

**Junta General Ordinaria de Accionistas**

**26 de junio de 2009**

**Rueda de prensa**



# Agenda



**1. Resultados del ejercicio 2008**

**2. Resumen de resultados 1T09**

**3. Integración con Unión Fenosa**



# 1. Resultados del ejercicio 2008

# Aspectos clave: Entorno desafiante en 2008 (I)



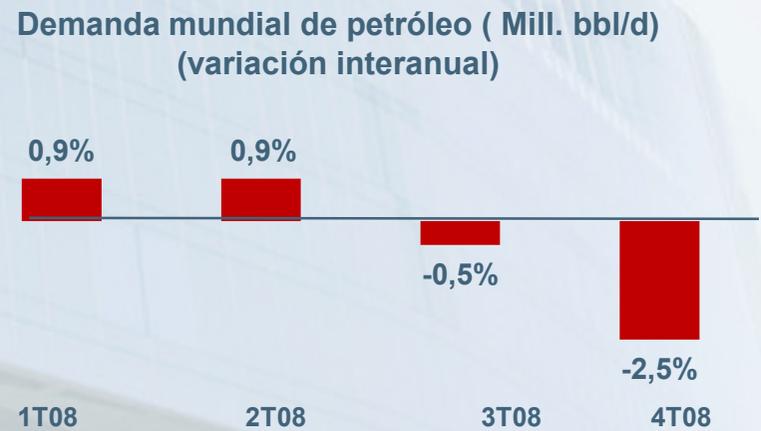
Fuente: INE



Fuente: Bloomberg



Fuente: Platts



Fuente: AIE y Dirección de Estudios y Análisis de Repsol

# Aspectos clave: Entorno desafiante en 2008

## (II)



**Demanda eléctrica peninsular (GWh)**  
(variación interanual)



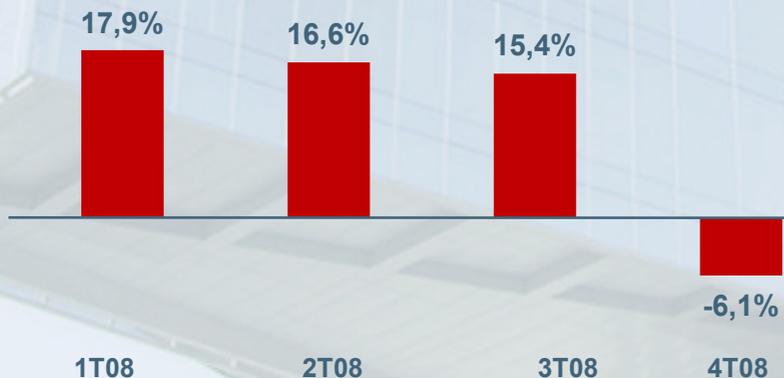
Fuente: Red Eléctrica de España

**Evolución precios mercado eléctrico 2008**  
Precio medio acumulado del mercado diario (€/MWh)



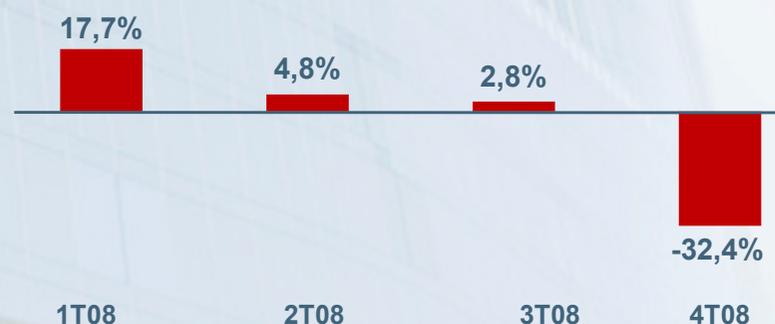
Fuente: Elaboración propia

**Demanda de gas nacional (GWh)**  
(variación interanual)



Fuente: Enagas

**Viviendas Construidas**  
(variación interanual)



Fuente: Ministerio de vivienda

**A pesar de estos desafíos, el modelo de negocio de GAS NATURAL nos ha permitido cumplir nuestros objetivos del año**

# GAS NATURAL - Principales magnitudes de gas en 2008<sup>1</sup>



## Distribución de gas

481.414 GWh

+6,2%

## Red de distribución

115.295 Km

+5,0%

## Suministro de gas

292.629 GWh

0,0%

(1) A 31 de diciembre de 2008, según informe de resultados de Gas Natural. Cifras representan total consolidado de Gas Natural. Crecimientos calculados sobre cifras consolidadas de Gas Natural en 2007



# GAS NATURAL - Principales magnitudes de electricidad en 2008<sup>1</sup>

## Potencia eléctrica instalada

6.495 MW

+0,2%

## Energía eléctrica producida

31.451 GWh

+68,2%

## Ventas de electricidad en España

6.216 GWh

+180,8%

(1) A 31 de diciembre de 2008, según informe de resultados de Gas Natural. Cifras representan total consolidado de Gas Natural. Crecimientos calculados sobre cifras consolidadas de Gas Natural en 2007

