

# Gas Natural Presentación actualizada

Junio 2009



# Advertencia legal



Este documento puede contener hipótesis de los mercados, informaciones de distintas fuentes y previsiones sobre la situación financiera de Gas Natural SDG, S.A. y sus filiales, el resultado de sus operaciones, y sus negocios, estrategias y planes.

Tales hipótesis, informaciones y previsiones no constituyen garantías de resultados futuros y están expuestas a riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir significativamente de los reflejados en las hipótesis y previsiones, por diversas razones.

Gas Natural SDG, S.A. ni afirma ni garantiza la precisión, integridad o equilibrio de la información contenida en este documento y no se debe tomar nada de lo contenido en este documento como una promesa o declaración en cuanto a la situación pasada, presente o futura de la sociedad o su grupo.

Se advierte a los analistas e inversores que no depositen su confianza en las previsiones, que se basan en hipótesis y juicios subjetivos, que pueden resultar acertados o no. Gas Natural SDG, S.A. declina toda responsabilidad de actualizar la información contenida en este documento, de corregir errores que pudiera contener o de publicar revisiones de las previsiones como resultado de acontecimientos y circunstancias posteriores a la fecha de esta presentación, v.g. cambios en los negocios o la estrategia de adquisiciones de GAS NATURAL, o para reflejar acontecimientos imprevistos o cambios en las valoraciones o hipótesis.

# Agenda

1. Integración de Gas Natural y Unión Fenosa
2. Plan de desinversiones
3. Aspectos financieros
4. Conclusiones
5. Apéndice: Resultados 1T09





# Integración de Gas Natural y Unión Fenosa

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

gasNatural

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



UNION FENOSA

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

- 
- Anticipa el cumplimiento del Plan Estratégico y supera los objetivos de 2012
  - Expectativa de crear una de las principales *utilities* europeas y una de las tres líderes en el mercado Ibérico de gas y electricidad
  - Operador líder downstream con más de 20 millones de clientes y 17 GW de capacidad instalada en el mundo
  - Liderazgo de GNL en los mercados Atlántico y el Mediterráneo, con una cartera combinada de contratos de gas de alrededor 30 bcm
  - Potencial de creación de valor, para los accionistas, significativo a través de crecimiento orgánico, sinergias de integración y una estructura de capital optimizada

# Operador líder de *downstream* con más de 20 millones de clientes y 17 GW de potencia instalada



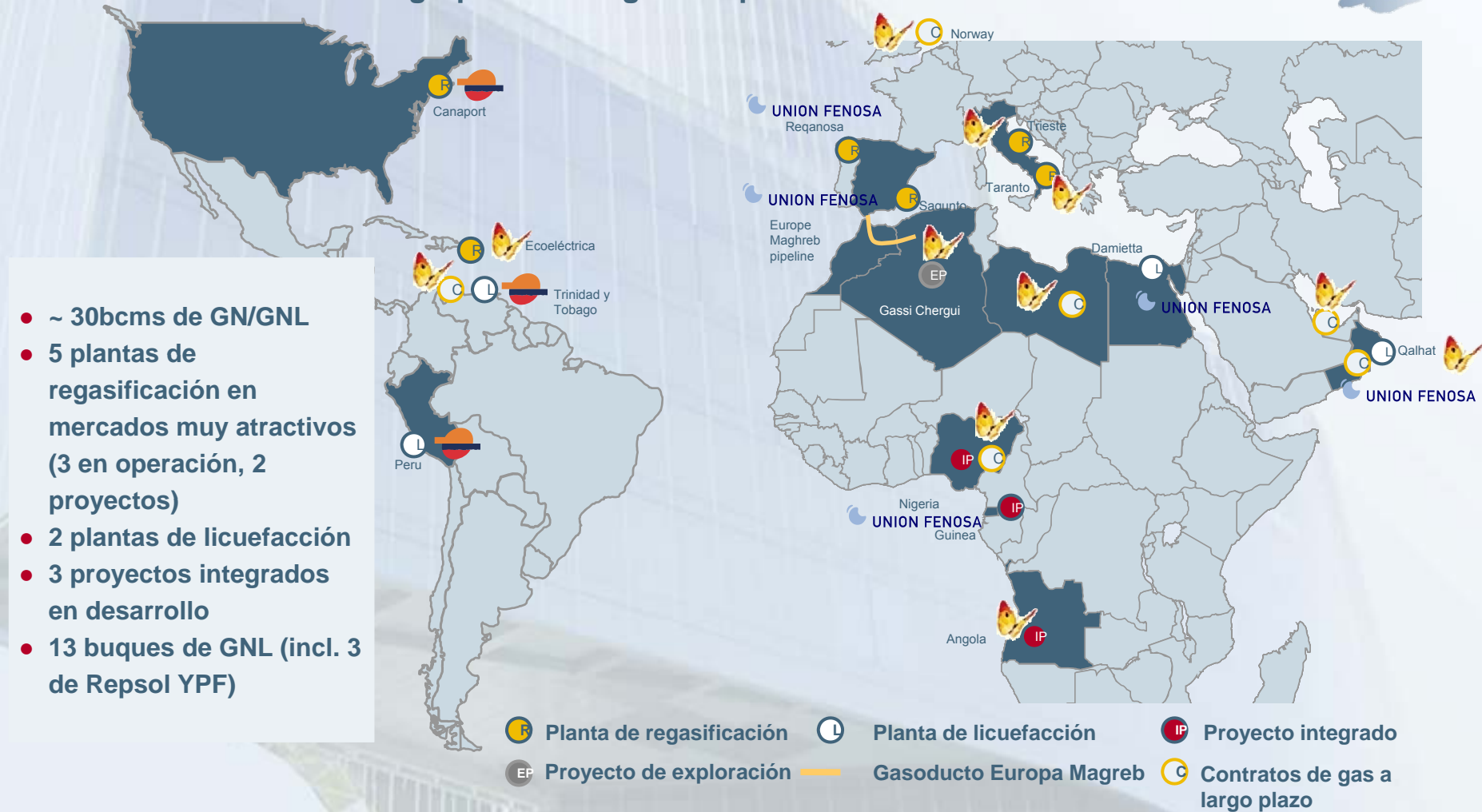
**Posiciones muy complementarias en mercados clave (España, México y Colombia)**

**Uno de los principales operadores globales de ciclos combinados, con más de 9GW de potencia instalada**

Fuente: Resultados 2008 de Gas Natural, información pública disponible de Unión Fenosa y elaboración propia  
 Nota: Datos ajustados por las ventas de activos acordados con la CNC  
 (1) Datos 2007

# Liderazgo en los mercados de GNL del Atlántico y Mediterráneo

Posición reforzada como principal suministrador de GNL/GN en la cuenca atlántica y mediterránea situando al grupo como segundo operador mundial de GNL



