

Resultados Nueve Meses 2005

X2+

20 Octubre 2005



Claves del Período

Análisis de los Resultados

Acuerdo con Gas Natural
para la adquisición de activos,
sujeto a ciertas condiciones

Conclusión

**Beneficio Neto +12,6% hasta 984,0 MM Eur
por nuevas inversiones**

Incremento de producción en 3T

Precios en línea con Europa

**Continúan las ganancias de eficiencia:
Margen Básico crece por encima de los Gastos Operativos**

**EBITDA crece 10,7%
impulsado por Renovables e Internacional**

**Alcanzado objetivo de C. Comb. del Plan Estratégico
en España, 4.000 MW operativos**

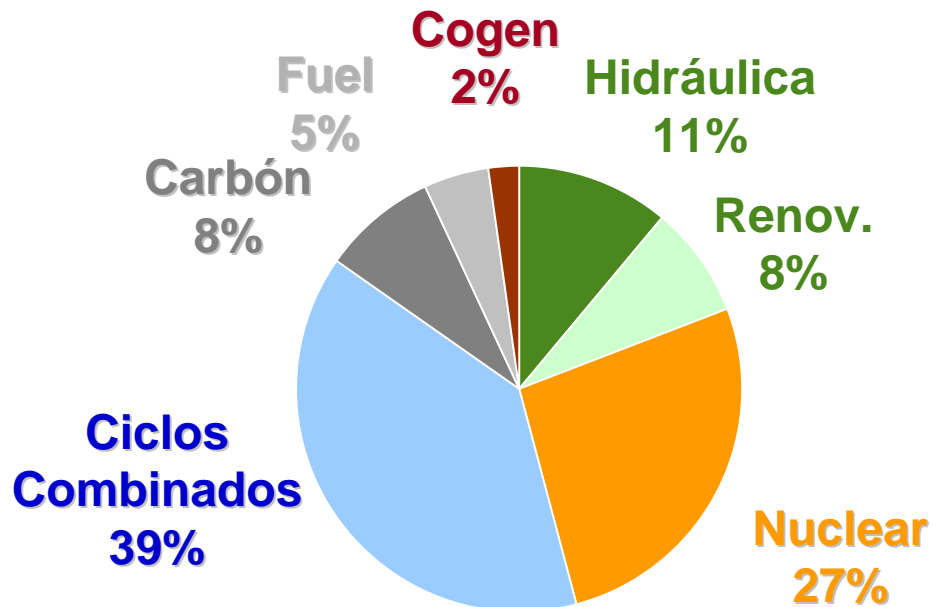
Regulación:

- **Plan Nacional de Energías Renovables 2005-2010**
- **Programa Nacional de Reformas**

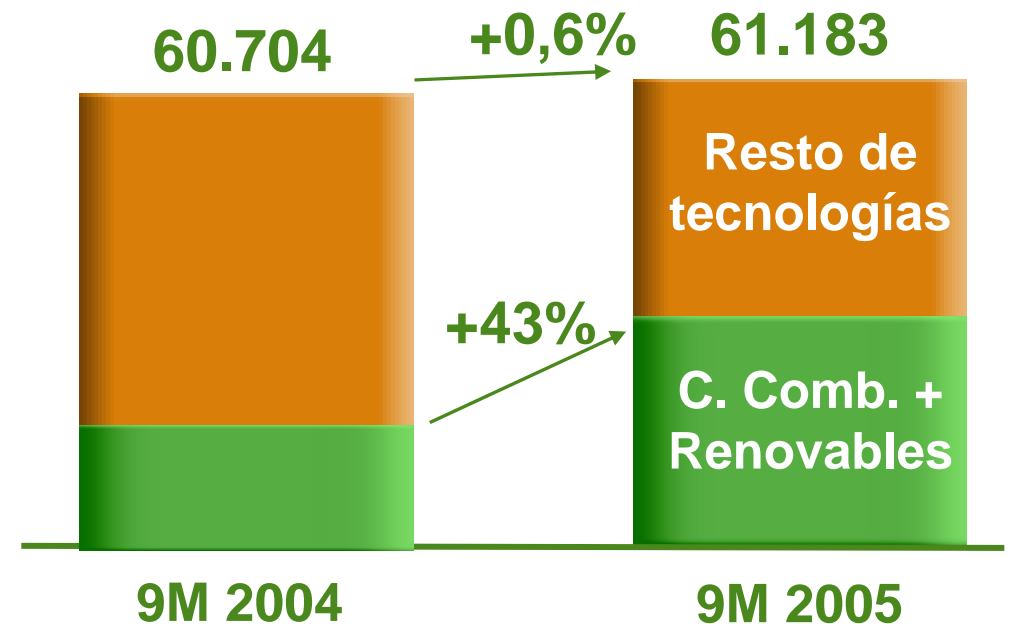
Acuerdo con Gas Natural

La producción con ciclos combinados y renovables se incrementa un 43%

Mix Producción 9M 2005

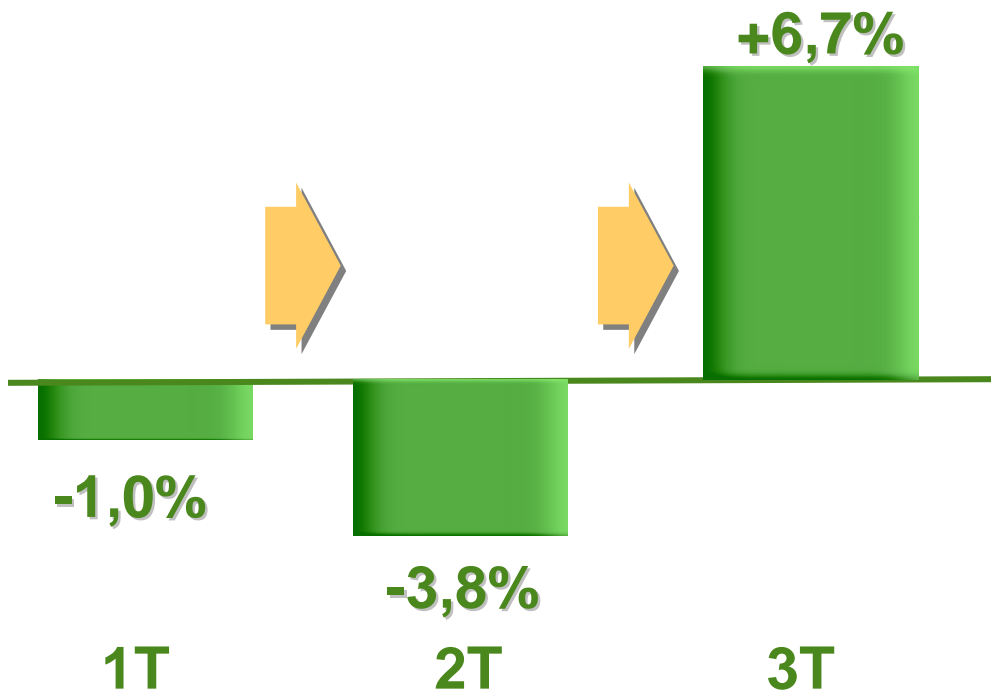


Producción Neta Grupo



Aumento de producción en 3T

Producción 2005 vs. 2004



Aumento de Producción: Factores

Ciclos combinados: 400 MW en España y 500 MW en México

Renovables:
527 MW adicionales

Fin de revisión de plantas nucleares

Producción del Grupo en 9M +0,6% desde -2,3% en 1S

Precios influidos por diferentes factores

Alto crecimiento de demanda: +5,4%

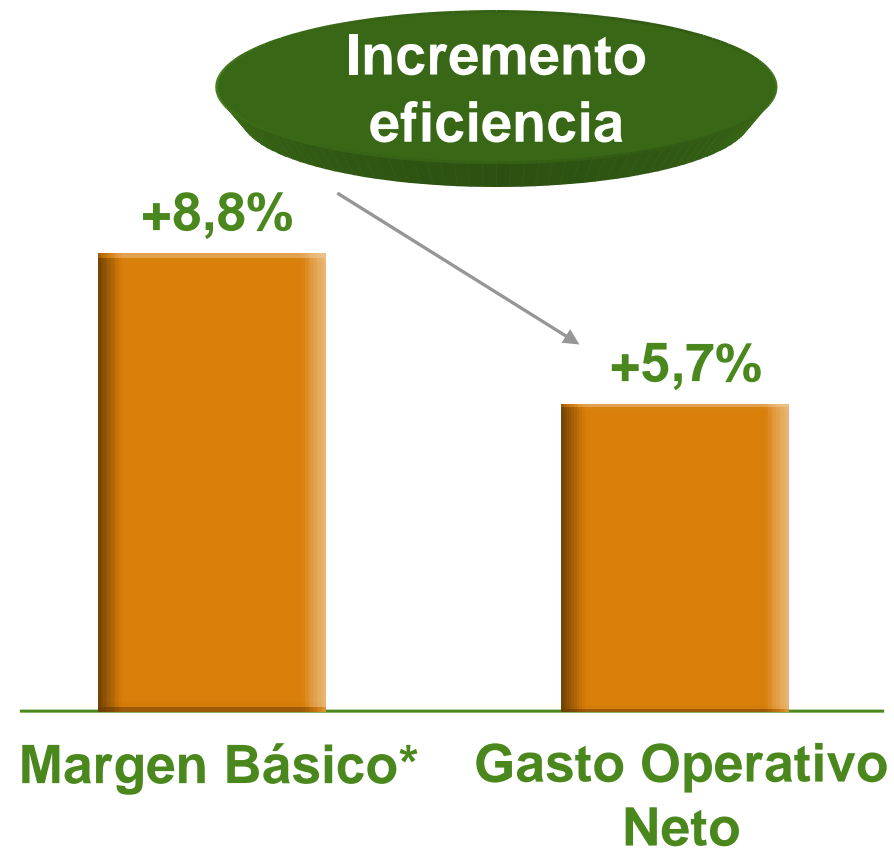
Internalización del CO₂ a precios altos: 17 Eur/ton de media

Precios de combustibles crecientes

Indisponibilidad temporal de plantas nucleares en 1S

Reducida producción hidráulica

Incrementos de eficiencia: Margen Básico crece 310 bp por encima del Gasto Operativo Neto