# GAS NATURAL - Principales magnitudes de clientes en 2008<sup>1</sup>



**377.000** nuevos clientes

Un total de **11,5** millones de **clientes** en el mundo

5,8M en España  
5,3M en Latinoamérica  
0,4M en Italia

(1) A 31 de diciembre de 2008, según informe de resultados de Gas Natural

# Principales magnitudes financieras en 2008<sup>1</sup>



## Ventas

13.544 millones de euros

+34,2%

## EBITDA

2.564 millones de euros

+12,6%

## Beneficio de explotación

1.794 millones de euros

+14,5%

## Beneficio neto

1.057 millones de euros

+10,2%

## Dividendo bruto<sup>2</sup>

663 millones de euros

+29,9%

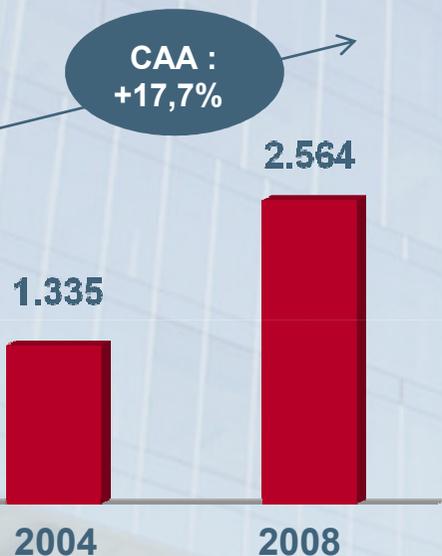
(1) Resultados 2008 según informe de resultados de Gas Natural, pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria. Crecimientos consolidados de Gas Natural en 2007

(2) Incluye dividendo extraordinario de €90 millones

# Aspectos clave: Objetivos de 2008 cumplidos



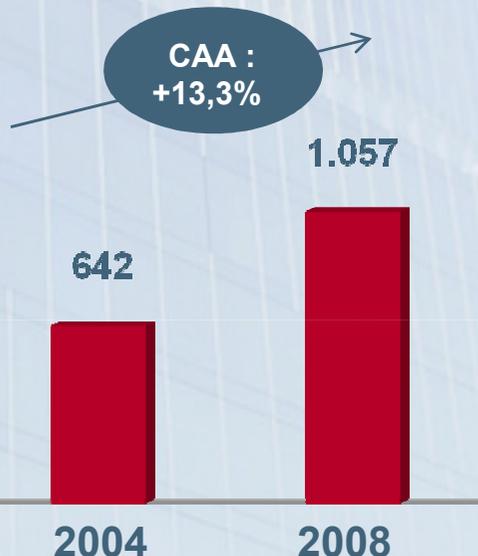
EBITDA (€ millones)



Objetivo:  
CAA ~ 16%

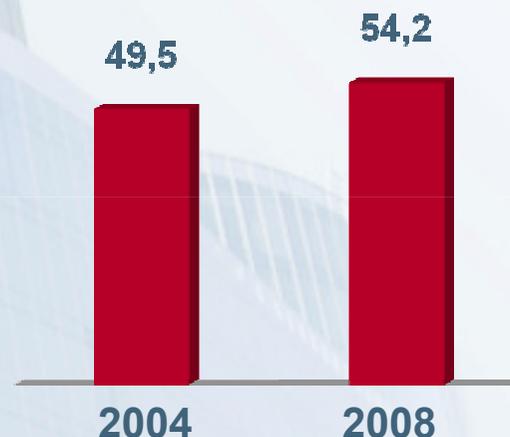
Objetivo 2008  
~ 2.500

Beneficio Neto (€ millones)



