

# Resultados del Primer Semestre de 2009

29 julio 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. **Últimos acontecimientos en la integración de Unión Fenosa**
2. **Resumen de resultados 1S09**
3. **Análisis de Resultados (Proforma)**
4. **Conclusiones**





# Últimos acontecimientos en la integración de Unión Fenosa

# Adquisición de Unión Fenosa finalizada



- **GAS NATURAL ha alcanzado un 95,22% del capital de Unión Fenosa**
  - 34,75% del capital adquirido en la OPA
  - Adquisiciones adicionales a través de “equity swaps” y compras diferidas
- **La participación minoritaria del 4,78% restante será convertida en acciones de GAS NATURAL**
- **Ampliación de capital de €3.500 millones suscrita con anterioridad a la liquidación de la OPA**

**Culminación exitosa tanto en tiempo como en financiación**

# Éxito en los esfuerzos de financiación



- Emisión reciente de €2.500 millones bajo el Programa EMTN de GAS NATURAL<sup>1</sup>
  - €2.000 millones con vencimiento a 5 años al 5,250% de interés
  - €500 millones con vencimiento a 10 años al 6,375% de interés
- La sobresuscripción de 3,6 veces en la emisión demuestra el fuerte interés por la deuda de GAS NATURAL
- Fondos destinados a la amortización parcial del préstamo de la adquisición
- Objetivo de emisión de €6.000 millones antes del fin de 2011 (€2.500 millones ya emitidos)

**Diversificando las fuentes de financiación y aplanando el perfil de vencimientos de la deuda**

Nota:

1 Con efectos a partir del mes de julio



# Desinversiones de activos (I)

## Activos financieros



- La venta de activos financieros representa un ingreso bruto de €1.084 millones
  - Venta del 5% de CEPSA por €529 millones<sup>1</sup>
  - Venta del 1% de Red Eléctrica por €43 millones
  - Venta del 5% de Enagás por €155 millones
  - Venta del 13% de Indra por €320 millones<sup>1</sup>
  - Venta del 3% de Isagén (Colombia) por €37 millones

**Un tercio de las desinversiones proceden de activos financieros**

Nota:

1 Con posterioridad al 30 de junio

## Desinversiones de activos (II)



### Compromisos con la CNC; otros activos

- **Venta de activos de distribución de gas y contratos de clientes a Naturgas**
  - 248.000 puntos de suministro de gas más 209.900 y 4.000 contratos de clientes de gas y electricidad respectivamente
  - Fondos netos de €330 millones (13,2 x EBITDA '08), con plusvalías brutas de €50 millones
  - Transacción completada a finales de 2009
- **Iniciado un proceso de subasta para el resto de los activos de distribución de gas con los primeros acuerdos de confidencialidad ya firmados**
- **Significativo interés comprador para los 2.000 MW de CCG**
- **Venta de otros activos en fase de análisis**

**Programa de desinversiones en marcha, habiendo realizado cerca de la mitad del objetivo de €3.000 millones**



# Préstamo de la adquisición



## Utilización y vencimientos

Fuentes	Agosto 2008 (m€)	Estimado Julio 09 (m€)	Vencimiento	Utilización	Agosto 2008 (m€)	Estimado Julio 09 (m€)
Préstamo A1	6.000	-	Feb. 2010	Adquisición UNF	16.754	7.784 <sup>2</sup>
Préstamo A2	6.000	3.998	Feb. 2011 <sup>1</sup>	Refinanciación deuda UNF	1.600	1.100 <sup>3</sup>
Préstamo B	3.500	2.706	Ago. 2011	Refinanciación deuda GAS	646	700 <sup>3</sup>
Préstamo C1	1.900	1.780	Ago. 2013			
Préstamo C2	1.600	800	Ago. 2013			
Préstamo D1-D5	□	300	2010-2013			
<b>Total</b>	<b>19.000</b>	<b>9.584</b>		<b>Total</b>	<b>19.000</b>	<b>9.584</b>

**Importe del préstamo de €13.991 millones a 30 de junio. Las actuaciones de julio lo reducen a €10.505 millones (€9.584 millones descontando el déficit de tarifa)**

(1) Incluyendo la "extension option"

(2) Adquisición total menos fondos netos de la ampliación de capital menos importes equivalentes a las ventas de activos (no incluye ventas de activos a Naturgas), menos otros ahorros y menos déficit de tarifa

(3) Totalmente dispuesto a finales de julio de 2009

# Calendario de la Fusión



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



22/26 Mayo

- Convocatoria para las JGA de GAS NATURAL y Unión Fenosa



26/29 Junio

- Las JGA de ambas compañías aprueban la fusión



Septiembre

- Ejecución de la fusión y canje de acciones

**Proceso de fusión ejecutado según lo previsto**

## Integración de la estructura directiva



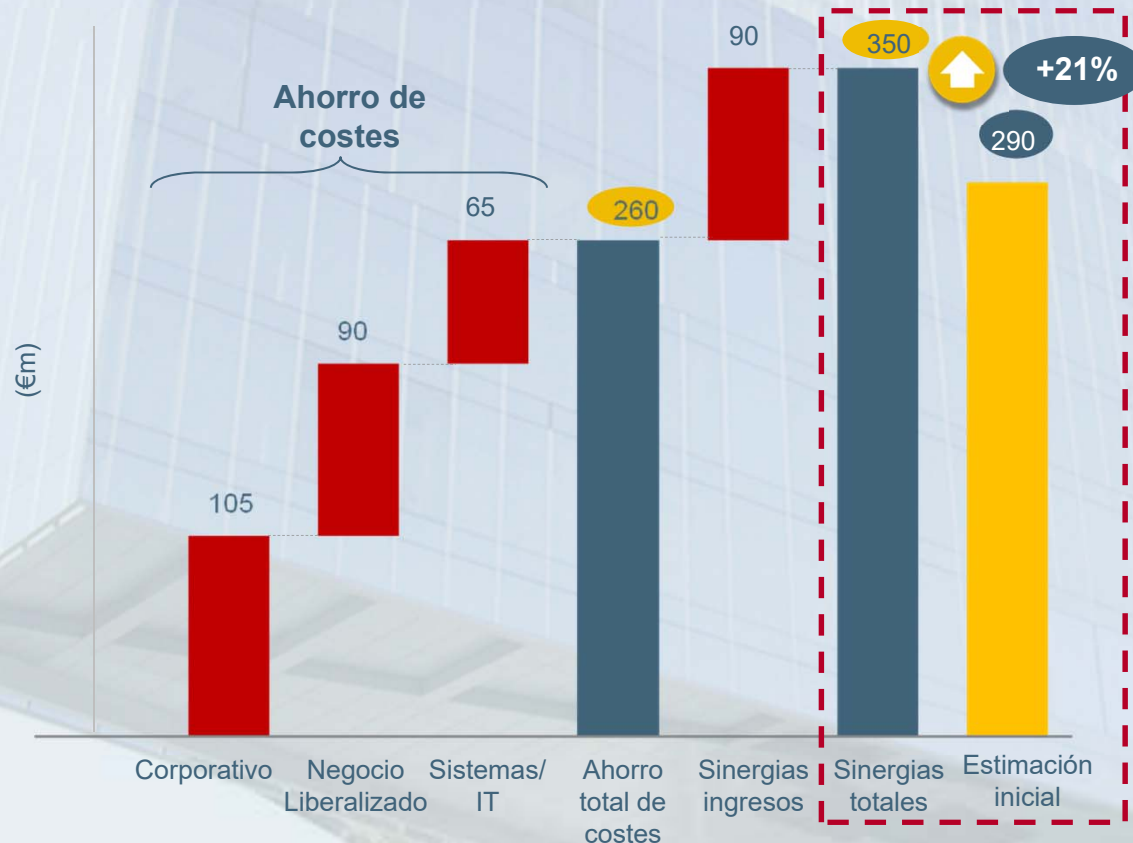
- Nueva estructura directiva diseñada para competir con éxito en un mercado energético global e integrado
- Organigrama definido hasta el tercer nivel
- Proceso de integración de ambas compañías para asegurar la transmisión de las mejores prácticas entre negocios y áreas geográficas
- Preparando la integración de ambas estructuras en anticipación de la próxima fusión en septiembre

