

# Resultados 2005

**X2+**

**9 Febrero 2006**



Claves del período

Análisis de los Resultados

Regulación

Acuerdo con Gas Natural  
para la adquisición de activos,  
sujeta a autorizaciones

Conclusión

## **Acelerando hacia los objetivos del Plan Estratégico Beneficio Neto crece 15,6% hasta 1.382,0 MM Eur**

**La producción crece por las inversiones en nueva capacidad**

**Crecimiento en Energías Renovables**

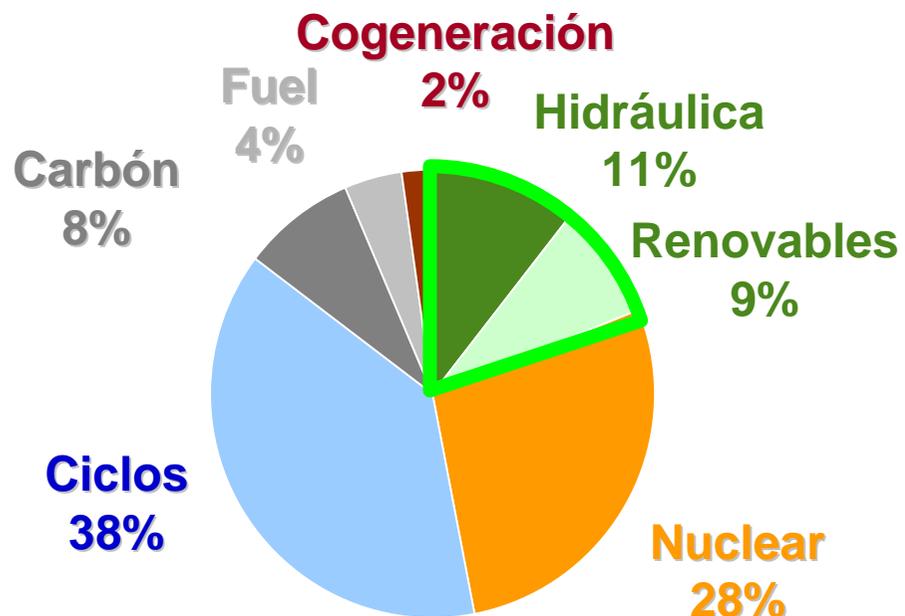
**Crecimiento del negocio Internacional**

**Continúan las mejoras en eficiencia**

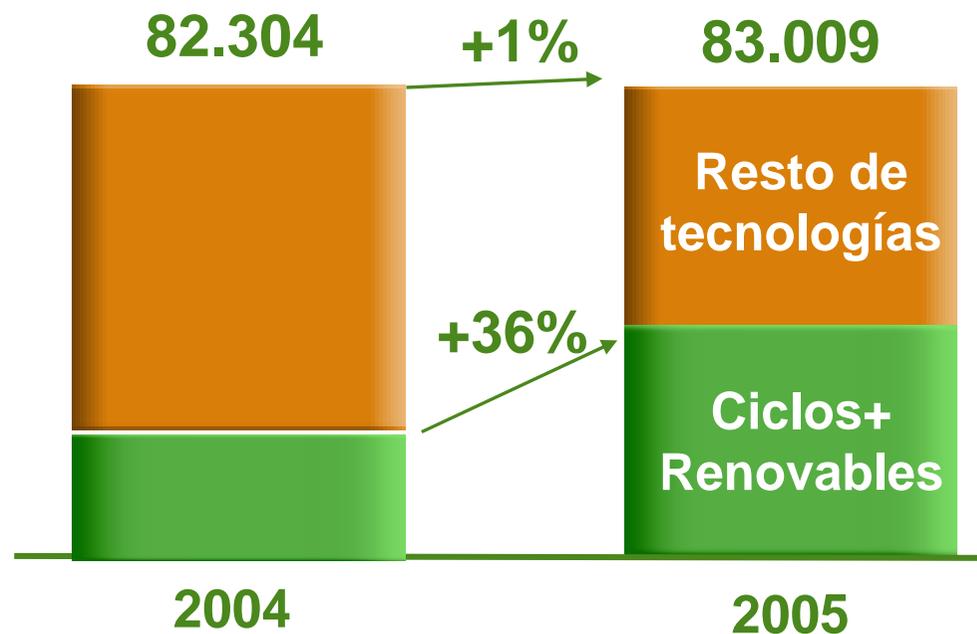
**Crecimiento del EBITDA en un 16%  
impulsado por los nuevos negocios**