Objetivo:  
CAA >10%

Dividendo Pay-out (%) <sup>(1)</sup>



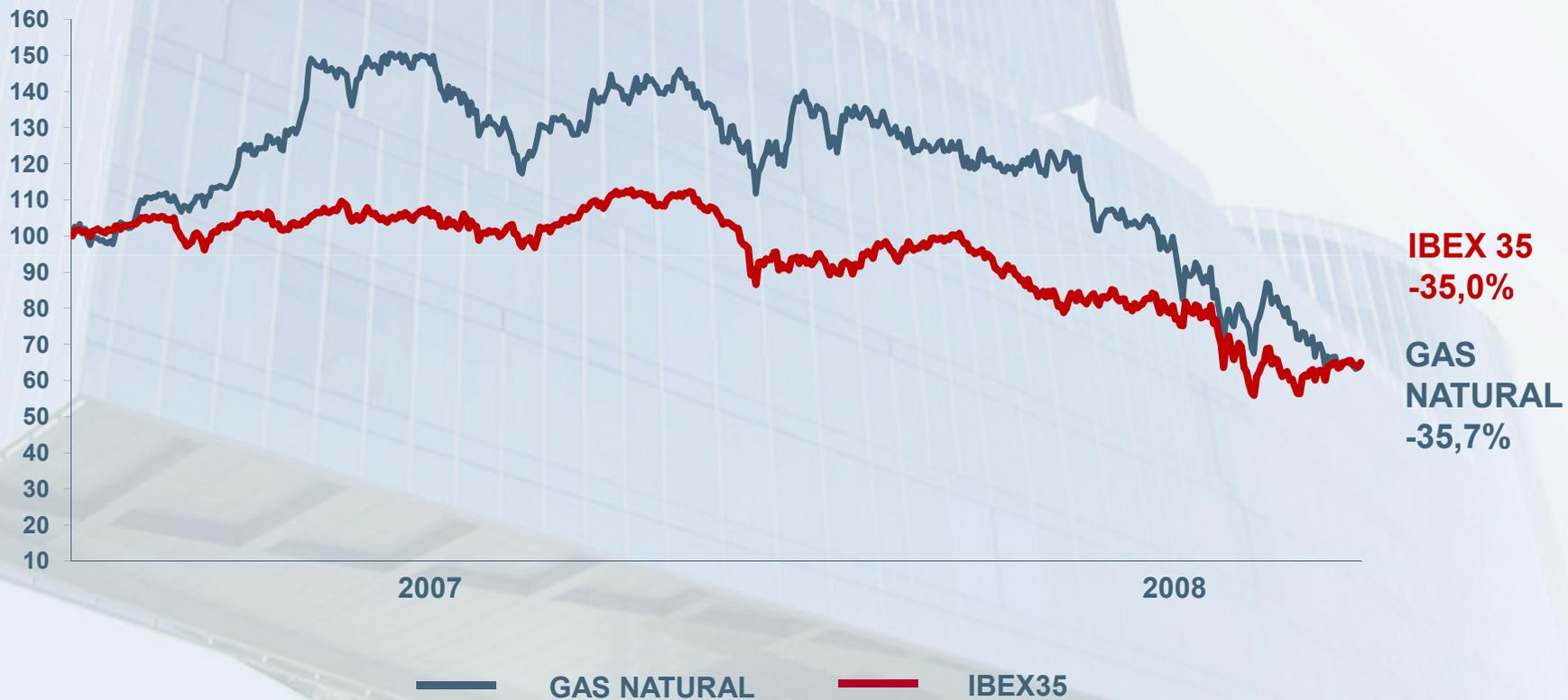
Objetivo:  
52-55%

**Superamos los objetivos marcados en nuestro Plan Estratégico 2004 - 2008**

Nota

(1) Basado en dividendos ordinarios

# Evolución GAS NATURAL vs IBEX 35 2007 - 2008



# Gas Natural vs. IBEX35



## Enero-diciembre 2008

	Ingresos Variación	Beneficio de explotación (EBIT) Variación	Beneficio Neto Variación
Gas Natural	<b>+34,19%</b>	<b>+14,48%</b>	<b>+10,16%</b>
Total Ibex	<b>+13,20%</b>	<b>+5,45%</b>	<b>-4,49%</b>

# Remuneración para el accionista



Se propone el pago de un dividendo complementario extraordinario de 90M adicional al dividendo complementario anunciado en enero de €358 millones.

Este dividendo complementario total, de €448 millones, se añade al dividendo a cuenta, de €215 millones, que se pagó el pasado mes de enero.

2008

<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>€215m</b>
<b>Dividendo complementario ordinario</b>	<b>€358m</b>
<b>Dividendo complementario extraordinario</b>	<b>€90m</b>
<b>Dividendo complementario total</b>	<b>€448m</b>
<b>Dividendo complementario total (€/acción)</b>	<b>0.50<sup>1</sup></b>
<b>Dividendo total en 2008</b>	<b>€663m</b>
<b><i>Payout</i> total en 2008</b>	<b>63%</b>

(1) Calculado sobre 896 millones de acciones de Gas Natural

# Evolución del dividendo

Mantenimiento del compromiso de una creciente remuneración al accionista



**Crecimiento anual acumulado  
los 5 últimos años del 19,8%**

# Inversión por actividades

## Material e inmaterial

(€ millones)	2008	2007
<b>Gas:</b>	<b>42</b>	<b>170</b>
Up + Midstream	29	155
Mayorista & Minorista	13	15
<b>Electricidad :</b>	<b>418</b>	<b>339</b>
España	375	331
México	36	-
Puerto Rico	7	8
<b>Distribución :</b>	<b>668</b>	<b>631</b>
España	461	450
Latinoamérica	141	124
Italia	66	57
<b>Otros</b>	<b>81</b>	<b>71</b>
<b>Total</b>	<b>1.209</b>	<b>1.211</b>

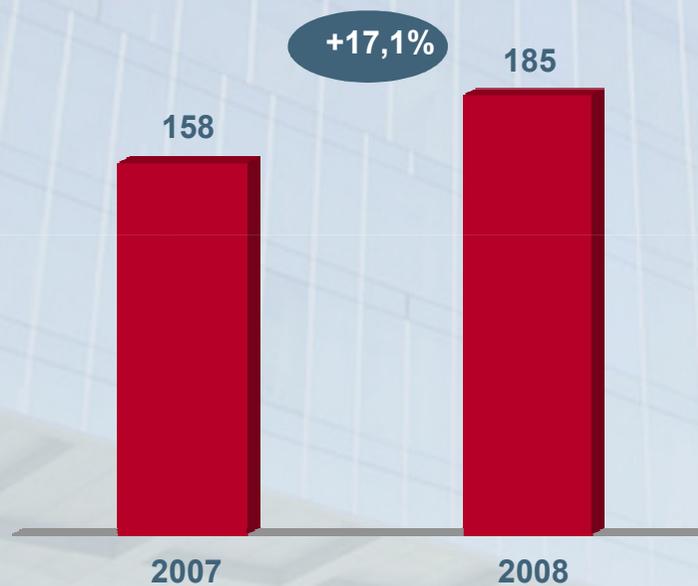


**Inversiones financieras adicionales de €2.500m relacionadas con la adquisición del 14,7% de las acciones de Unión Fenosa durante 2008**

# Up + Midstream



EBITDA (€ millones)



- +7,5% volumen de gas transportado por el gasoducto del Magreb.
  - mayor demanda de gas en España y especialmente en Portugal.
  - optimización del balance suministro-demanda de gas.
- Proyectos de exploración desarrollados en Gassi Chergui y Tánger-Larache.