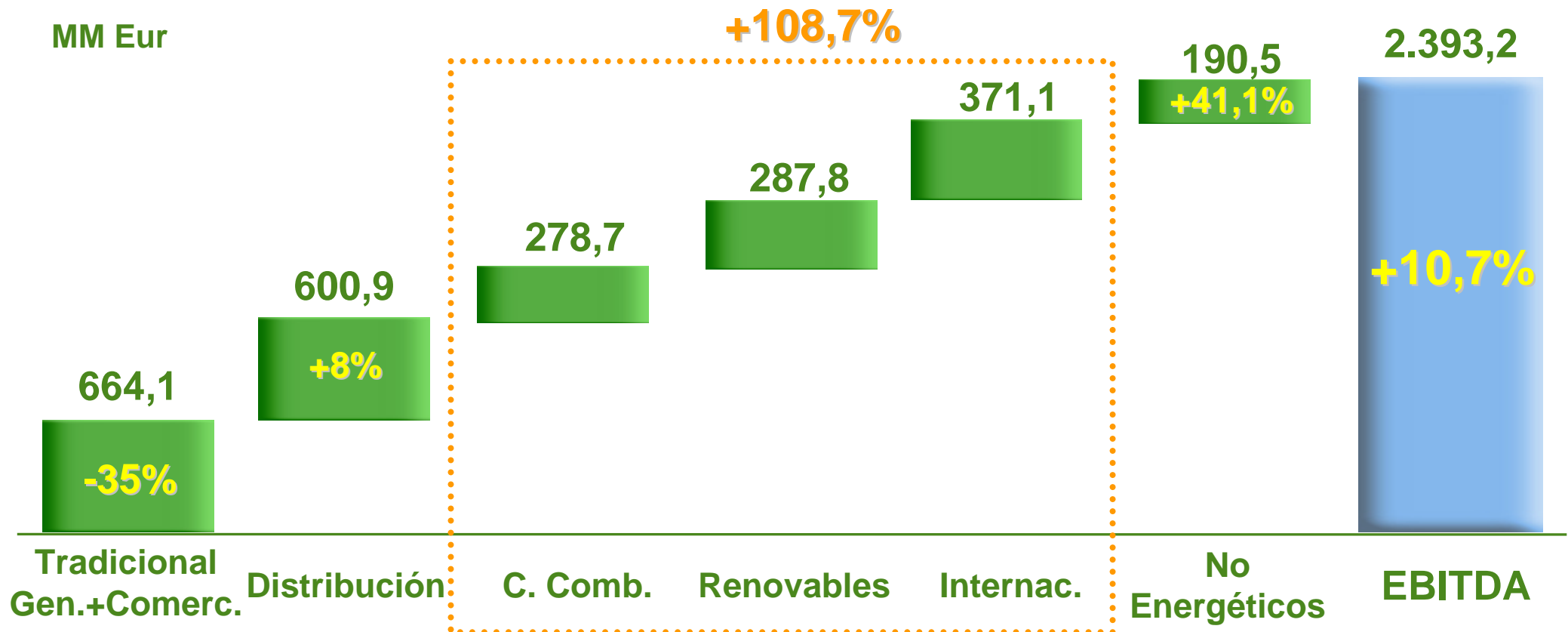


* Incluye el efecto neto de los derechos de emisión de CO₂

EBITDA - Grupo



EBITDA aumenta 10,7% hasta 2.393,2 MM Eur

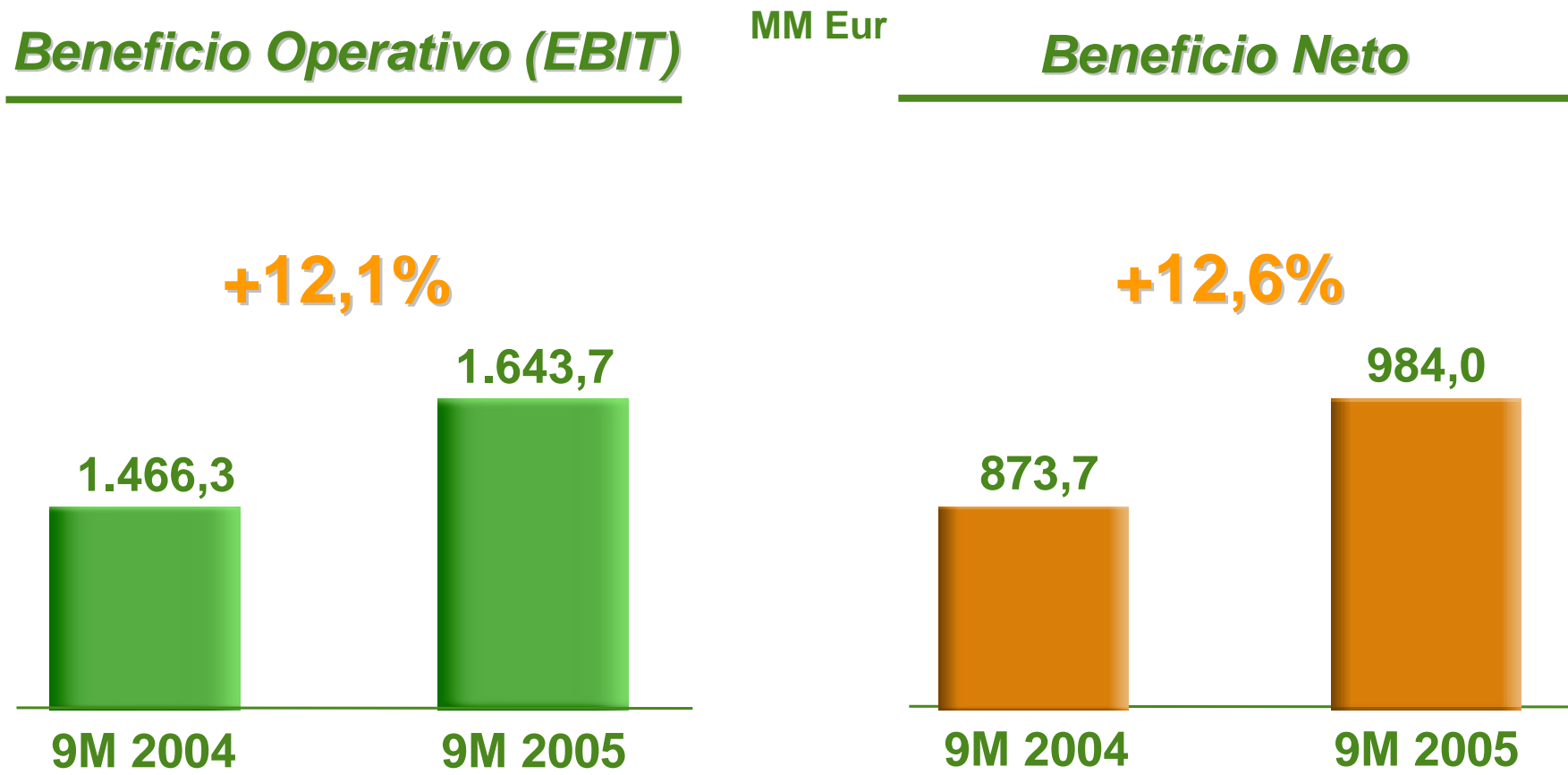


Las nuevas inversiones compensan la Generación Tradicional en España

Beneficio Neto

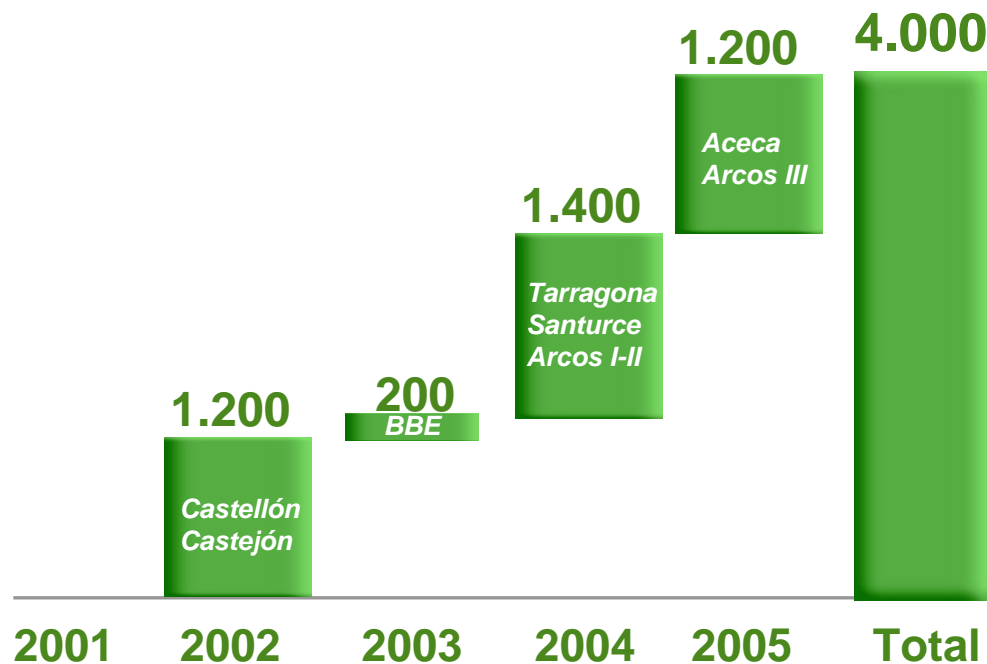


El Beneficio Neto crece 12,6% hasta 984,0 MM Eur en línea con el Beneficio Operativo

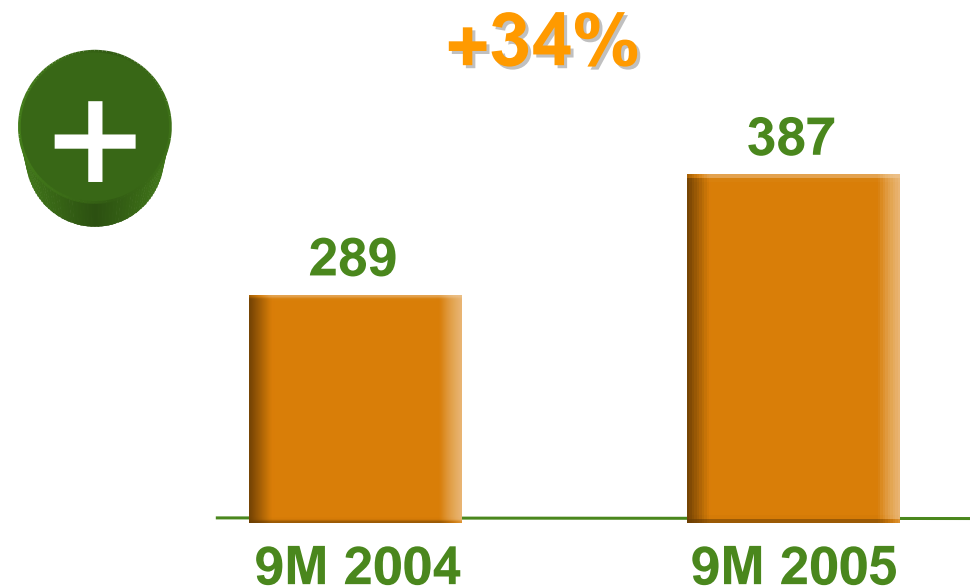


Alcanzado objetivo de C. Comb. del Plan Estratégico en España, 4.000 MW operativos

C. Comb.: Incrementos Capacidad



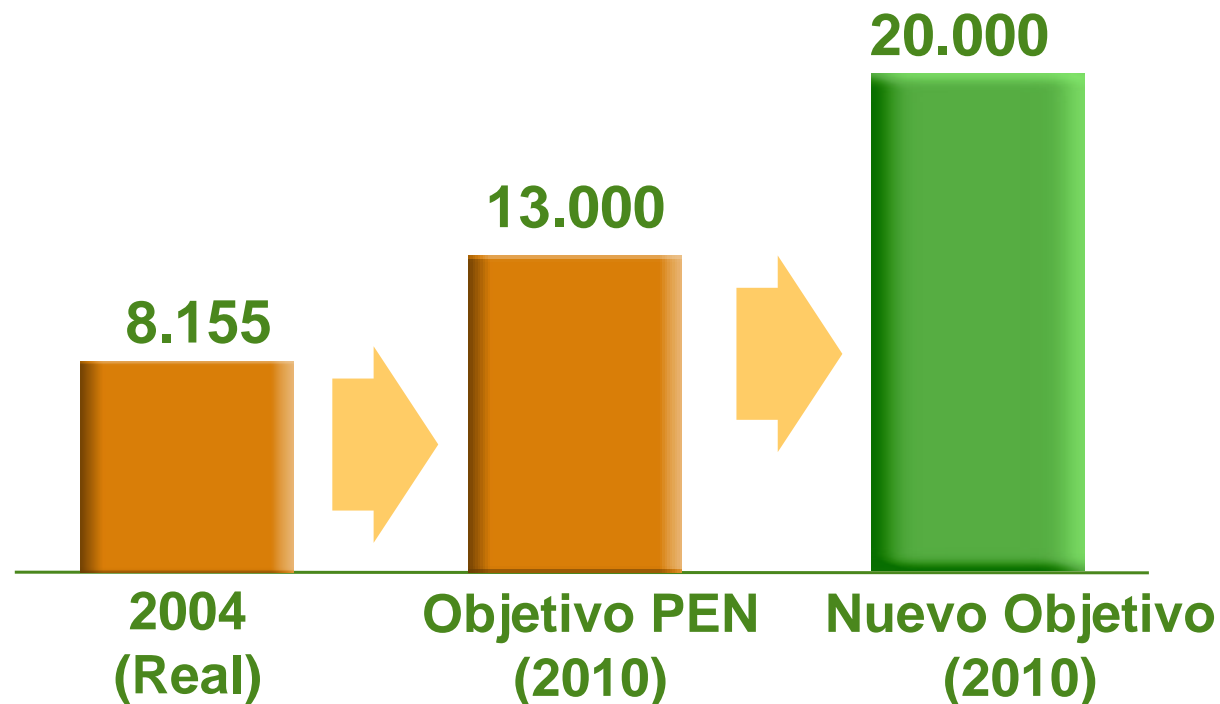
Cogeneración (MW)



... y casi 400 MW en cogeneración

**Refuerzo de la posición de Iberdrola:
Incremento potencial de objetivos después de 2008**

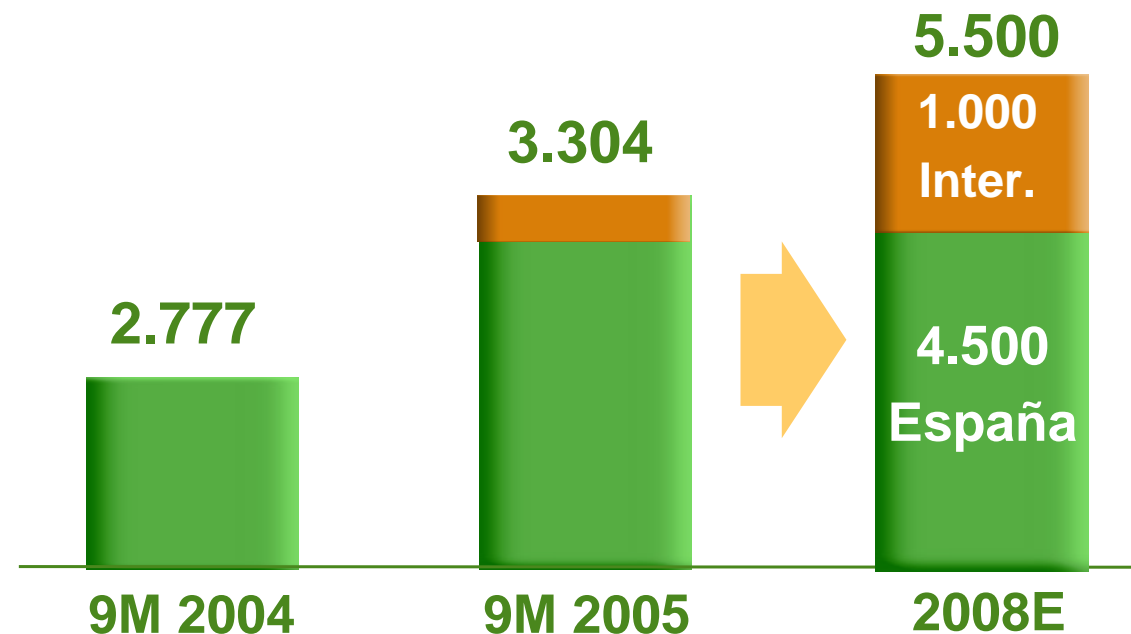
Objetivos Energía Eólica (MW)