## La producción de ciclos combinados y renovables crece un 36%

### Mix Producción 2005

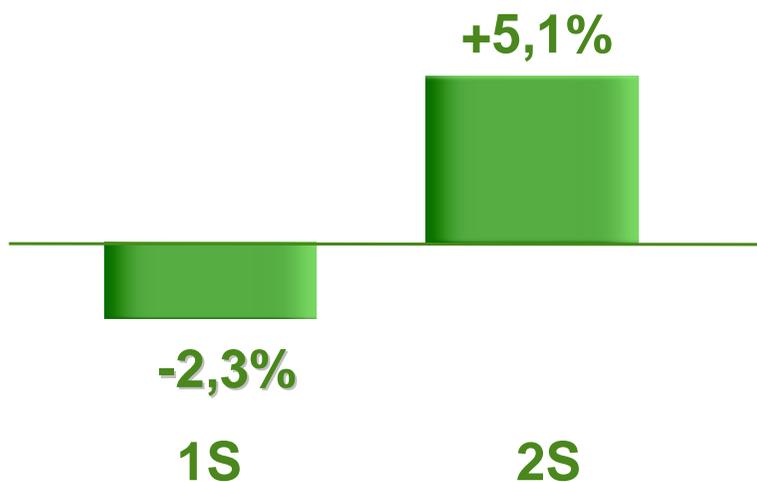


### Producción Neta Grupo (GWh)

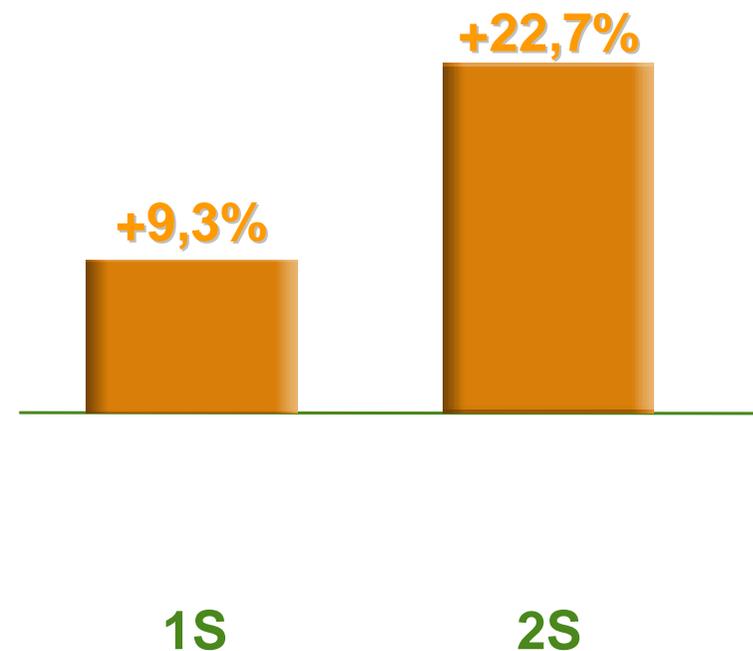


**Producción crece un 5,1% en 2S vs -2,3% en 1S**  
**Aceleración del EBITDA**

*Producción 2005 vs 2004*



*EBITDA 2005 vs 2004*

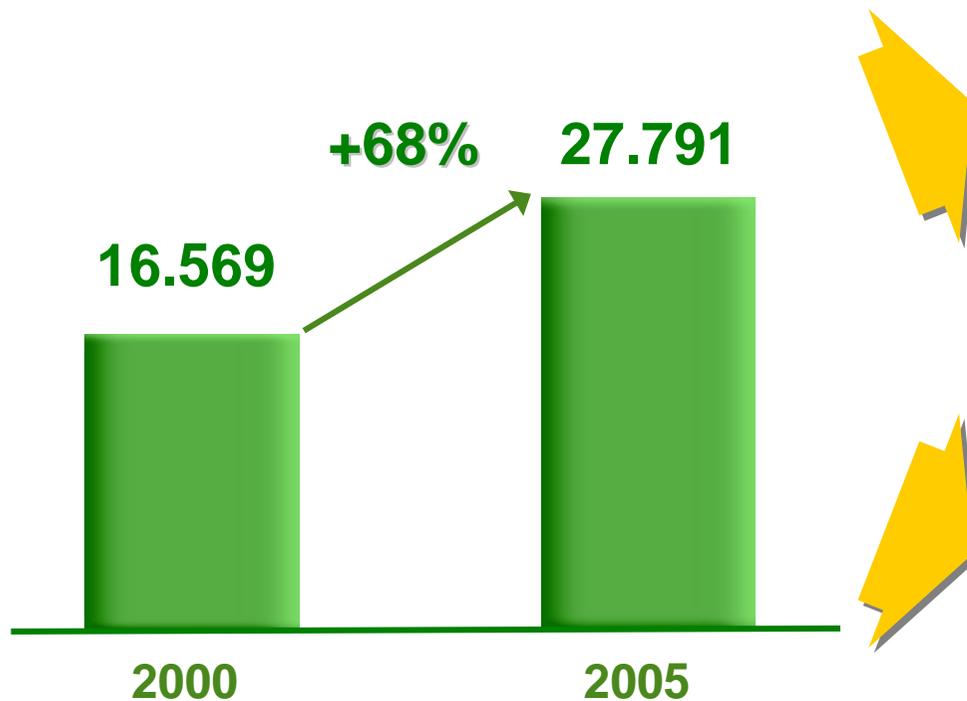


# Capacidad instalada

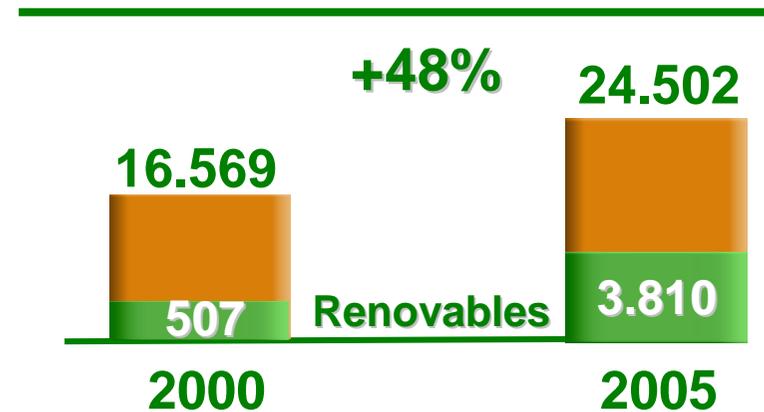


**Capacidad instalada de 27.791 MW**  
**+68% desde inicio de Plan**

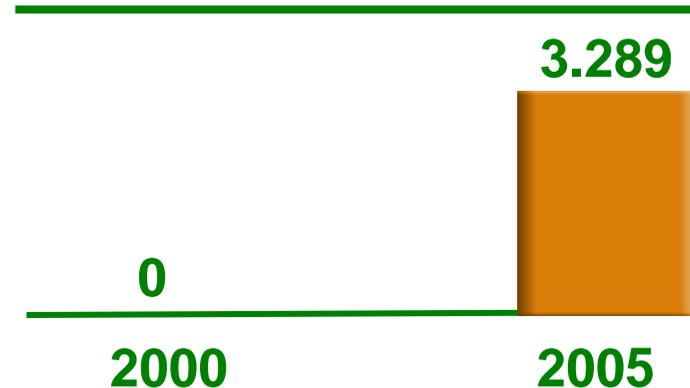
*Capacidad instalada (MW)*



*España (MW)*



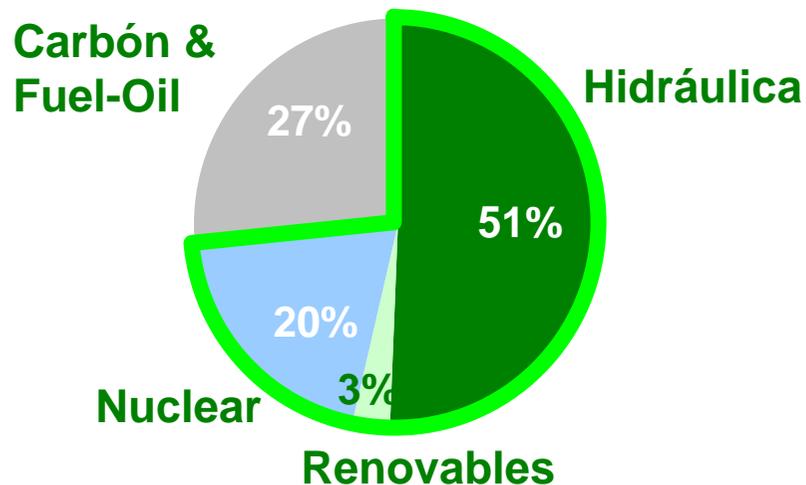
*Latinoamérica (MW)*



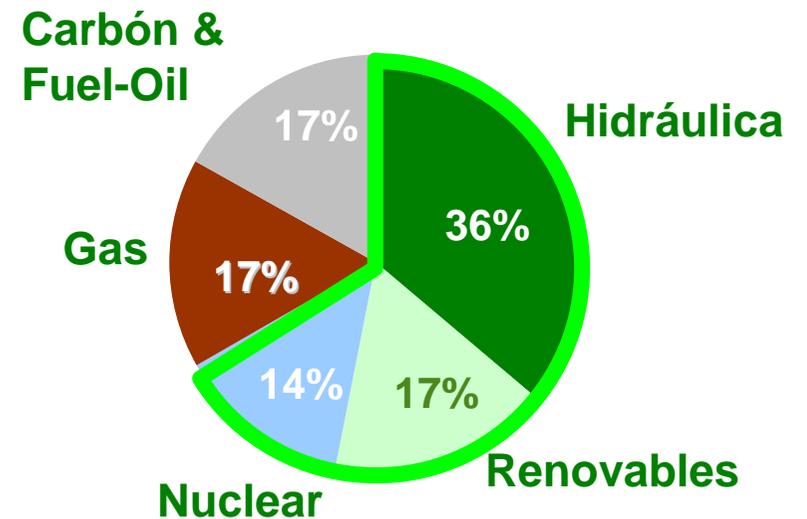
\* Desde Diciembre. 2000

## Equilibrando nuestra capacidad en España...

2000



2005

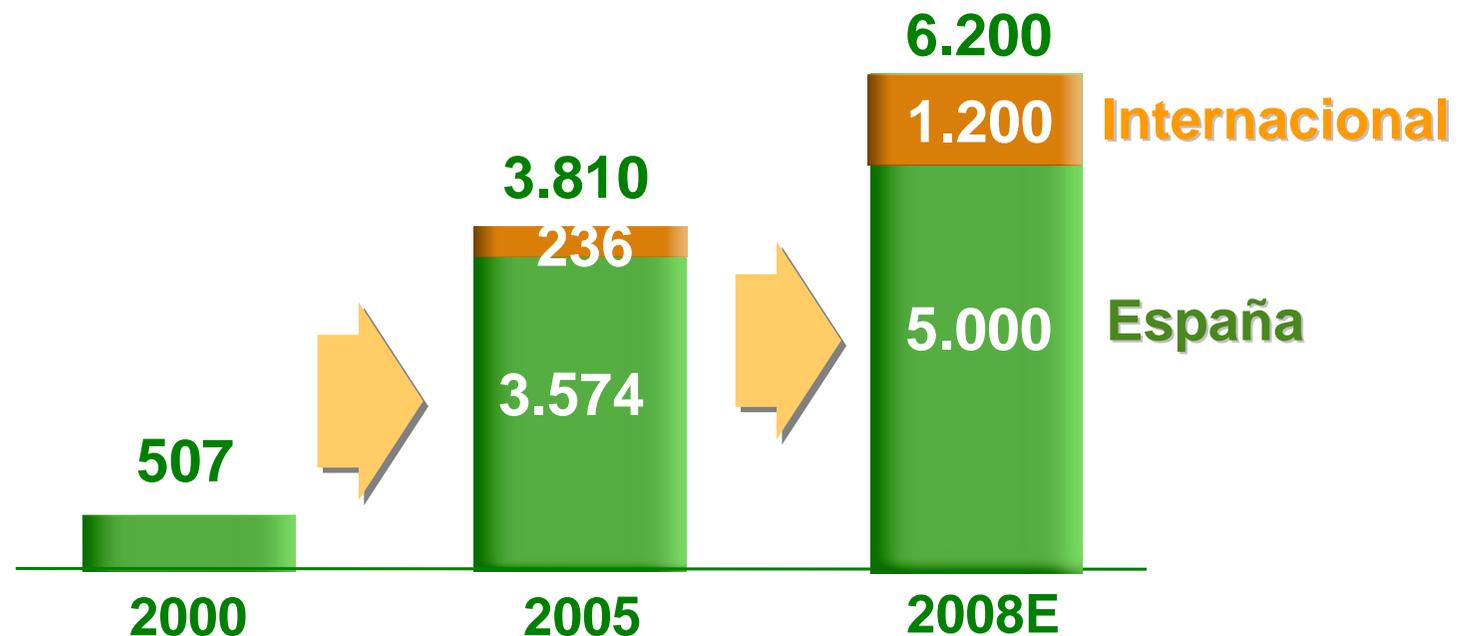


 Sin emisiones

...resultados crecen en uno de los años más secos

**3.810 MW instalados a cierre 2005**

## *Energías Renovables (MW)*



**Capacidad multiplicada por más de siete desde 2000**

## Cartera de proyectos: 15.000 MW en desarrollo

MW	En desarrollo	Recurso validado	Derechos de conexión a red y en construcción
<b>España</b>	<b>10.489</b>	<b>5.959</b>	<b>1.797</b>
<i>Eólico</i>	<i>9.758</i>	<i>5.578</i>	<i>1.686</i>
<i>Mini-hidráulica</i>	<i>181</i>	<i>181</i>	<i>111</i>
<i>Solar</i>	<i>550</i>	<i>200</i>	<i>-</i>
<b>Internacional (Eólico)</b>	<b>4.339</b>	<b>3.223</b>	<b>784</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14.888</b>	<b>9.182</b>	<b>2.581</b>

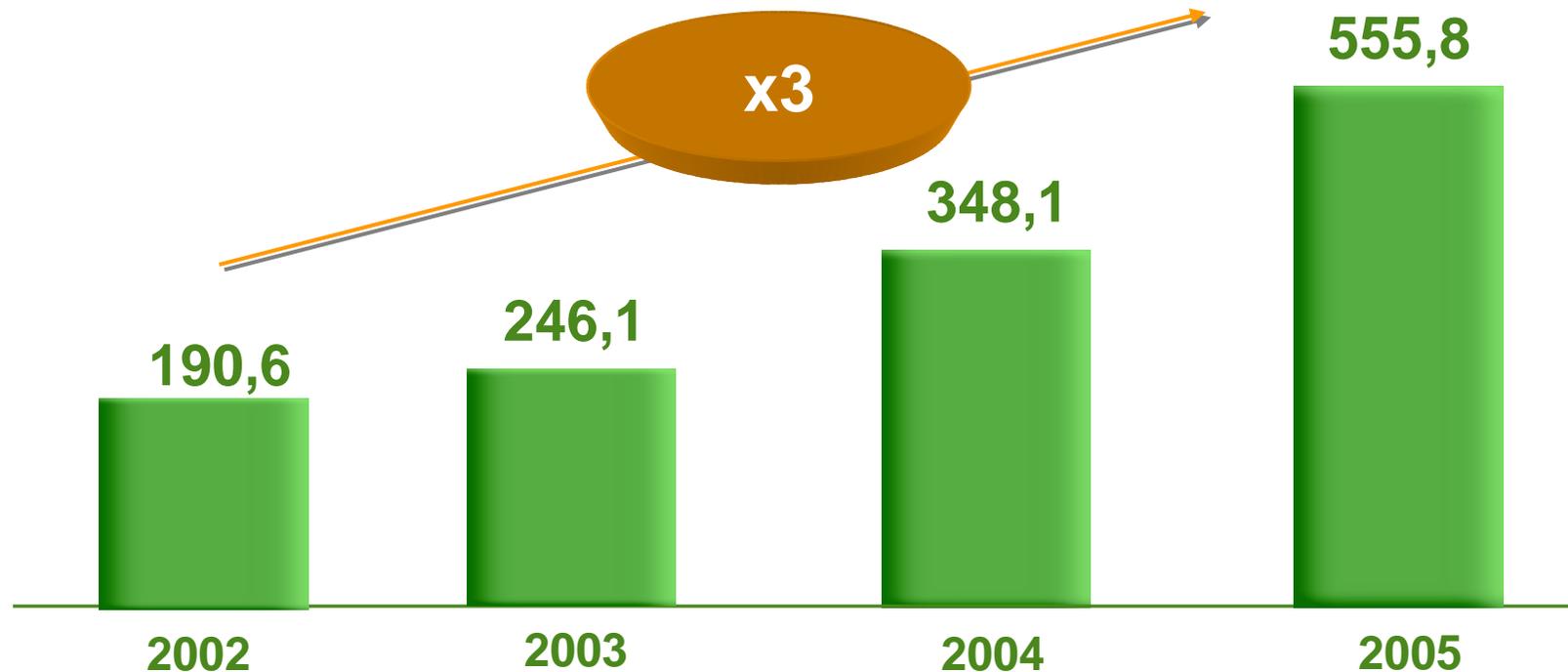
**Posible incremento de objetivos después de 2008**

## Las últimas transacciones reflejan mayor valoración del negocio de renovables

	MW operativos	MW en proyecto	EV Pagado (MM Eur)
Cesa	536	4.416	1.442
Nuon	221	1.186	701
 IBERDROLA	3.810	14.888	

## Crecimiento del negocio Internacional

### *Negocio Internacional EBITDA (MM Eur)*



**En 2005 continúa la tendencia de mejoras en eficiencia**



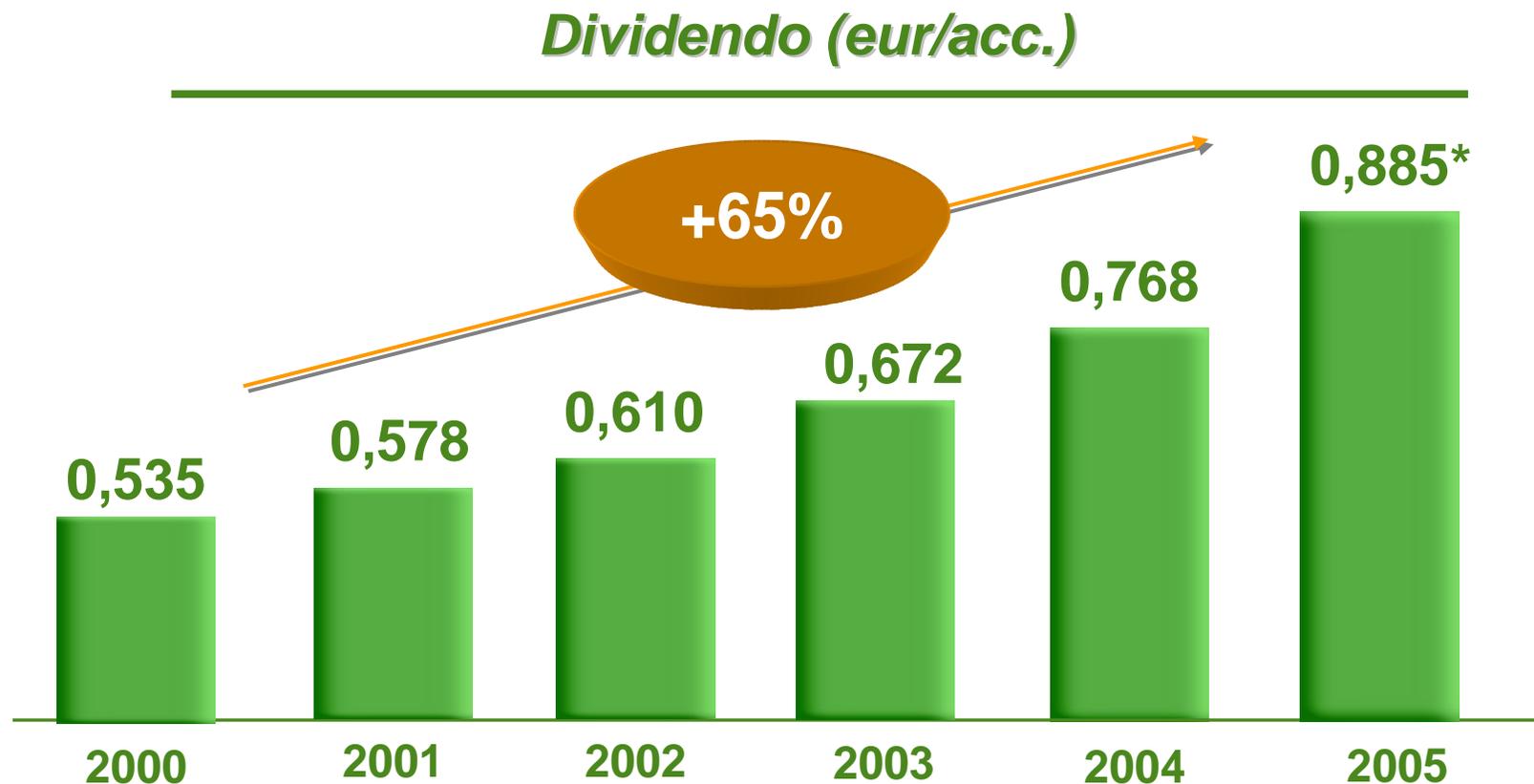
**Margen Básico crece 510 pb  
por encima de Gasto Operativo Neto**

**B. Neto crece 15,6% en el año y un 62% desde 2000...**

	2005	Var.'05 vs'04	Crec. 2000-2005
<b>EBITDA (MM Eur)</b>	3.377,6	+16,0%	+69%
<b>Beneficio Neto (MM Eur)</b>	1.382,0	+15,6%	+62%