**Asegurando una transición suave hacia el nuevo Grupo**

# Significativas sinergias operativas de la integración de Gas Natural-Unión Fenosa



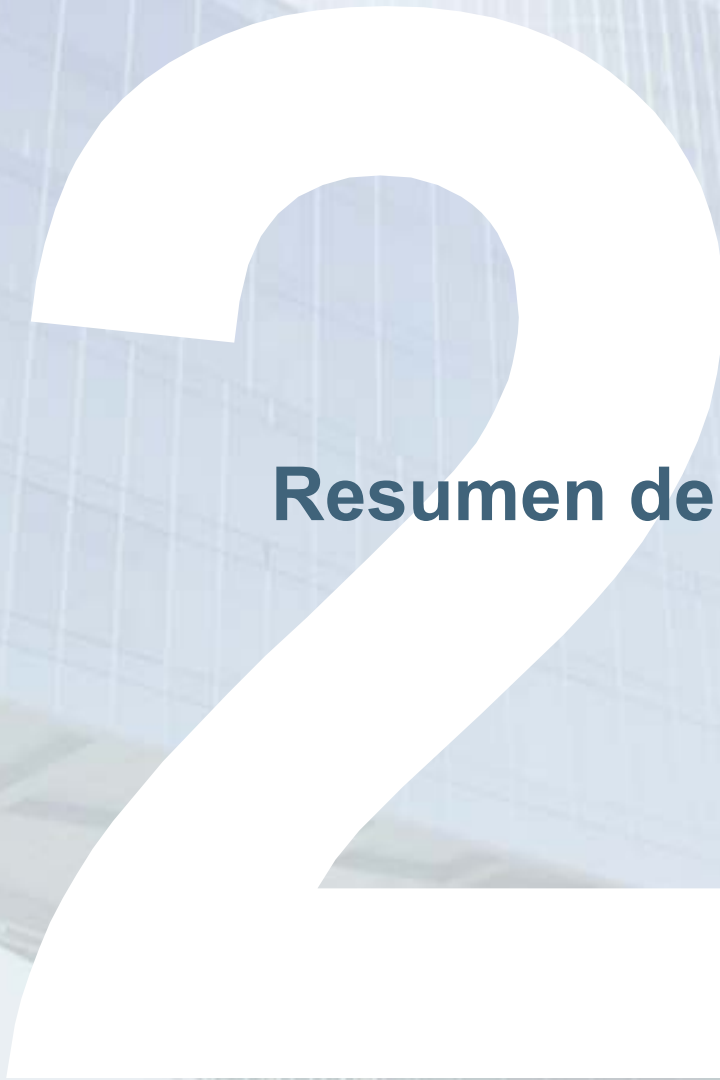
## Sinergias operativas: pleno efecto esperado en 2011



- Identificación “Bottom-up” de sinergias finalizada
- Alto potencial de sinergias identificado en todas las dimensiones
- Implementación de los equipos de integración y planes de acción para extraer sinergias desde 2009 en adelante

**Sinergias adicionales en CAPEX ~€200 m p.a. vs. €100 m estimados inicialmente**

**Deducciones fiscales esperadas con un VAN de ~€800 m**



2

**Resumen de resultados 1S09**

## Aspectos clave en 1S09



- **Caída en demanda nacional del trimestre por crisis económica, tanto de electricidad (-6,4% YoY) como de gas (-15,0%)**

---
- **Los negocios regulados continúan aportando estabilidad a nivel operativo**

---
- **Completada la adquisición de Unión Fenosa**

---
- **Crecimiento del dividendo: el dividendo total de €663 millones aprobado por la JGA supone un *payout* del 62,7%**

---
- **Obtenida la aprobación medioambiental para la planta de regasificación de Trieste**



# Resumen de los resultados 1S09 <sup>1</sup>



(€ millones)	1S09	1S08	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	6.480	6.416	1,0%
EBITDA	1.641	1.297	26,5%
Beneficio de explotación	1.083	928	16,7%
Beneficio neto	622	563	10,5%
Inversiones:	14.035	421	-
Materiales e intangibles	599	419	43,0%
Financieras y otras	13.436	2	-
Deuda neta (a 30/06)	22.063	2.969	-

Nota:

<sup>1</sup> Unión Fenosa consolida como asociada por un 50% desde el 1 de marzo al 30 de abril; consolidación global desde el 1 de mayo

# Cuenta de resultados<sup>1</sup>



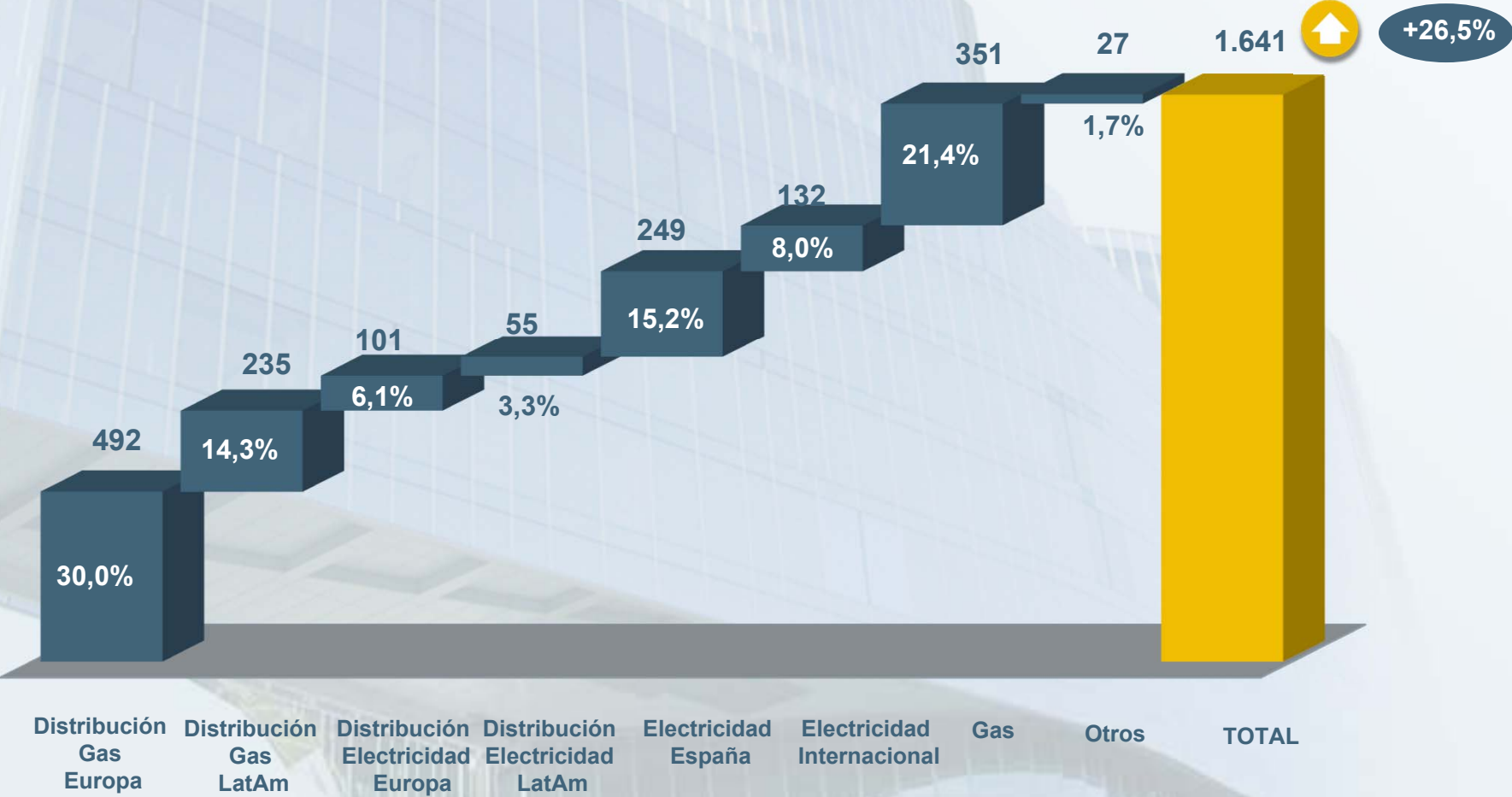
(€ million)	1S09	1S08	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	6.480	6.416	1,0
Aprovisionamientos	(4.070)	(4.507)	(9,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.410</b>	<b>1.909</b>	<b>26,2</b>
Gastos de personal. neto	(249)	(180)	38,3
Otros gastos. neto	(520)	(432)	20,4
<b>EBITDA</b>	<b>1.641</b>	<b>1.297</b>	<b>26,5</b>
Dotación a la amortización	(521)	(358)	45,5
Dotación a las provisiones	(37)	(11)	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>1.083</b>	<b>928</b>	<b>16,7</b>
Resultados financieros. neto	(322)	(104)	-
Ganancias por ventas de activos financieros	101	4	-
Participación en resultados de asociadas	55	3	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>917</b>	<b>831</b>	<b>10,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(217)	(213)	1,9
Intereses minoritarios	(78)	(55)	41,8
<b>Beneficio atribuible al Grupo</b>	<b>622</b>	<b>563</b>	<b>10,5</b>

Nota:

1 Unión Fenosa consolida como asociada por un 50% desde el 1 de marzo al 30 de abril; consolidación global desde el 1 de mayo