**Niveles más altos de actividad compensados parcialmente por la debilidad del US\$ en 2S08<sup>1</sup>**

Nota:

(1) Gestión global de la exposición al US\$, teniendo en cuenta la cobertura natural en las diferentes líneas de negocio

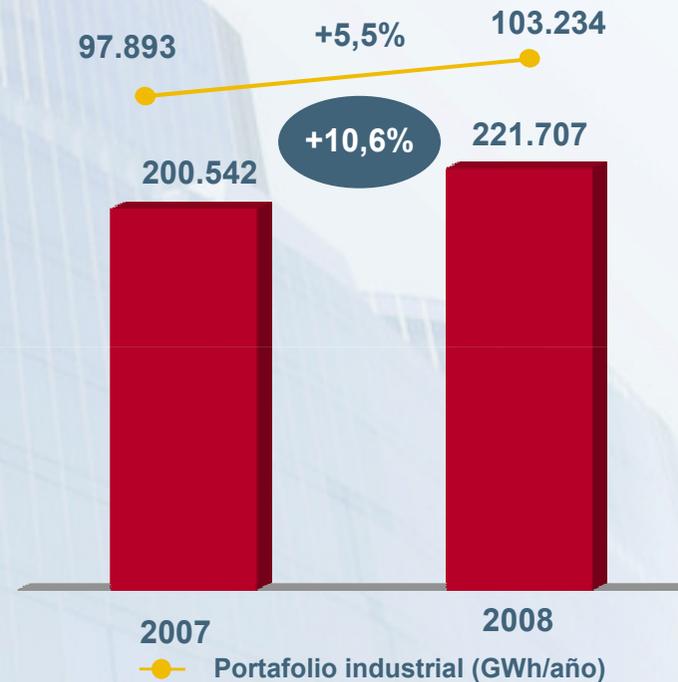
# Mayorista & Minorista



EBITDA (€ millones)



Ventas de GAS NATURAL en el mercado liberalizado español (GWh)



- Cuota de mercado del 45% en el mercado liberalizado.
- Plena liberalización del mercado minorista del gas en España el 1 de Julio.

**La optimización de la cartera de clientes y una eficiente gestión del riesgo permiten un crecimiento del EBITDA, a pesar de una mayor volatilidad en el mercado**

# Electricidad (I): Consolidación de la posición en el mercado español



## Producción total en España (GWh)



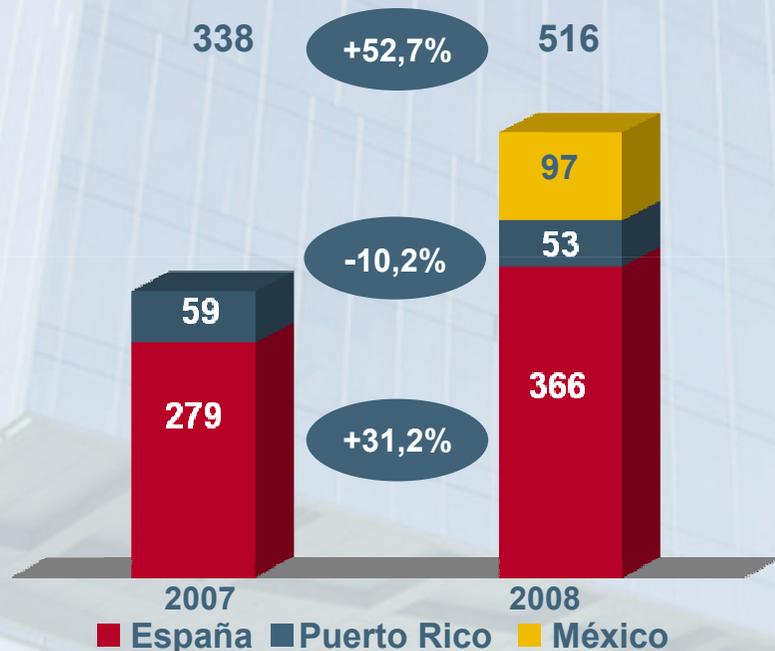
- Mantiene una sólida presencia en el mercado con una cuota del 8,0% en el régimen ordinario en el 2008, con la tecnología de generación líder.

**Mayor actividad unida a una exposición equilibrada de los precios del *pool* eléctrico**

# Electricidad (II): evolución operativa



EBITDA (€ millones)



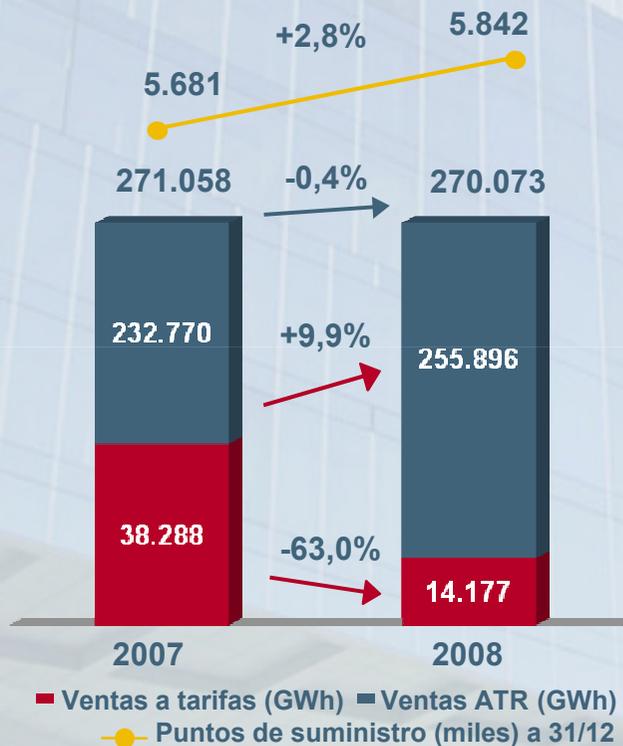
- Crecimiento del EBITDA en España como resultado de una mayor producción (+6,8%) y un entorno de precios del *pool* más elevados (+61% vs 2007).
- Los CCC's mexicanos incrementan la contribución del EBITDA.