Fuente: Resultados 2008 de Gas Natural

Nota: Incluye activos de Unión Fenosa Gas, según fuentes públicas

# Anticipa el cumplimiento del Plan Estratégico y supera los objetivos de Gas Natural para 2012



	Plan Estratégico 08–12 Objetivos de crecimiento	Unión Fenosa hoy	% Alcanzado
<b>CCGTs (GW)</b>	+3,3	+4,8	143%
<b>Renovables<sup>1</sup>+CHP (GW)</b>	+0,6	+3,3	550%
<b>Clientes<sup>2</sup> (m)</b>	+4,3	+9,2	215%
<b>Portafolio de Gas <sup>3</sup> (bcm)</b>	+9	+6,5	72%
<b>Plantas de Regasificación (no.)</b>	+1	+2	200%
<b>Plantas de liquefacción (no.)</b>	+1	+2	200%
<b>EBITDA (€bn)</b>	+1,6	+2,3 <sup>4</sup>	144%

**El Plan Estratégico no orgánico de Gas Natural se alcanza por la adquisición Unión Fenosa a un precio relativo similar, y sin riesgos de ejecución**

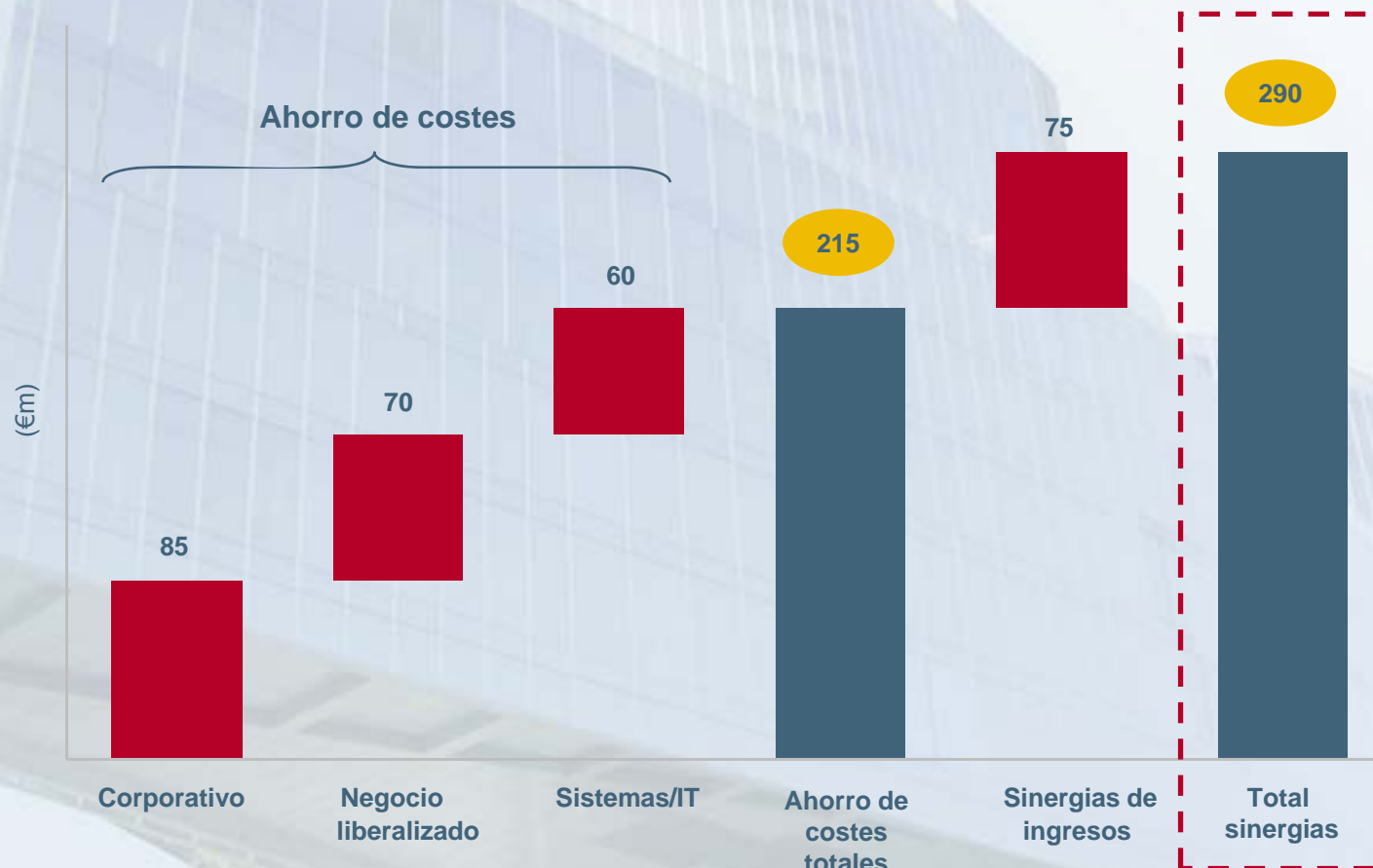
Notas:

- 1 Incluyendo hidro
- 2 Puntos de suministro
- 3 Unión Fenosa Gas
- 4 Para el año finalizado el 31-12-2008



# Importantes sinergias operativas con la integración

La cantidad estimada se alcanzará en 3 años



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

**Expectativas de deducciones en impuestos con VNP de ~€800 millones**

# Resultados 2008 pro-forma

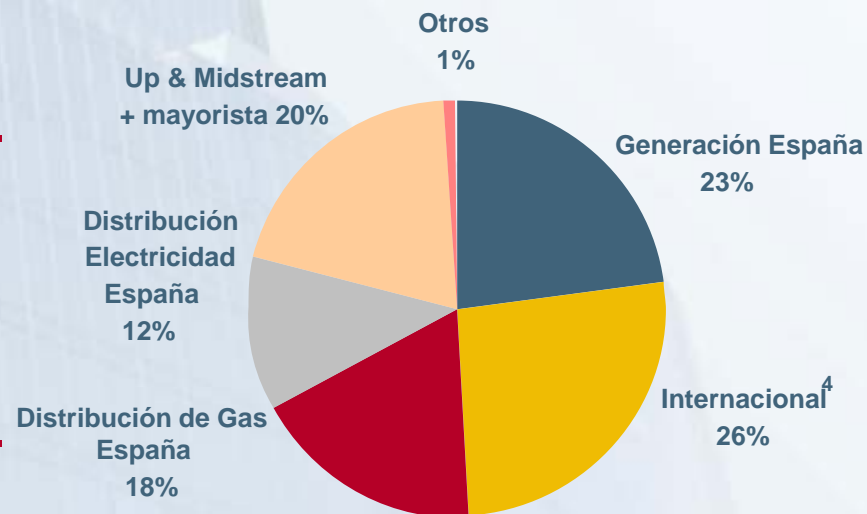


Mix de negocio y geográfico equilibrado

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 2008 pro-forma

(€millones)	Proforma 2008 <sup>1</sup>
Ventas	20.782
EBITDA <sup>2</sup>	4.844
EBIT	3.468

