Creación de una plataforma energética en México

Descripción de la operación

gasNatural

25 de Octubre de 2007

Índice

1 Resumen de la operación

2 Encaje estratégico

3 Conclusiones

gasNatural

1

Resumen de la operación

Resumen

- GAS NATURAL ha firmado un acuerdo con Electricité de France International ("EDFI") y Mitsubishi Corporation para adquirir sus activos energéticos en México
  - cinco plantas de generación a gas con un total de 2.233 MW de capacidad instalada
  - un gasoducto exclusivo de alta presión de 54 kilómetros (GDR)

- Los activos adquiridos representan la segunda mayor cartera de activos en el sector privado de generación en México

- La adquisición representa un valor de activos de 1.448 millones de US$, y será financiada al 100% con deuda de GAS NATURAL
  - EV/EBITDA 2007E implícito de 8,0x
  - EV/kW implícito de aproximadamente €430/kW[1]

- Se espera que la operación se complete a finales del 2007, tras recibir la aprobación de las autoridades competentes en México y Francia. Los activos se consolidarán una vez obtenidas las aprobaciones

Nota: 1 Excluyendo el valor de GDR

2

Encaje estratégico

Lógica estratégica de la inversión

Creación de una plataforma para futuras oportunidades de crecimiento en el área de México y NAFTA

- Posiciona a GAS NATURAL como la única *utility* con una presencia sólida en el sector del gas y la electricidad en México, y asegura el acceso a oportunidades de crecimiento futuro en el área NAFTA
- Posibilidad de integrar estos activos con el negocio global de GNL

Activos de alta calidad respaldados por sólidos acuerdos contractuales firmados con contrapartes de garantía

- Bajo riesgo comercial con alta visibilidad de los flujos de caja durante toda la vida de los activos
- Tarifas y precios del combustible denominados en US$

Potencial significativo de sinergias

- Economías de escala en compras y en gastos operativos al convertirse GAS NATURAL en un operador internacional relevante de CCC's (>5,5GW de capacidad instalada entre España, Puerto Rico y México)
- Así mismo, la operación está estructurada de manera que se aproveche el régimen fiscal por inversiones en el extranjero

Generación de valor para GAS NATURAL

- La operación incrementa en el beneficio por acción de GAS NATURAL desde el primer año
- Adquisición financiada con deuda, mejorando la estructura de capital actual de GAS NATURAL

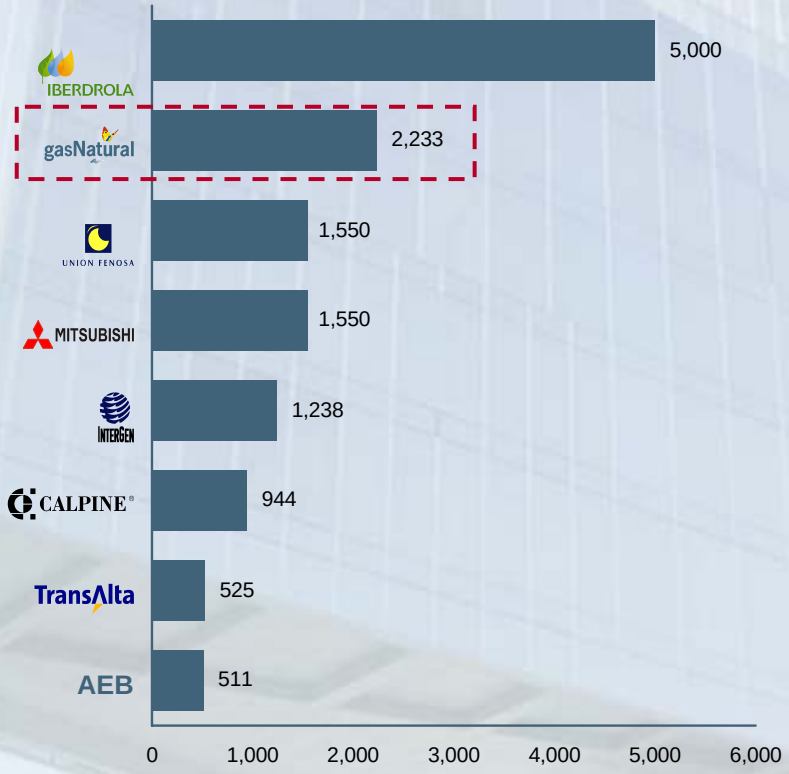
Consistente con el Plan estratégico 2004–2008 de GAS NATURAL