# EBITDA por actividades

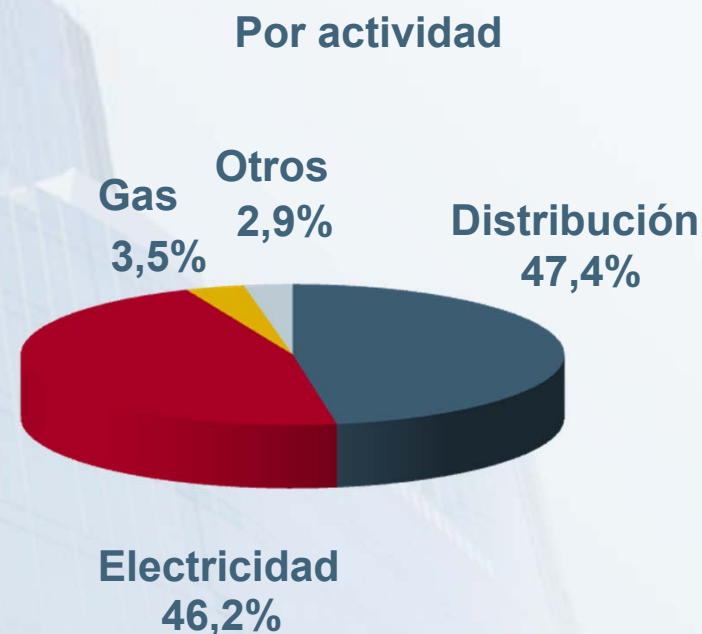
(€ millones)



# Inversiones

## Material e inmaterial

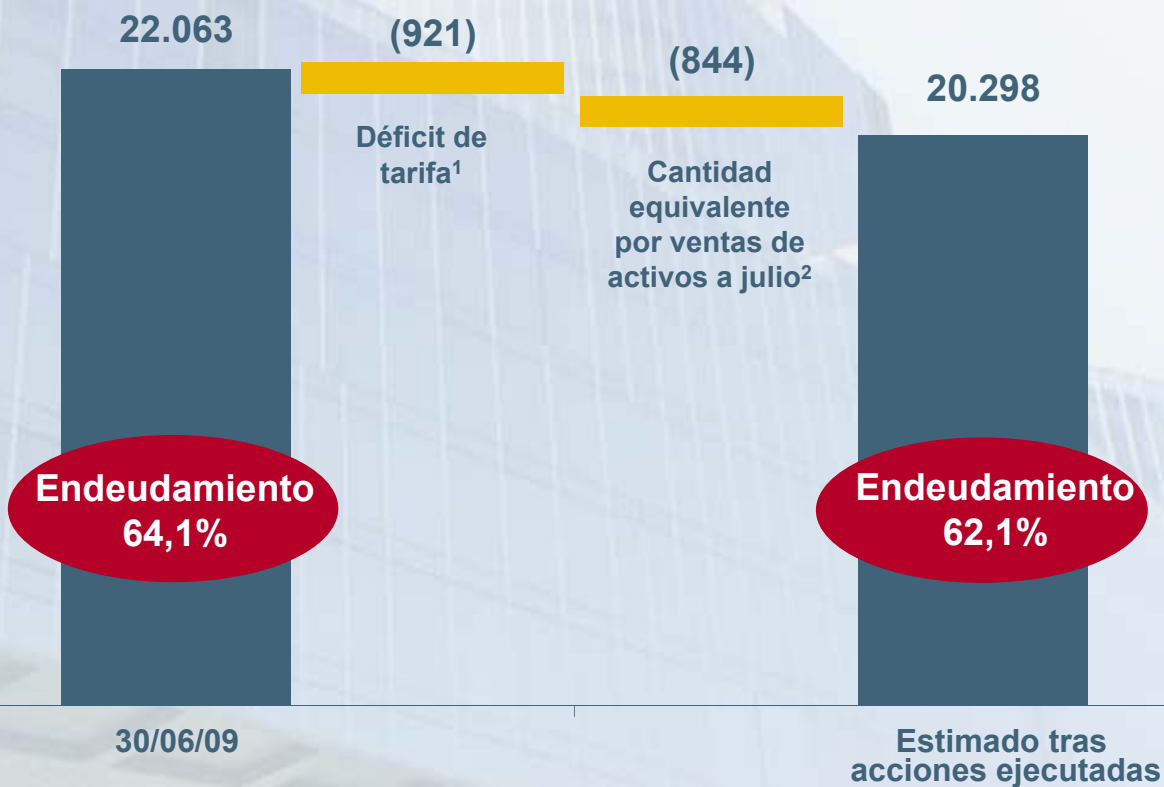
(€ millones)	1S09	1S08
<b>Gas:</b>	<b>21</b>	<b>14</b>
Up + Midstream	15	11
Mayorista & Minorista	6	3
UF Gas	-	-
<b>Electricidad:</b>	<b>277</b>	<b>141</b>
España	243	118
Internacional	34	23
<b>Distribución Gas:</b>	<b>214</b>	<b>241</b>
España	152	169
Internacional	62	72
<b>Distribución Electricidad:</b>	<b>70</b>	-
España	50	-
Internacional	2	-
<b>Otros</b>	<b>17</b>	<b>23</b>
<b>Total</b>	<b>599</b>	<b>419</b>



**€13.400 millones de inversiones financieras adicionales fundamentalmente por la adquisición de Unión Fenosa**

# Evolución de la deuda neta

(€ millones)



**Objetivo ~€18.000 millones de deuda neta a finales de 2009**

Notas:

- 1 €750 millones para 2008 y ejercicios anteriores
- 2 Corresponde a ventas de CEPSA, Indra e Isagen. No incluye ventas de activos a Naturgas

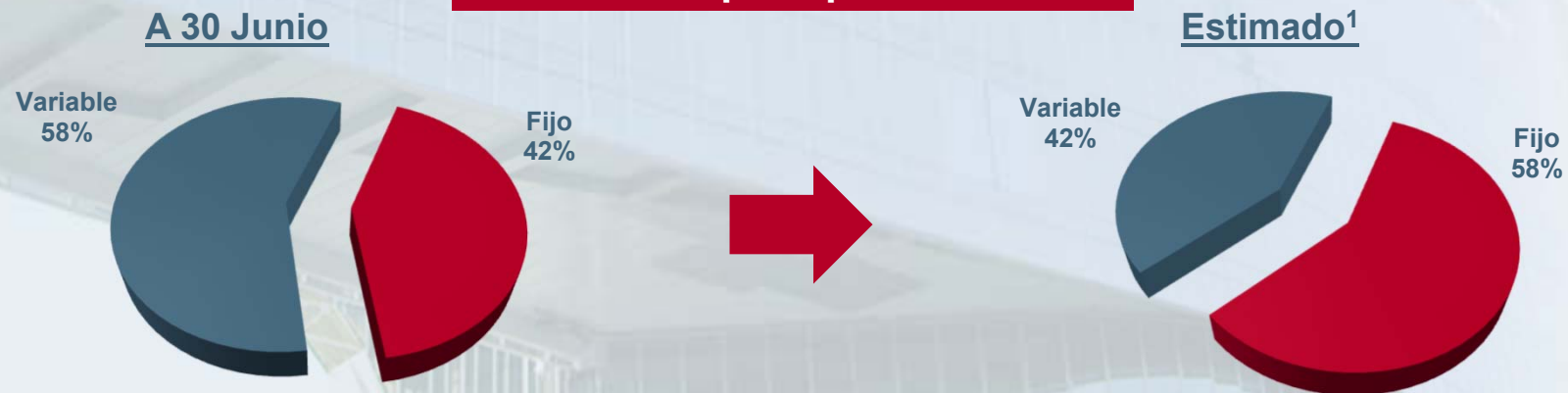
# Estructura de la deuda



## Deuda por instrumento financiero



## Estructura por tipo de interés



Nota:

1 Después de emisión bonos (€2.500 millones), cantidades equivalente por la venta de activos (€844 millones ) y déficit de tarifa (€921 millones).