EBITDA combinado por negocio<sup>3</sup>  
(2008): €4.844 millones



Fuente: Información financiera proforma ilustrativa incluida en el "International Offering Memorandum" de Gas Natural

- (1) Proforma ilustrativo incluye impacto de la ampliación de capital, no ajustado por venta de activos y posibles sinergias
- (2) EBITDA excluye €44 millones de provisiones, que están incluidos a nivel EBIT

Fuente: Gas Natural

- (3) Suma ilustrativa de los EBITDAs publicados a 2008 por división de Unión Fenosa y Gas Natural. No ajustado por venta de activos, posibles sinergias y otros efectos de la transacción
- (4) Incluye Gas Natural Internacional y Unión Fenosa Internacional distribución y generación

# Ampliación de Capital de GAS NATURAL



Exitosa ampliación de capital de €3.500 millones

- Abrumadora respuesta de los accionistas, que suscribieron el 99,9% de las nuevas acciones durante el período de suscripción preferente
- 160 millones de acciones adicionales solicitadas, representando una sobresuscripción del 35,6%
- La asignación discrecional no fue necesaria
- Negociación de las nuevas acciones desde el 3 de abril de 2009
- El importe neto de € 3.410 millones procedente de la ampliación destinado a la amortización parcial del préstamo

**Los accionistas principales de GAS NATURAL suscribieron totalmente su participación, mostrando un fuerte apoyo a la operación**

# OPA de Unión Fenosa



- **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 posteriores, la posición total de GAS NATURAL en Unión Fenosa alcanza el 95,22% del capital social**
- **No se produjo la obligación del “squeeze-out” o “sell-out” por el 4,78% restante del capital social de Unión Fenosa**
- **Liquidación de la Oferta el 21 de abril de 2009**

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

(1) 4,78% \* 914.037.978 \* €18,05

# Calendario de la fusión<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 de experto independiente**

**22/29 Mayo**

- **Convocatoria 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



# 2

## Plan de desinversiones

# Desinversiones



Plan de desinversión de €3.000 millones centrándose en el *core business*

## Inversiones financieras

- Venta del 5% de Cepsa (€529 millones)
- Venta del 1% de REE (€43 millones)
- Venta del 5% de Enagas (€155 millones)
- Otras inversiones

## Activos acordados con la CNC

- 600.000 puntos de conexión con los correspondientes contratos y 2.000 MW en ciclos combinados
- Ejecución de ventas parciales y escisiones
- Se prevé mucho interés por parte de posibles compradores

## Otros activos

- Fase de análisis
- Negociaciones en curso para activos específicos

**Ventas en curso, con €27 millones ejecutados**

# Resumen de las condiciones acordadas con la CNC



## Distribución de Gas

- Venta de 600.000 puntos de suministro de gas

## Comercialización Gas

- Venta de los clientes de gas (doméstico y PYMES) asociados a los 600.000 puntos de suministro de gas

## Generación de electricidad

- Venta de 2.000 MW de capacidad instalada de CCC

## Gobierno corporativo

- Asegurar cierta autonomía de Unión Fenosa Gas Comercializadora
- Reducción de vínculos con Cepsa

## Inversiones financieras

- Venta de la participación de Enagás

**La lógica financiera, estratégica e industrial de la transacción no debería verse afectada por las condiciones impuestas por la CNC**



# Se espera que las condiciones acordadas con la CNC no afecten a la lógica estratégica de la transacción (I)



## Distribución de gas

- La cuota de mercado de Gas Natural en España continúa siendo la más alta
- La creación de un nuevo operador en el mercado permite compartir el riesgo regulatorio



## Comercialización de gas

- La comercialización de gas (~0,4bcm/año) asociado a los clientes vendidos está limitada a un período de 2 años
- Venta de gas a precio de mercado, sin impacto económico para Gas Natural



## Generación de electricidad y UF Gas

- Menor exposición a CCCs, manteniendo un mix de generación equilibrado
- Se mantiene el aprovisionamiento de los contratos de Unión Fenosa Gas y las oportunidades de crecimiento



# Se espera que las condiciones acordadas con la CNC no afecten a la lógica estratégica de la transacción (II)

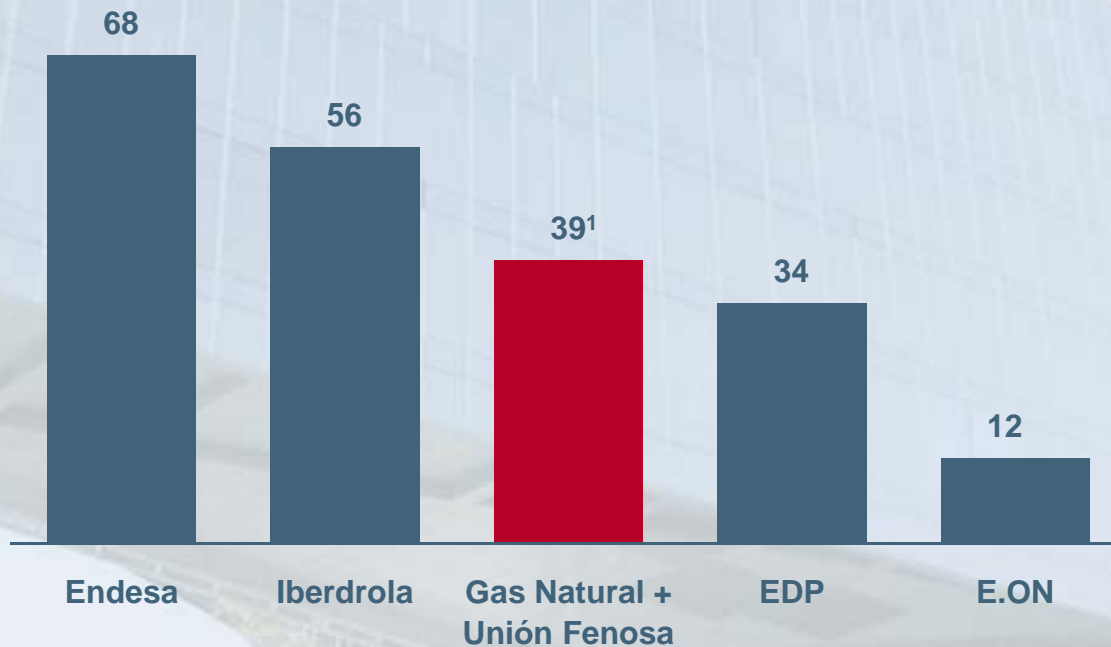


Posicionamiento esperado como el tercer mayor generador en el mercado Ibérico ...