**...basado en resultado operativo: EBITDA +69%**

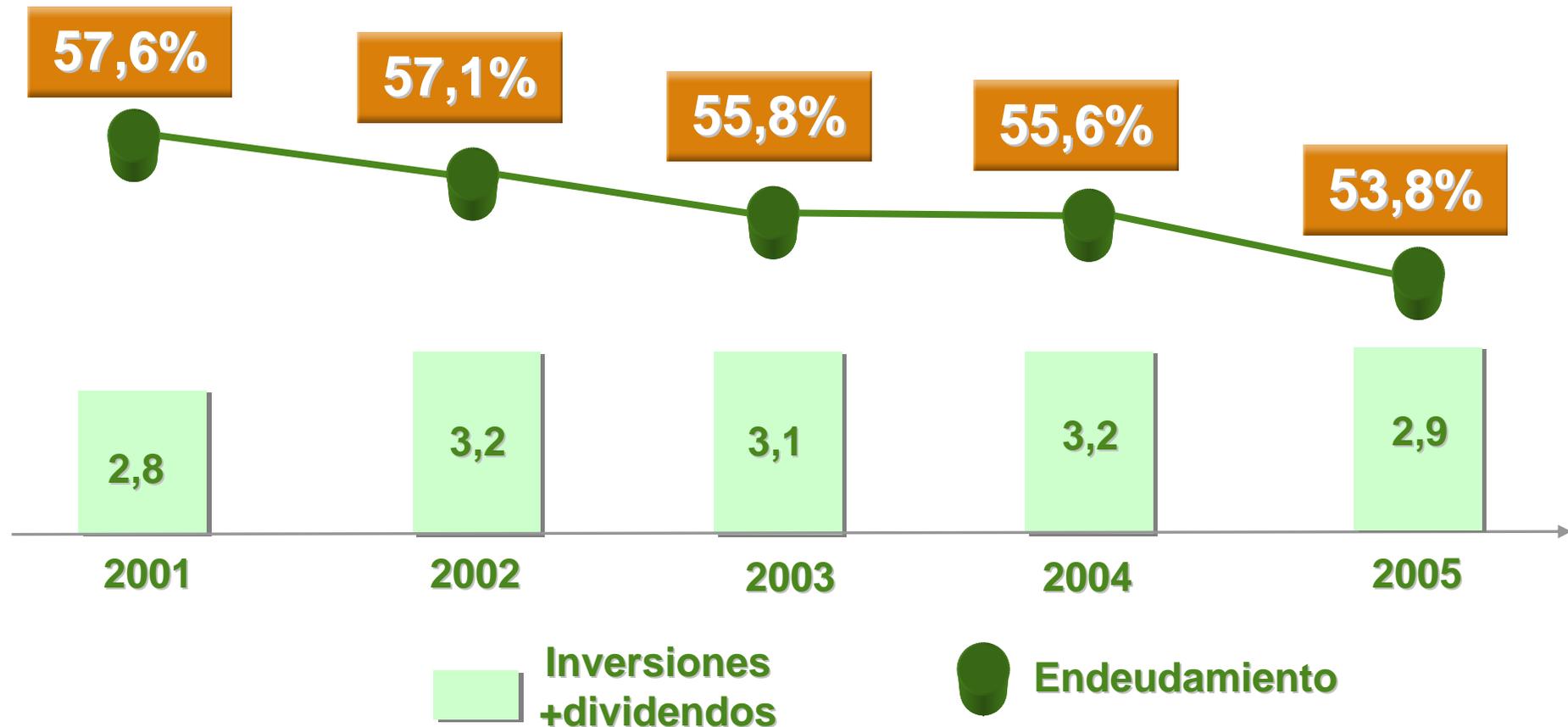
**Rentabilidad del accionista como prioridad:  
dividendo crece en línea con resultados**



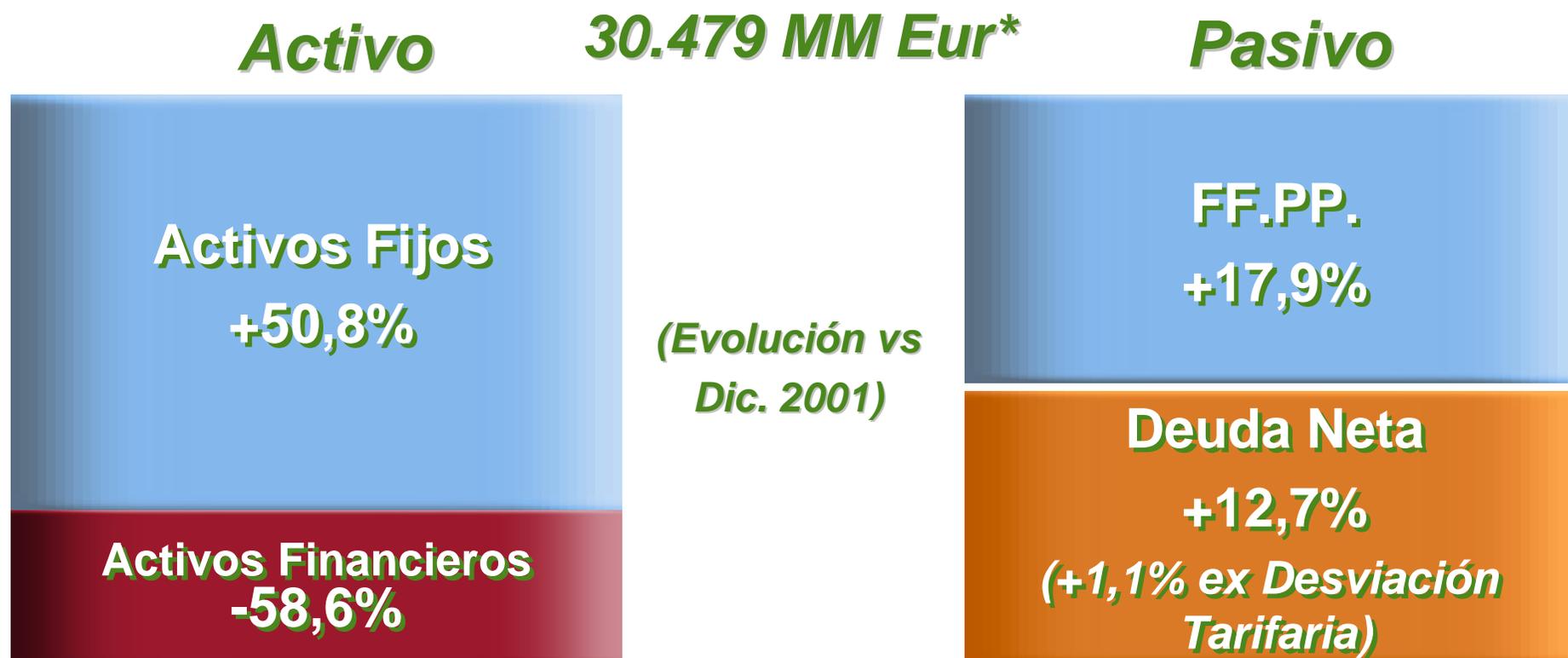
**...aumento del 65% en los últimos 5 años**

## Endeudamiento cae al 53,8% excluido impacto de la desviación tarifaria

*Endeudamiento vs inversiones y dividendos (Miles MM Eur)*



## Manteniendo una estructura de balance sólida



## Hacia una nueva era regulatoria

Basada en el Programa Nacional de Reformas (Oct. 2005)  
y la Ley del Sector Eléctrico de 1997

Necesidad de ajustar precios a la realidad  
de los mercados energéticos internacionales

Transición requerirá esfuerzos de compañías y clientes



Para la fijación de una regulación  
transparente, predecible y objetiva...



...que proporcionará una mayor seguridad regulatoria

Acuerdo con Gas Natural para la adquisición de activos



## **Aprobación por el Gobierno de la OPA de Gas Natural sobre Endesa**

**Permitirá una mejora de la competencia**

**Garantizará nuevas inversiones**

**Respeto el principio de libre empresa**

**No limita la ejecución del Acuerdo Iberdrola-Gas Natural**

Claves del período

Análisis de los Resultados  
(no auditados)

Regulación

Acuerdo con Gas Natural  
para la adquisición de activos,  
sujeta a autorizaciones

Conclusión

# Cuenta de Resultados - Grupo



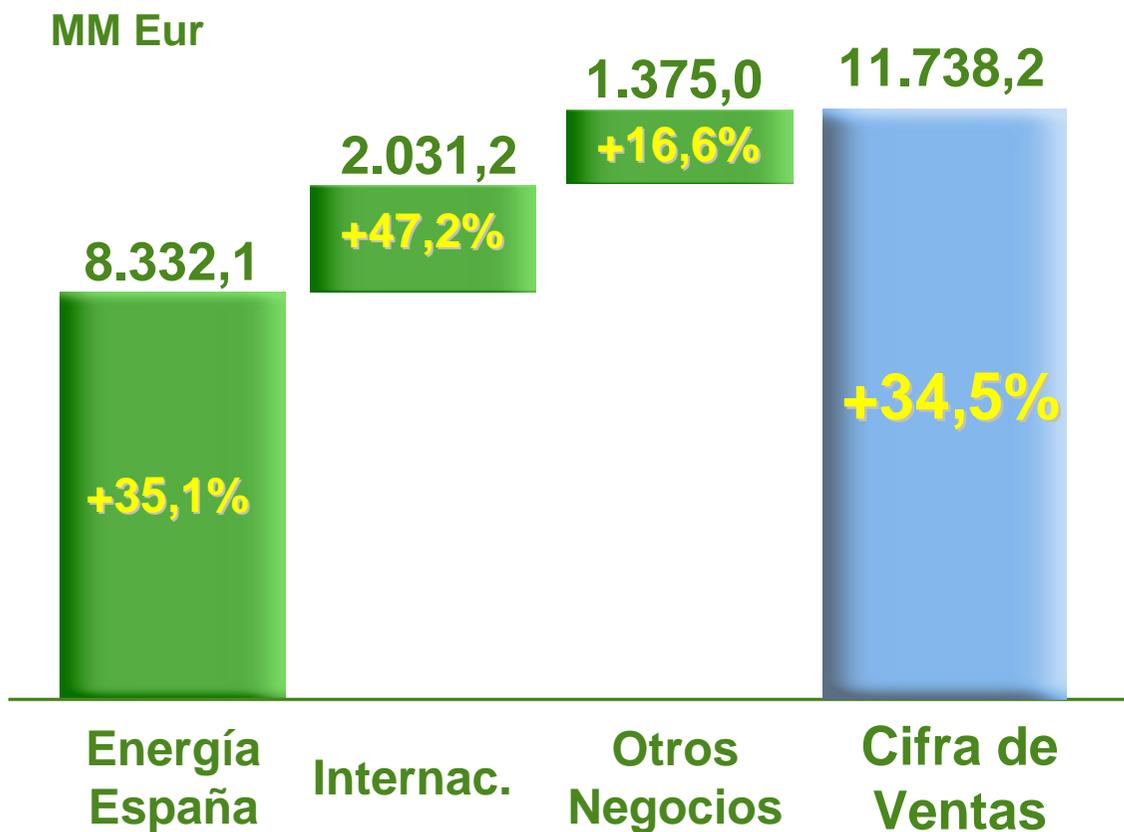
## Incremento del 15,6% del Beneficio Neto gracias al crecimiento del resultado recurrente

<i>Eur MM</i>	2005	Var. Abs.	Var. %
Cifra de Ventas	11.738,2	+3.013,5	+34,5
Margen Bruto	4.946,7	+473,5	+10,6
Margen Básico	5.081,1	+604,9	+13,6
Gasto Operativo Neto	- 1.480,8	- 116,1	+ 8,5
EBITDA	3.377,6	+465,0	+16,0
Beneficio Operativo (EBIT)	2.262,2	+272,1	+13,7
Res. De Activos no Corrientes	116,8	+27,3	+30,5
Beneficio antes de Impuestos	1.957,8	+229,4	+13,3
Beneficio Neto	1.382,0	+186,4	+15,6

# Cifra de Ventas



**Cifra de Ventas crece 34,5% hasta 11.738,2 MM Eur por mayor actividad y precios más altos**



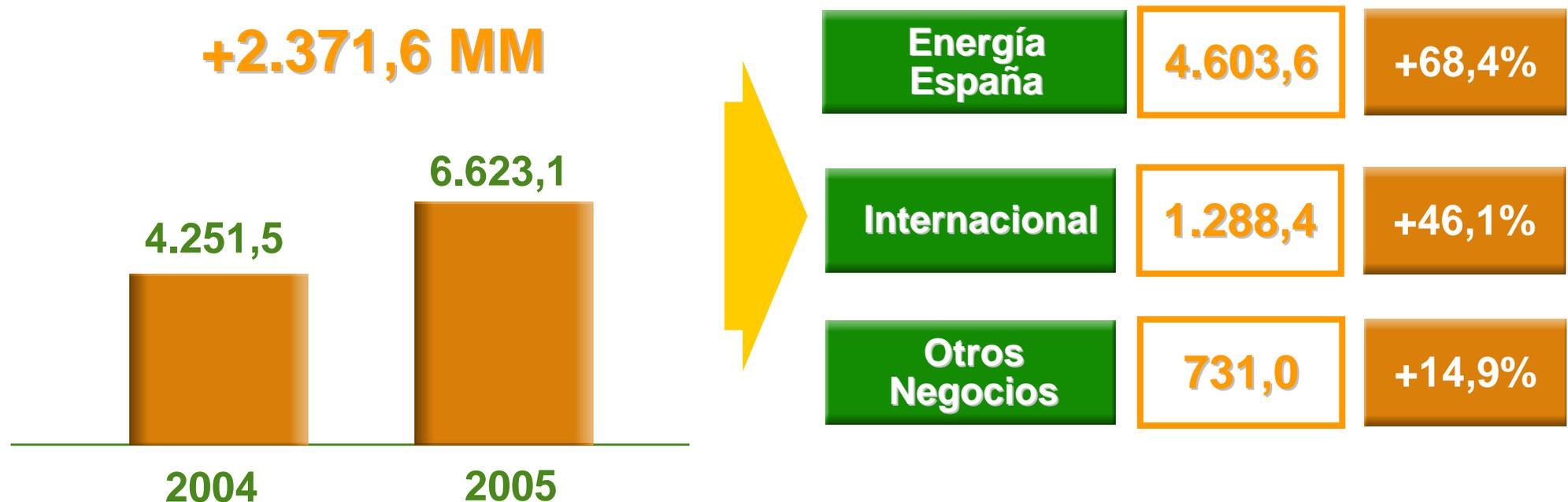
## C. de Ventas – Energía España

	Var.
<b>TOTAL Energía España</b>	<b>+35,1%</b>
Generación + Comercial	+31,9%
Renovables	+69,1%
Distribución	+1,6%