Incremento de valor de la cartera como primer entrante

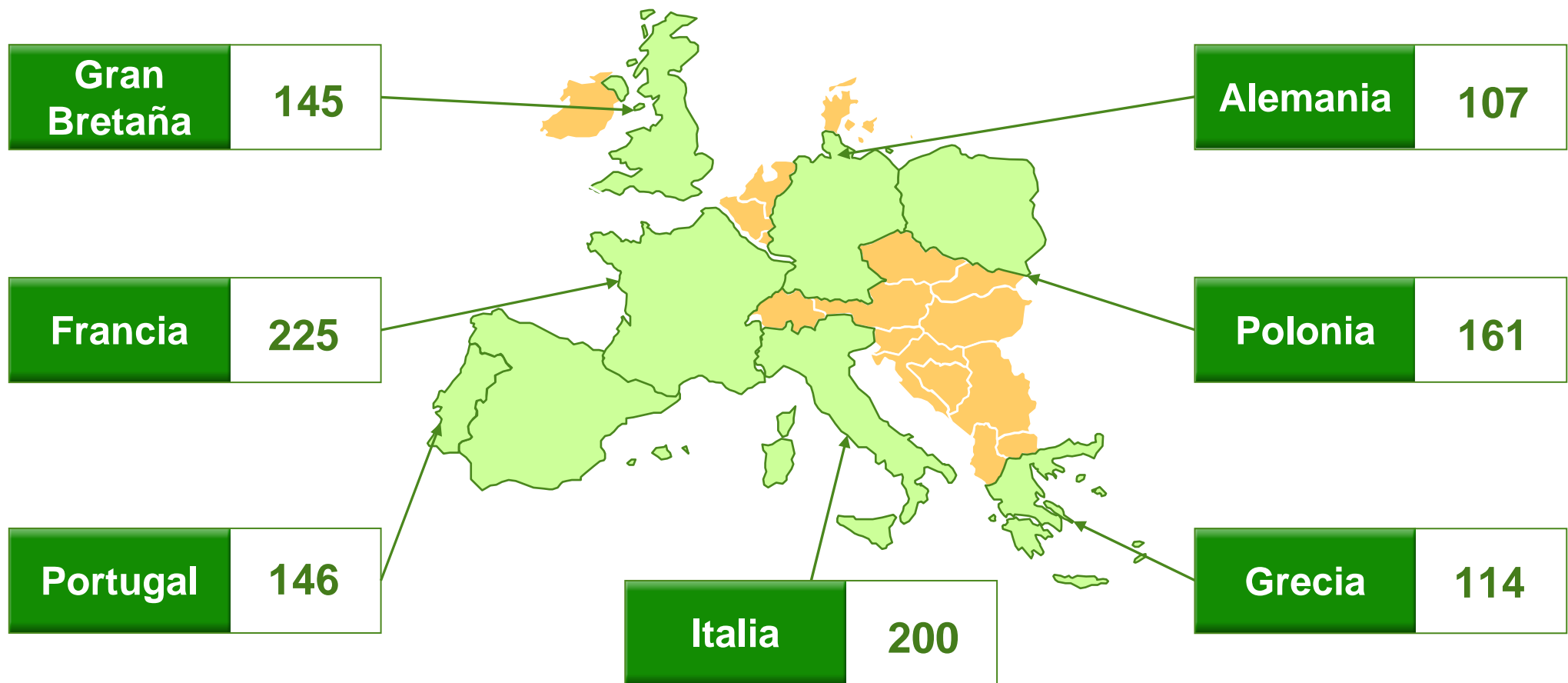
Incorporación de 527 MW para alcanzar 3.304 MW

Energías Renovables (MW)



...cartera total de proyectos alcanza los 14.900 MW

Mayor actividad en Europa: 1.100 MW en avanzado desarrollo



Promueve la competencia e incentiva la eficiencia

Sector Energético

Un marco
regulatorio
transparente

- “Garantizar el suministro energético y la realización de nuevas inversiones”
- “Promover una mayor competencia”
- “Formación de precios basada en mecanismos de mercado”
- “Internalización de los costes medioambientales”
- “Eliminar distorsiones que entorpecen el funcionamiento del mercado”
- “Estrategia de desarrollo sostenible (...) que permitirá cumplir los compromisos del Protocolo de Kyoto”

Promueve la competencia e incentiva la eficiencia

Sector Eléctrico

Reforma del mercado mayorista de generación

- “Mejorar las condiciones para la competencia efectiva”
- “Y garantizar la formación de precios basada en mecanismos competitivos”

Metodología de tarifas

- “Nueva, objetiva y transparente”
- “Que tenga en cuenta todos los costes reconocidos”
- “Permita el desarrollo de las actividades de comercialización”
- “Y favorezca la eficiencia (...) en el suministro de electricidad”

Remuneración de la Distribución basada en ...

- “Que cada empresa perciba los costes asociados a su propia red; teniendo en cuenta:
 - La demanda que atiende;
 - El porcentaje de pérdidas de sus redes;
 - La calidad del suministro y la eficiencia.”

Acuerdo con Gas Natural para la adquisición de activos, sujeto a ciertas aprobaciones



Coherente con los principios estratégicos

Una buena operación para los accionistas e inversores de renta fija de Iberdrola

Mejora de la competencia y la transparencia en beneficio de los consumidores

Conjuga los intereses públicos y privados

Cumple los requisitos regulatorios

Racional Estratégico del Acuerdo con Gas Natural



**Un compromiso decidido con el mercado,
coherente con la Estrategia de la Compañía**

Claves del Período

Análisis de los Resultados

Acuerdo con Gas Natural
para la adquisición de activos,
sujeto a ciertas condiciones

Conclusión

Crecimiento de dos dígitos en Beneficio Operativo y Neto

<i>MM Eur</i>	1S 2005	Var. Abs.	Var. %
Cifra de Ventas	8.442,7	+2.076,6	+32,6
Margen Bruto	3.497,8	+190,1	+5,7
Margen Básico	3.598,3	+290,6	+8,8
Gasto Operativo Neto	-1.065,9	-57,5	+5,7
EBITDA	2.393,2	+231,1	+10,7
Beneficio Operativo (EBIT)	1.643,7	+177,4	+12,1
Res. Activos no Corrientes	29,9	-50,3	-62,7
Beneficio antes de Impuestos	1.410,8	+107,5	+8,2
Beneficio Neto	984,0	+110,3	+12,6

Servicios a terceros incluidos en el Margen Bruto para aumentar visibilidad y transparencia...

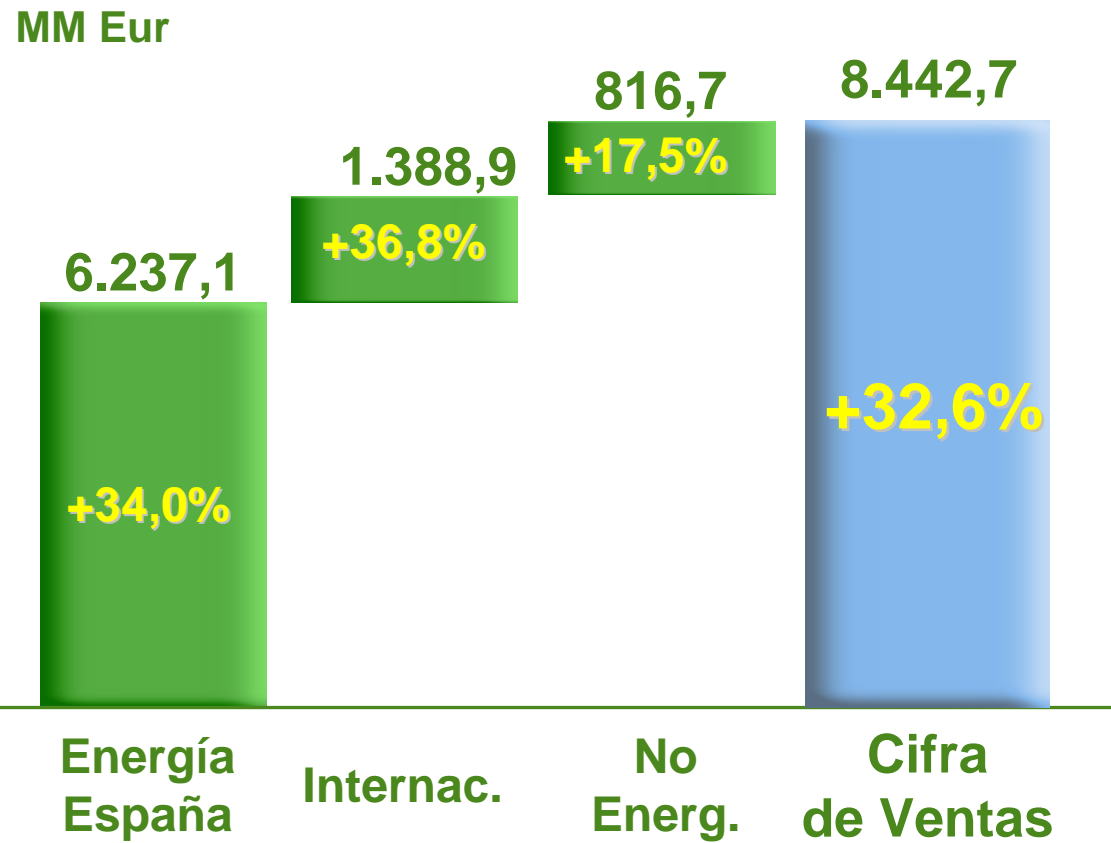
	<i>Criterio hasta 1S</i>			MM Eur	<i>Nuevo criterio</i>			
	9M '05	9M '04	Var %		9M '05	9M '04	Var %	
Margen Bruto	3.437,3	3.291,0	+4,4%		3.497,8	3.307,7	+5,7%	
					Servicios a 3os	+60,5	+16,7	
G. Op. Neto.	-1.005,4	-991,7	+1,4%		G. Op. Neto	-1.065,9	-1.008,4	+5,7%
Servicios a 3os	+60,5	+16,7						
EBITDA	2.393,2	2.162,1	+10,7%		EBITDA	2.393,2	2.162,1	+10,7%

...en Ingeniería y Servicios (Negocios no Energéticos)

Cifra de Ventas



Cifra de Ventas crece 32,6% hasta 8.442,7 MM Eur por mayor actividad y precios al alza

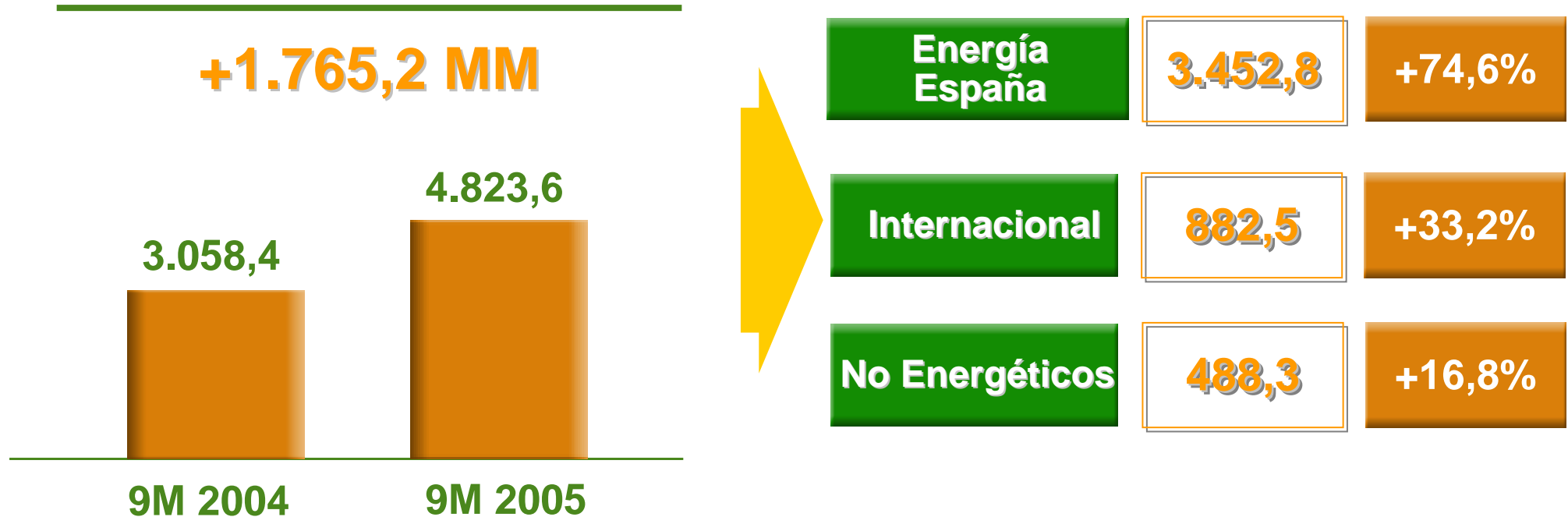


C. de Ventas – Energía España

	Var.
TOTAL Energía España	+34,0%
Generación +Comercial	+29,3%
Renovables	+60,2%
Distribución	+4,0%