... con un mix de generación diversificado y competitivo

Posición en generación en la Península Ibérica 2008 (régimen ordinario)

TWh

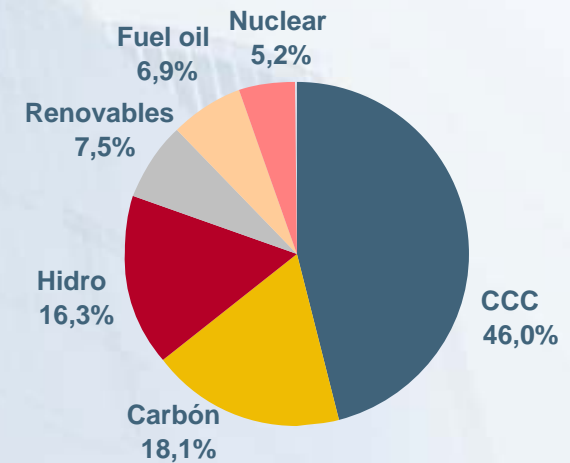


Fuente: Resultados 2008 excepto para E.ON (2007)

(1) Datos ajustados por la venta de activos acordados con la CNC

Mix de capacidad instalada de Gas Natural + Unión Fenosa en el mercado Ibérico

Capacidad proforma 11,3GW<sup>1</sup>



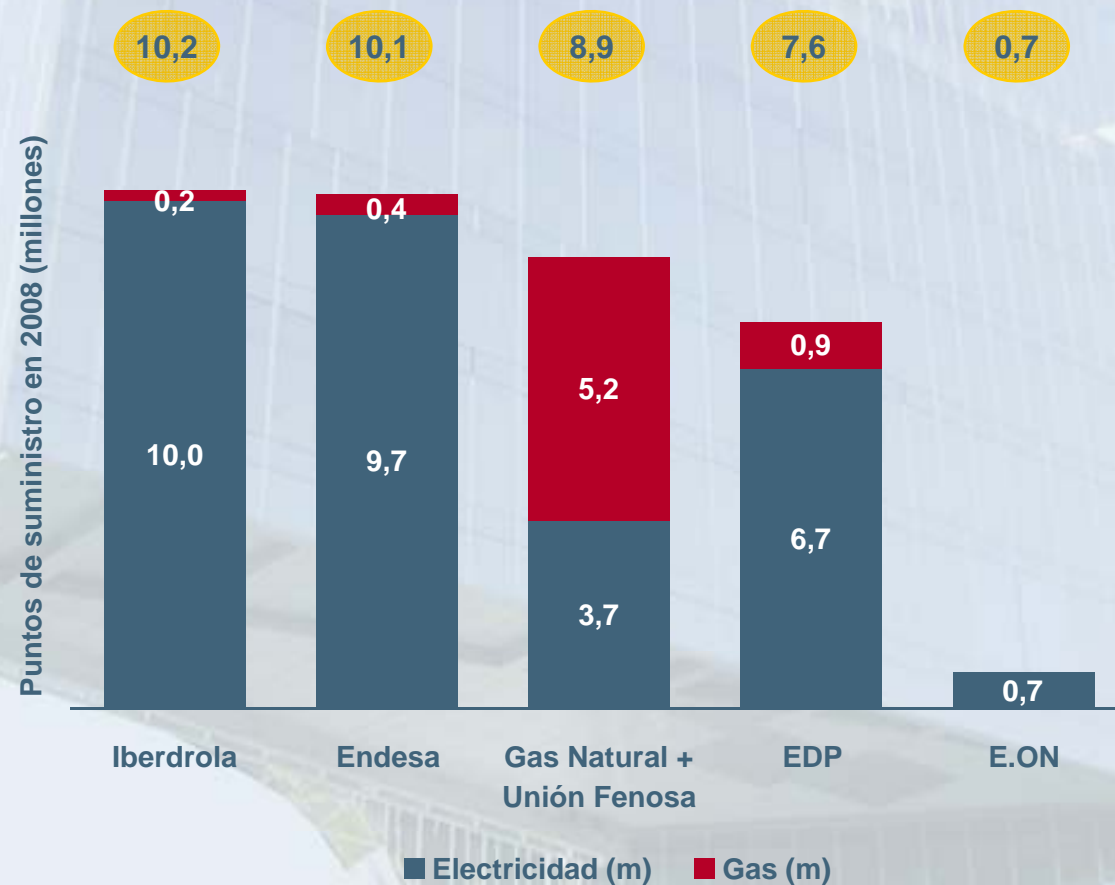
Fuente: Resultados de Gas Natural y Unión Fenosa 2008  
Datos 2007 para nuclear, carbón, hidro y fuel-oil para Unión Fenosa

(1) Datos ajustados por la venta de activos acordados con la CNC

# Se espera que las condiciones acordadas con la CNC no afecten a la lógica estratégica de la transacción (III)



Posicionamiento esperado como el tercer mayor distribuidor en el mercado Ibérico con una posición de liderazgo en gas y electricidad



Se espera que el nuevo grupo se convierta en el primer comercializador de gas y electricidad en el mercado liberalizado en la Península Ibérica con más de 300 TWh vendidos en 2008

Fuente: Resultados 2008 excepto para Endesa (2007)