## Aprovisionamientos crecen un 68% en Energía España...

MM Eur

### Aprovisionamientos



....frente a un incremento total del 55,8%

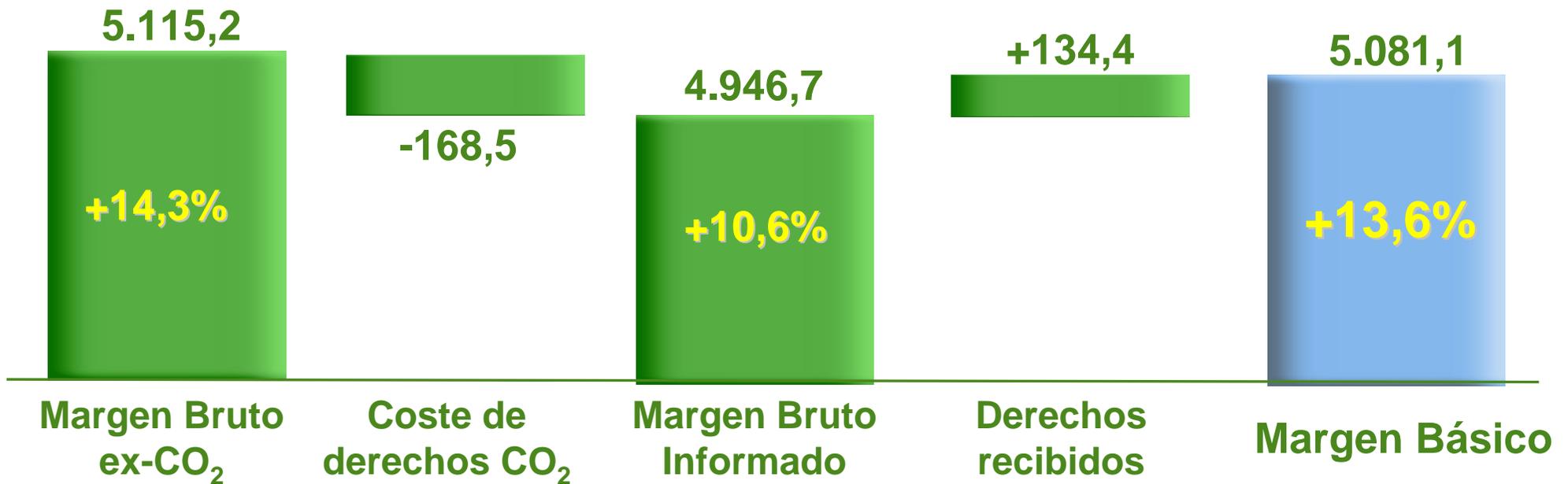
# Del Margen Bruto al Margen Básico



**Margen Básico crece 13,6%  
incluyendo el efecto neto de los derechos de emisión**

MM Eur

*Margen Básico: Efecto neto de los derechos de CO2*



**CO<sub>2</sub>: Efecto neto -34 MM Eur**

# Gasto Operativo Neto - Grupo

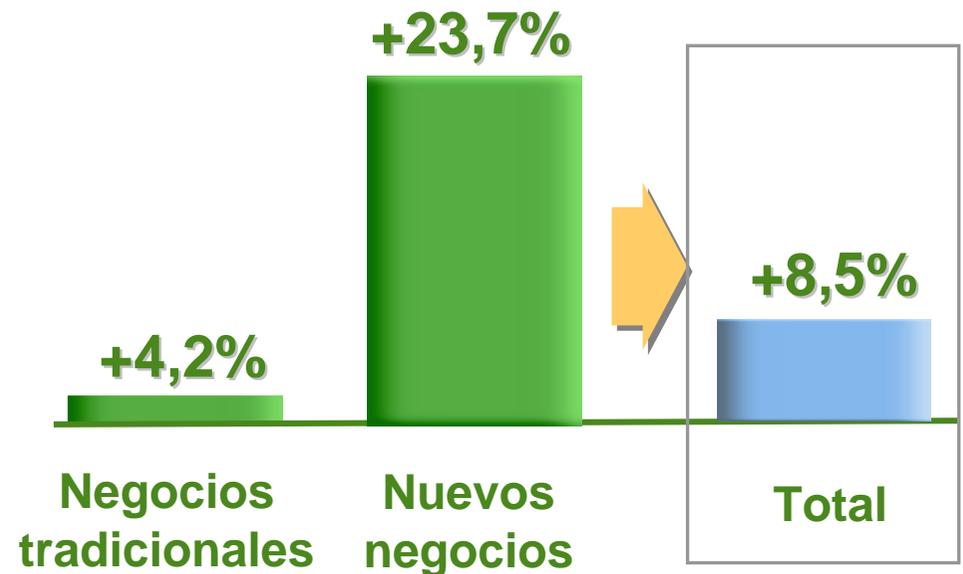


**G. Op. Neto crece 8,5% afectado por tipo de cambio  
Control en Personal e incremento en Serv. Ext.**

*Gasto Op. Neto por concepto*

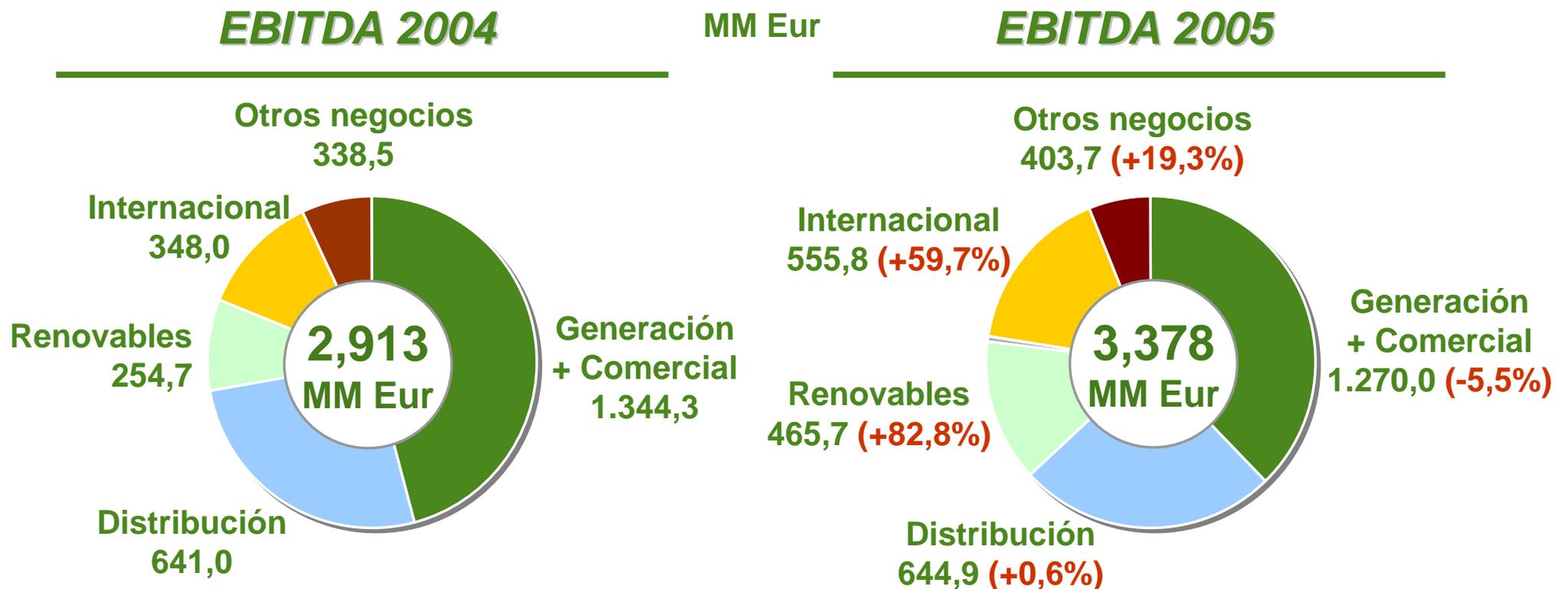
	2005	Var %	Var.Exc FX %
Gasto Personal	-805,6	-0,1	-1,3
Net Ext. Svces	-675,2	+21,0	+18,9
<b>Total</b>	<b>-1.480,8</b>	<b>+8,5</b>	<b>+7,0</b>

*Gasto Op. Neto por negocio*



**Eficiencia en negocio tradicional  
compensa incremento actividad**

## EBITDA crece un 16% hasta 3.377,6 MM Eur



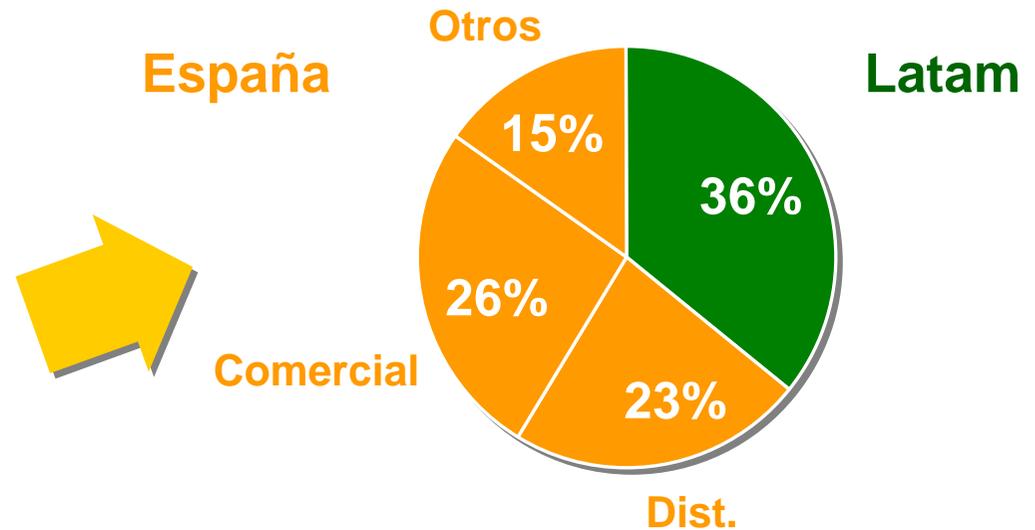
**Renovables representa el 13,8%  
e Internacional el 16,5% del EBITDA total**

**EBIT crece un 13,7% hasta 2.262,2 MM Eur con un incremento del 20,9% en Amortiz. y Prov.**

## Amortizaciones y Provisiones

	2005	Var %
Amortizaciones	-967	9,7%
Provisiones	-149	263%
<b>Total</b>	<b>1.116</b>	<b>20,9%</b>

## Provisiones



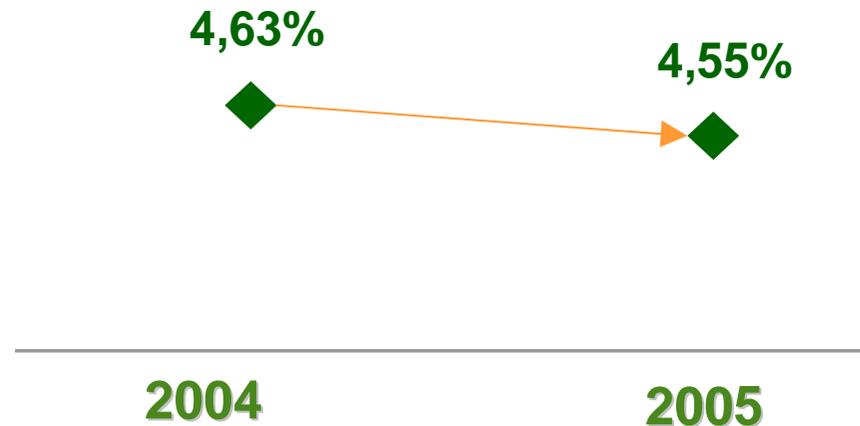
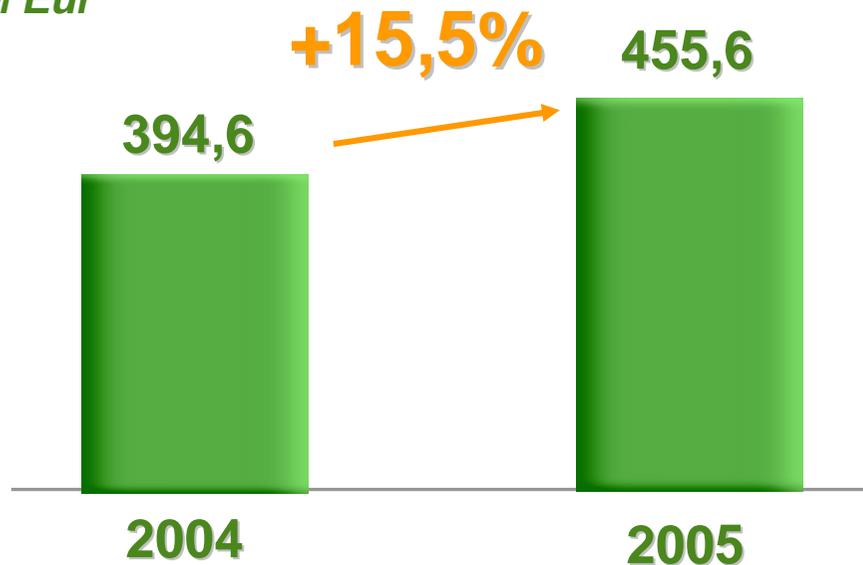
**...75% de las provisiones no recurrentes**

