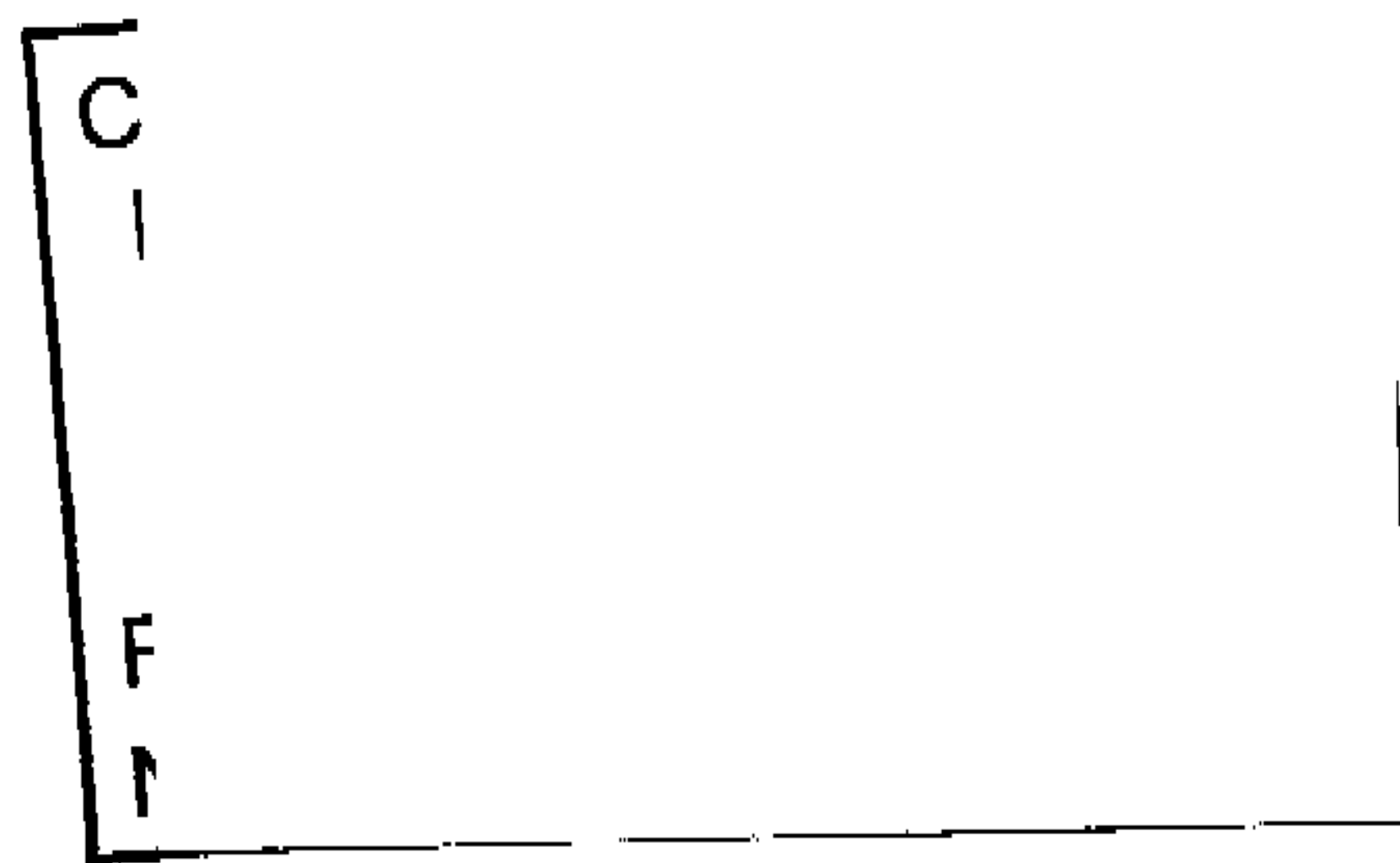


UNION FENOSA FINANCIAL SERVICES USA, L.L.C.

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Madrid, 5 de mayo de 2004



Muy Sr. mío:

En cumplimiento de lo establecido en el apartado tercero de la Norma 5ª de la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la CNMV, les comunicamos que la sociedad UNION FENOSA FINANCIAL SERVICES USA, LLC, está controlada en su totalidad por la sociedad UNION FENOSA, S.A. A los efectos dispuestos en la norma mencionada, les remitimos una copia del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003 de UNION FENOSA, S.A., que, además, para mayor facilidad, ya consta en la página web de la CNMV y en la propia de la sociedad (www.unionfenosa.es).

De esta forma queda justificada, según la norma tantas veces repetida, la no elaboración por parte de UNION FENOSA FINANCIAL SERVICES USA, LLC, del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Atentamente,

~~Santos E. Vázquez Hernández~~
Union Fenosa Financial Services, LLC
Apoderado