- Representa un nuevo paso en nuestra estrategia de convergencia global entre gas y electricidad, aumentado el negocio eléctrico global y a la vez creando una plataforma para posibles negocios de gas en el futuro
- Refuerza la capacidad de GAS NATURAL para hacerse con oportunidades de inversión atractivas

Creación de una potente plataforma de activos en México …

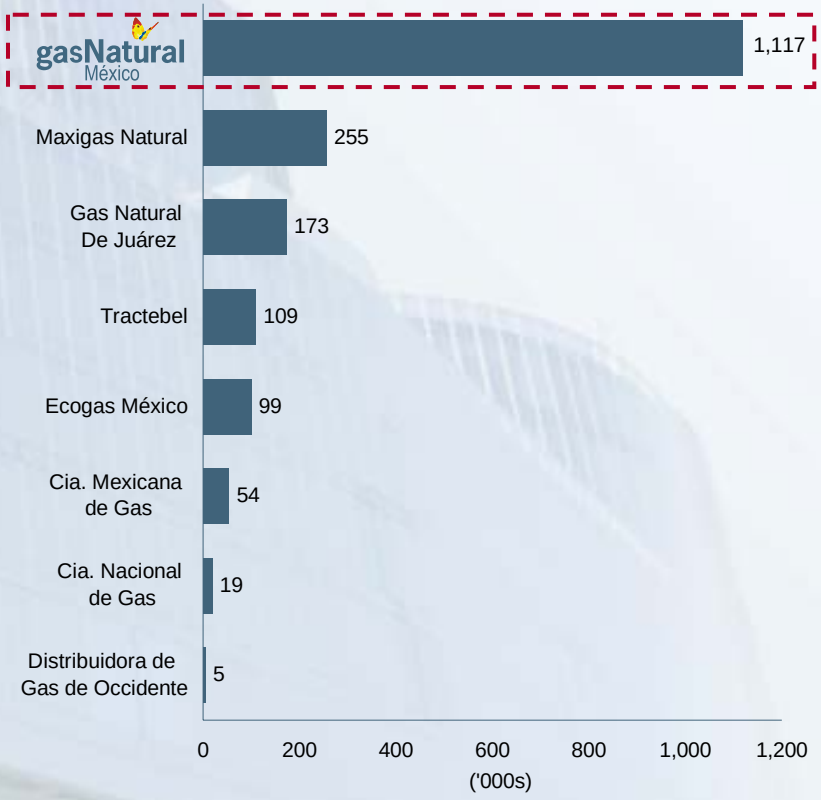
GAS NATURAL adquiere una posición única para beneficiarse de las perspectivas de crecimiento en el área NAFTA

Inversores privados en el sector energético Mejicano (MW)



Fuente: CFE a Septiembre de 2007

Distribución de gas natural en México (000's de clientes)