**Aumento del 15,5% en los gastos financieros hasta 455,6 MM Eur**

## *Gastos Financieros Netos*

## *Coste medio de la deuda*

MM Eur



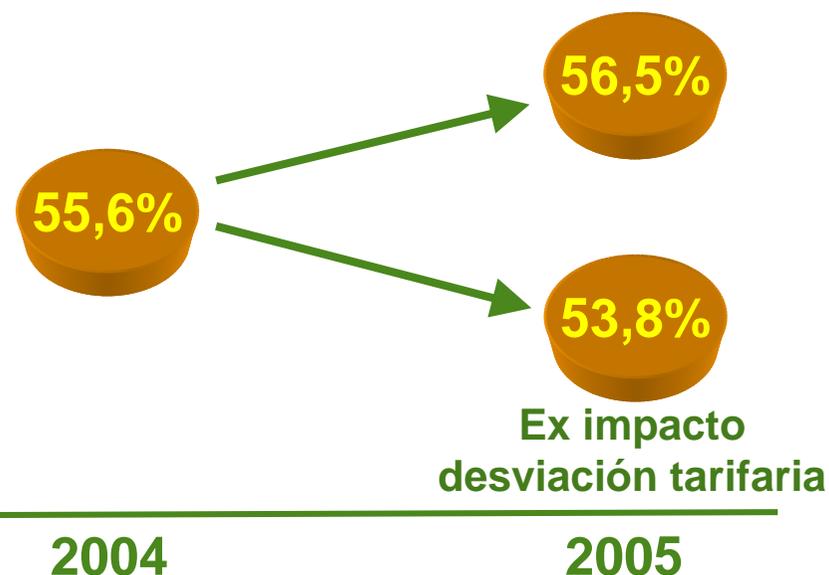
## Endeudamiento cae al 53,8% ex-desviación tarifaria

MM Eur

### Deuda Neta y F. Propios ( MM Eur)

	2004	2005
<b>Deuda Neta</b>	<b>10.673</b>	<b>12.211</b>
Desviación tarifaria	n/a	1.259
Deuda Neta ex-desviacion	10.673	10.953
<b>Equity</b>	<b>8.520</b>	<b>9.415</b>

### Apalancamiento



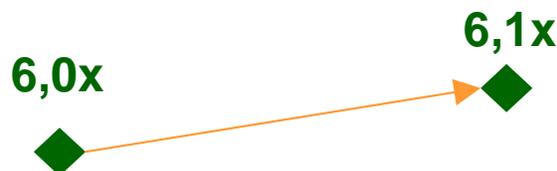
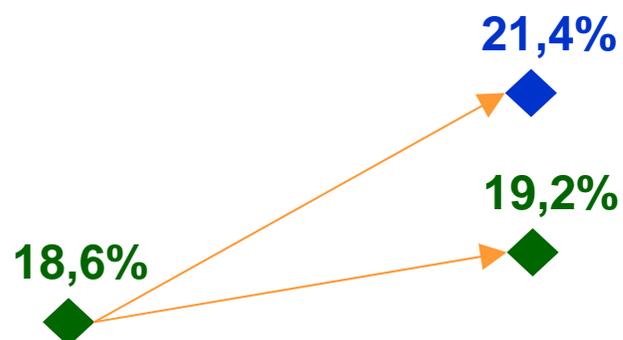
**Deuda neta crece un 15% afectada por la desviación**

## Mejora de ratios de cobertura...

*Cash Flow (\*) / Deuda*

*EBITDA/Gasto fin. neto*

*Media vencimiento*



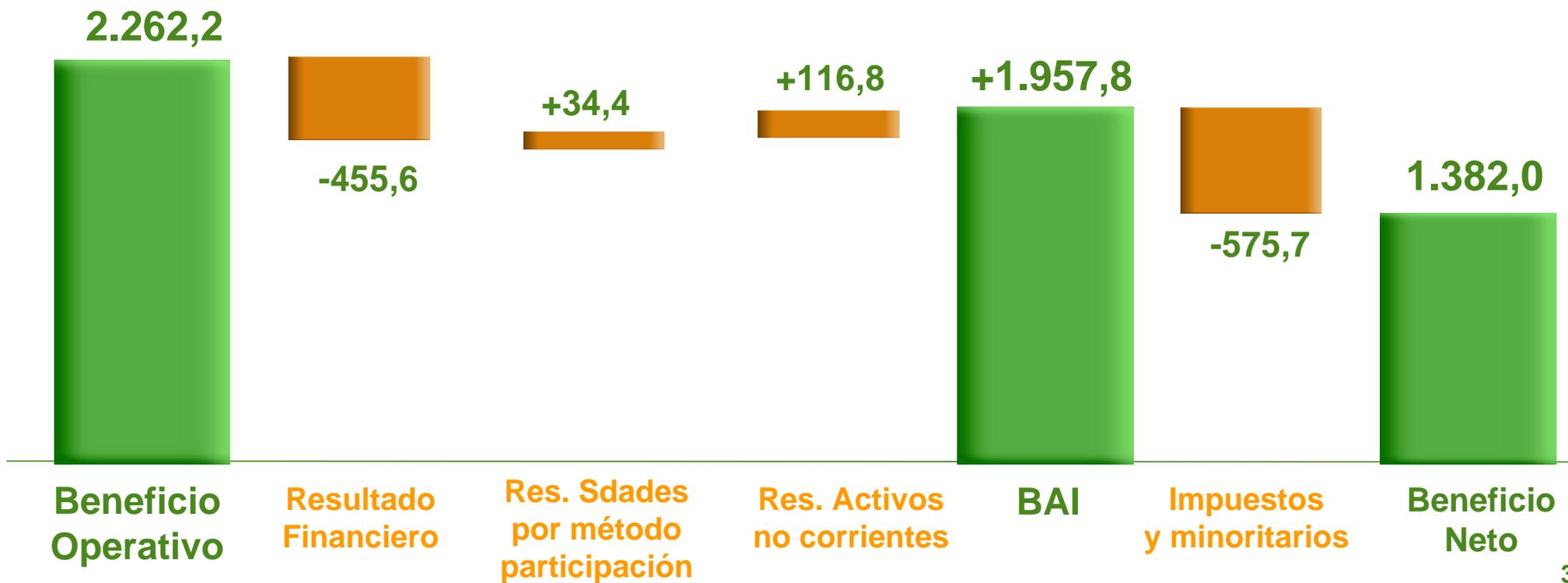
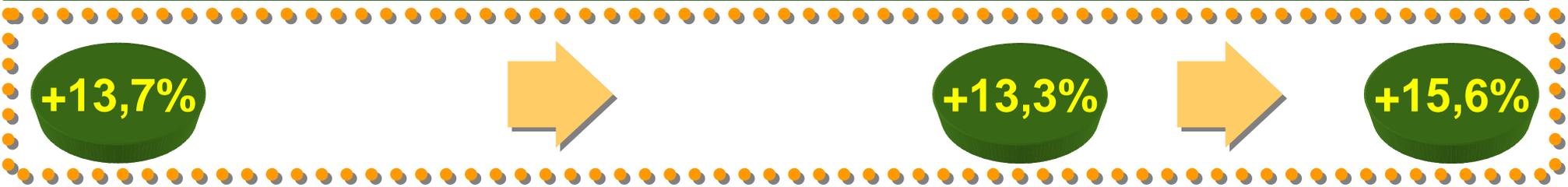
Ex impacto Desviación Tarifaria

## ...e incremento de vencimiento medio de la deuda

# Del EBIT al Beneficio Neto



**Beneficio Neto crece 15,6%  
impulsado por el Beneficio Operativo**



## Ciclos combinados compensan parcialmente menor producción de tecnologías tradicionales....

### Producción rég. ordinario (GWh)

### Coste combustible y CO2

	2005	Var.
Hidráulica	7.657	-47,3%
Nuclear	23.212	-12,2%
Ciclos C.	13.819	+60,4%
Carbón	6.945	-1,6%
Fuel	3.431	+42,0%
<b>TOTAL</b>	<b>55.064</b>	<b>-6,7%</b>

Eur/MWh

		Ciclos C.	Carbón	Fuel Oil
Coste combustible	Media	34,9*	24,6	55,4
	4T	40,3	24,1	69,4

Coste CO2 (Eur/ton)	Media	21,0
	4T	21,1

\* Incluye ATR

## CO<sub>2</sub> internalizado como coste de combustible

**... EBITDA crece 8,2% hasta 1.448,5 MM Eur, pese a menor producción y mayores aprovisionamientos**

## Claves operativas

Producción cae 6,7%

Precios del pool +87%  
Coste aprovision. 115%\*

Efecto en márgenes  
de Comercial

Efecto de CO<sub>2</sub>  
-34 MM Eur

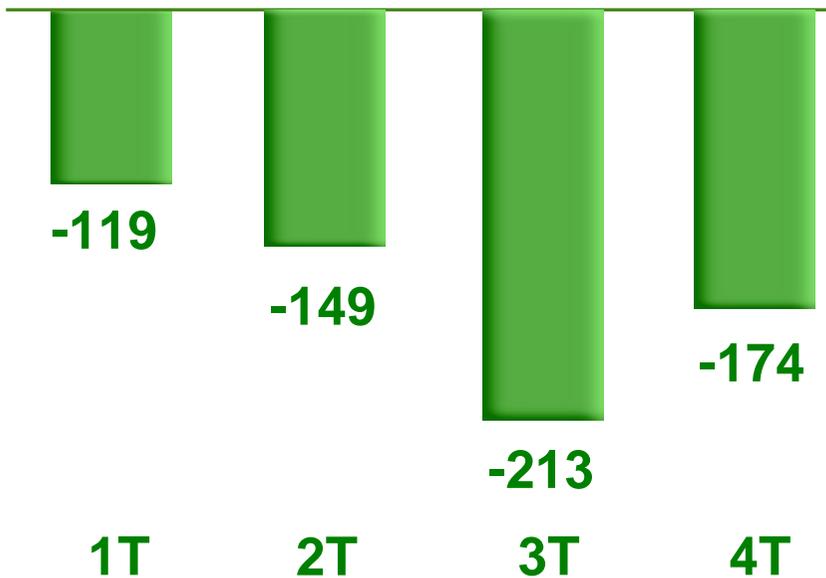
## Claves financieras

<i>MM Eur</i>	2005	%
Margen Bruto	1.825,2	+1,2%
Margen Básico	1.960,2	+8,7%
Gasto Op. Neto	-447,2	+11,5%
<b>EBITDA</b>	<b>1.448,5</b>	<b>+8,2%</b>

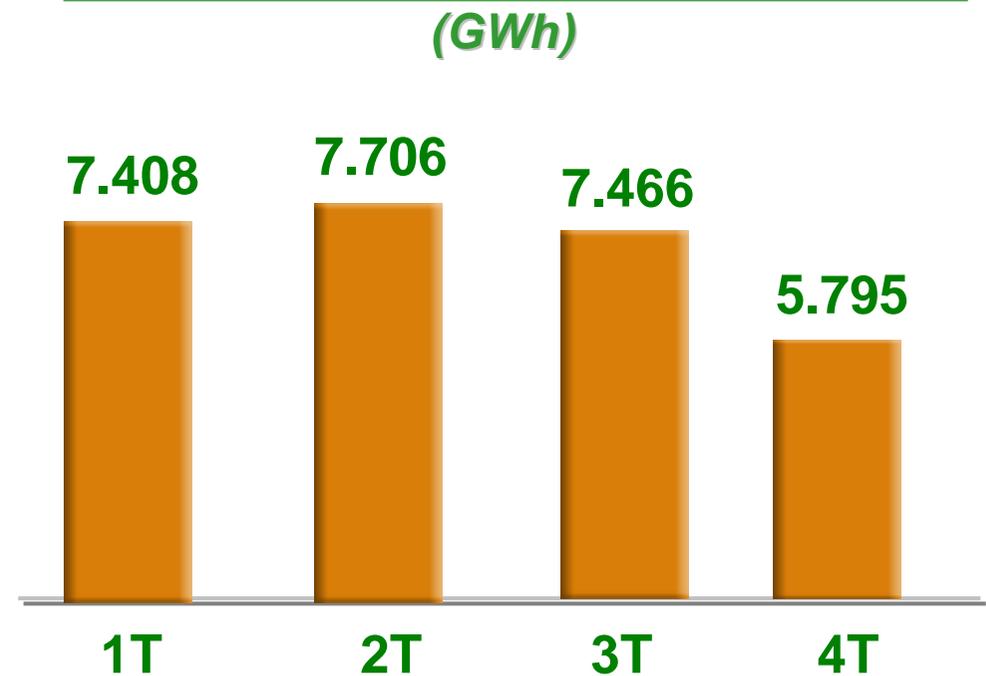
\*Incluye combustibles y coste CO<sub>2</sub>