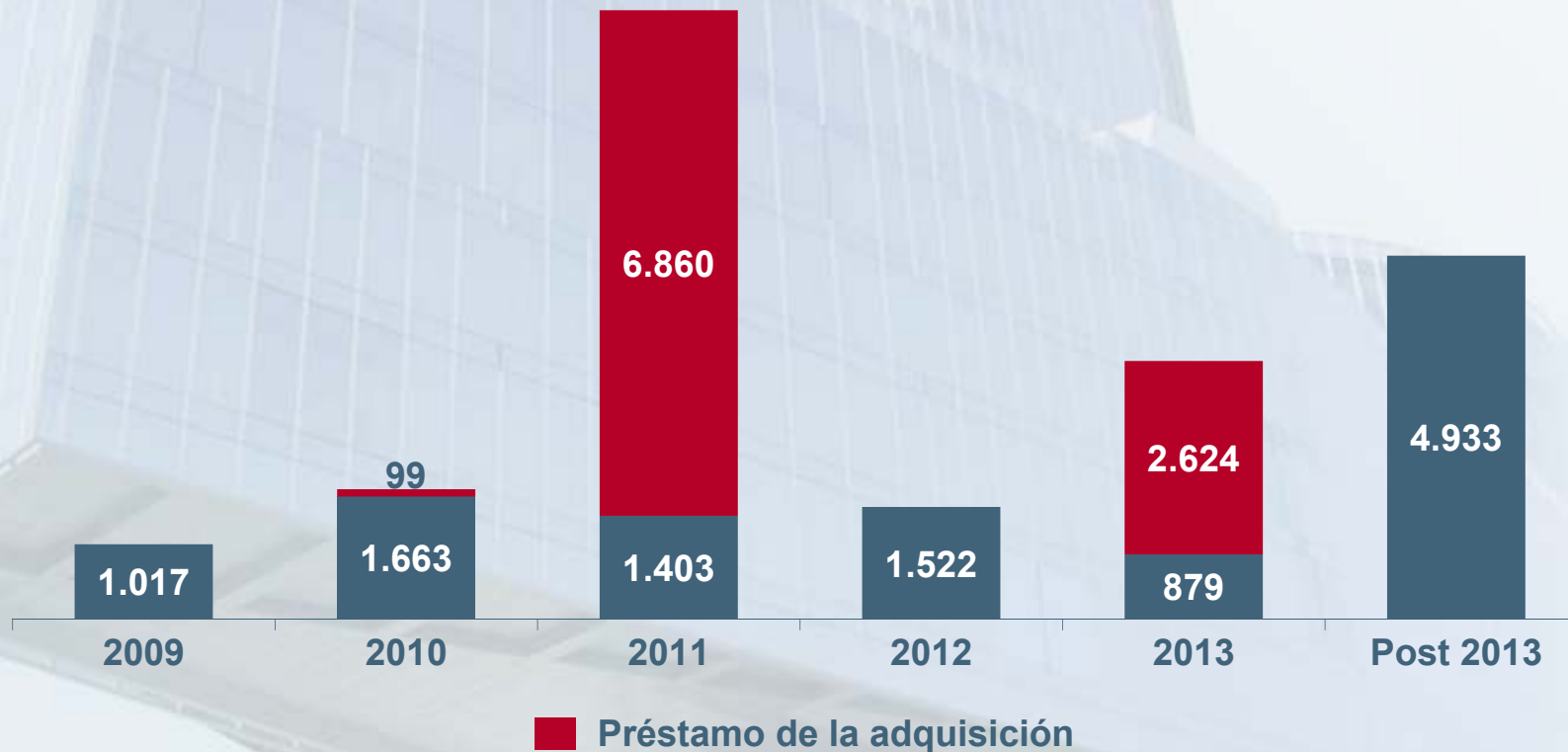


# Perfil de vencimiento de la deuda bruta



Calendario de vencimiento de la deuda bruta (€21.000m<sup>1</sup>)  
estimado a 30 julio 2009

(€ millones)



**Aplanando el perfil de vencimientos, con margen para maximizar la eficiencia de los esfuerzos de refinanciación**

Nota:

1 Menos déficit de tarifa, emisión de bonos y cantidades equivalente por la venta de activos a finales de julio 2009. No incluye ventas de activos a Naturgas

# Ratings crediticios

Ratings a largo plazo en línea con nuestras previsiones



**S&P**

**Fitch**

**Moody's**

**BBB+**

**A-**

**Baa2**

(Perspectiva: Negativa)

(Perspectiva: Negativa)

(Perspectiva: Estable)

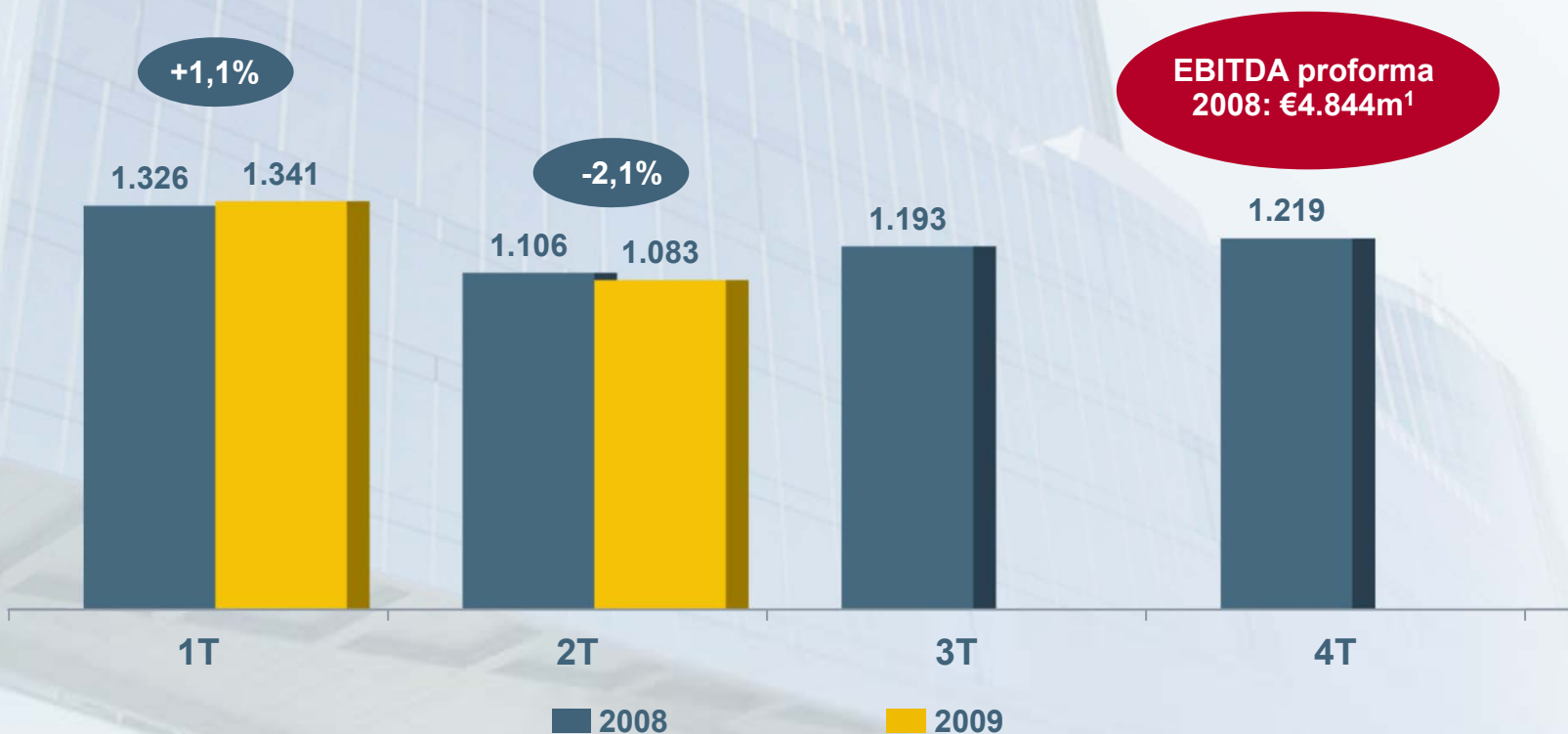
Las agencias de *rating* reconocen el sentido estratégico e industrial de la adquisición de Unión Fenosa

Objetivo de recuperar el *rating* "A" en el medio plazo

# EBITDA trimestral proforma<sup>1</sup>

## GAS NATURAL + Unión Fenosa

(€ millones)



**EBITDA 1S proforma se mantiene estable (-0,3%) a pesar del difícil entorno de negocio**

Nota:

1 Datos proforma desde el 1 de enero. EBITDA de Unión Fenosa homogeneizado de acuerdo con los criterios contables de GAS NATURAL

A large, white, stylized number '3' is the central focus, overlaid on a background of a modern glass skyscraper. The building's facade is composed of a grid of windows, and the overall image has a light blue, semi-transparent overlay. The number '3' is positioned on the left side of the frame, with its right edge overlapping the text.