**Aprovisionamientos crecen un 57,7%
hasta 4.823,6 MM Eur...**

MM Eur *Aprovisionamientos*



**...por mayores costes de combustible y aumento
en compras por alza de producción térmica**

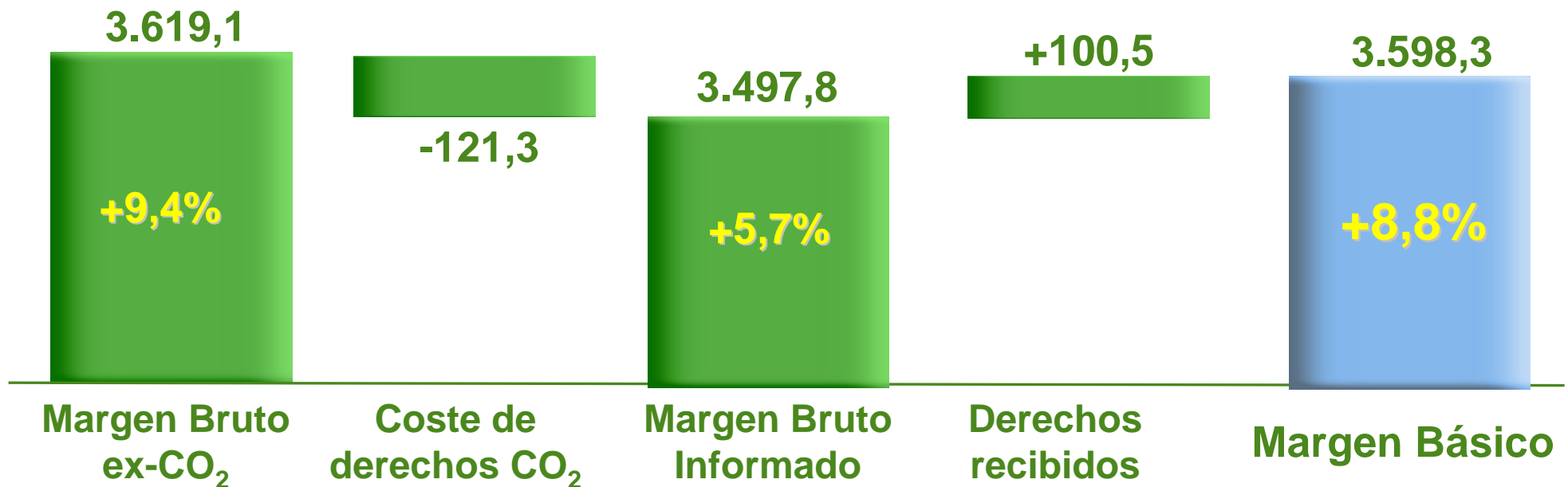
Del Margen Bruto al Margen Básico



**Margen Básico crece 8,8%
incluyendo el efecto neto de los derechos de emisión**

MM Eur

Margen Básico: Efecto neto de los derechos de CO₂



CO₂: Efecto neto -21 MM Eur

Gasto Operativo Neto - Grupo

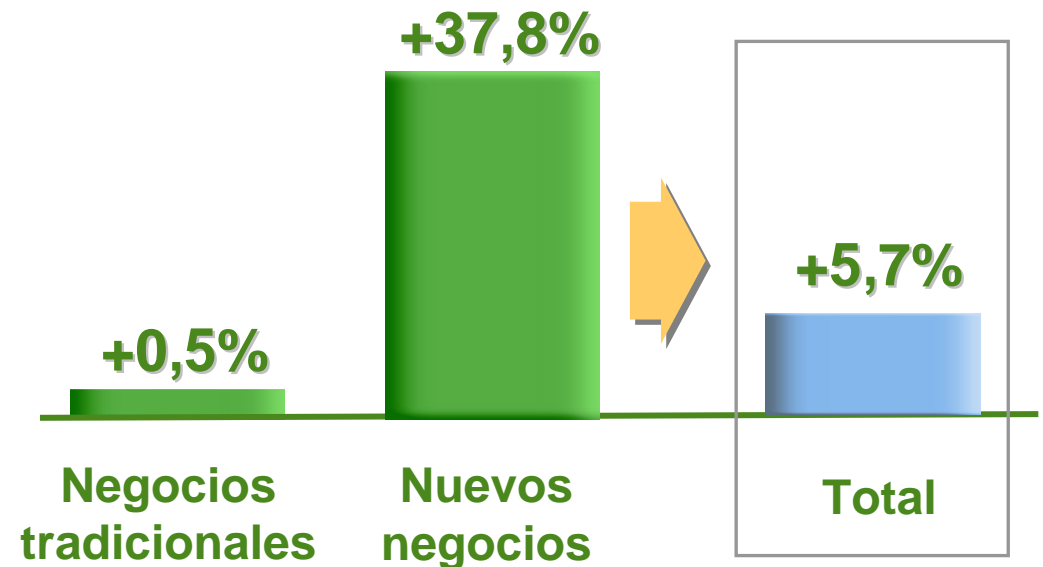


G. Op. Neto sube un 5,7%: Mejora de eficiencia en negocios tradicionales compensa aumento actividad

G. Op. Neto por concepto MM Eur

	9M 2005	Var. %
Personal Neto	-593,7	+1,0%
Serv. Ext. Netos	-472,2	+12,3%
Total	-1.065,9	+5,7%

G. Op. Neto por negocios



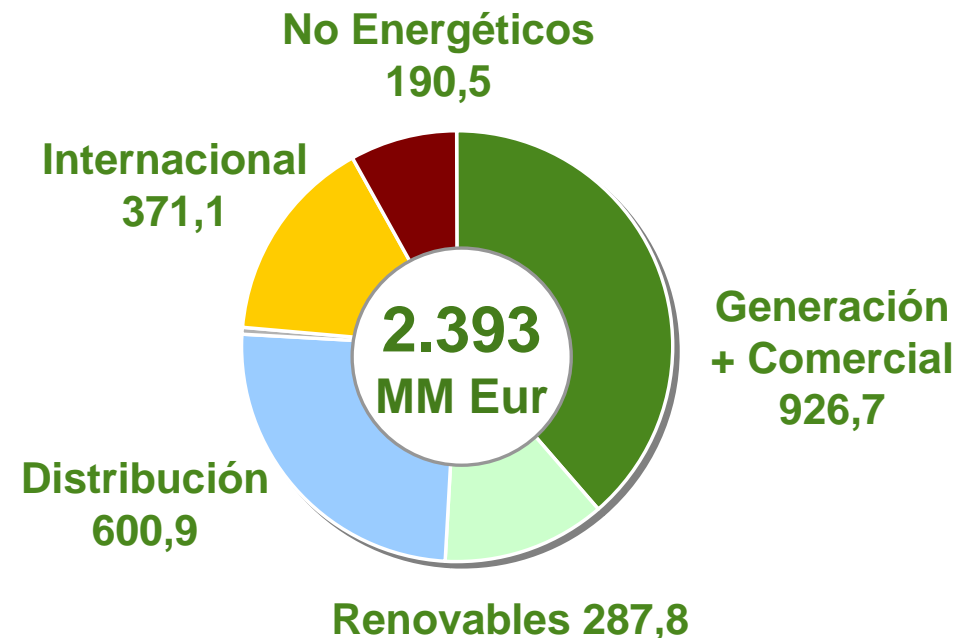
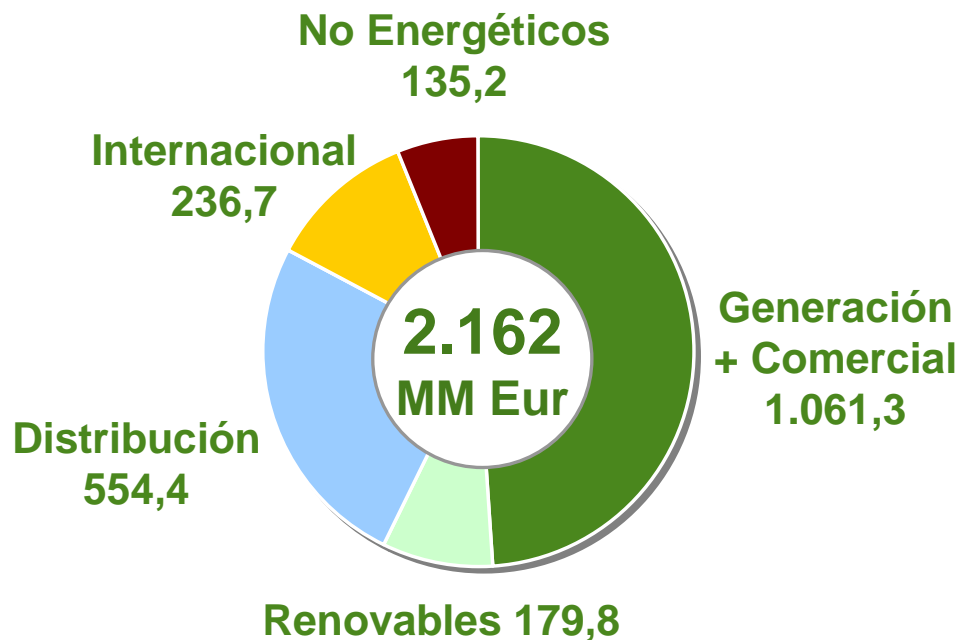
Control en gastos de personal

EBITDA crece un 10,7% hasta 2.393,2 MM Eur...

MM Eur

EBITDA 9M 2004

EBITDA 9M 2005

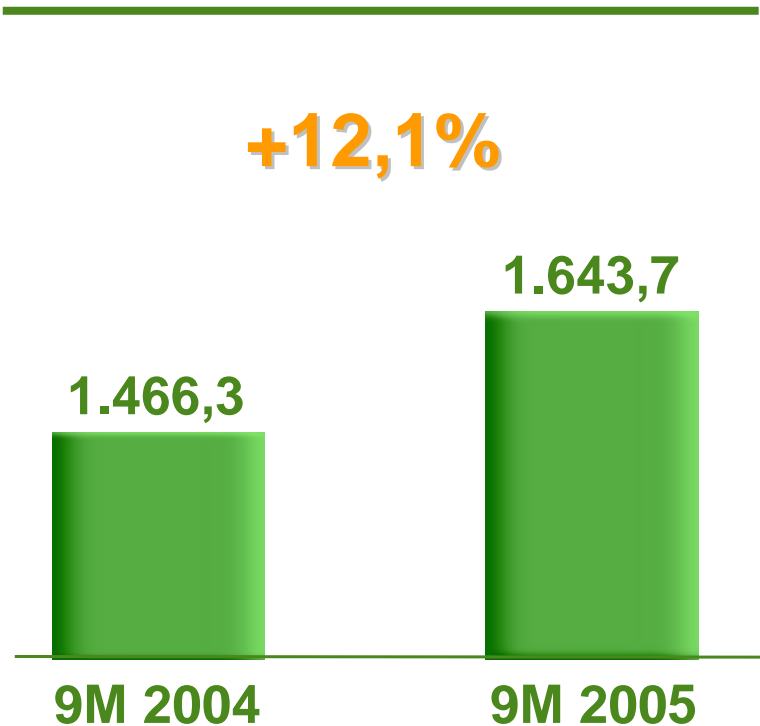


...por Renovables (12%) y Internacional (16%),
que incrementan contribución al total desde 19% a 28%

**Beneficio Operativo (EBIT) crece 12,1%
hasta 1.643,7 MM Eur**

MM Eur

EBIT



**Mejora del EBITDA
+10,7%**

+ 231,1 MM

**Aumento
Amortiz. & Prov.
+7,7%**

-53,7 MM

=

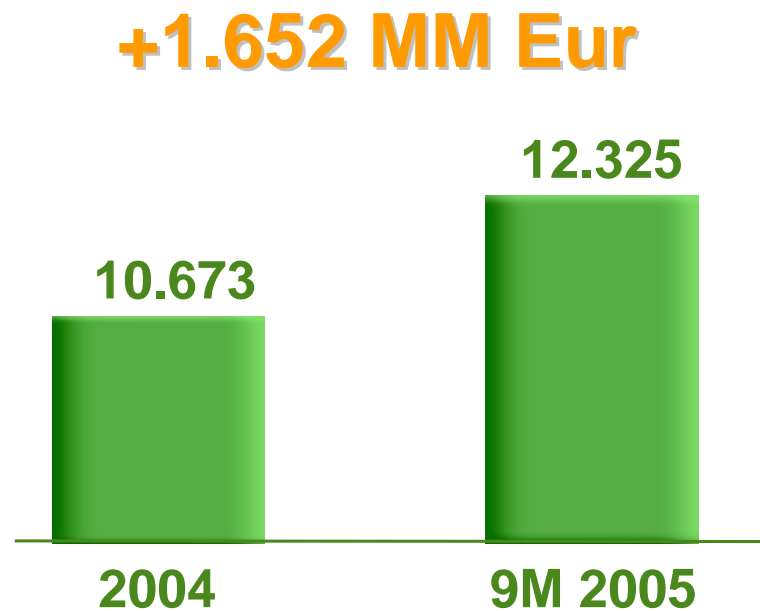
**Crecimiento EBIT
+12,1%**

+177,4 MM

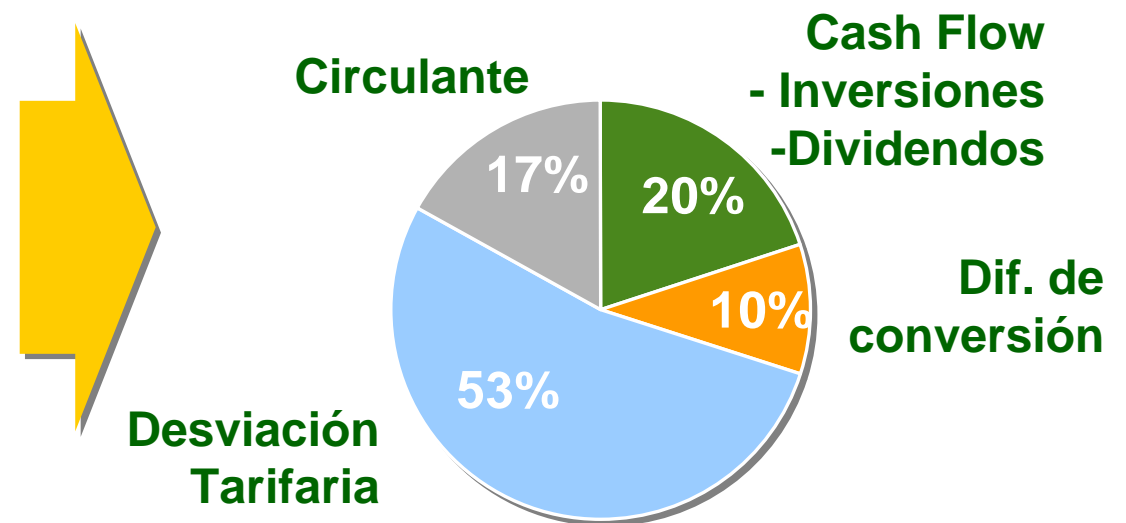
Deuda Neta afectada por el efecto de la desviación tarifaria