## Pérdidas 2005 de Comercial no se repetirán en 2006

*Iberdrola – Pérdidas  
en comercialización (Eur MM)*



*Iberdrola – Ventas electricidad  
en mercado liberalizado '05*

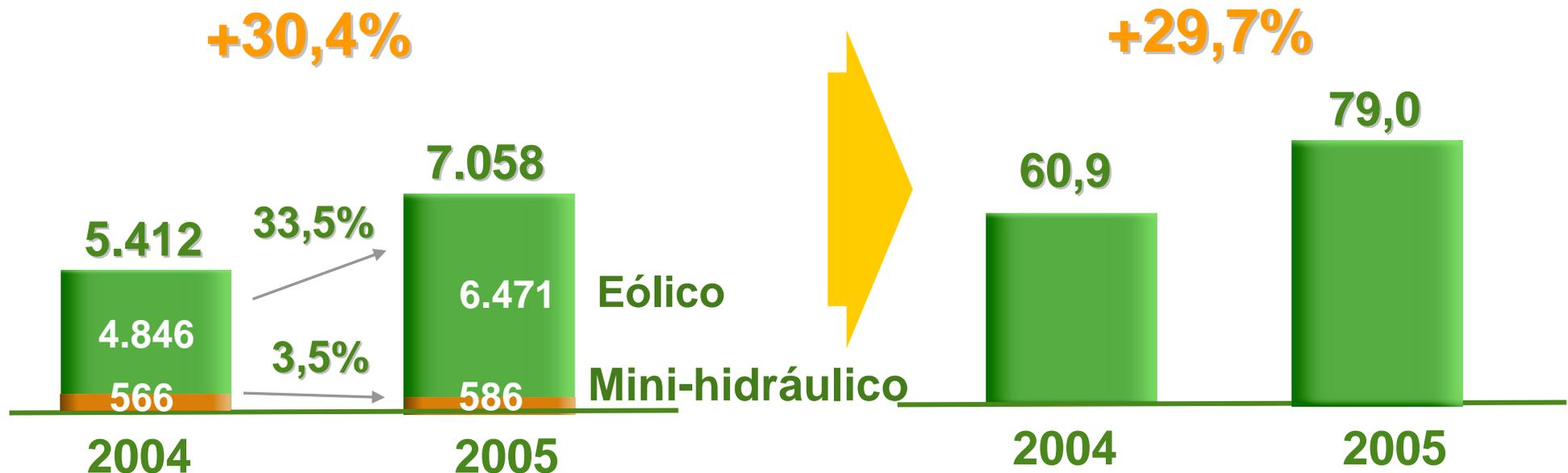


**Reduciendo exposición durante 2005**

**Producción crece 30,4% con precios 29,7% mayores...**

*Producción (GWh)*

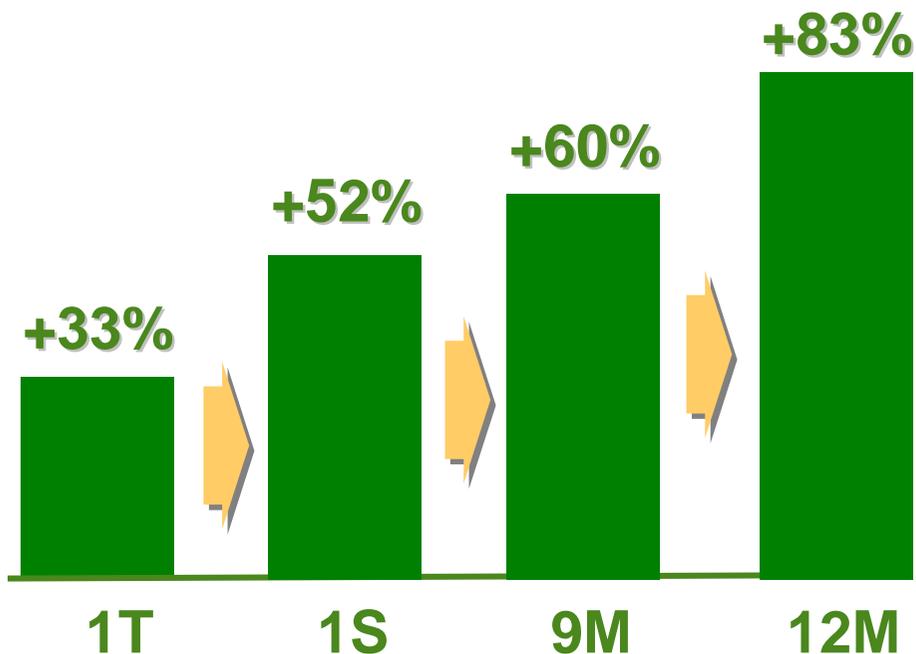
*Precios Eólicos (Eur/MWh)*



**...95% de los activos totales  
a participación en mercado en 2S 2005**

**...aumento del 82,8% en EBITDA  
hasta 465,7 MM Eur**

## Crecimiento del EBITDA



## Claves Financieras

MM Eur	2005	%
Margen Bruto	557,3	+69,1%
Gasto Op. Neto	-85,4	+22,9%
EBITDA	465,7	+82,8%

**Consolidación de Rokas (14 MM Eur EBITDA)**

**EBITDA +0,6% hasta 644,9 MM Eur:  
mejoras de eficiencia y calidad de servicio**

## Claves Operativas

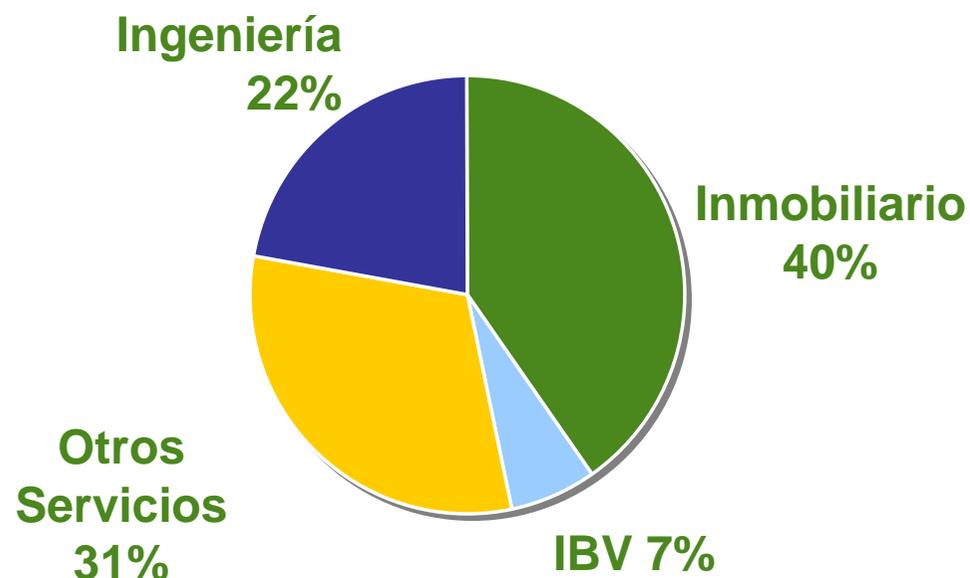
## Claves Financieras

	MM Eur	2005	%
Incremento ingresos regulados y menores pérdidas	Margen Bruto	1.215,1	1,6%
Mejoras en eficiencia	Gasto Op. Neto	-489,5	3,0%
	EBITDA	644,9	+0,6%

**En 2004 se incluyeron reliquidaciones por 27 MM Eur  
Crecimiento en términos homogéneos: 5%**

**EBITDA crece 19,3% hasta 403,7 MM Eur**  
**Inmobiliario representa un 40% del total**

## Desglose del EBITDA %

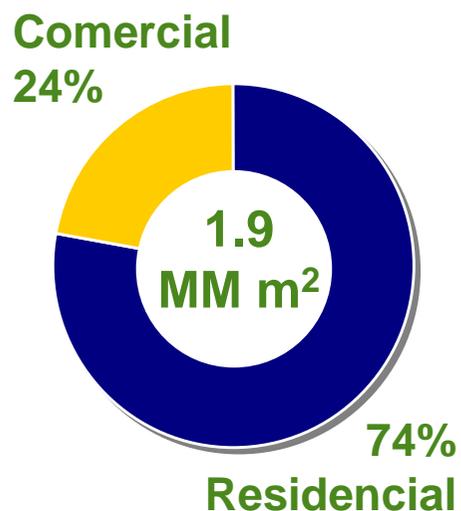


## Claves Financieras

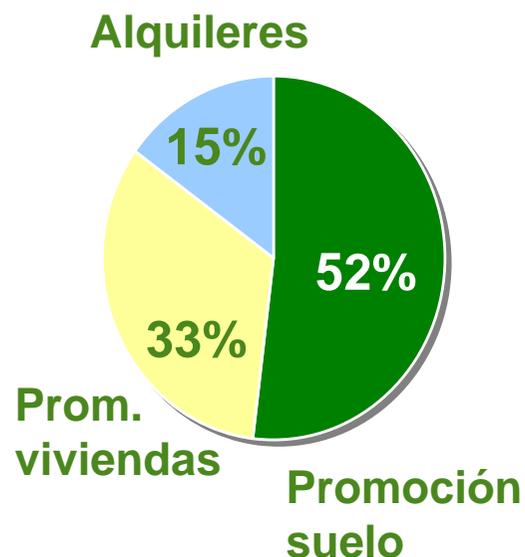
MM Eur	2005	%
<b>Margen Bruto</b>	644,0	+18,6
<b>Gasto Op. Neto</b>	-231,2	+15,8
<b>EBITDA</b>	403,7	+19,3

## EBITDA Inmobiliario crece un 11,0% hasta 162,4 MM Eur

### Activos en Propiedad



### Desglose de Margen

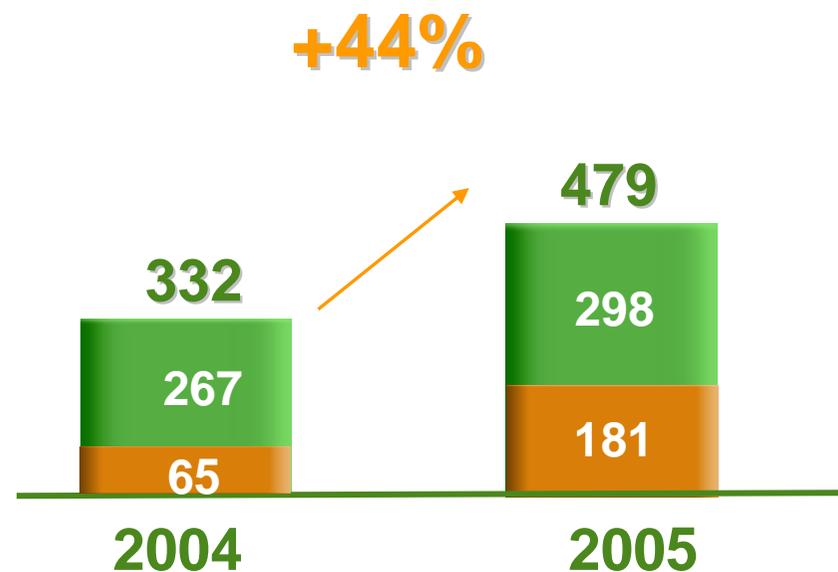


### Claves Financieras

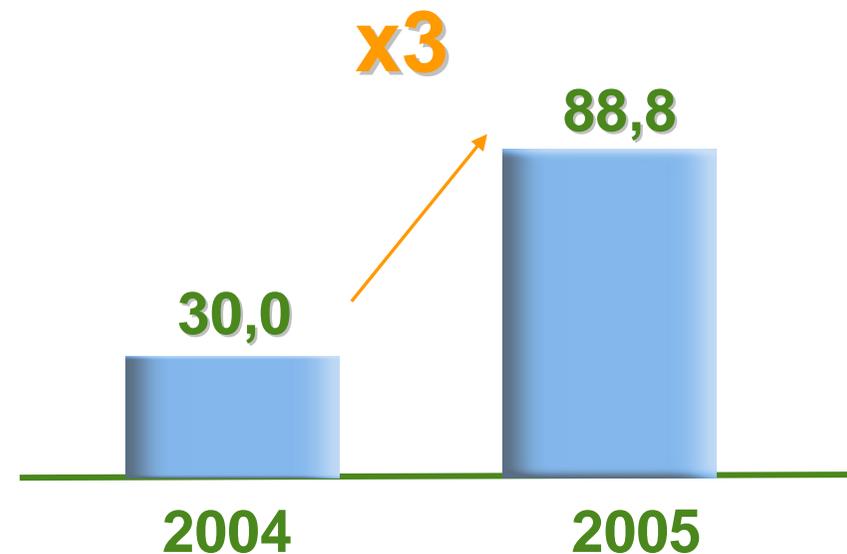
MM Eur	2005	%
Margen Bruto	198,4	+18,6%
EBITDA	162,4	+11,0%
B <sup>o</sup> Neto	95,6	+8,8%

## Iberinco, 1ª ingeniería española por facturación: Negocio en fuerte expansión

*Ventas (MM Eur)*



*EBITDA (MM Eur)*



■ España    ■ Internacional

**Cartera de proyectos por 895 MM Eur**

## EBITDA Internacional crece 59,7% hasta 555,8 MM Eur...

### Claves Operativas

	2005	%
Cap. Instalada (MW)	3.289	+22,3%
Producción (GWh)	19.427	+18,2%
Energía Distribuida* (GWh)	26.609	+6,8%

### Claves Financieras

MM Eur	2005	%
Margen Bruto	742,7	+49,2%
Gasto Op.Netto	-182,9	+29,3%
EBITDA	555,8	+59,7%

... por mayor actividad y mejoras de eficiencia

## Internacional representa el 16,5% del EBITDA total

### Evolución del negocio

#### Brazil

- ↑ Incremento en ventas
- ↑ Tarifas más altas
- ↑ Producción adicional Termope
- ↑ Tipo de cambio

#### Mexico-Guatemala

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

### Contribución a estados financieros

**EBITDA (MM Eur)** 315,0

Como % de Deuda 5,2%

Como % de FFPP 9,2%

**EBITDA (MM Eur)** 240,8

Como % de Deuda 5,1%

Como % de FFPP 8,7%

Claves del período

Análisis de los Resultados

Regulación

Acuerdo con Gas Natural  
para la adquisición de activos,  
sujeta a autorizaciones