**Crecimiento del EBITDA debido a una mayor diversificación geográfica y a la fortaleza del negocio doméstico**

# Distribución en España



## Cifras operativas



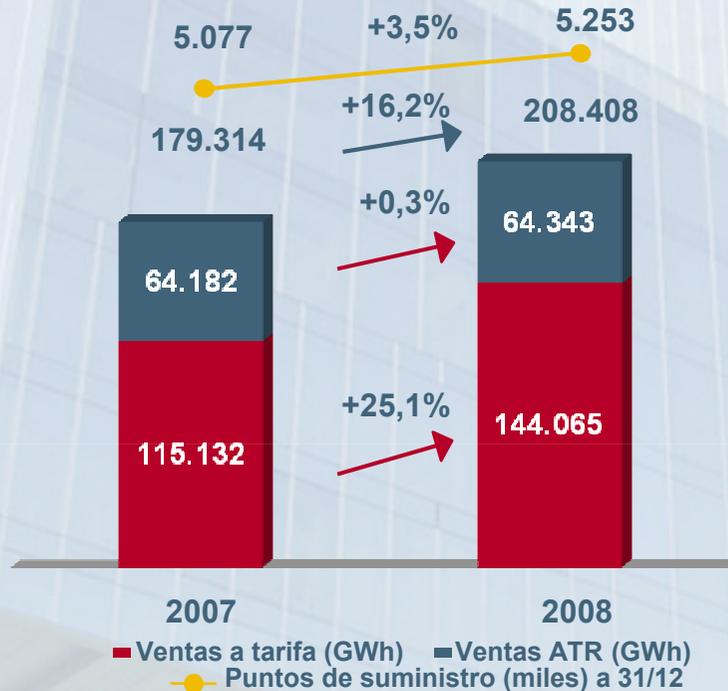
- Caída de las ventas de gas de un 0,4% tras un descenso de la producción industrial en 4T08.
- A pesar de una bajada en nuevas construcciones residenciales, los puntos de suministro han crecido en 161.000 en el último año.

**Incremento de EBITDA del 2,7% hasta los €886 millones**

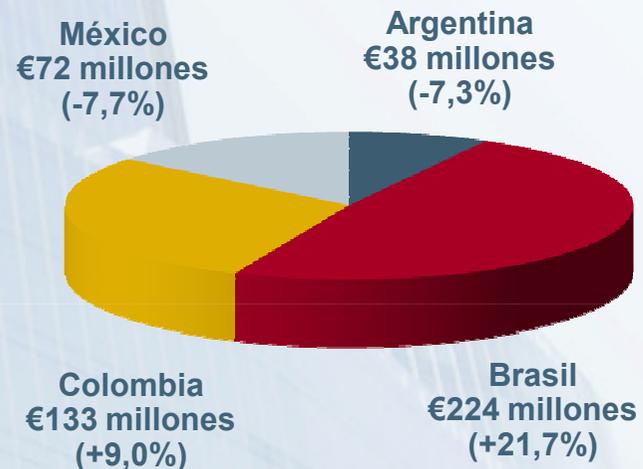
# Distribución en Latinoamérica



## Cifras operativas



## Contribución y crecimiento del EBITDA por países (Total €467 millones, +9,9%)



- Crecimiento del EBITDA en Colombia y Brasil.
- Importante aumento en nuevas conexiones (+176.000) en la región.