Nota: Datos ajustados por la venta de activos acordados con la CNC

# 3

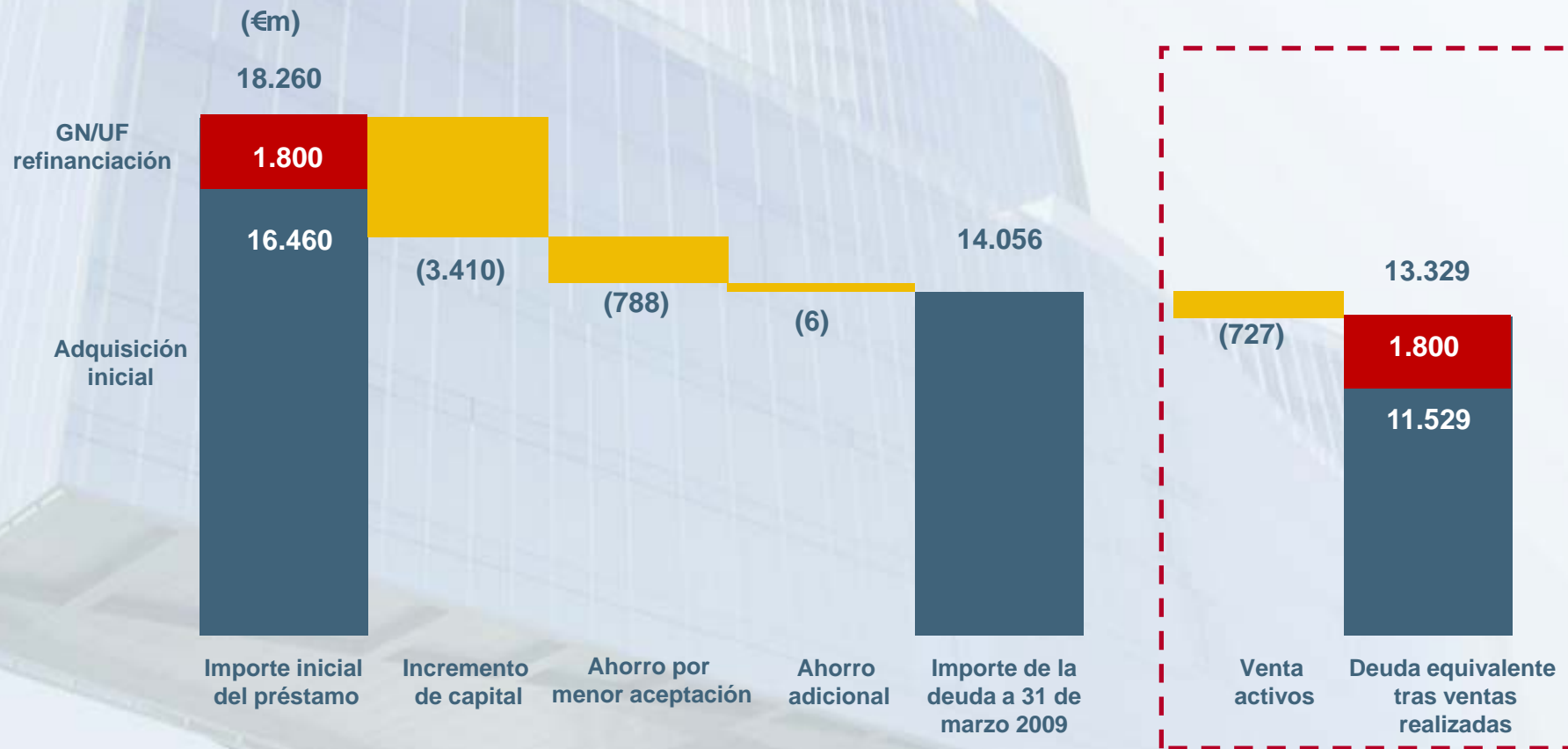
## Aspectos financieros



# Préstamo de la adquisición (I)



Reducción del importe del préstamo frente a la estimación inicial



**Préstamo sindicado cerrado el 1 de Abril 2009**  
**Market flex no aplicable una vez cerrada la sindicación**

# Préstamo de la adquisición (II)



## Usos y vencimientos

<u>Fuentes</u>	<u>€m</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Usos</u>	<u>€m</u>
Préstamo A1	1.803	Feb 2010	Adquisición de Unión Fenosa	11.529 <sup>2</sup>
Préstamo A2	5.940	Feb 2011 <sup>1</sup>	Refinanciación deuda de Unión Fenosa	1.100 <sup>3</sup>
Préstamo B	2.706	Ago 2011	Refinanciación deuda de GAS NATURAL	700 <sup>4</sup>
Préstamo C1	1.780	Ago 2013		
Préstamo C2 <sup>5</sup>	800	Ago 2013		
Préstamo D1-D5 <sup>5</sup>	300	Varios 2010-2013		
<b>Total</b>	<b>13.329</b>		<b>Total</b>	<b>13.329</b>

**Tras las desinversiones, del préstamo para la adquisición se han dispuesto €11.529 millones**

(1) Incluye "extension option"

(2) Adquisición total (€ 15.666m) – fondos netos de la ampliación de capital(€ 3.410m) menos impacto de caja equivalente por las desinversiones

(3) Hasta € 1.100m disponibles para la deuda de Unión Fenosa con vencimiento 2009 y 2010

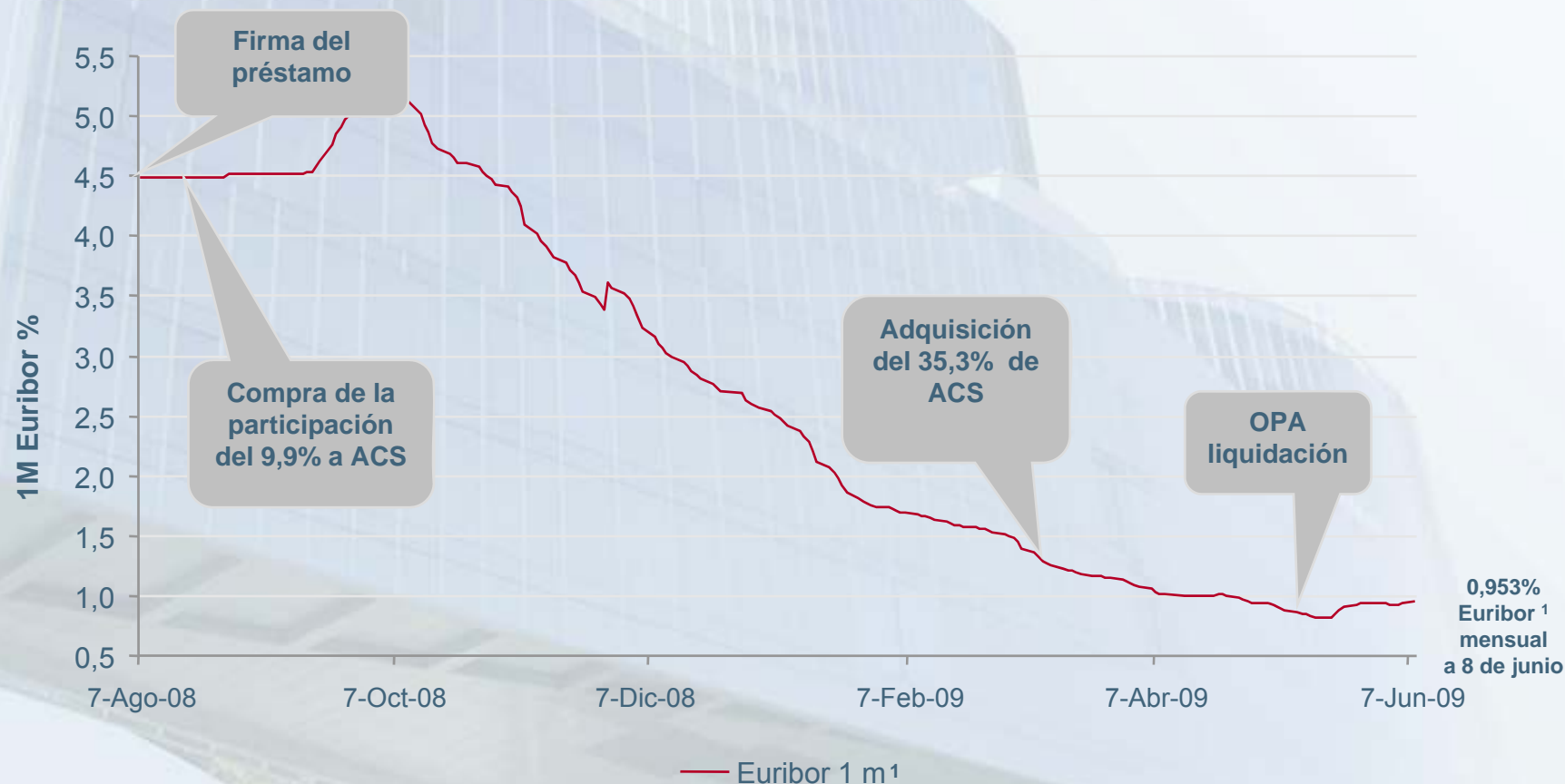
(4) Hasta € 700m disponibles para la deuda de GAS NATURAL con vencimiento 2009 y 2010