Conclusión

# Principales problemas en la regulación del sector eléctrico



**La tarifa no cubre el precio pagado por los distribuidores**

**Riesgo grave de insuficiencia de ingresos regulados**

**Inviabilidad de la actividad comercial**

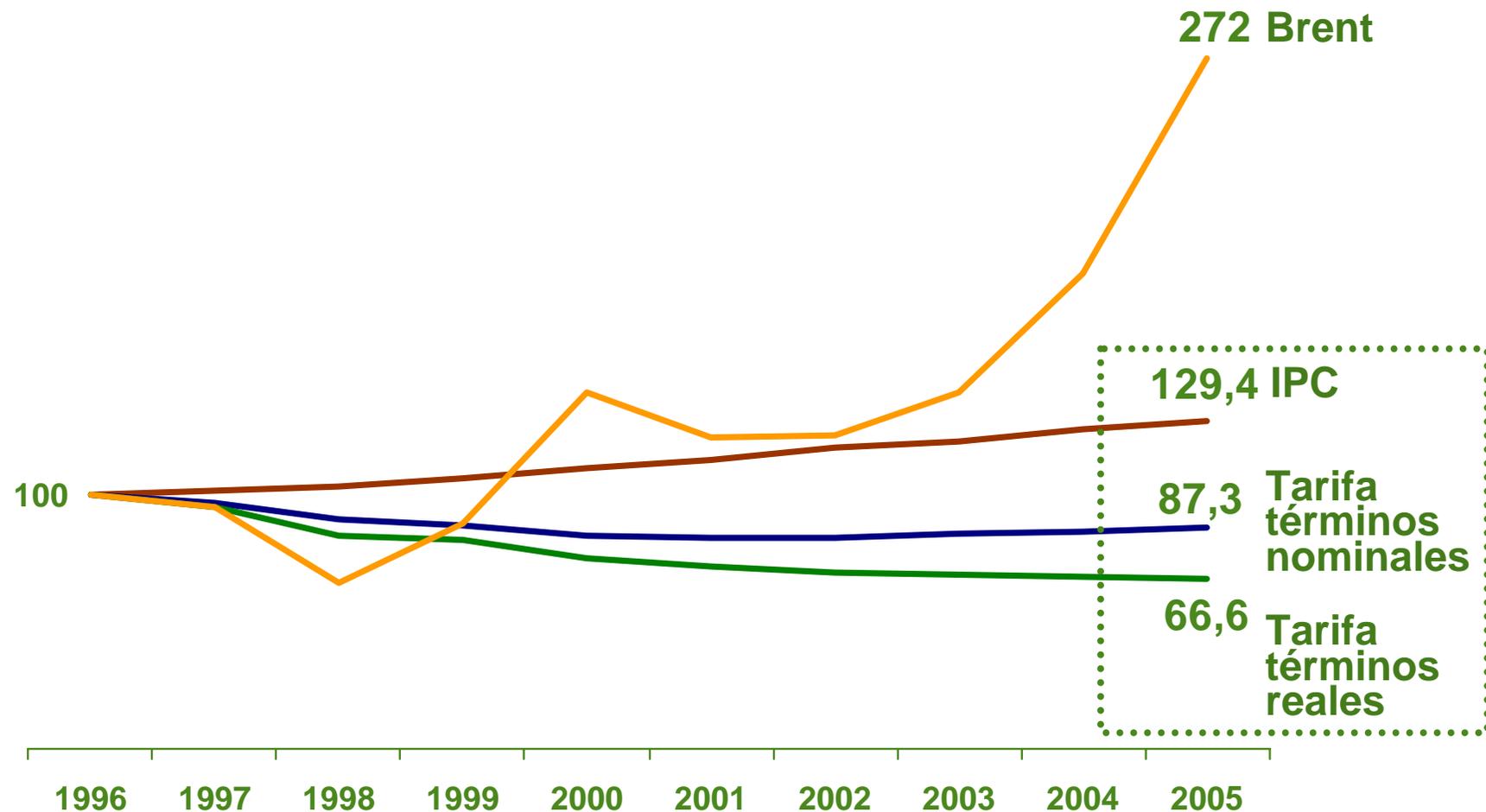
**Nulo desarrollo de los mercados a plazo**

**Necesidad de adaptación de la Directiva Eléctrica**

# Principales problemas en la regulación del sector eléctrico

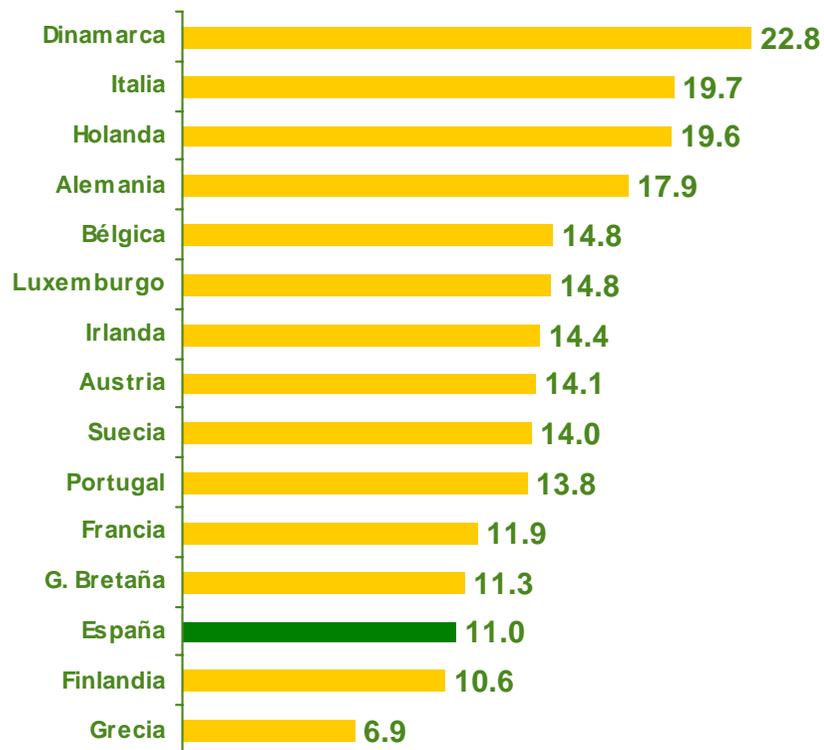


## Necesidad de ajustar las tarifas a la realidad del sector



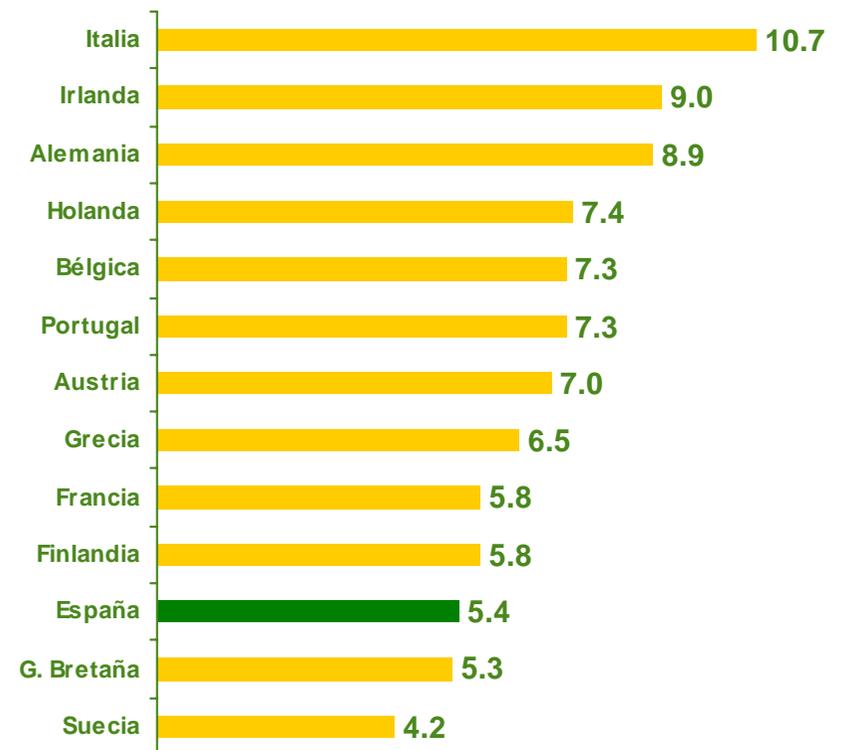
## Necesidad de ajustar las tarifas a la realidad del sector

### Tarifas residenciales



Cts Eur/KWh; 3,500 kWh Consumo (1,200 por la noche) ; Impuestos incluidos; Fuente: Eurostat

### Tarifas industriales



Cts Eur/KWh; Tarifa con 2,500 kWh; Consumo de 4,000 kWh; Impuestos incluidos. Exc. IVA; Fuente: Eurostat

# Principales problemas en la regulación del sector eléctrico



**La tarifa no cubre el precio pagado por los distribuidores**

**Riesgo grave de insuficiencia de ingresos regulados**

**Inviabilidad de la actividad comercial**

**Nulo desarrollo de los mercados a plazo**

**Necesidad de adaptación de la Directiva Eléctrica**

# Programa Nacional de Reformas: Principios



**Aprobado por el Consejo de Ministros  
el 13 de Octubre de 2005 y remitido a la UE**

**Se requiere un marco regulador transparente que garantice el suministro energético y la realización de nuevas inversiones**

**Sistema de formación de precios basado en mecanismos de mercado que internalice los costes medioambientales**

**Ley del Sector Eléctrico de 1997 como base**

**Reforma del mercado mayorista  
para mejorar las condiciones de competencia efectiva**

**Reforma del mecanismo de percepción de CTC  
que no distorsione la formación de precios**

**Ampliación de interconexiones. Aumentar el mercado de referencia**

**Nueva metodología de la retribución de distribución**

**Nuevo método de fijación de tarifas:**

- **Que asuma todos los costes reconocidos**
- **Que permita las actividades de comercialización**
- **Que incentive la eficiencia en consumo y producción**

## Para fomentar la competencia y avanzar en la liberalización del mercado...

### Creación de demanda a plazo

- Desaparición de la tarifa de los consumidores industriales y comerciales.
- Entrada transitoria de los distribuidores en el mercado a plazo.

### Desarrollo de los mercados a plazo

### Subastas de capacidad

- Pueden facilitar el acceso al mercado de grandes consumidores acogidos a tarifas especiales.
- Disminuyen la volatilidad del precio del mercado.
- Incrementan la oferta

**...manteniendo las bases del actual modelo  
(Ley del Sector Eléctrico)**

# Posibles ejes de modificación del modelo de regulación



## Desarrollo de mercados a plazo basados en mecanismos competitivos

País	Spot (1) (Media Ene.)	Forward 2T '06	Forward 3T '06	Forward 2007	Liquidez mdos. fwd (vs total demanda)
Francia	67,9	53,1	55,6	56,8	1,6x
Alemania	65,7	53,3	55,5	54,8	5,7x
G. Bretaña	82,0	68,8	67,0	79,6	1,5x
Italia	72,3	---	---	---	---
España	73,1	---	---	---	---

*Precios base*

**Los mercados de contratos a plazo con liquidez reducen el precio**

(1) Media ponderada. No incluyen SS.CC.

# Consecuencias de este conjunto de medidas



**Disminuye la volatilidad del precio final de la energía**

**Reduce el peso del mercado spot**

**Disminuye la potencia gestionable en el mercado spot (pool)**

**Genera estabilidad en los precios del mercado**

**Mejora los mecanismos de mercado**

# Posibles ejes de modificación del modelo de regulación



**Diseño de una tarifa aditiva:  
Precio real de la energía + tarifa de acceso**

**Precio de energía definido en los diferentes mercados**

**Acciones sobre derechos de emisión gratuitos de cada empresa**

**Laminación de los incrementos tarifarios**

# Otras modificaciones posibles



## Pago por capacidad coherente con :

- Compromiso de garantía de servicio
- No distorsión de los mecanismos de mercado

## Sistema de retribución de distribución que:

- Asegure la calidad de servicio
- Incentive la eficiencia de costes y de inversiones

## Régimen Especial: Sistema de remuneración **para nuevas inversiones:**

- Que incentive el cumplimiento de los objetivos del Plan Energético
- Con costes asumibles (“cap & floor”)

# Conclusiones

Con esta medidas  
se podría  
conseguir...