# 3

## **Análisis de Resultados (Proforma)**

# EBITDA por actividades proforma<sup>1</sup>



(€ millones)	Proforma 1S09 <sup>1</sup>	Proforma 1S08 <sup>1</sup>	Variación	
			€m	%
<b>Gas:</b>	<b>443</b>	<b>462</b>	<b>(19)</b>	<b>(4,1)</b>
Up + Midstream	94	78	16	20,5
Mayorista & Minorista <sup>1</sup>	232	216	16	7,4
UF Gas	117	168	(51)	(30,4)
<b>Electricidad:</b>	<b>743</b>	<b>785</b>	<b>(42)</b>	<b>(5,4)</b>
España	503	564	(61)	(10,8)
Internacional	240	221	19	8,5
<b>Distribución Gas:</b>	<b>726</b>	<b>711</b>	<b>15</b>	<b>2,1</b>
Europa	492	479	13	2,7
Latinoamérica	234	232	2	0,9
<b>Distribución Electricidad:</b>	<b>450</b>	<b>410</b>	<b>41</b>	<b>10,0</b>
Europa	299	280	19	6,8
Latinoamérica	151	130	22	16,2
<b>Otros</b>	<b>62</b>	<b>64</b>	<b>(2)</b>	<b>(3,1)</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.424</b>	<b>2.432</b>	<b>(8)</b>	<b>(0,3)</b>

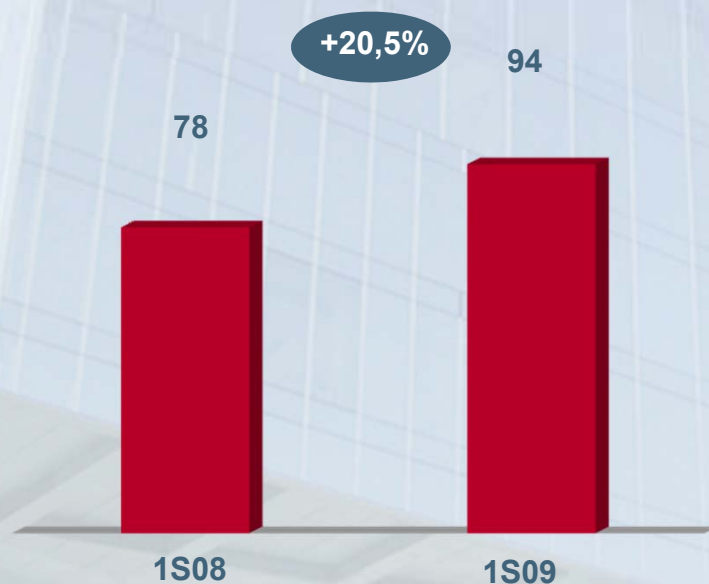
Nota:

<sup>1</sup> Datos proforma desde el 1 de enero

# Gas: Up + Midstream



EBITDA (€ millones)

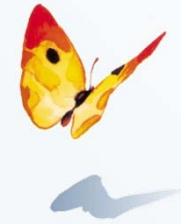


- Menor demanda de gas en España y Portugal; caída del 30% en uso de gasoducto del Magreb, compensada por cargo de capacidad
- Tasa de utilización de la flota de LNG aumenta al 97%
- Proyectos de exploración en desarrollo en el norte de África (Gassi Chergui, Tánger/Larache)
- Aprobado decreto de concesión en Angola; primera perforación antes de fin de año
- Obtenida aprobación medioambiental para la planta de regasificación de Trieste (Italia)

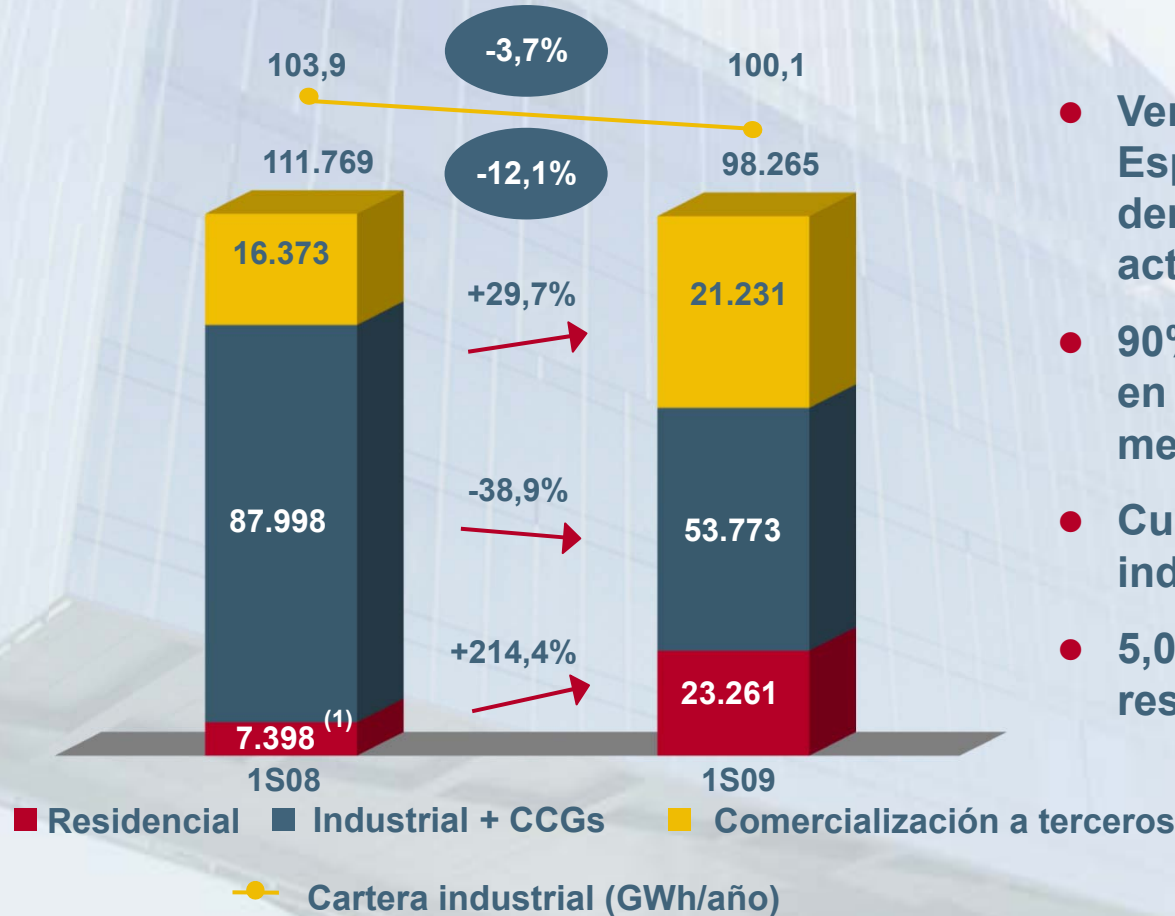
**Crecimiento del EBITDA apoyado por cargo de capacidad en el contrato EMPL y un US\$ más fuerte en 1S09**



# Gas: Mayorista & Minorista (I)



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

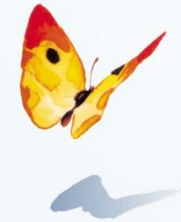


- Ventas en el mercado libre en España caen un 12% tras la menor demanda de CCG y la caída en la actividad económica
- 90% del gas vendido con contratos en el mercado español con plazo medio cercano a los 2 años
- Cuota del 42% en el mercado industrial (ex-CCGs)
- 5,0 millones de clientes residenciales en España

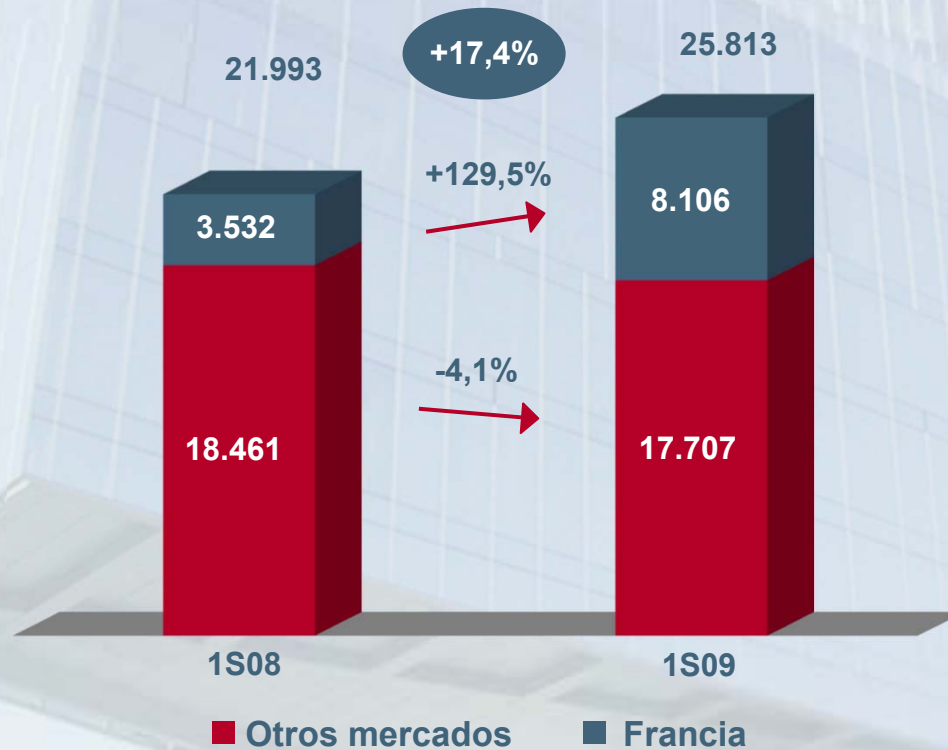
**Sin contar las ventas a CCGs, las ventas totales de gas en España serían sólo un 3,4% menores**

(1) Considerando las ventas a clientes residenciales de 14.558 GWh bajo tarifa regulada en 1S08, el aumento habría sido del 5,9% en este segmento