(5) Sólo para la refinanciación de la deuda de Unión Fenosa

# Préstamo de la adquisición (III)



## Mejora del coste de financiación



**Una caída del Euribor ayudará a reducir los costes de la financiación**

(1) Gas Natural puede elegir el Euribor de referencia entre 1M,3M,6M

# Cambios recientes en nuestro rating de crédito



Ratings a largo plazo revisados recientemente, en línea con nuestra estimación inicial

**S&P**

**Fitch**

**Moody's**

**BBB+**

**A-**

**Baa2**

(Perspectiva: Negativa)

(Perspectiva: Negativa)

(Perspectiva: Estable)

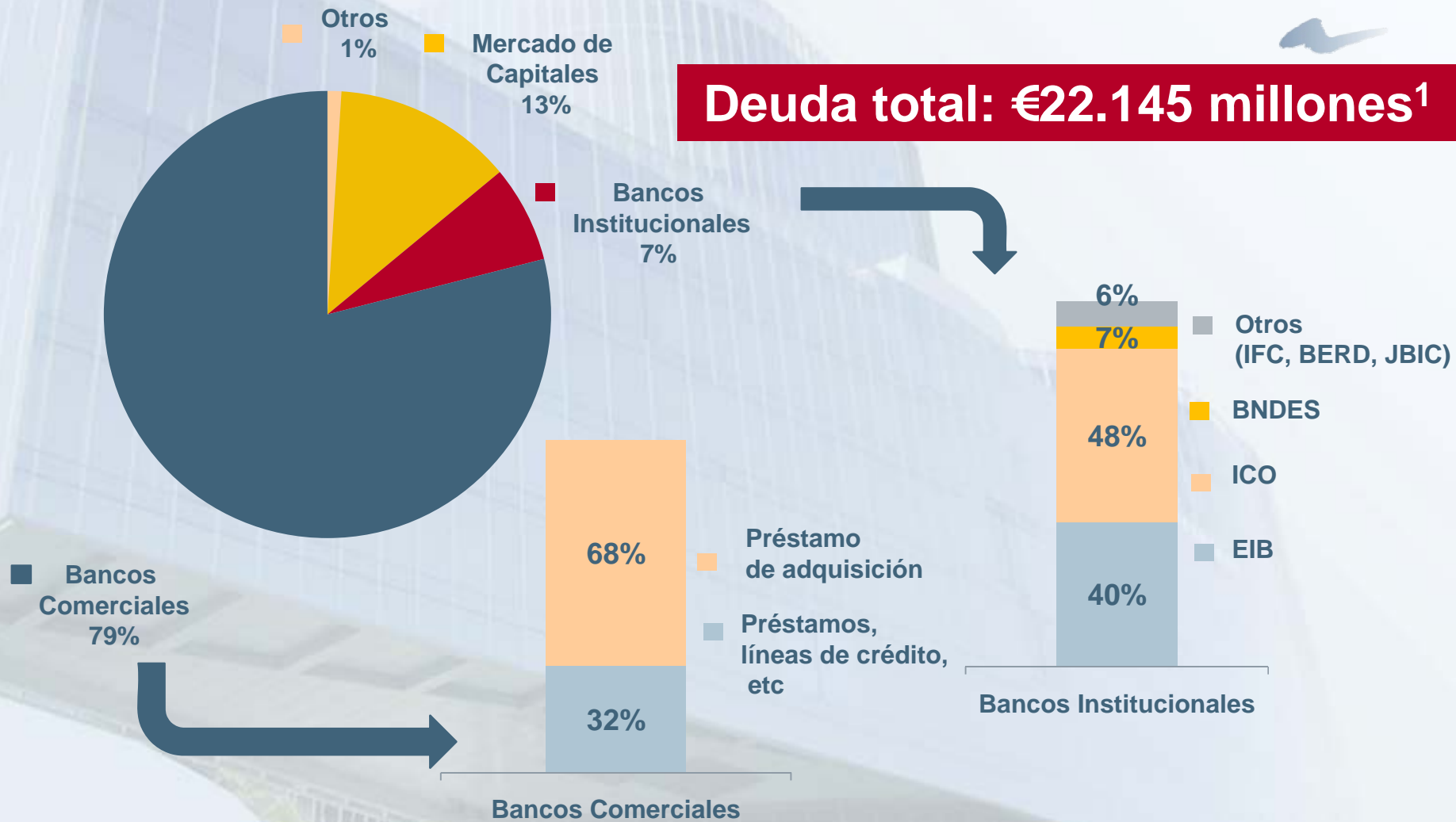
**Las agencias de crédito han reconocido la lógica estratégica e industrial de la adquisición de Unión Fenosa**



# Deuda por instrumentos financieros



**Deuda total: €22.145 millones<sup>1</sup>**



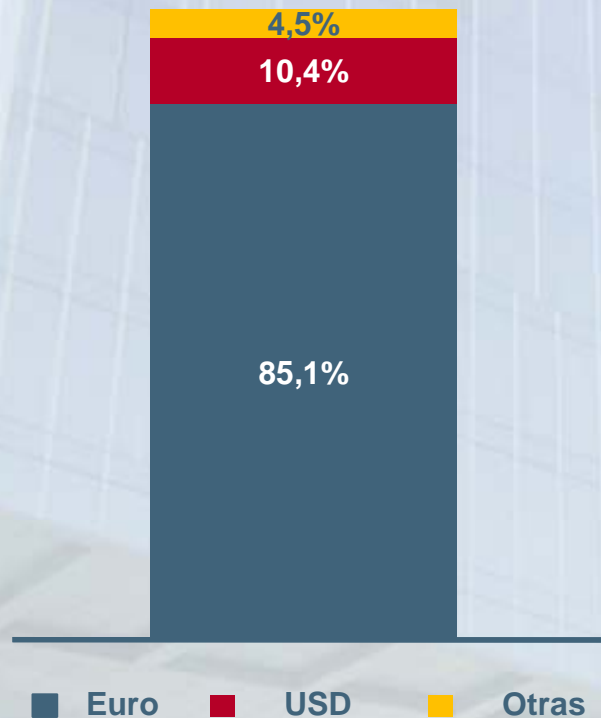
Nota:

1 Incluye deuda bruta de GAS NATURAL a 31/03/09, importe final de l préstamo de adquisición y la plena consolidación de la deuda de Unión Fenosa a 31/03/09

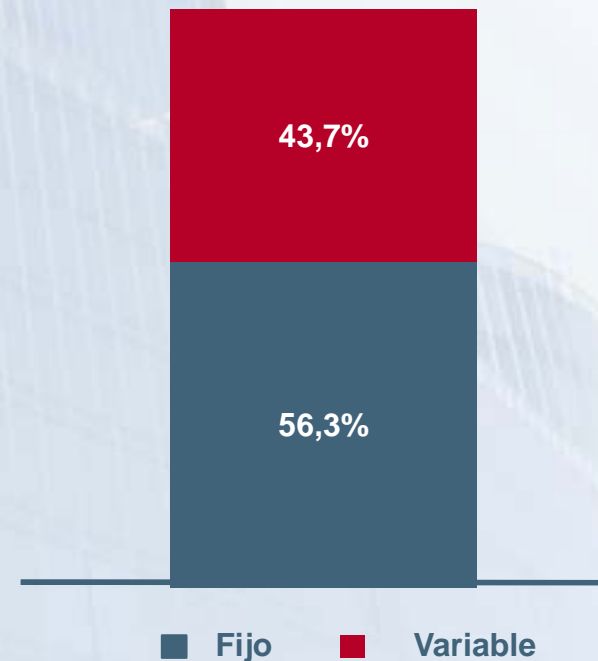
# Desglose por moneda y tipo de interés<sup>1</sup>



## Deuda bruta por moneda



## Estructura de la deuda por tipo de interés



**La estructura de la deuda refleja un equilibrio adecuado tanto por moneda como por el tipo de interés**

Nota:

<sup>1</sup> Incluye deuda bruta de GAS NATURAL a 31/03/09, importe final de l préstamo de adquisición y la plena consolidación de la deuda de Unión Fenosa a 31/03/09

# Deuda: Financiación disponible



## Financiación disponible<sup>1</sup> (€ millones)

	Diponible	Dispuesto	No dispuesto
Líneas de crédito y otros	6.047	1.945	4.102
Mercado de capitales	11.494	2.979	8.515
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	570	-	570
<b>Total</b>	<b>18.111</b>	<b>4.924</b>	<b>13.187</b>

**Elevada cantidad de financiación disponible**

Nota:

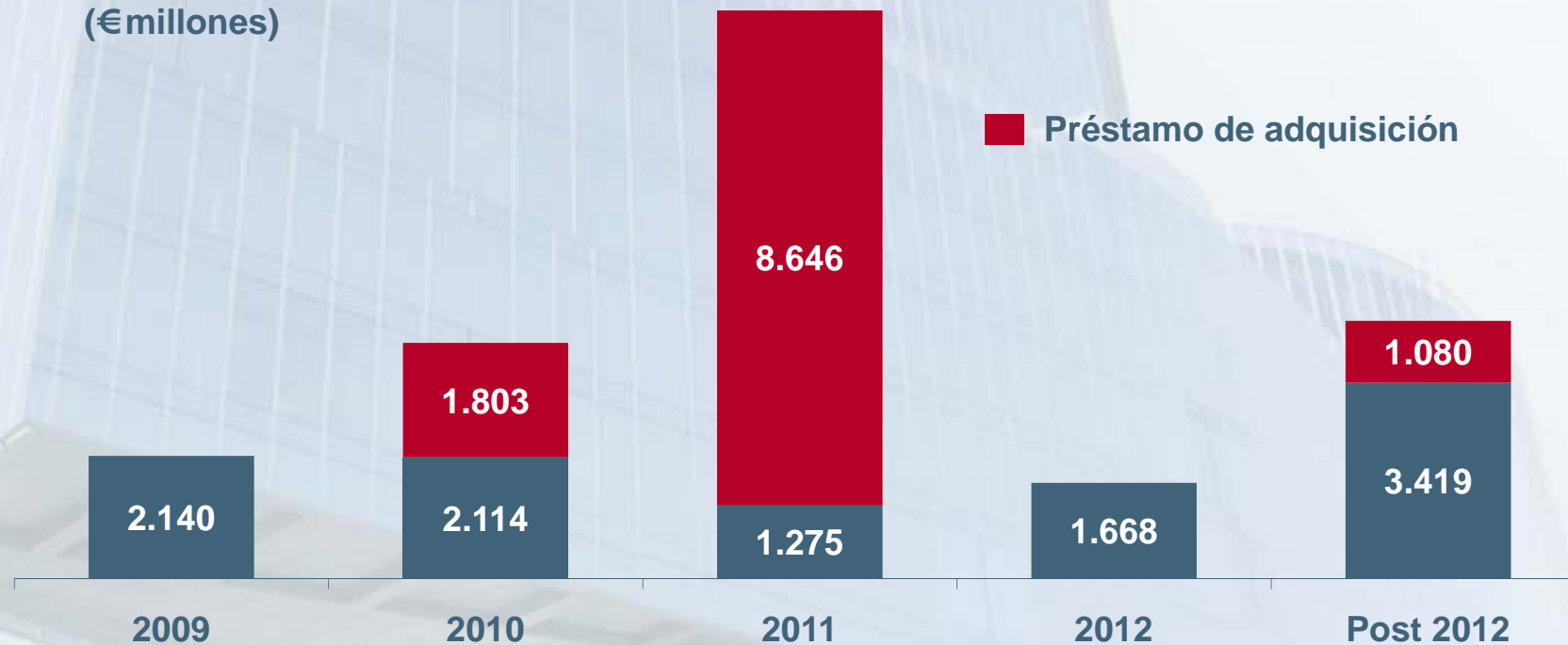
1 Incluye deuda bruta de GAS NATURAL a 31/03/09, importe final de l préstamo de adquisición y la plena consolidación de la deuda de Unión Fenosa a 31/03/09

# Vencimiento de la deuda bruta



## Vencimiento de la deuda bruta<sup>1</sup> (después de la venta de activos)

(€millones)