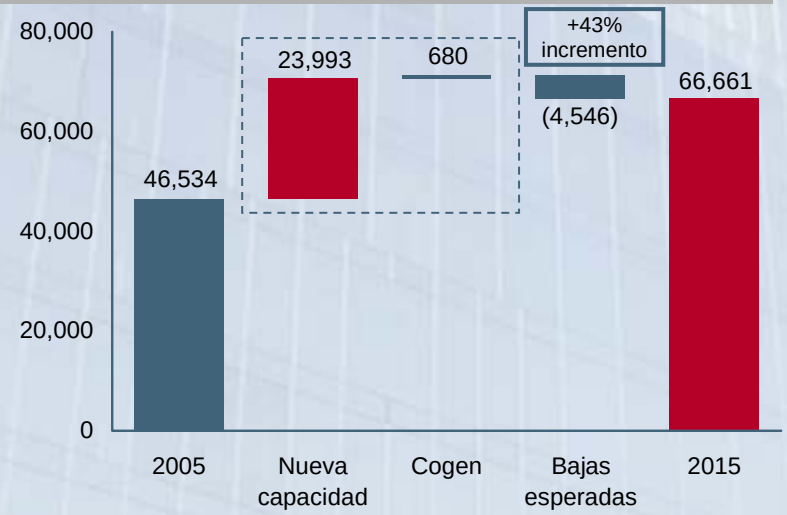


Fuente: GAS NATURAL

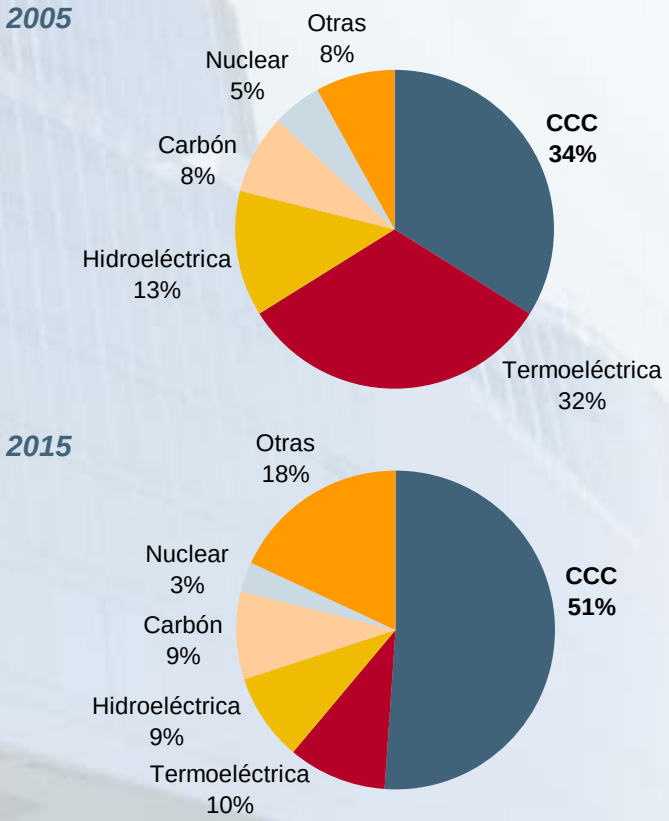
… con una posición ideal para beneficiarse del futuro crecimiento del sector energético en México …

Se espera que la capacidad instalada en México aumente en 24,7GW entre los años 2006–2015 y que la mayor parte sean ciclos combinados de gas natural

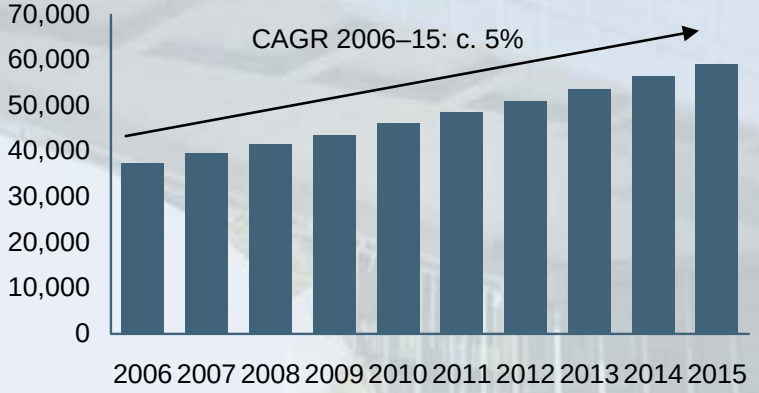
Evolución de la capacidad instalada en México (MW)



Evolución del mix de generación en México



Demanda de electricidad esperada en México entre 2006 – 2015 (MW)