# Gas: Mayorista & Minorista (II)



## Ventas internacionales de GAS NATURAL (GWh)



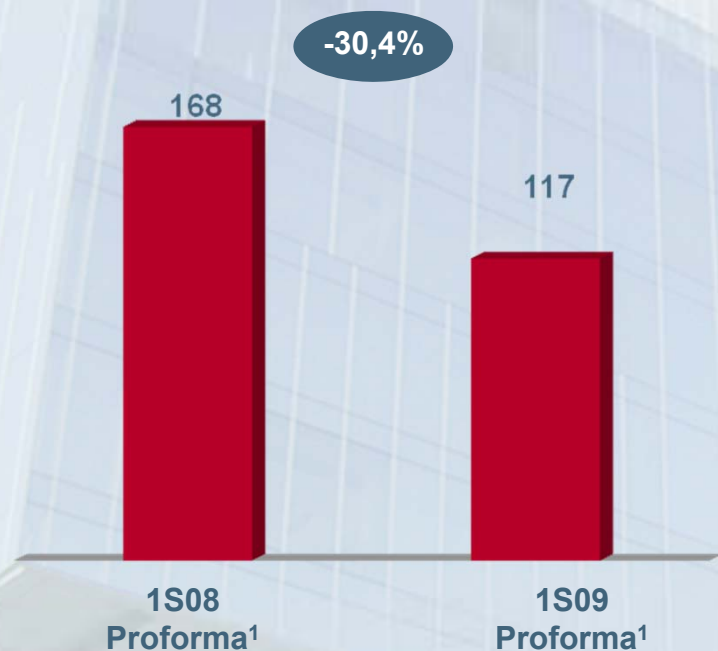
- La cartera propia flexible de contratos y el disponer de infraestructura propia de transporte de GNL permite expandir los mercados internacionales a Latinoamérica
- La cartera de clientes en Francia crece un 238% hasta los 16.188 GWh/año

**Ventas internacionales impulsadas por el acceso a nuevos mercados**

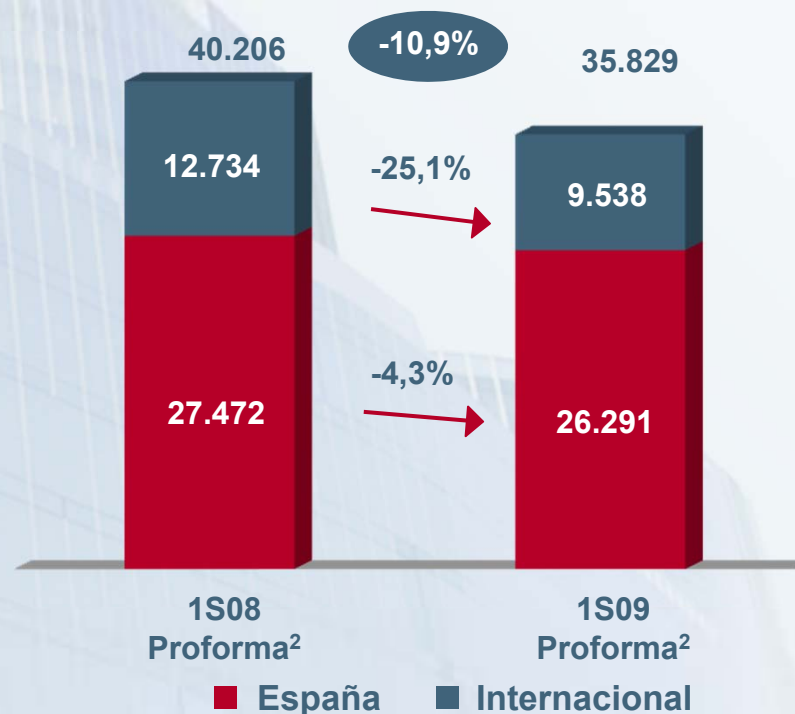
# Gas: UF Gas



EBITDA (€ millones)



Ventas UF Gas (GWh)



- Las ventas de gas en España caen un 10,5% por las menores ventas industriales y a pesar del aumento del 22,4% en las ventas al segmento residencial

**EBITDA afectado por menor actividad y escenario energético desfavorable en 1S09**

Nota:

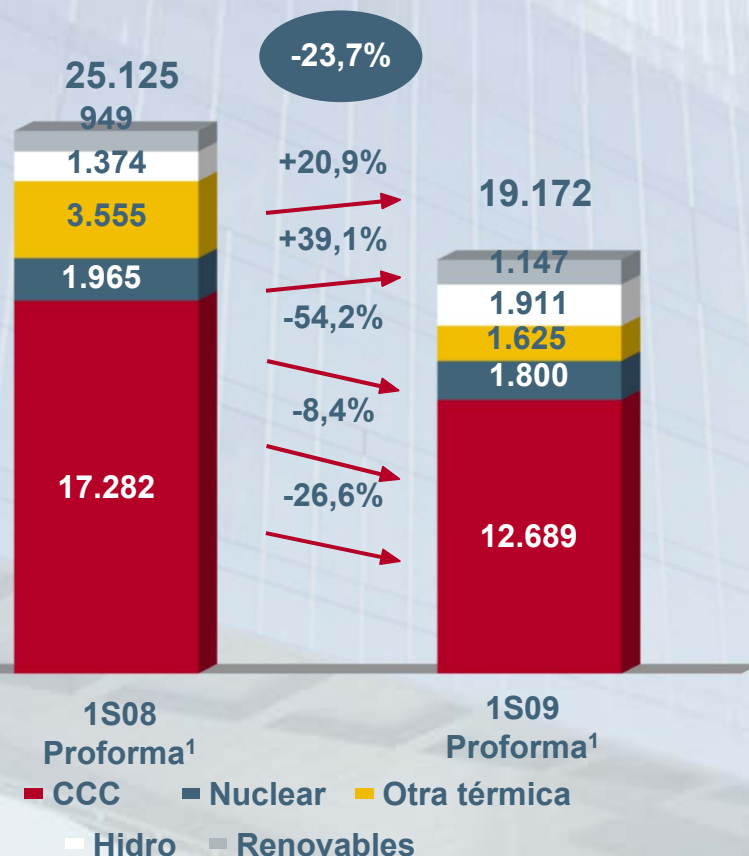
1 Datos proforma desde el 1 de enero, considerando 50% de UF Gas

2 Datos proforma desde el 1 de enero, considerando 100% de UF Gas

# Electricidad (I): Mercado español



## Producción total (GWh)



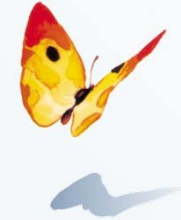
- Precio medio del *pool* €40,96/MWh en 1S09 (vs. €62,73/MWh in 1S08) debido a la menor demanda y a la mayor producción del régimen especial
- CCCs: factor de carga del 41% durante el período
- Comercialización de 11.375 GWh (+20,0%)

**Entorno desfavorable durante el período 1S09**

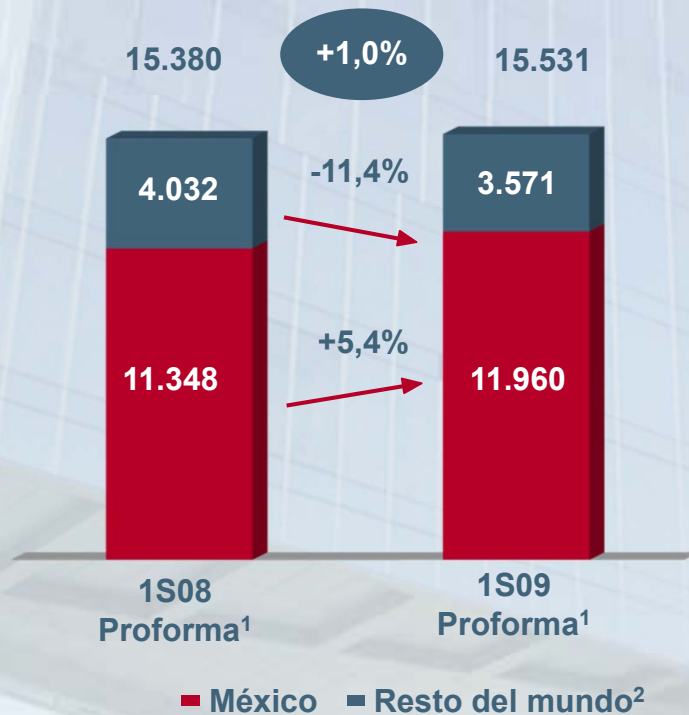
Nota:

1 Datos proforma desde el 1 de enero

# Electricidad (II): Internacional



## Producción total (GWh)



- CCGs México: aumento de producción por el crecimiento de demanda de la CFE que permite alcanzar factor de carga del 73,9% con una disponibilidad del 95,8%
- Nuevo CCG de Durango (450 MW): Se estima puesta en marcha en 1T 2010
- Menor producción en Colombia (-11,4%) y Puerto Rico (-24,1%)

**El alto peso de los contratos *PPA* aporta estabilidad**

Notas:

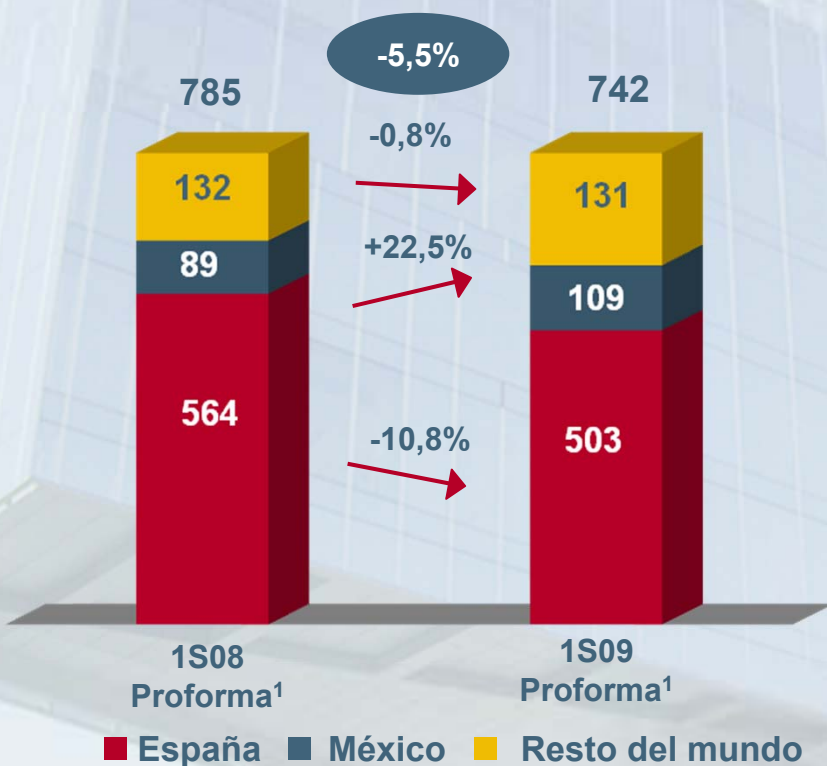
<sup>1</sup>Datos proforma desde el 1 de enero

<sup>2</sup>Incluye Kenia, Rep. Dominicana, Panamá, Costa Rica, Colombia y Puerto Rico

# Electricidad (III): Evolución operativa



EBITDA (€ millones)



- A pesar de la menor producción (-24% vs 1S08) y precio del *pool* (-35% vs 1S08) el EBITDA en España disminuye tan sólo un 10,8% gracias a la cobertura comercial y a los contratos de suministro de gas a los CCGs
- Mayor producción y disponibilidad de los CCGs impulsan el EBITDA en México
- El menor factor de carga afecta al EBITDA en Puerto Rico

**La diversificación geográfica y la cobertura comercial en España contribuyen positivamente**

Nota:

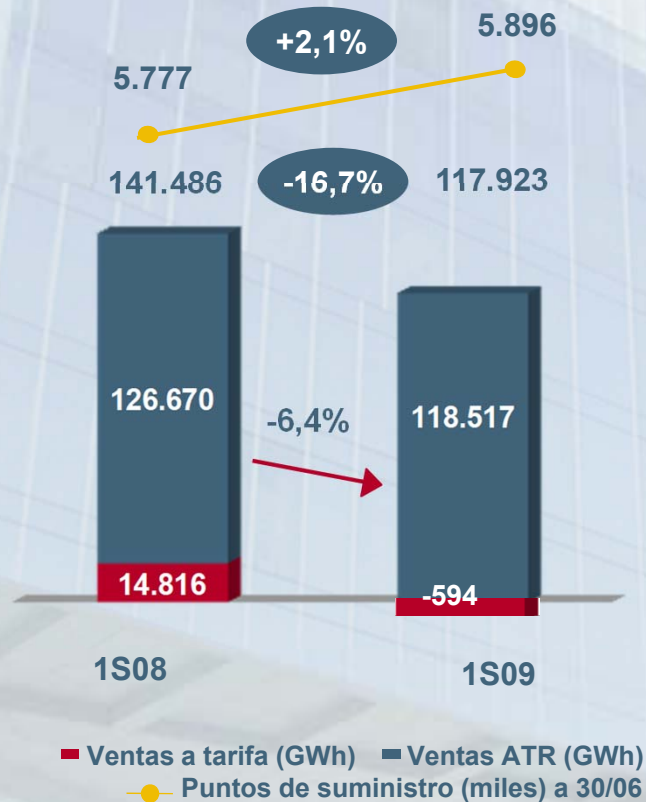
<sup>1</sup> Datos proforma desde el 1 de enero



# Distribución de gas en España



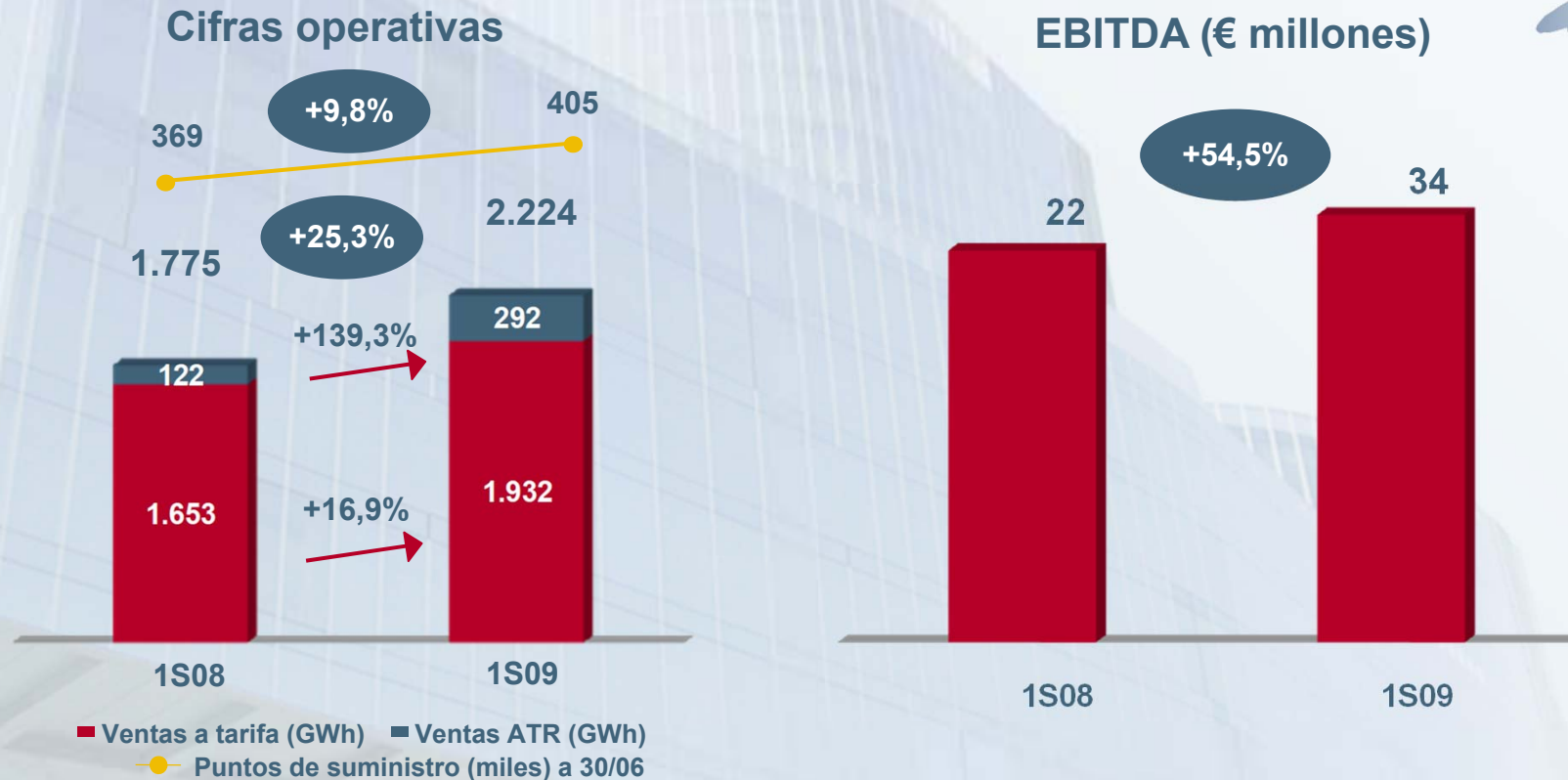
## Cifras operativas



- Traspaso de clientes residenciales regulados al mercado libre desde 1 de julio 2008
- Puntos de conexión crecen en 119.000 (12 meses) a pesar de la desaceleración en la construcción residencial
- La red de distribución crece hasta los 49.831 km (+5,4%)
- Remuneración regulada para 2009 de €1.206 millones

**A pesar del fin de las ventas a tarifa regulada, EBITDA estable en €458 millones gracias a mejoras en costes**

# Distribución de gas en Italia



- Crecimiento del EBITDA en el período favorecido por las mayores ventas resultantes de un invierno más frío