**La diversificación de la cartera de negocios permite mitigar el impacto del tipo de cambio**

# Conclusiones



**Endurecimiento del entorno, especialmente en la segunda mitad del año**

**Cumplimiento del Plan Estratégico 2004-2008**

**Aumento del dividendo del 29,7%**

**Lanzamiento de la operación de compra de Unión Fenosa**



## 2. Resumen de resultados 1T09

# Entorno complejo en 1T09 (I)



**Evolución PIB en España (variación trimestral)**



Fuente: INE

**Evolución tipo cambio Dólar/Euro**



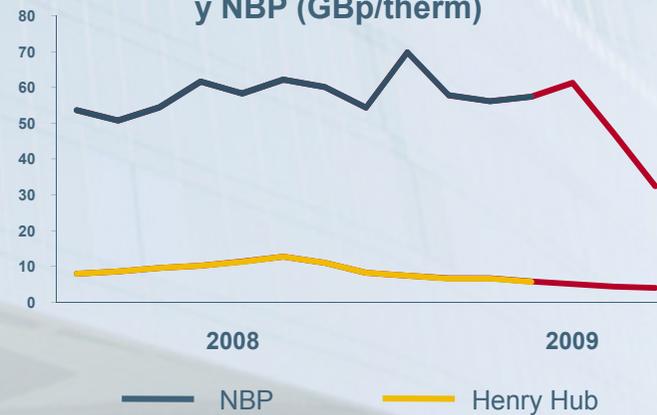
Fuente: Bloomberg

**Evolución Precio del Brent (\$/barril)**



Fuente: Platts

**Evolución Henry Hub (\$/MMBtu) y NBP (GBP/therm)**



Fuente: Bloomberg

# Entorno complejo en 1T09 (II)

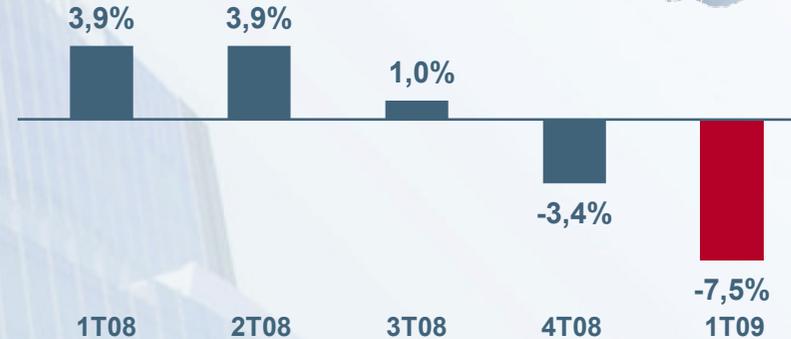


**Demanda mundial de petróleo ( Mill. bbl/d)**  
(variación interanual)



Fuente: AIE y Dirección de Estudios y Análisis de Repsol

**Demanda eléctrica peninsular (GWh)**  
(variación interanual)



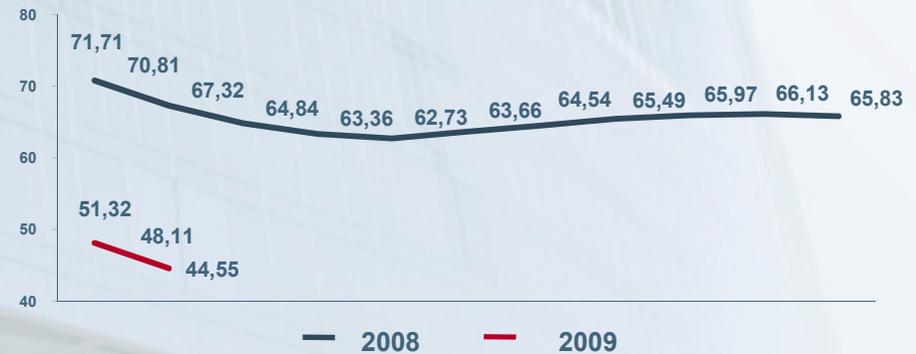
Fuente: Red Eléctrica de España

**Demanda de gas nacional (GWh)**  
(variación interanual)



Fuente: Enagas

**Evolución precios mercado eléctrico**  
Precio medio acumulado del mercado diario  
(€/MWh)



Fuente: Gas Natural

**A pesar de las dificultades del entorno, GAS NATURAL ha podido mantener unos resultados operativos estables**

# GAS NATURAL - Principales magnitudes de gas en 1T09<sup>1</sup>



## Distribución de gas

110.510 GWh

-13,0%

## Red de distribución

115.902 Km

+4,5%

## Suministro de gas

66.364 GWh

-20,8%

(1) A 31 de marzo de 2009, según informe de resultados de Gas Natural. Cifras representan total consolidado de Gas Natural. Crecimientos calculados sobre cifras consolidadas de Gas Natural en 1T08

# GAS NATURAL - Principales magnitudes de electricidad en 1T09<sup>1</sup>



## Potencia eléctrica instalada

6.495 MW

+0,2%

## Energía eléctrica producida

5.753 GWh

-31,5%

(1) A 31 de marzo de 2009, según informe de resultados de Gas Natural. Cifras representan total consolidado de Gas Natural. Crecimientos calculados sobre cifras consolidadas de Gas Natural en 1T08.

# GAS NATURAL - Principales magnitudes financieras en 1T09<sup>1</sup>



## Ventas

3.143 millones de euros

-5,5%

## EBITDA

732 millones de euros

+0,8%

## Beneficio neto

353 millones de euros

+5,1%

**El negocio regulado ha proporcionado estabilidad a los resultados operativos**

(1) Resultados 1T09 según informe de resultados de Gas Natural, Crecimientos calculados sobre cifras consolidadas de Gas Natural en 1T08.

# Gas Natural vs. IBEX35



## Enero - marzo 2009

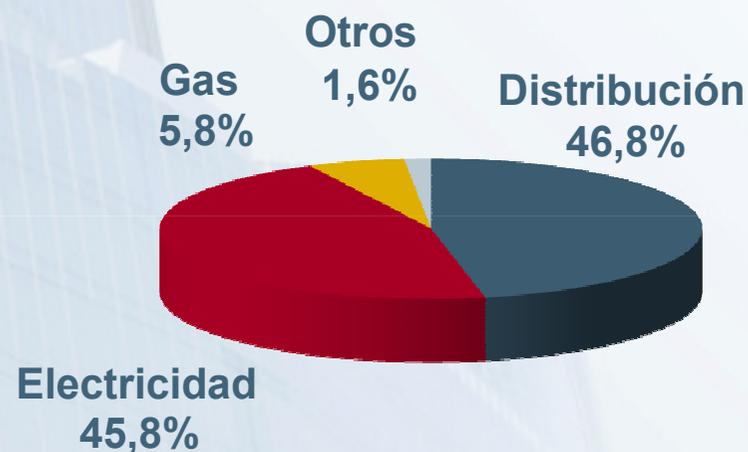
	Ingresos Variación	Beneficio de explotación (EBIT) Variación	Beneficio Neto Variación
Gas Natural	<b>-5,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>+5,1%</b>
Total Ibex	<b>-11,6%</b>	<b>-36,6%</b>	<b>-31,6%</b>