Eur MM

Evolución Deuda Neta



Aumento de Deuda Neta: Desglose



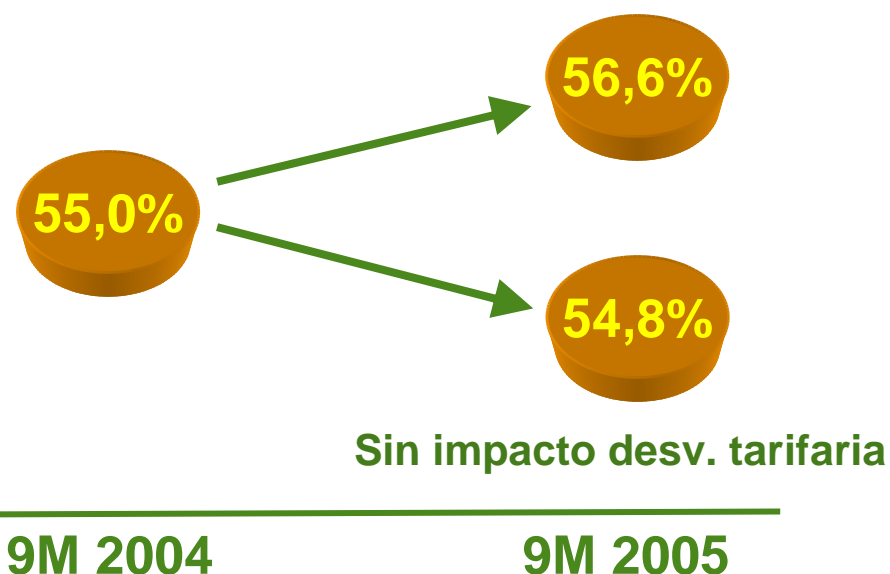
Apalancamiento cae hasta 54,8% excluyendo impacto desviación tarifaria

MM Eur

Deuda Neta & FF. PP. (MM Eur)

	9M 2004	9M 2005
Deuda Neta (inform.)	10.607	12.325
Desviación tarifaria	n/a	873
Deuda Neta sin desviación	10.607	11.452
Fondos Propios	8.628	9.464

Apalancamiento

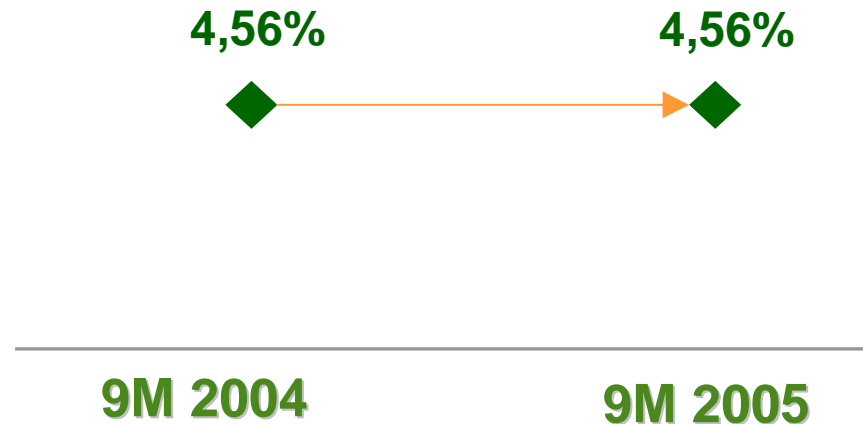
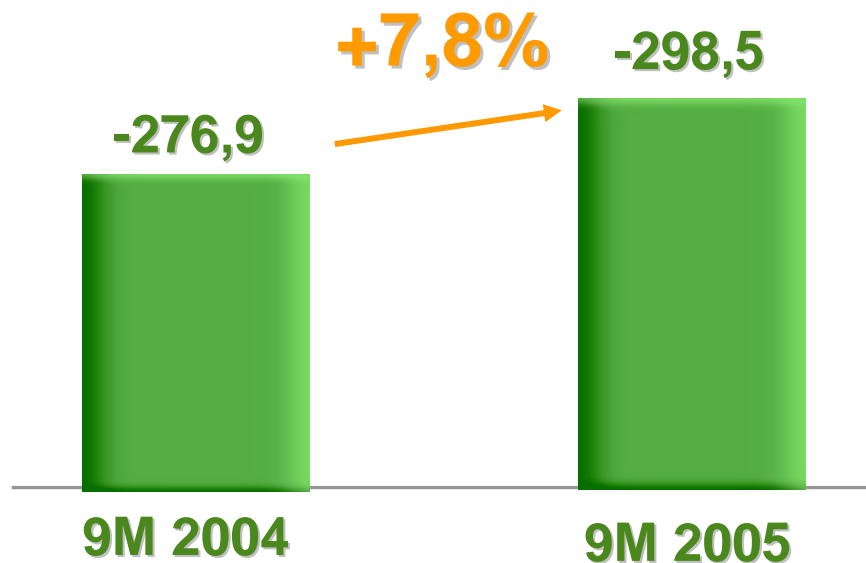


Aumento del 7,8% en los gastos financieros hasta 298,5 MM Eur

Gastos Financieros Netos

Coste medio de la deuda

MM Eur



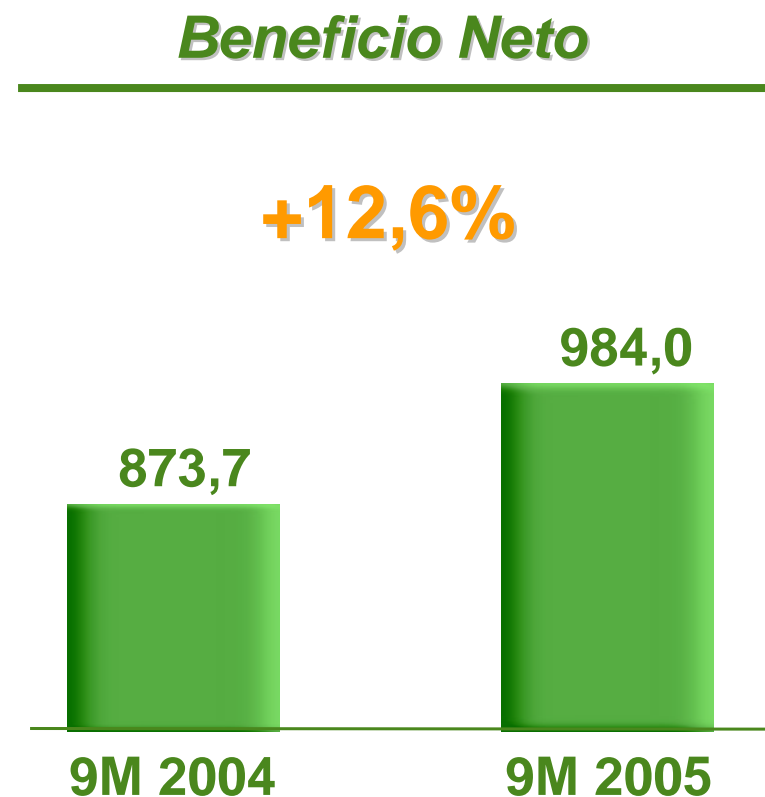
Del EBIT al Beneficio Neto



**Beneficio Neto crece 12,6%
impulsado por el Beneficio Operativo**

MM Eur

	9M 2005	Var. %
P. Equivalencia	35,7	+5,9%
Resultado activos no corrientes	29,9	-62,7%
B. antes Impuestos	1.410,8	+8,2%
Impuestos & Minoritarios	-426,8	-0,7%
Beneficio Neto	984,0	+12,6%



Resultado activos no corrientes cae un 62,7%

Desviación tarifaria de 2.493 MM Eur* para el sector

Iberdrola sigue el mismo criterio que en 2002 basado en...

- Ley 54/1997 del Sector Eléctrico
- El reconocimiento total de la desviación tarifaria correspondiente a los años 2000, 2001 y 2002 (Ley 53/2002, Art 94.2).
- Opiniones legales de Allen & Overy, Clifford Chance, Uría y Menéndez y otros
- Sentencias del Tribunal Supremo reconociendo el principio de suficiencia tarifaria (2-dic-2002, 2-oct-2003, 12-nov-2003 y 15-feb-2004)
- NIC 18

Iberdrola financia un 35% de la desviación total (873 MM Eur)

- Como cuenta a cobrar en el Balance

Ley 54/97 del Sector Eléctrico

“Las tarifas incluirán (...):

- a) El coste de producción (...).**
 - b) Los peajes (...) por el transporte y la distribución (...).**
 - c) Los costes de comercialización.**
 - d) Los costes permanentes del sistema.**
 - e) Los costes de diversificación y seguridad del abastecimiento.”**
- (Art. 17.1)**

“La actividad de producción (...) se retribuirá en función del precio marginal correspondiente a la oferta realizada por la última unidad de producción.” (Art. 16.1)

Efecto teórico de sustraer la desviación de la cifra de ventas

EBIT (MM Eur)



Beneficio Neto (MM Eur)



EBIT -47% y Beneficio Neto -52% vs 9M 2004

Ciclos combinados compensan parcialmente menor producción de tecnologías tradicionales

Producción rég. ordinario (GWh)

	9M 2005	Var.
Hidráulica	5.945	-46,8%
Nuclear	16.359	-18,3%
Ciclos C.	10.351	+71,3%
Carbón	5.094	-3,8%
Fuel	2.855	+58,6%
TOTAL	40.604	-8,4%

Coste combustible* y CO2 (medio)

Eur/MWh	9M 2005	9M 2004
Nuclear	3,5	3,3
Ciclos C.	33,0	25,9
Carbón	24,7	23,2
Fuel	52,6	42,4
Coste CO ₂ (Eur/ton)	17,0	n/a

*Coste variable O&M y tarifas de acceso de gas no incluidos

CO₂ internalizado como coste de combustible

**EBITDA +0,2% hasta 1.036,0 MM Eur
gracias a un 3T más fuerte (EBITDA +9,1%)**

Claves operativas

Producción cae 8,4%

Precios de pool +91%
y coste aprovision. +108%*

Efecto en márgenes
de Comercial

Efecto de CO₂
-21 MM Eur

Claves Financieras

<i>MM Eur</i>	9M 2005	%
Margen Bruto	1.287,1	-5,6%
M. Básico	1.387,6	+1,8%
G. Op. Neto	-305,9	+7,6%
EBITDA	1.036,0	+0,2%

*Incluye combustibles y coste CO₂

Resultados por Negocios Generación + Comercial - España

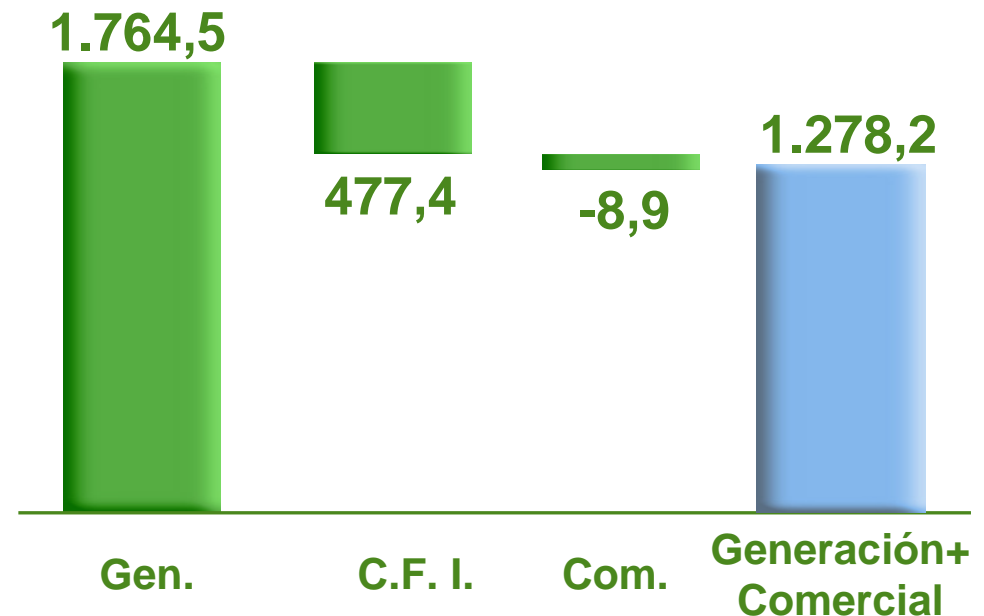
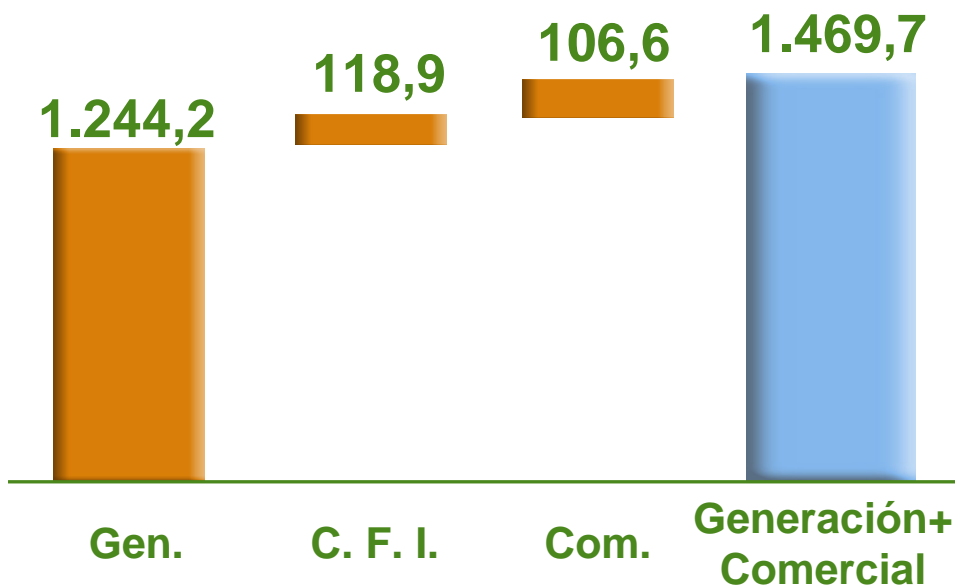