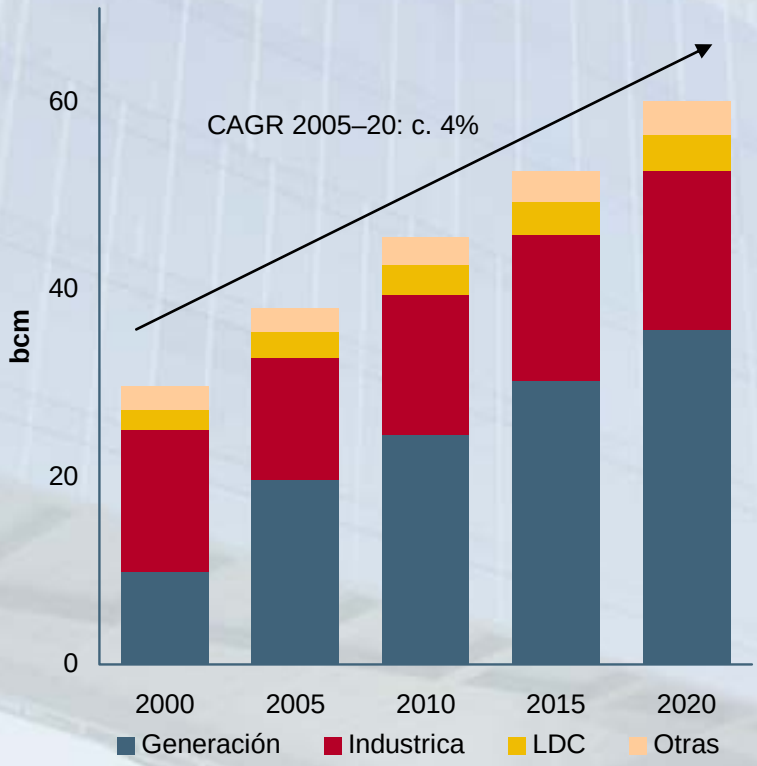
Fuente: CFE a Septiembre de 2007

Fuente: CFE a Septiembre de 2007

… y posicionado para acceder al desarrollo del mercado de comercialización y de infraestructuras de gas

El crecimiento de la demanda de gas en México elevará la necesidad de desarrollar nuevas infraestructuras, principalmente orientadas al GNL…

Demanda de gas esperada en México (bcm)



Fuente: Wood MacKenzie

Posibilidades de inversión

Terminales de GNL

- 3 nuevas terminales programadas
  - Puerto Libertad (Costa Pacifica)
  - Topolobampo (Costa Pacifica)
  - Puerto Morelos (Caribe)
- México ha comenzado recientemente a importar GNL
- Evolución hacia una posición neta exportadora de gas a EE.UU. en el 2009/10

Gasoductos

- Nuevas infraestructuras necesarias para abastecer las CCC y el incremento en la demanda de gas
- El gas de las terminales de regasificación tendrá como objetivo el mercado estadounidense

Almacenamiento

- Actual capacidad de almacenamiento reducida
- Programada la construcción de 2 almacenes
- Cada vez más importante ya que
  - el GNL es la fuente principal de gas
  - aumenta la demanda de gas

… dada la cada vez mayor integración de México en el área NAFTA

Adquisición de activos de gran calidad …

Activos situados cerca de la frontera con Estados Unidos y de las terminales de GNL

1 Rio Bravo II

- CCC 495MW
- 100% EDF
- Operativa desde enero de 2002
- Fecha de expiración del PPA: 18 de enero de 2027
- Características técnicas de RB II:
  - 2 turbinas de combustión 501 Siemens-Westinghouse con 169MW nominales cada una
  - dos generadores de vapor
  - una turbina de vapor de 176MW

2 Rio Bravo III

- CCC 495MW
- 100% EDF
- Operativa desde abril de 2004
- Fecha de expiración del PPA: 1 de abril de 2029
- Características técnicas de RB III:
  - 2 turbinas de combustión 501 Siemens-Westinghouse con 169MW nominales cada una
  - dos generadores de vapor
  - una turbina de vapor de 176MW

3 Rio Bravo IV

- CCC 500MW
- 100% EDF
- Operativa desde abril de 2005
- Fecha de expiración del PPA: 1 de abril de 2030
- Características técnicas de RB IV:
  - 2 turbinas de combustión 501 Siemens-Westinghouse con 169MW nominales cada una
  - dos generadores de vapor
  - una turbina de vapor de 176MW