# Inversiones

## Material e inmaterial

(€ millones)	1T09	1T08
<b>Gas:</b>	<b>11</b>	7
Up + Midstream	8	6
Mayorista & Minorista	3	1
<b>Electricidad :</b>	<b>87</b>	75
España	75	58
México	-	14
Puerto Rico	12	3
<b>Distribución :</b>	<b>89</b>	89
España	63	60
Latinoamérica	17	17
Italia	9	12
<b>Otros</b>	<b>3</b>	6
<b>Total</b>	<b>190</b>	177

Por actividad



**Hay que añadir €5.800 millones adicionales, correspondientes a la inversión financiera por la adquisición del 35,3% de Unión Fenosa en 1T09**

# Conclusiones



**Mantenimiento de resultados operativos a pesar del entorno desfavorable**

**El alto peso de negocios regulados da estabilidad a resultados operativos**

**Gestión equilibrada de la cartera de negocios**



### **3. Integración con Unión Fenosa**

# Operación transformadora para Gas Natural



**Anticipa el cumplimiento del Plan Estratégico y supera los objetivos de 2012**

**Acelera la integración completa de la cadena del gas y la electricidad**

**Impulsa el crecimiento orgánico**

**Mantiene el nivel de apalancamiento previsto para 2012**

# Creación de un líder europeo verticalmente integrado en gas y electricidad



gasNatural

- Líder mundial en distribución de gas
- Cuarto operador mundial de GNL
- Líder en convergencia gas-electricidad



UNION FENOSA

- Tercera *utility* energética en España
- Negocio de gas con alto crecimiento y activos de calidad
- Atractivo negocio internacional

- 
- Una de las tres *utilities* líderes en el mercado Ibérico
  - Liderazgo en los mercados de GNL
  - Operador líder de *dowstream*

# Una de las tres *utilities* líderes en el mercado ibérico



**Tercera generadora en régimen ordinario de la Península Ibérica con 39 TWh<sup>1</sup>**

**Tercera distribuidora de gas y electricidad, con 8,9 millones de puntos de conexión<sup>1</sup>**

(1) Datos de 2008, después de ventas de los activos acordados con la CNC.

# Liderazgo en los mercados de GNL



**Principal suministrador de GNL/GN en la cuenca atlántica y mediterránea**

**Segundo operador mundial de GNL con más de 30 bcm<sup>1</sup>**

**Flota de 13 metaneros<sup>1/2</sup>**

**3 regasificadoras (y 2 más en proyecto), 2 plantas de licuefacción y 3 proyectos integrados en desarrollo<sup>1</sup>**

(1) Considerando Unión Fenosa Gas.

(2) Flota de 11 metaneros gestionada por Stream, incluyendo 3 de Repsol-YPF. Incluye también 2 metaneros de Unión Fenosa Gas.

## Operador líder de *downstream*



**Más de 20 millones de clientes y 17 GW de potencia instalada en el mundo**

**Posiciones muy complementarias en mercados clave (España, México, Colombia)**

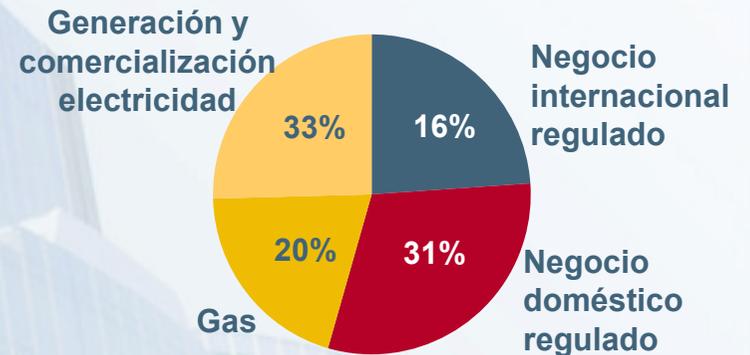
**Uno de los mayores operadores mundiales de ciclos combinados, con más de 9 GW de potencia**

# Un perfil de negocio defensivo y diversificado...



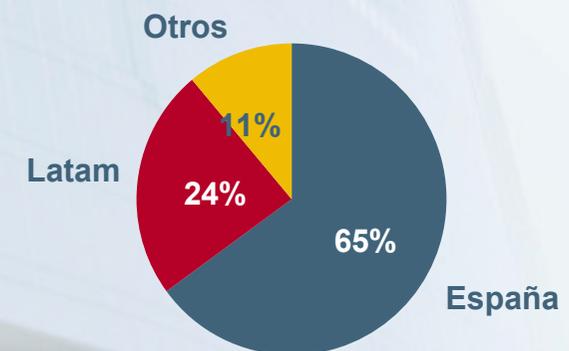
- Aportación equilibrada por áreas de negocio
- Los negocios regulados aportan el 70% del EBITDA del Grupo