**...con Comercial aún afectado
por los precios del pool**

MM Eur

Margen Bruto 9M 2004

Margen Bruto 9M 2005



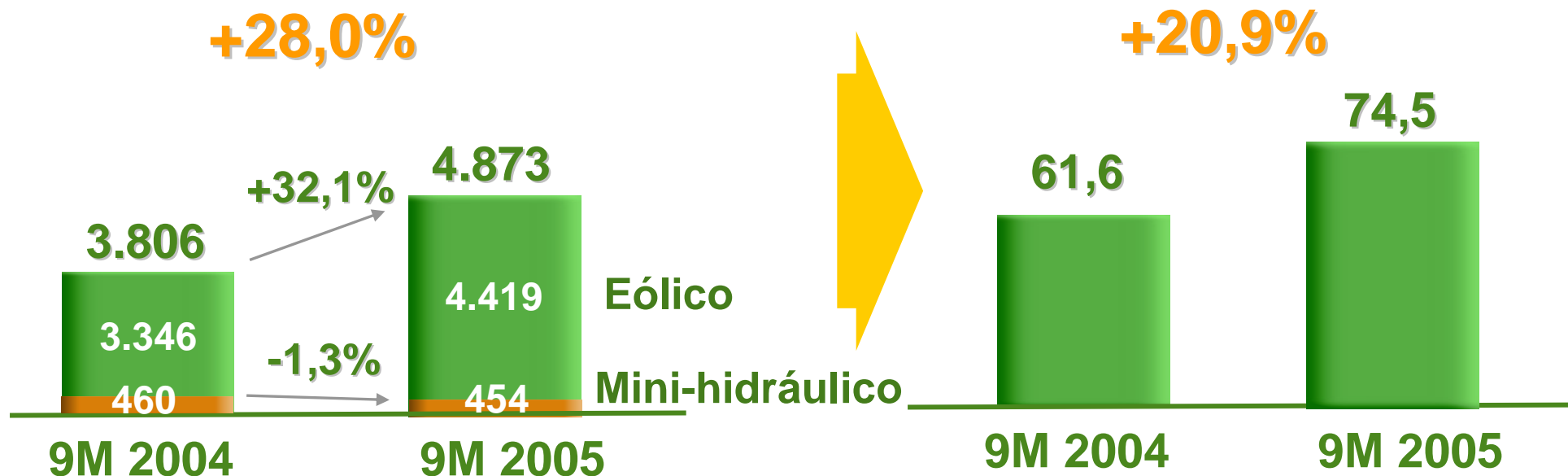
GWh vendidos 22.459

GWh vendidos 24.004

Producción crece 28% con precios 21% mayores...

Producción (GWh)

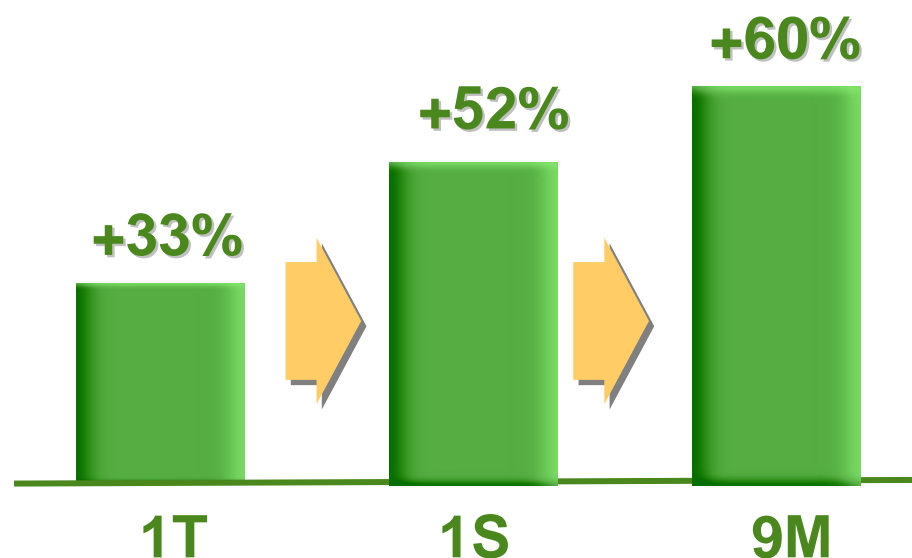
Precios Eólicos (Eur/MWh)



...por cambio gradual a participación en mercado en 2S:
94% de los activos totales bajo este esquema

...para un aumento del 60% en EBITDA hasta 287,8 MM Eur

Crecimiento del EBITDA



Claves Financieras

MM Eur	9M 2005	%
Margen Bruto	359,1	+60,2%
G. Op. Neto	-67,1	+61,3%
EBITDA	287,8	+60,1%

...continúa la aceleración de resultados a lo largo del ejercicio

Resultados por Negocios - Distribución



EBITDA +8,4% hasta 600,9 MM Eur impulsado por mejoras de eficiencia y calidad de servicio

Claves operativas

Claves Financieras

Incremento ingresos regulados y menores pérdidas

Mejoras en eficiencia

MM Eur

9M 2005

%

Margen Bruto

1.035,2

+4,0%

G. Op. Neto

-372,2

-2,3%

EBITDA

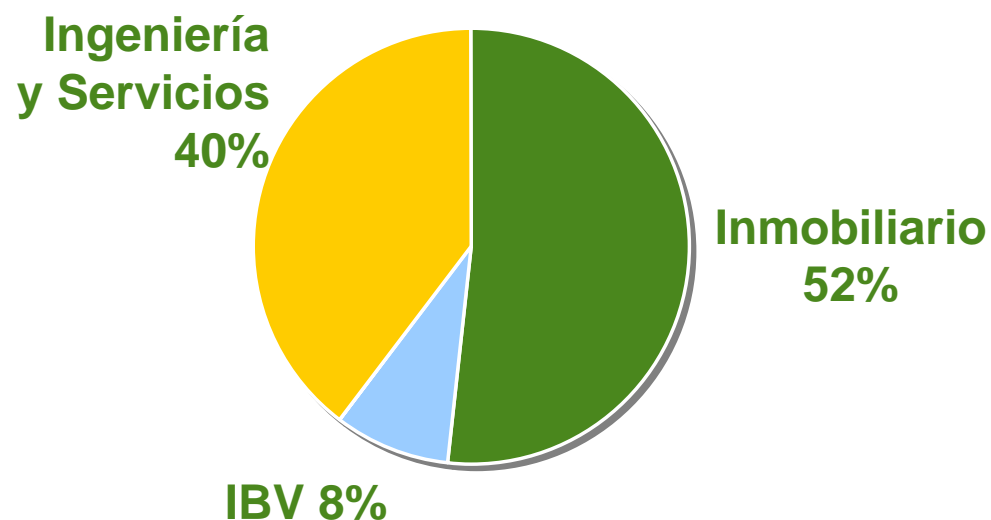
600,9

+8,4%

...TIEPI mejora 11,8% hasta 1,26 horas

EBITDA crece 40,9% hasta 190,5 MM Eur
Inmobiliario supone un 52% del total

Desglose del EBITDA %



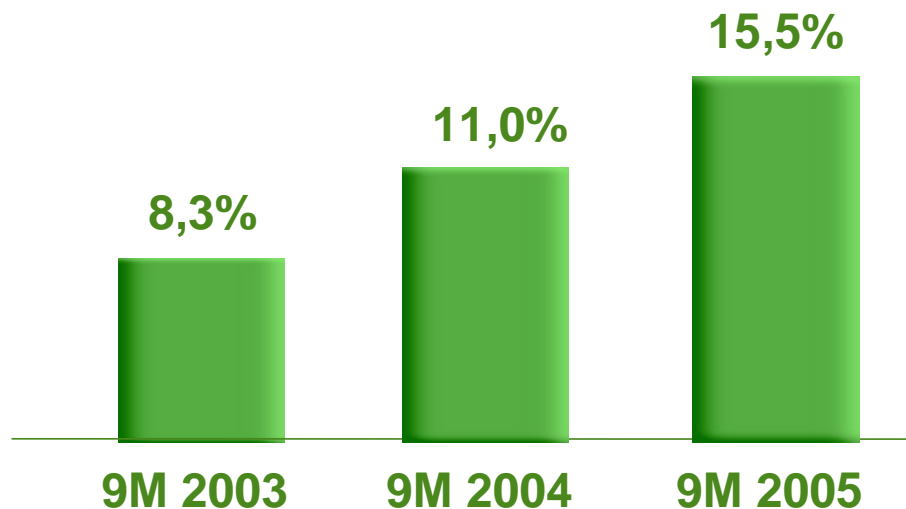
Claves Financieras

MM Eur	9M 2005	%
Margen Bruto	328,4	+18,5%
G. Op. Neto	-134,9	-3,7%
EBITDA	190,5	+40,9%

Servicios contabilizados a nivel de Margen Bruto

EBITDA Internacional crece 56,8% hasta 371,1 MM Eur...

Contribución de Internacional (% del EBITDA total Grupo)



Claves Financieras

MM Eur	9M 2005	%
Margen Bruto	506,4	+43,5%
G. Op. Neto	130,9	+22,0%
EBITDA	371,1	+56,8%

...Margen Bruto crece (mayor actividad y evolución de moneda) y ganancias de eficiencia

Internacional supone un 15,5% del EBITDA total

Evolución de negocio

Brasil

- ↑ Aumento de ventas
- ↑ Mayores tarifas
- ↑ Producción adicional Termope
- ↑ Tipo de cambio

Mexico-Guatemala

- ↑ Mayor producción La Laguna (500 MW)
- ↑ Alta disponibilidad (Altamira y Monterrey)

Contribución a Estados Financieros

EBITDA (MM Eur)	225,6
% de la Deuda	5,6%
% de FF.PP.	10,4%

EBITDA (MM Eur)	145,5
% de la Deuda	5,0%
% de FF.PP.	8,1%

Claves del Período

Análisis de los Resultados

Acuerdo con Gas Natural
para la adquisición de activos,
sujeto a ciertas condiciones

Conclusión

- 1** **Análisis de las Adquisiciones**
- 2** **Requisitos regulatorios**

La adquisición por Iberdrola de activos del Grupo resultante de la OPA está sujeta a ciertas condiciones...