Total

- 5 CCC's con 2,233 MW de capacidad instalada
- Gasoducto de 54km

4 Central Saltillo

- CCC 248MW
- 100% EDF
- Operativa desde noviembre de 2001
- Fecha de expiración del PPA: 19 de noviembre de 2026
- Características técnicas de Saltillo:
  - 1 turbina de combustión Siemens-Westinghouse 501 de 152MW nominales
  - dos generadores de vapor
  - una turbina de vapor de 120MW

5 Altamira II

- CCC 495MW
- 51% EDF/49% Mitsubishi
- Operativa desde mayo de 2002
- Fecha de expiración del PPA: 1 de mayo de 2027
- Características técnicas de Altamira:
  - 2 turbinas de combustión Mitsubishi 501 de 185.4MW cada una
  - dos generadores de vapor
  - una turbina de vapor de 191MW

6 GDR

- Gasoducto de 54km desde la frontera de EEUU y el emplazamiento de Río Bravo
- 100% EDF
- Operativo desde abril de 2005
- Capacidad: 330MMBTV/d

…respaldados por sólidos acuerdos contractuales firmados con contrapartes de garantía

Los contratos fundamentales ofrecen a GAS NATURAL un perfil de cashflows estables y con bajo riesgo …

Acuerdo de Compra de Energía (PPA)

- Las compañías operativas firmaron PPAs con CFE, en relación a la producción de electricidad
  - CFE está obligado a pagar una tarifa en US$: una combinación de pagos fijos (en función de la disponibilidad) y variables (precio del combustible)
- Bajo riesgo comercial

Acuerdo de Aprovisionamiento de Gas (FSA)

- FSAs con CFE, el Paso y Pemex para el suministro de gas natural
  - duración de los acuerdos de entre 15 y 25 años
  - aprovisionamiento de gas garantizado y transferencia completa de los costes de la energía (*pass-through*)

Acuerdo de Mantenimiento a largo plazo (LTSA)

- Acuerdo con Siemens Westinghouse y Mitsubishi Heavy Industries para el mantenimiento programado de las principales instalaciones de cada planta
- Bajo riesgo operacional

Gasoducto del Río (GDR)

- GDR tiene dos acuerdos de 15 años y de 25 años de transporte de gas natural (NGTSA) por los que recibe una tarifa

… activos atractivos con riesgo limitado

3

Conclusiones

Conclusiones

- GAS NATURAL comprará una cartera de activos de gran calidad
  - 5 CCCs con 2.233 MW de capacidad instalada
  - un gasoducto exclusivo de alta presión de 54 kilómetros
- La adquisición representa un valor de activos de 1.448 millones de US$ y aumenta el Beneficio por Acción de GAS NATURAL desde el primer año
- Se espera que la operación se complete a finales del 2007, tras recibir la aprobación de las autoridades competentes en México y Francia
- Expectativa de sinergias significativas
- GAS NATURAL estará idealmente posicionado para desarrollar proyectos futuros en México así como para participar en el desarrollo del sector energético en la zona NAFTA

Aviso legal

Este documento puede contener asunciones sobre el mercado, información de diversas fuentes y proyecciones relativos a la situación financiera, los resultados de las actividades, el negocio, la estrategia y los planes de Gas Natural SDG, S.A. y sus filiales.

Dichas proyecciones no constituyen garantía alguna de resultados futuros e implican riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los que aparezcan en dichas proyecciones por diversos factores.

Gas Natural SDG, S.A. no otorga garantía sobre la exactitud o el carácter completo y ajustado de la información recogido en este documento y nada en él deberá ser interpretado como manifestación o promesa acerca de la situación pasada, presente o futura de la compañía y su grupo.

Se advierte a los inversores y a los analistas que no deben dar una confianza indebida a dichas proyecciones, que implican asunciones significativas y proyecciones subjetivas que pueden resultar acertados o no. Gas Natural SDG, S.A. no asume la obligación de actualizar públicamente la información aquí contenida o corregir cualquier inexactitud que este informe pudiera contener ni la de hacer públicos los resultados de cualquier modificación que se haga sobre estas proyecciones para reflejar hechos o circunstancias posteriores a la fecha de esta presentación, incluyendo, sin limitación de ningún tipo, cambios en la estrategia de negocio o de adquisiciones de Gas Natural SDG, S.A. o para reflejar algún acontecimiento inesperado o una variación de su análisis o asunciones.