+

Estabilidad

-

Deficit

+

Mercado

Claves del período

Análisis de los Resultados

Regulación

Acuerdo con Gas Natural  
para la adquisición de activos,  
sujeta a autorizaciones

Conclusión

**El Acuerdo es firme y vinculante para ambas partes, estando sujeto a estas condiciones:**

**A**

**... que Gas Natural, mediante la adquisición de una participación mayoritaria en Endesa y por medio de los órganos societarios de ésta, pueda disponer de los activos o participaciones objeto del Acuerdo**

**B**

**... que en los procedimientos regulatorio y de competencia se obtengan las autorizaciones pertinentes para las adquisiciones de activos por Iberdrola**

**C**

**... que se obtengan los consentimientos necesarios de terceros**

# Adquisición de Endesa por Gas Natural: Acuerdo del Consejo de Ministros (3-feb-06)



**A**

**Desinversión  
generación  
peninsular**

- 4.300 MW con una vida útil de al menos 10 años, incluyendo
  - 400 MW en Cataluña y 400 MW en Andalucía
  - 1.200 MW de centrales CCGT o hidráulicas

**Desinversión  
aprovisionamiento  
gas natural**

- 1,8 bcma durante 3 años
- Hasta 1 bcma del contrato de gas natural de Argelia durante 3 años

**Desinversión  
infraestructuras  
gasistas**

- Participación de Gas Natural en Enagas (dejándola en el 1% como máximo)
- Participación de Endesa en regasificadoras de Sagunto (20%) y Reganosa (21%)

# Adquisición de Endesa por Gas Natural: Acuerdo del Consejo de Ministros (3-feb-06)



**A**

**Desinversión  
puntos suministro  
gas**



- 1.500.000 puntos de suministro de gas natural, dando lugar, “al menos, a dos operadores con un mínimo de 250.000 puntos de suministro cada uno”

**Desinversión  
comercialización**



- Volumen de negocio actual de Gas Natural en electricidad y de Endesa en gas natural
- Participaciones de Gas Natural en Naturgas y Gas Natural de Álava

**Condiciones de  
procedimiento**



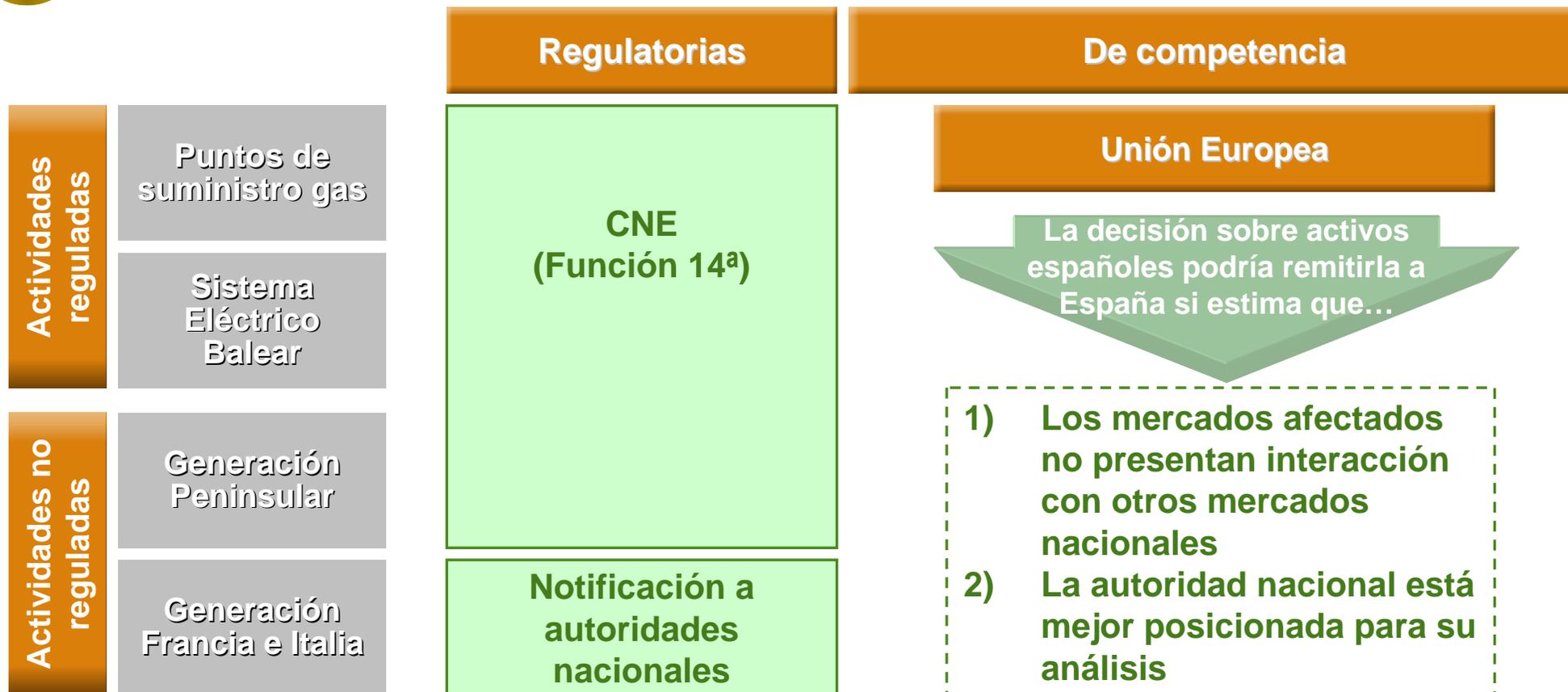
- Requisitos idoneidad compradores:  
“competidor existente o potencial, viable, sin vínculo alguno con Gas Natural; disponer de recursos financieros ajenos al vendedor y no crear nuevos problemas de competencia”

**El Acuerdo del Consejo de Ministros no plantea limitaciones a la ejecución del Acuerdo Iberdrola-Gas Natural**

# Las adquisiciones de activos del Acuerdo Iberdrola-Gas Natural están sujetas a...



## B ... las autorizaciones pertinentes



## C ... y los consentimientos de terceros que sean necesarios

# Activos internacionales



- **Activos de generación de Endesa Italia:**
  - 2.600 MW de capacidad instalada en Italia
  - 200 MW de parques eólicos en desarrollo

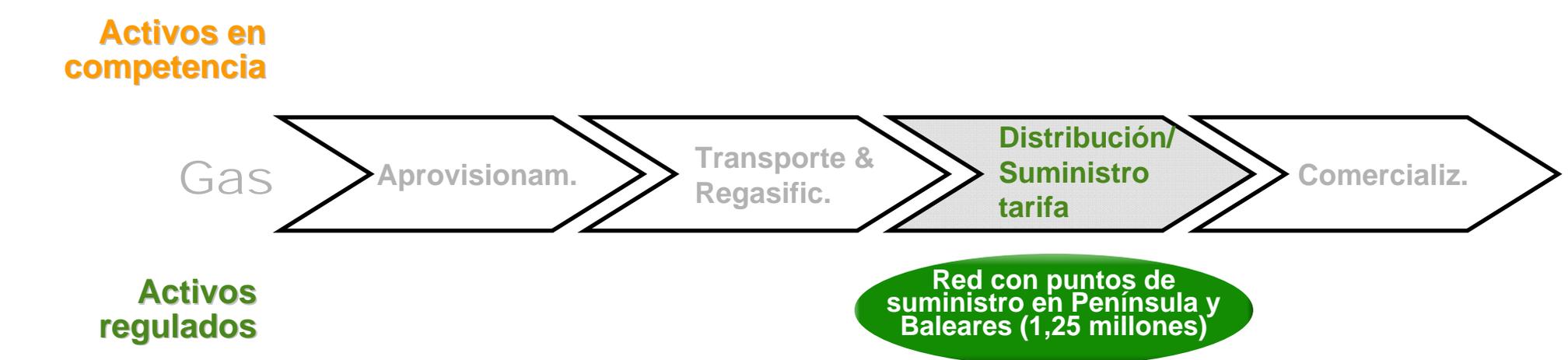
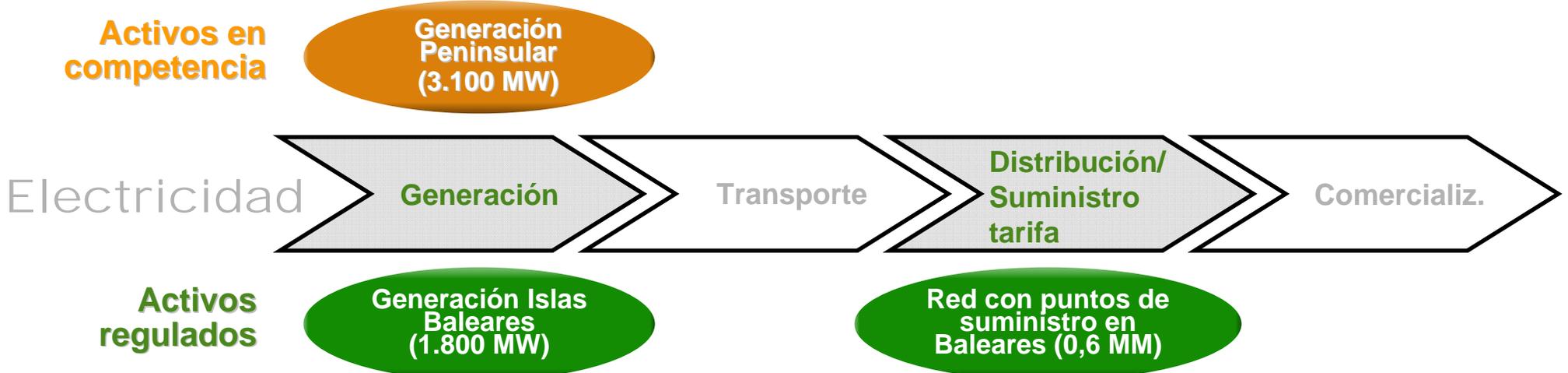
- **Participación del 65% en la generadora francesa SNET:**
  - 2.600 MW de potencia instalada en Francia
  - 140 MW equivalentes en Polonia y 13 MW en Turquía



- **Activos en Latinoamérica:**
  - Interés en activos a definir en zonas donde Iberdrola tiene presencia operativa

**La toma de control de los activos europeos no plantea problemas de competencia**

# Activos en España



**Todos los activos a adquirir por Iberdrola salvo los de generación peninsular operan en entorno regulado, no sujeto a competencia**

## Impacto en competencia

- No se genera cambio estructural de importancia
- Iberdrola tendrá una cuota peninsular en producción no superior al actual primer generador
- Las cuotas de los principales operadores se verán reducidas por la incorporación de nuevos entrantes

## Impacto en mix de generación

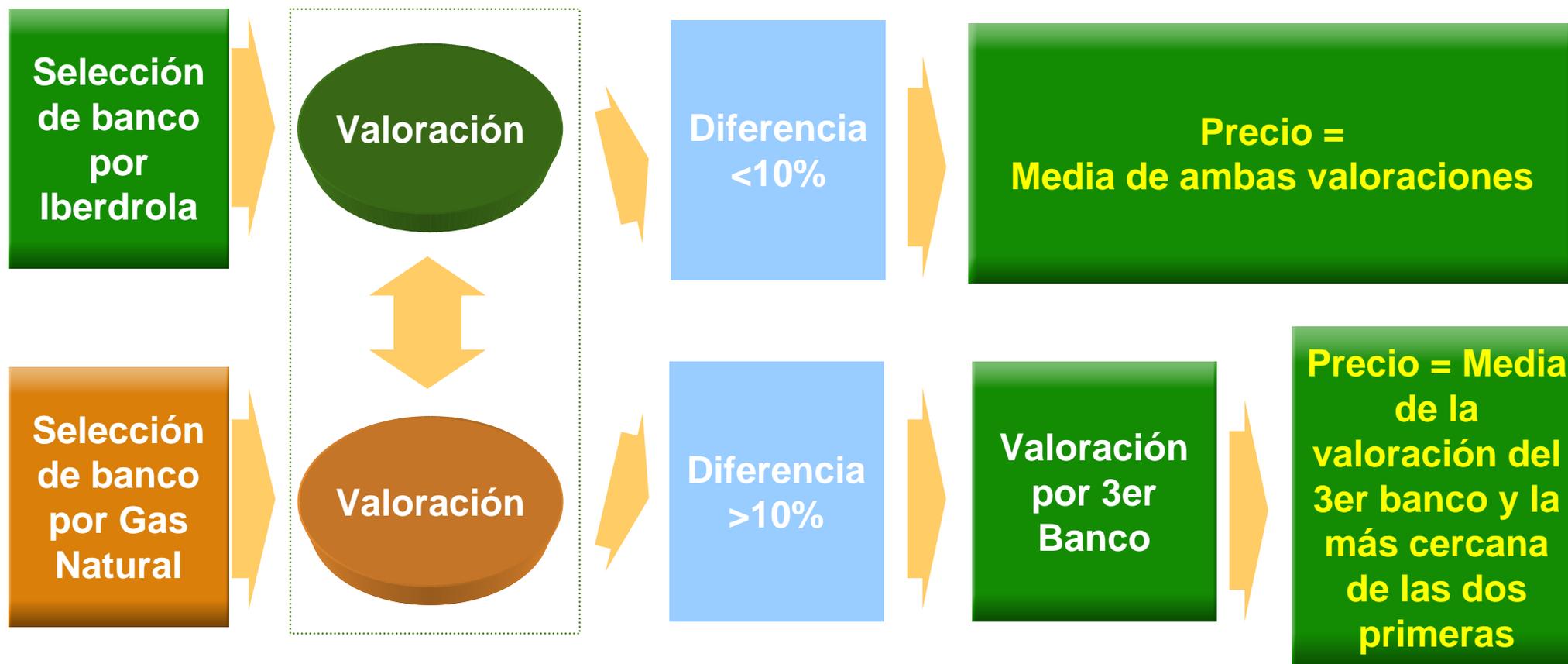
- Introduce competencia en la tecnología del carbón

## Idoneidad del comprador

- Fortaleza financiera y conocimientos técnicos de Iberdrola
- Iberdrola es la más adecuada para incorporar plantas de carbón

**La adquisición por Iberdrola supone una mejora de la competencia**

# 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...

... mejoran la estructura de la actividad regulada

... mejoran la competencia en generación eléctrica

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

... aseguran un precio justo de mercado para los activos

Claves del período

Análisis de los Resultados

Regulación

Acuerdo con Gas Natural  
para la adquisición de activos,  
sujeta a autorizaciones

Conclusión

**EBITDA crece +16,0% y B° Neto +15,6%**

- **Crecimiento de producción por nueva capacidad**
- **Crecimiento en Energías Renovables**
- **Crecimiento del Negocio Internacional**
- **Mejoras en eficiencia**

**Se propondrá un dividendo de  
0,885 Eur/acción (+15,2%)\***

## ....hacia los objetivos 2006 Incremento de producción y eficiencia

### Incremento de producción

- Mayor capacidad operativa

**+2.400  
MW**



CCGT España  
CCGT México  
Renovables

+800 MW (4T)  
+1.100 MW (4T)  
+500 MW

### Mejoras en eficiencia

Mejora en resultados de mercado liberalizado

# Conclusión

**Acelerando la consecución de objetivos del Plan Estratégico**

**Una nueva era regulatoria**

**Aprobación del Gobierno sobre OPA de Gas Natural sobre Endesa: compatible con acuerdo Iberdrola- Gas Natural**



# Disclaimer



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR LA COMPAÑÍA, ÚNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACIÓN DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 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 2005

**X2+**

**9 Febrero 2006**