1

Éxito de la OPA de Gas Natural

2

Autorización por las autoridades competentes así como las condiciones fijadas por éstas

3

Consentimiento de terceros que sean necesarios

España: 4.900 MW de Generación y 1,85 MM de Puntos de Suministro de Electricidad y Gas

- **Sistema Eléctrico de las Islas Baleares:**
 - **Generación: 1.800 MW**
 - **Distribución: 0,6 MM de puntos de suministro**
- **Distribución de Gas: 1,25 MM de puntos de suministro**
 - **En ciertas áreas de la Península con presencia de Iberdrola y las Islas Baleares**

Regulados

- **Activos de Generación en la Península: 3.100 MW**

No Regulados

Generación en Europa: Italia y Francia

- **Italia:**
 - **Generación: 2.600 MW**
 - **Renovables: 200 MW en parques eólicos en desarrollo**
- **65% de SNET en Francia**

Europa

- **Interés en activos a definir en áreas en las que Iberdrola tiene presencia operativa**

Latino-
América

Activos regulados en España: Islas Baleares



Modelo de Negocio

- **Generación: mecanismo de fijación de precios de acuerdo a costes aprobados**
- **Distribución eléctrica: monopolio natural que proporciona acceso regulado a terceros**

Ventajas

- **La entrada de un nuevo operador en los territorios no peninsulares proporcionará más transparencia y un elemento de contraste para el Regulador a la hora de fijar las condiciones específicas de la retribución**
- **Iberdrola se compromete a llevar a cabo el Plan de Inversiones**

Activos regulados en España: Distribución de gas



Modelo de Negocio

- Monopolio natural que proporciona acceso regulado a terceros

Ventajas

- Iberdrola, un nuevo entrante en el negocio
- La gestión conjunta de redes de gas y electricidad es común en países europeos (Portugal, Alemania, Italia), e incluso en España (Asturias, Aragón y Extremadura)
- Las sinergias redundarán en un mejor servicio
- Las inversiones se acelerarán por la gestión conjunta de las redes

La compra de activos regulados no altera su situación de monopolio natural

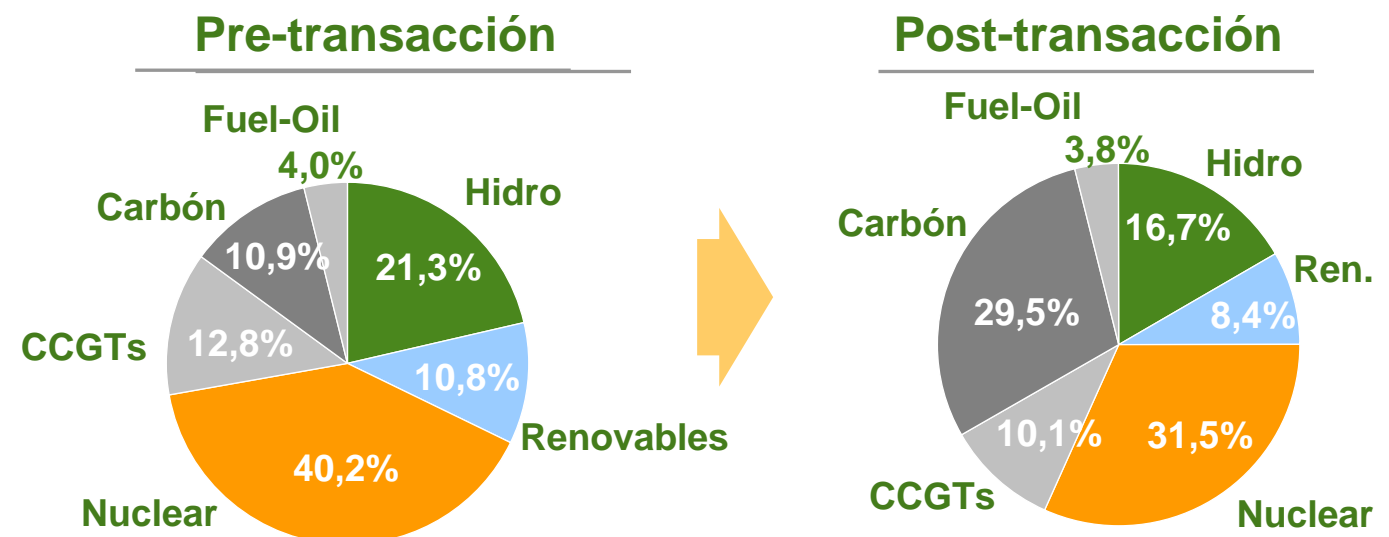
Modelo de Negocio

- Las Empresas compiten en el *pool* de acuerdo a la estructura de costes y competitividad de cada planta

Ventajas (I)

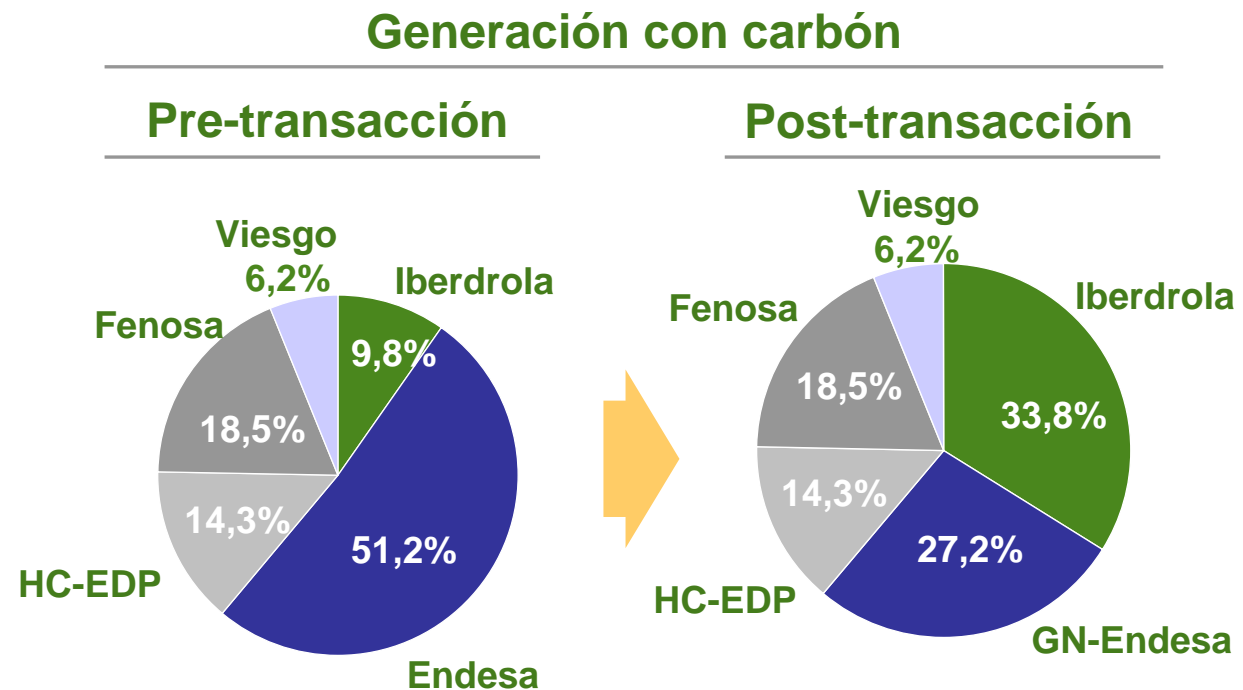
- El nuevo Grupo Gas Natural e Iberdrola tendrán menos cuota en producción de electricidad en Régimen Ordinario peninsular que el actual primer generador
- El mix de generación más equilibrado garantiza una mayor seguridad y estabilidad del suministro:

Mix de Producción de Iberdrola



Ventajas (II)

- La compra de plantas de carbón por Iberdrola mejorará la competencia en la fijación de precios con esta tecnología:



La adquisición de los activos de generación incrementará la competencia

Modelo

- El comprador presenta junto con la transacción un número de “remedios”
- Si los “remedios” incluyen desinversiones, presenta un posible comprador de los activos

Ventajas

- Activos identificados desde el principio
- Iberdrola, el comprador más adecuado y el único que medioambientalmente tiene posibilidad de añadir plantas de carbón a su parque actual
- La fortaleza financiera de Iberdrola garantiza:
 - Los planes de inversión
 - La seguridad del suministro
 - La calidad de servicio
- Transacción ejecutada rápidamente

Método de Desinversión: Venta Directa



**Libertad de
Empresa**

- El acuerdo encaja con las normas legales y los precedentes en Europa y España
- Ni las leyes europeas ni españolas requieren que las desinversiones se realicen mediante un proceso específico
- Se aplica el principio de “mínima intrusión”

**Se eliminan las incertidumbres
Iberdrola garantiza las inversiones, la seguridad de suministro
y la calidad de servicio
La Libertad de Empresa prevalece**

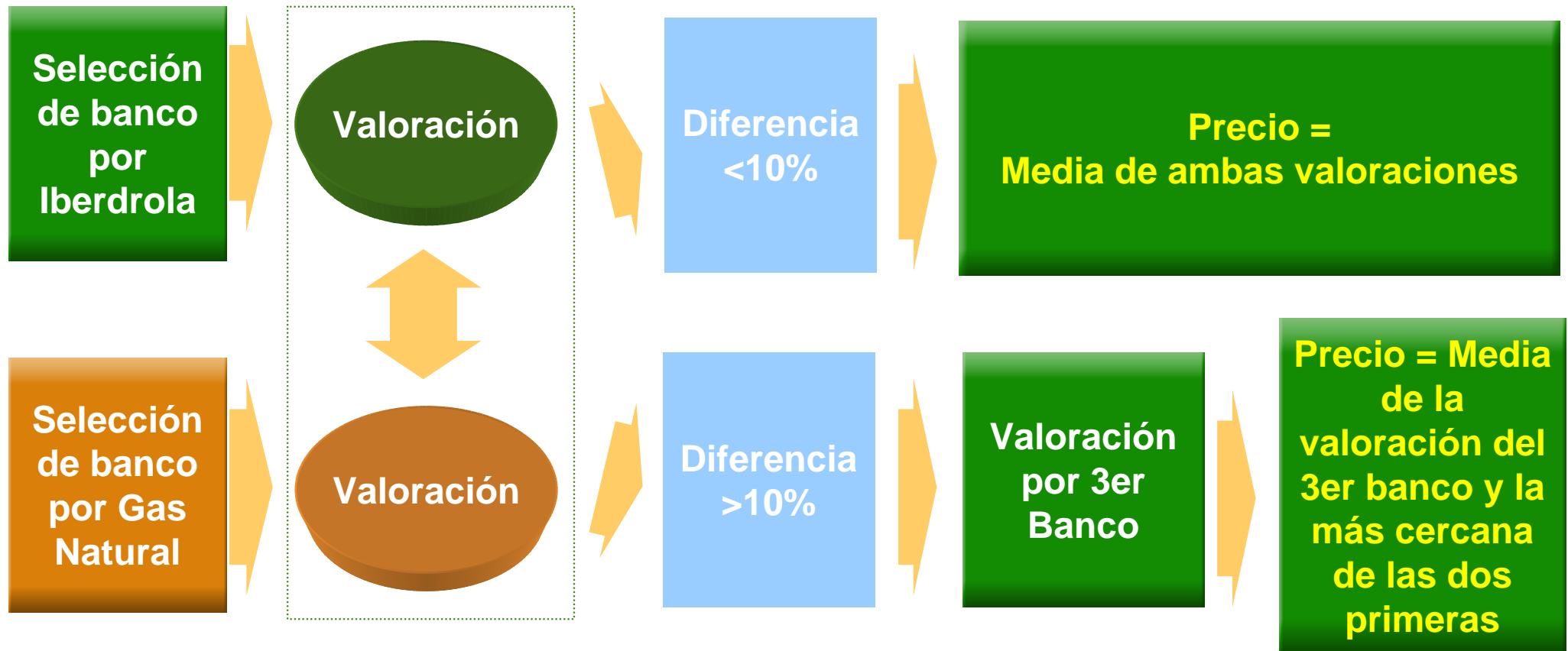
Método de desinversión: práctica común en concentraciones del sector energético europeo



Año	Concentración	Venta de Activos
1997	Neste/IVO	Gassum
1999	PNEM-MEGA/Edon	Participación en Epon y activos de generación
2000	RWE/VEW	Participación en generación y compañías de distribución de gas
2000	Veba/Viag	Participación en Veag y Laubag
2002	Statkraft/Agder Energy	Activos de generación
2002	CEZ/Varias empresas	34% de CEPS y una empresa de distribución
2002	E-ON/Ruhrgas	Participación en empresas regionales de distribución de gas
2003	RWE/Stadtwerke Wuppertal	Varias eléctricas locales de distribución
2003	Electrabel/IVEKA	Activos de generación
2004	Elsam/Nesa	Activos de generación

El acuerdo está en línea con los procesos realizados en Europa para la venta de activos

Valoración de los activos: una propuesta transparente



El precio justo de mercado (“fair market value”) lo determinarán bancos internacionales como parte de un proceso objetivo y transparente

Las Adquisiciones por Iberdrola...

... no alteran la situación de monopolio natural de los activos regulados

... incrementan la competencia en generación eléctrica

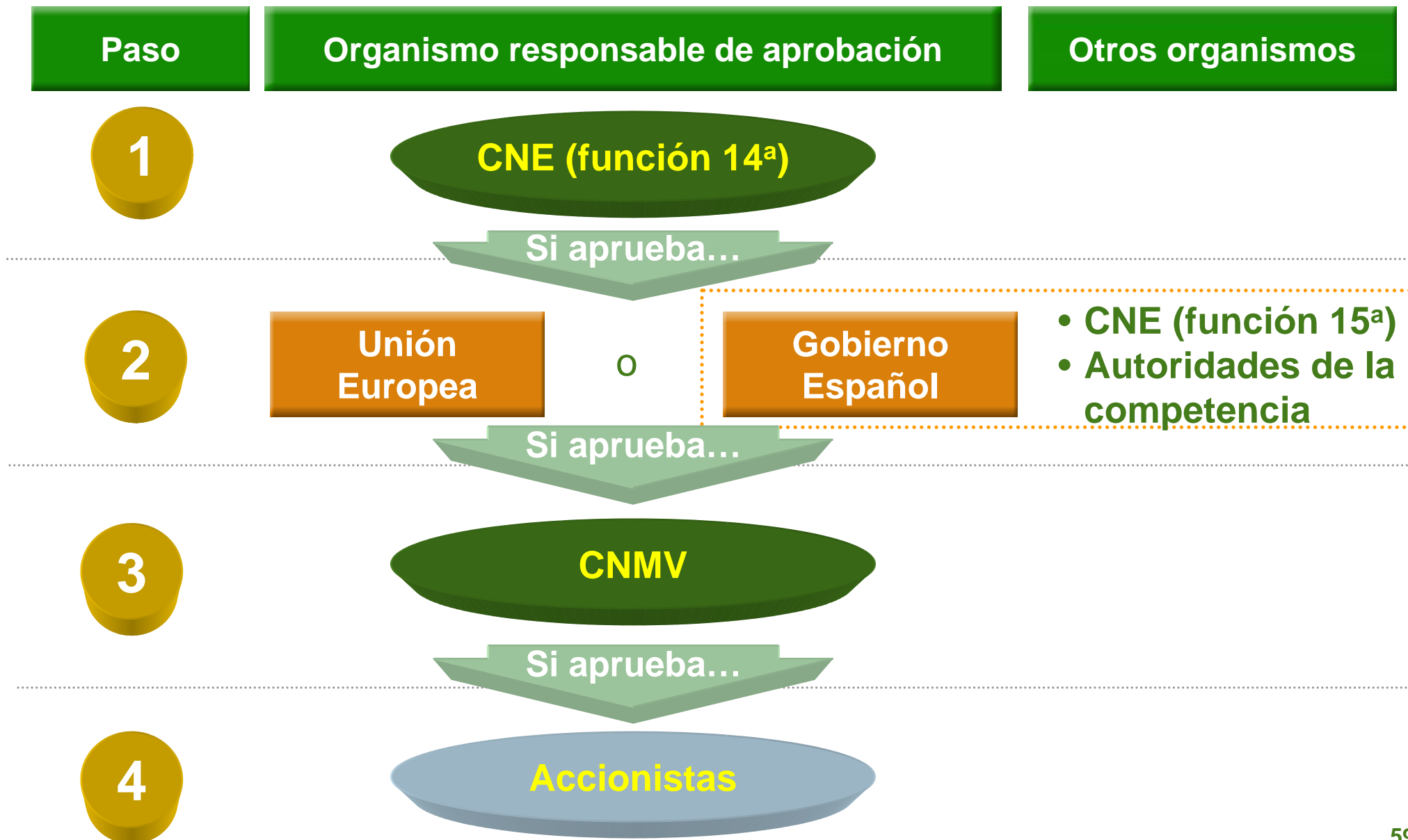
... eliminan las incertidumbres

... garantizan {
- las inversiones
- la seguridad del suministro
- la calidad de servicio