2008 proforma - Por negocio



- España aporta el 65% del EBITDA del Grupo

2008 proforma - Por área geográfica



# ...enmarcado dentro de una estrategia de creación de valor para el accionista



**Integración**

**Disciplina  
financiera**

**Gestión activa del  
portfolio**

**Racionalización de  
inversiones**

# Acontecimientos recientes: Importantes sinergias operativas con la integración

La cantidad estimada se alcanzará en 3 años



**Ahorro de costes de €215 millones / año**

**Sinergias de ingresos de €75 millones / año**

**Sinergias en inversiones de ~€100 millones / año**

# Una operación transformadora para Gas Natural



**Plan de inversiones 2008 – 2012E**

~ 8-9 €bn

**EBITDA 2012E**

> 6 €bn

**Apalancamiento 2012E<sup>1</sup>**

~ 50%

**CAA Dividendo**

> 10%

Notas:

(1) Definido como Deuda Neta / (Deuda Neta + Recursos Propios)

# Acontecimientos recientes: Ampliación de Capital. Marzo 2009



- **Exitosa ampliación de capital de €3.500 millones.**
  - **Importante respuesta de los accionistas, con una sobresuscripción del 36% de las nuevas acciones durante el período de suscripción adicional.**
  - **Los accionistas principales han evidenciado un fuerte apoyo a la operación.**

**El importe de la ampliación reduce la necesidad financiera de la adquisición**

# Acontecimientos recientes: OPA de Unión Fenosa. Abril 2009



- **Resultado exitoso de la OPA de Unión Fenosa.**
  - **Aceptación de 317,7 millones de acciones, que representan el 34,75% del capital social.**
  - **Tras la ejecución de *equity swaps* y compras anteriores y posteriores, la posición total de GAS NATURAL en Unión Fenosa alcanza el 95,22% del capital social.**

**El resultado de la OPA reduce las necesidades de financiación en €788 millones <sup>1</sup>**

(1) 4,78% \* 914.037.978 \* €18,05

# Acontecimientos recientes: Desinversiones



€3.000 millones para centrarse en el negocio principal

## Inversiones financieras

- Venta del 5% de Cepsa: €529 millones<sup>1</sup>
- Venta del 1% de REE: €43 millones<sup>1</sup>
- Venta del 5% de Enagás: €155 millones<sup>1</sup>
- Otras inversiones

## Acordados con la CNC

- 600.000 puntos de conexión con sus contratos y 2.000 MW de ciclos combinados
- Alto interés por parte de posibles compradores

## Otros activos

- Negociaciones en curso para activos específicos

**Ejecución en curso, con €727 millones ya realizados**

Notas:

(1) Efecto en caja

# Acontecimientos recientes: Calendario<sup>1</sup>



23/24 abril

- Consejos de Administración de GAS NATURAL y Unión Fenosa aprueban el proyecto de fusión con una ecuación de canje de 3 acciones de GAS NATURAL por cada cinco de Unión Fenosa.

18 mayo

- Informe favorable del experto independiente designado por el Registro Mercantil (KPMG).

22/26 mayo

- Convocatorias para las JGA de GAS NATURAL y Unión Fenosa.

26/29 junio

- Las JGA de ambas compañías aprueban la fusión.

Septiembre

- Fusión finalizada.

(1) Fechas aproximadas. Fusión de GAS NATURAL, Unión Fenosa y Unión Fenosa Generación

## Una ecuación de canje equitativa

**3 acciones nuevas de GAS NATURAL por cada  
5 acciones de Unión Fenosa**



- Las valoraciones externas efectuadas por dos expertos (Santander Investment S.A. y Lazard Asesores Financieros, S.A) han aplicado metodologías de general aceptación en el mercado.
  - Suma de partes por descuentos de flujos de caja, múltiplos implícitos en transacciones comparables y en la OPA, cotizaciones de ambas empresas antes del primer anuncio de la operación.
- Validada por el experto independiente nombrado por el Registro Mercantil (KPMG).

# Conclusiones



- **La adquisición de Unión Fenosa ha sido realizada con éxito**
  - **El proceso se llevó a cabo en los plazos previstos**
  - **Los niveles de aceptación y el avance en el calendario de la ampliación de capital han optimizado la financiación de la operación**

---

- **La integración contribuirá a una mayor eficiencia operativa, financiera y fiscal**

---

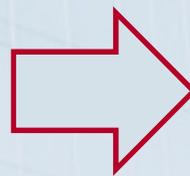
- **El elevado peso de las actividades reguladas contribuirá a la estabilidad en los resultados operativos**

**Creación de un grupo verticalmente integrado de gas y electricidad, líder en el mercado**

# Integración de GAS NATURAL y Unión Fenosa

 gasNatural

 gasNatural +  UNION FENOSA

- 
- |  |  |  |
|--|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>● Presencia internacional en 9 países</li><li>● Plantilla media en 2008 de 6.850 personas</li><li>● Operador <i>downstream</i> con 11,5 millones de clientes</li><li>● Capacidad instalada de 4 GW</li><li>● Importe neto de cifra de negocios de €13.544 millones</li><li>● EBITDA de €2.564 millones</li><li>● Activos por valor de €18.675 millones</li></ul> |  | <ul style="list-style-type: none"><li>● 23 países</li><li>● 20.079 personas</li><li>● Operador líder <i>downstream</i> con más de 20 millones de clientes</li><li>● Capacidad instalada de 17 GW en el mundo</li><li>● Importe neto de cifra de negocios de €20.733 millones</li><li>● EBITDA de €4.844 millones</li><li>● Activos por valor de €38.113 millones</li></ul> |
|--|--|--|