**Crecimiento sostenido de la red**

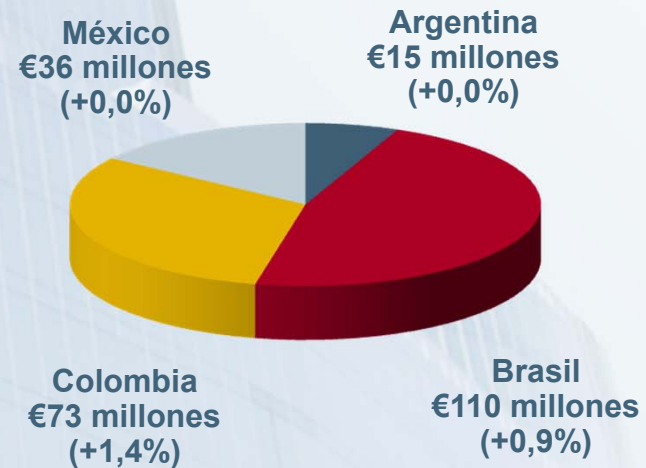
# Distribución de gas en Latinoamérica



## Cifras operativas



## EBITDA: contribución y crecimiento por países (Total 234 €M, +0,9%)



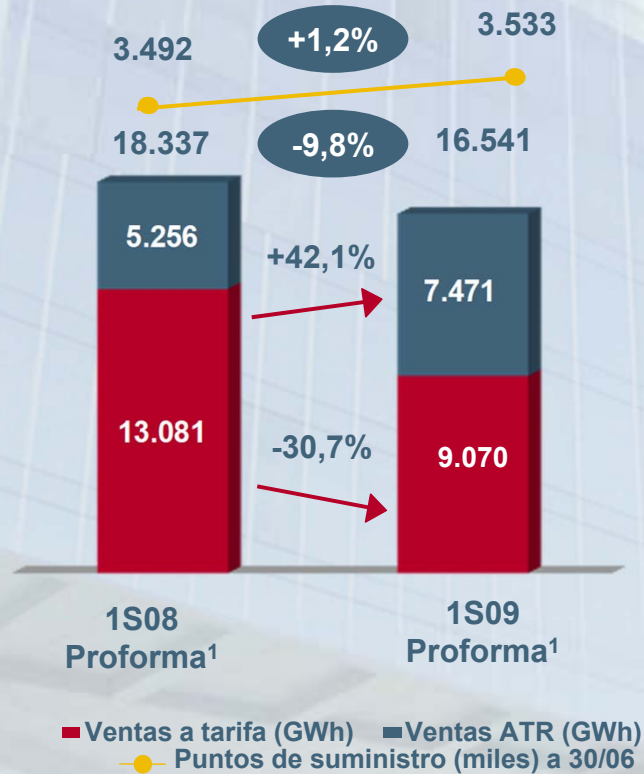
- EBITDA muy afectado por la evolución de las monedas locales
- Crecimiento de la red en +168.000 puntos de conexión vs 1S 2008

**EBITDA en moneda local +12,1%**

# Distribución de electricidad en España



## Cifras operativas



- Menores ventas de electricidad por el menor consumo en el país.
- La red de distribución crece en 48.982 km (+5,7%)
- La mejora del TIEPI en un 20,5% hasta 29,4 minutos<sup>2</sup> mejora la calidad de servicio

**EBITDA +7,1% hasta €287 millones<sup>1</sup> por mayor remuneración y mejoras de eficiencia**

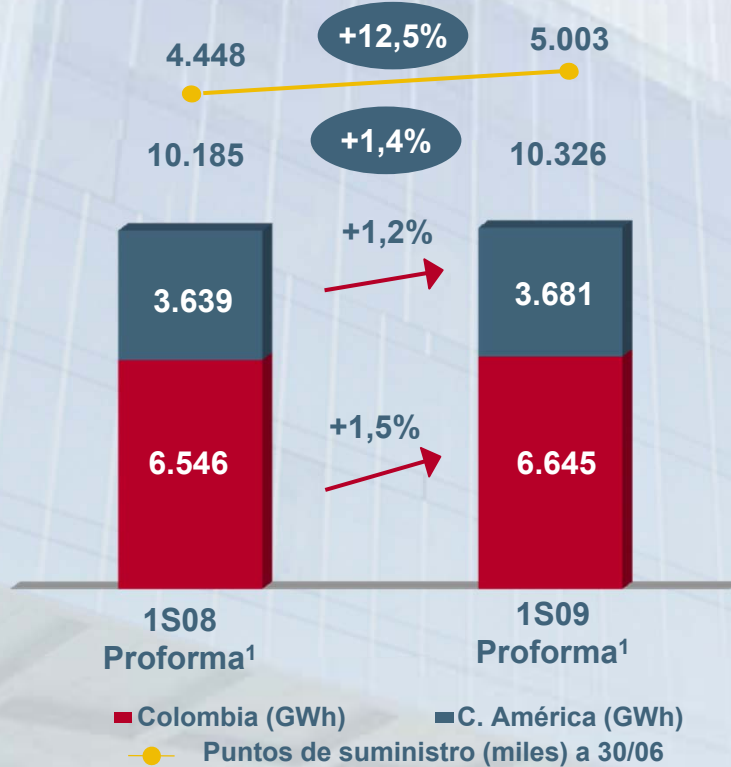
Notas:

- 1 Datos proforma desde el 1 de enero
- 2 Ajustado por evento de fuerza mayor (huracán Klaus)

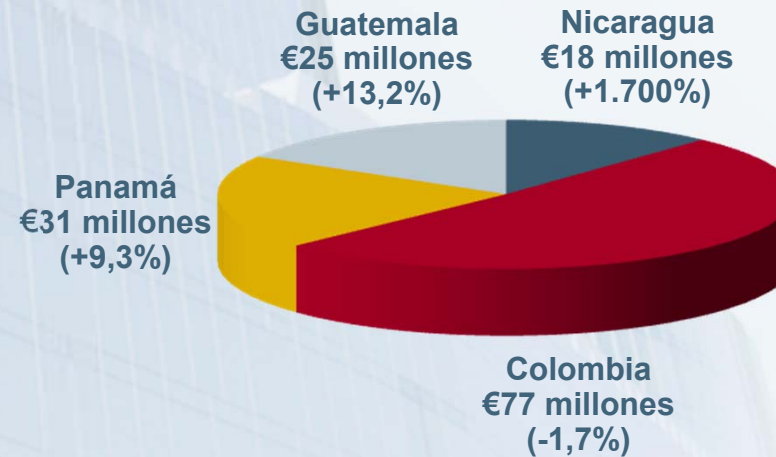
# Distribución de electricidad en Latinoamérica



## Cifras operativas



## EBITDA: contribución y crecimiento por países (Total €151 m, +16,2%)<sup>1</sup>



- Nuevo marco regulatorio en Nicaragua permite recuperación del EBITDA
- Reducción en las pérdidas de distribución

**Crecimiento del EBITDA a pesar de la evolución de las monedas locales**

Nota:

<sup>1</sup> Datos proforma desde el 1 de enero

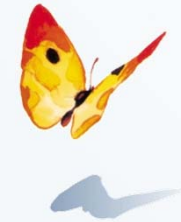
# 4

## Conclusiones





# Conclusiones



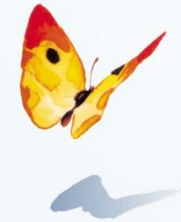
- **Mantenemos el rendimiento operativo a pesar del entorno difícil**

---
- **El alto peso de las actividades reguladas y la diversificación geográfica aportan estabilidad a los resultados**

---
- **Adquisición de Unión Fenosa completada con éxito**
  - **Calendario de ejecución mejor de lo inicialmente previsto**
  - **Optimización de la financiación de la transacción tras el calendario de la ampliación de capital y el resultado de la OPA**

**Hacia la creación de un líder verticalmente integrado  
de gas y electricidad**

# Estrategia de creación de valor para el accionista



## Integración

- Integración en curso asegurando una suave transición
- Sinergias operativas anuales de €350 millones y sinergias en CAPEX ~€200 millones mejoran estimaciones iniciales
- Sinergias fiscales de €800 millones identificadas

## Disciplina financiera

- Desapalancamiento tras ampliación de capital de €3.500 millones y desinversiones previstas por €3.000 millones
- *Ratings* en línea o mejor de lo esperado en julio 2008
- Exitosa refinanciación de €2.500 millones del préstamo de adquisición

## Gestión activa del portfolio

- Desinversiones acordadas hasta la fecha: €1.414 millones, casi la mitad del total previsto
- Las desinversiones acordadas con la CNC no perjudican el sentido estratégico de la transacción

## Racionalización del plan de inversiones

- Control del portafolio: encaje estratégico y creación de valor
- Reducción del plan de inversiones combinada con riesgo de ejecución limitado
- Enfoque en la convergencia de gas y electricidad en los mercados existentes

---

# 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)