... asegurando un precio justo de mercado

- 1** **Análisis de las Adquisiciones**
- 2** **Requisitos Regulatorios**

Proceso de decisión



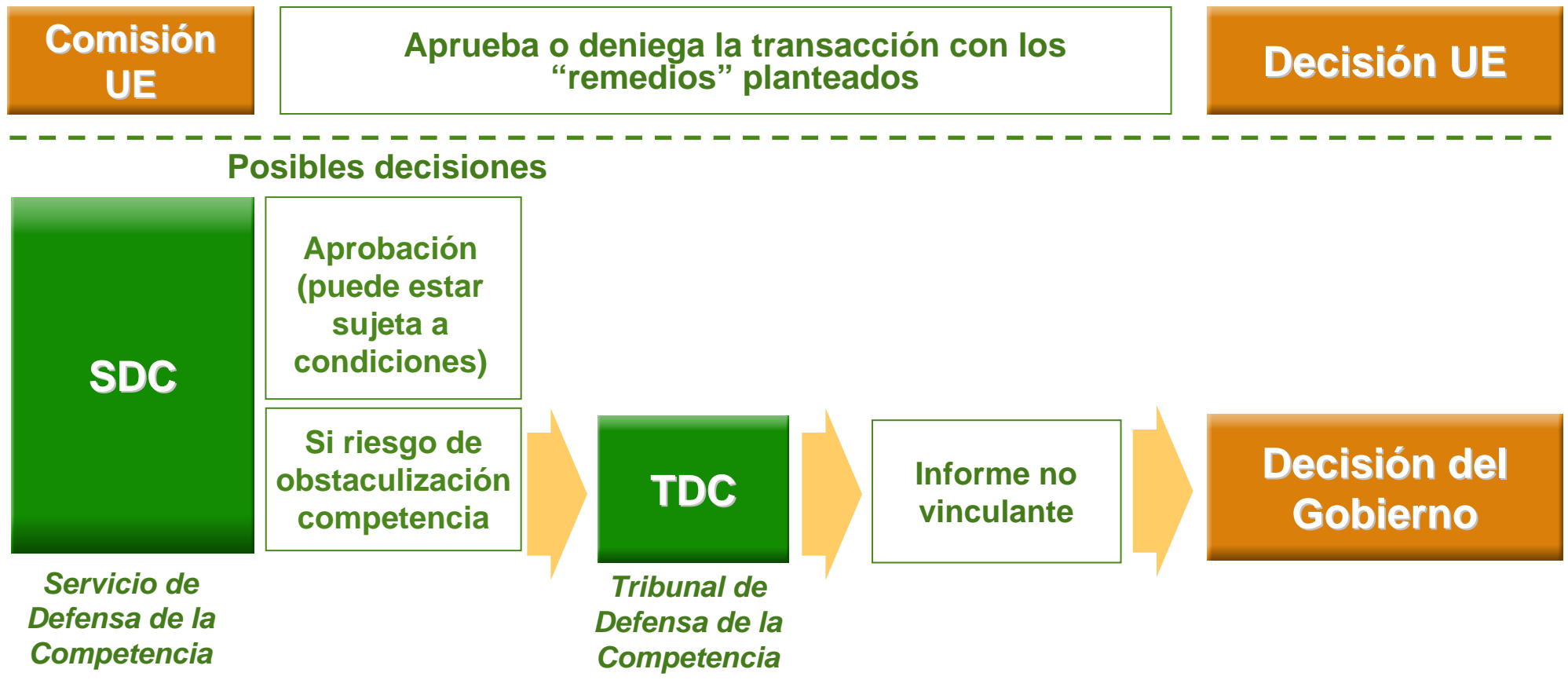
Función 14ª

El Procedimiento de la Función 14ª (Ley 34/1998 del Sector de Hidrocarburos) especifica que este órgano regulador debe “... **AUTORIZAR** las participaciones realizadas por sociedades con **actividades que tienen la consideración de reguladas** en cualquier entidad que realice actividades de naturaleza mercantil. Sólo podrán denegarse las autorizaciones como consecuencia de la existencia de riesgos significativos o efectos negativos, directos o indirectos, sobre las actividades reguladas en esta Ley, pudiendo por estas razones dictarse autorizaciones que expresen condiciones en las cuales puedan realizarse las mencionadas operaciones”

Función 15ª

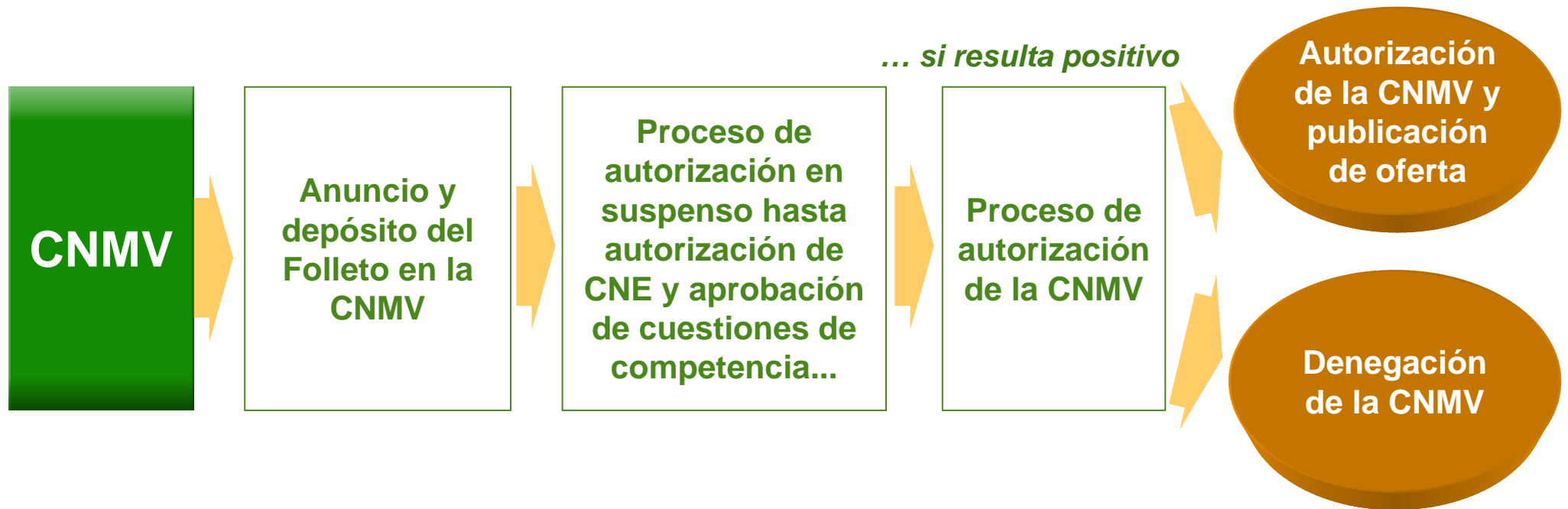
El Procedimiento de la Función 15ª (Ley 34/1998 del Sector de Hidrocarburos) especifica que este órgano regulador debe “... **INFORMAR** preceptivamente sobre las operaciones de **concentración de empresas** o de toma de control de una o varias empresas energéticas por otra que realice actividades en el mismo sector cuando las mismas hayan de ser **sometidas al Gobierno para su decisión**, de acuerdo con la legislación vigente en materia de competencia”

En el análisis regulatorio intervienen o bien la Unión Europea o bien el SDC, el TDC y el Gobierno Español...



... los cuales tomarían la decisión final en cuestiones de competencia

Comisión Nacional del Mercado de Valores



Accionistas



Los Accionistas tienen la decisión final

Claves del Período

Análisis de los Resultados

Acuerdo con Gas Natural
para la adquisición de activos,
sujeto a ciertas condiciones

Conclusión

Aumento de resultados por nuevas inversiones

Entorno energético con importantes retos...

Fuerte crecimiento de la demanda

Hidraulicidad muy baja

Altos costes de combustible

Altos precios de CO2

... incremento de inversiones y resultados

Incremento de producción

• Más potencia operativa	Aceca y Arcos	+1,200 MW
	La Laguna	+500 MW
	Renovables:	+600 MW

- Mayor disponibilidad Generación (fin recargas)

Mejoras de eficiencia

Objetivos del Plan Estratégico: Un año por delante

	Objetivo	Situación actual
Capacidad C. Combinados (España)	4.000 MW en 2006	Alcanzado con un año de adelanto
Capacidad Renovables	3.800 MW en 2006	Alcanzado con un año de adelanto
Plantilla*	9.000 en 2006	Alcanzado con más de un año de adelanto

Conclusión: Acuerdo con Gas Natural



Una buena operación que...

... proporciona nuevas oportunidades para el desarrollo del proceso de liberalización del sector energético en España

... mejora el servicio eléctrico y acelera la construcción de nuevas infraestructuras de distribución de gas

... incrementa la competencia en generación

... genera ventajas para los consumidores y la economía nacional en su conjunto

... es coherente con los principios del Plan Estratégico y mejora la posición financiera de Iberdrola

**Prácticamente alcanzados
los objetivos del Plan Estratégico...**

Incrementa el valor

Mantiene
la rentabilidad
y el dividendo



Aumenta
el tamaño

Mantiene la solidez

... éste será el **+** del Plan

Disclaimer



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR LA COMPAÑÍA, ÚNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACIÓN DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS NUEVE MESES DE 2005 (NO AUDITADOS).

LA INFORMACION CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO Y CUALQUIERA DE LAS AFIRMACIONES QUE EN EL MISMO SE REALIZAN, NO HAN SIDO VERIFICADAS POR TERCEROS INDEPENDIENTES; Y POR LO TANTO NI IMPLICITA NI EXPLICITAMENTE SE OTORGA GARANTIA ALGUNA SOBRE LA IMPARCIALIDAD, PRECISION, PLENITUD O CORRECIÓN DE LA INFORMACION O DE LAS OPINIONES QUE EN EL SE EXPRESAN.

NI LA COMPAÑÍA NI NINGUNO DE SUS ASESORES O REPRESENTANTES ASUMEN RESPONSABILIDAD DE NINGUN TIPO, SEA POR NEGLIGENCIA NI EN NINGUN OTRO CONCEPTO, POR DAÑOS O PERDIDAS DERIVADAS DE CUALQUIER USO DE ESTE DOCUMENTO O DE SUS CONTENIDOS.

EL PRESENTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA O INVITACIÓN PARA COMPRAR O SUSCRIBIR ACCIONES, DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN EL REAL DECRETO LEY 5/2005 O EL DECRETO 291/1992. NI ESTE DOCUMENTO NI NINGUNA PARTE DEL MISMO CONSTITUYEN UN DOCUMENTO DE NATURALEZA CONTRACTUAL, NI PODRA SER UTILIZADO PARA INTEGRAR O INTERPRETAR NINGUN CONTRATO NI COMPROMISO.

TODAS Y CADA UNA DE LAS AFIRMACIONES DEL PRESENTE DOCUMENTO RELATIVAS AL CONTRATO CON GAS NATURAL ESTAN SOMETIDAS NO SOLO A LA CONDICIÓN DEL EXITO DE LA OFERTA DE GAS NATURAL, SINO TAMBIEN A TODAS LAS DERIVADAS DE LAS NECESARIAS APROBACIONES ADMINISTRATIVAS, ESTO ES LAS PREVENIDAS EN LA DISPOSICION ADICIONAL UNDECIMA DE LA LEY 34/1998 DEL SECTOR DE HIDROCARBUROS ; EL CAPITULO SEGUNDO DEL TITULO PRIIMERO DE LA LEY 16/1989 DE DEFENSA DE LA COMPETENCIA, Y LA LEY 5/1995 DE ENAJENACION DE PARTICIPACIONES PUBLICAS EN DETERMINADAS EMPRESAS,

Resultados Nueve Meses 2005

X2+

20 Octubre 2005