**El período de maduración da margen suficiente para maximizar la eficiencia de la estructura de refinanciación**

Nota:

1 Incluye deuda bruta de GAS NATURAL a 31/03/09, importe final de l préstamo de adquisición y la plena consolidación de la deuda de Unión Fenosa a 31/03/09

# 4

## Conclusiones



# Estrategia de creación de valor para el accionista



## Integración

- Integración de Unión Fenosa en curso
- Se reafirma la estimación de posibles sinergias operativas
- Posibles sinergias fiscales identificadas
- Rápida reducción de deuda a través de la ampliación de capital de €3.500 millones y unas ventas de activos esperadas de €3.000 millones

## Disciplina financiera

- Ratings crediticios en línea con o mejores que los esperados julio de 2008
- Rigurosa política de disciplina financiera
- Las desinversiones acordadas con la CNC no afectan a la lógica estratégica de la transacción

## Gestión activa del portfolio

- Se prevé interés significativo por parte de posibles compradores por las ventas previstas
- Monitorizando el encaje estratégico y la creación de valor
- Reducción del plan de inversiones combinado, con riesgo limitado de ejecución

## Racionalización del plan de inversiones

- Enfoque en convergencia de gas y electricidad en los mercados existentes

# Conclusión: un sólido perfil crediticio



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

**Sólidos resultados financieros de GAS NATURAL y Unión Fenosa**

**Necesidades de financiación inferiores a las esperadas, en condiciones muy competitivas**

**Exitosa ampliación de capital y plan de desinversiones según el calendario previsto**

**Clara estrategia para acceder al mercado de capitales con el objetivo de la refinanciación a largo plazo**

**Objetivo de una calificación crediticia de “single A” a corto/medio plazo**

5

**Apéndice: Resultados 1T09**





# Resumen de los resultados 1T09



(€millones)	1T09	1T08	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	3.143	3.326	(5,5)
EBITDA	732	726	0,8
Beneficio de explotación	548	548	-
Beneficio neto	353	336	5,1
Inversiones:	6.020	179	-
Materiales e intangibles	190	177	7,3
Financieras y otras	5.830	2	-
Deuda neta (a 31/03)	8.463	3.146	-

# Cuenta de resultados



(€millones)	1T09	1T08	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	3.143	3.326	(5,5)
Aprovisionamientos	(2.150)	(2.329)	(7,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>993</b>	<b>997</b>	<b>(0,4)</b>
Gastos de personal, neto	(91)	(93)	(2,2)
Otros gastos, neto	(170)	(178)	(4,5)
<b>EBITDA</b>	<b>732</b>	<b>726</b>	<b>0,8</b>
Dotación a la amortización	(177)	(173)	2,3
Dotación a las provisiones	(7)	(5)	40,0
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>548</b>	<b>548</b>	<b>-</b>
Resultados financieros, neto	(70)	(51)	37,3
Participación en resultados de asociadas	28	1	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>506</b>	<b>498</b>	<b>1,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(122)	(135)	(9,6)
Intereses minoritarios	(31)	(27)	14,8
<b>Beneficio atribuible al Grupo</b>	<b>353</b>	<b>336</b>	<b>5,1</b>

**Los resultados de Unión Fenosa (por el 50% de participación) se consolidan por puesta en equivalencia desde el 1 de marzo de 2009**

# EBITDA por actividades



(€millones)	1T09	1T08	Variación	
			€m	%
<b>Gas:</b>	<b>224</b>	<b>184</b>	<b>40</b>	<b>21,7</b>
Up + Midstream	51	44	7	15,9
Mayorista & Minorista <sup>1</sup>	173	140	33	23,6
<b>Electricidad:</b>	<b>130</b>	<b>170</b>	<b>(40)</b>	<b>(23,5)</b>
España	92	137	(45)	(32,8)
México	26	19	7	36,8
Puerto Rico	12	14	(2)	(14,3)
<b>Distribución:</b>	<b>370</b>	<b>365</b>	<b>5</b>	<b>1,4</b>
España <sup>1</sup>	238	238	-	-
Latinoamérica	109	110	(1)	(0,9)
Italia	23	17	6	35,3
<b>Otros</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>14,3</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>732</b>	<b>726</b>	<b>6</b>	<b>0,8</b>

**A pesar de un complejo 1T09, GAS NATURAL ha sido capaz de mantener un resultado operativo estable**

Nota:

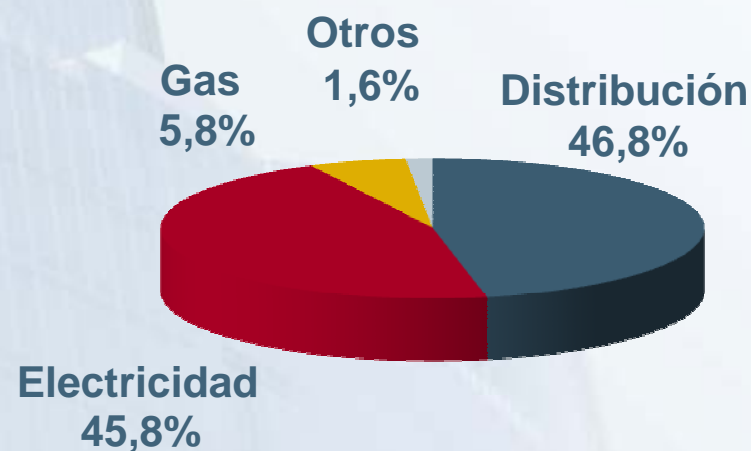
1 Desde el 1 de Julio de 2008, 3,4 millones de clientes residenciales bajo la tarifa regulada se han movido a comercialización, con la correspondiente transferencia de EBITDA a Mayorista & Minorista

# Inversiones

## Material e inmaterial

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

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**

# Generación de Cash Flow

(€millones)



**La fuerte generación de caja (+0,5%) y la optimización del calendario de la ampliación de capital lleva a unas menores necesidades financieras**

# Acontecimientos recientes: Resultados de Unión Fenosa 1T09



(€ millones)	1T09	1T08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios	1.721	1.720	-
Margen bruto	860	830	3,5
EBITDA	609	596	2,1
Resultado de explotación	455	446	2,0
Beneficio neto	506	455	11,4

# Acontecimientos recientes: EBITDA trimestral Pro-forma

## GAS NATURAL + Unión Fenosa

(€ millones)



**El EBITDA total pro-forma del nuevo grupo alcanza €4.800 millones en el año 2008**



---

# Muchas gracias

Departamento de Relaciones con Inversores

telf, 34 934 025 891

fax 34 934 025 896

e-mail: [relinversor@gasnatural.com](mailto:relinversor@gasnatural.com)

website: [www.gasnatural.com](http://www.gasnatural.com)

