmovilizado inmaterial, material y c.			
De control	38.809	622	37.332
Pérdidas de inmovilizado inmaterial, material y c. de control	13.264	11.291	560
Partid. por op. con acc. de la sdad. Domi. y pas. fin. del grupo	4.037	9.354	1.929
Gastos extraordinarios	211.219	258.657	46.516
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	37.869	40.598	2.301
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>342.045</b>	<b>216.614</b>	<b>180.069</b>
Impuestos sobre Beneficios	13.594	(130.817)	50.734
Otros impuestos	19.629	27.644	952
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>308.822</b>	<b>319.787</b>	<b>128.383</b>
Resultado atribuido a socios externos	15.866	(25.385)	2.317
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SDAO. DOMINANTE</b>	<b>292.956</b>	<b>345.172</b>	<b>130.700</b>

(en miles de Euros)

HABER	2001	2002	2003
<b>INGRESOS</b>			
Importe Neto de la Cifra de Negocios	5.442.246	5.831.238	1.442.469
Variación de exist. de produ. terminados y en curso de fabricación	6.502	11.796	(989)
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	349.020	301.910	57.500
Otros ingresos de explotación	204.774	145.436	17.562
Ingresos de participaciones en capital	5.464	5.575	1.774
Ingresos de otros valores neg. y de otros del ac. inmovilizado	1.367	686	1.697
Otros intereses e ingresos asimilados	87.859	156.008	38.142
Diferencias positivas de cambio	42.705	134.828	36.639
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>355.759</b>	<b>353.539</b>	<b>68.937</b>
Reversión de diferencias negativas de consolidación	112.900	72.475	16.194
Benef. en enaj. de inmov. Inmaterial, material y c. de control	72.983	7.058	43.422
Benef. por enajenación de part. puestas en equivalencia	1.543	37.683	0
Benef. por op. con acc. De la soc. dominante y pasivos financ. Del grupo	13.524	104	0
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	10.567	8.686	15.116
Ingresos Extraordinarios	80.301	51.554	18.521
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	40.865	61.681	6.563
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>85.415</b>	<b>153.736</b>	<b>5.015</b>

**UNION FENOSA, S.A.**  
**Programa de Pagares**  
**de elevada liquidez del año 2003**