

**gasNatural** UNION FENOSA



# Resultados del Tercer Trimestre de 2009 (9M09)

4 Noviembre 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. Aspectos clave
2. Resumen de resultados consolidados 9M09
3. Análisis de resultados (Proforma)
4. Conclusiones

**gasNatural** UNION FENOSA



# 1 Aspectos clave

# Aspectos clave



- La fortaleza de los negocios regulados y la cobertura eléctrica ha permitido un desarrollo operativo saludable en el contexto actual
- La integración con Unión Fenosa se completó con la fusión a principios de septiembre de 2009
- Refinanciación exitosa del préstamo de la adquisición
- Alto grado de cumplimiento en el plan de desinversión de activos

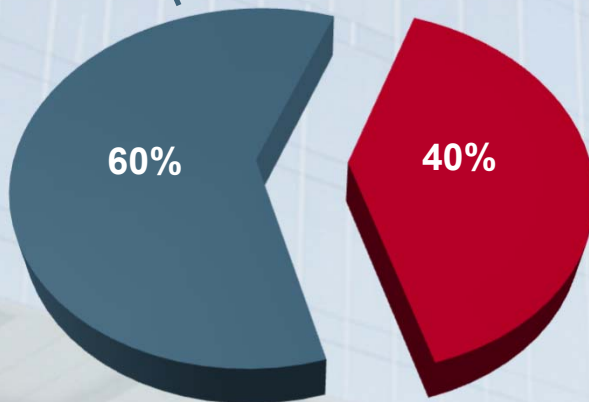
**EBITDA 9M09 consolidado: €2.884 millones (+49,7%)**  
**Beneficio neto 9M09 consolidado: €914 millones (+13,5%)**

# Fuerte modelo de negocio



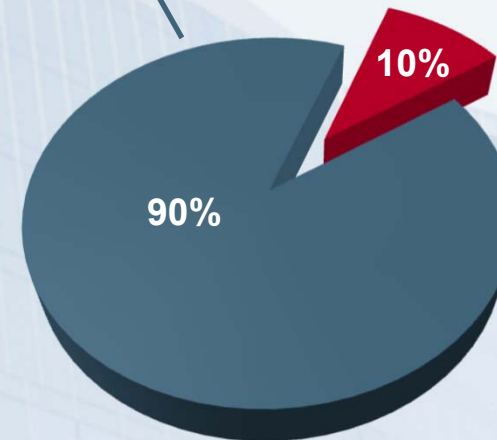
## EBITDA<sup>1</sup> Regulado y Cuasi-regulado

Regulado + PPA's +  
EMPL



## Cobertura de la generación eléctrica<sup>1</sup>

Contratos de comercialización eléctrica +  
Contratos de gas



**Estabilidad consolidada de la evolución del negocio**

Nota:

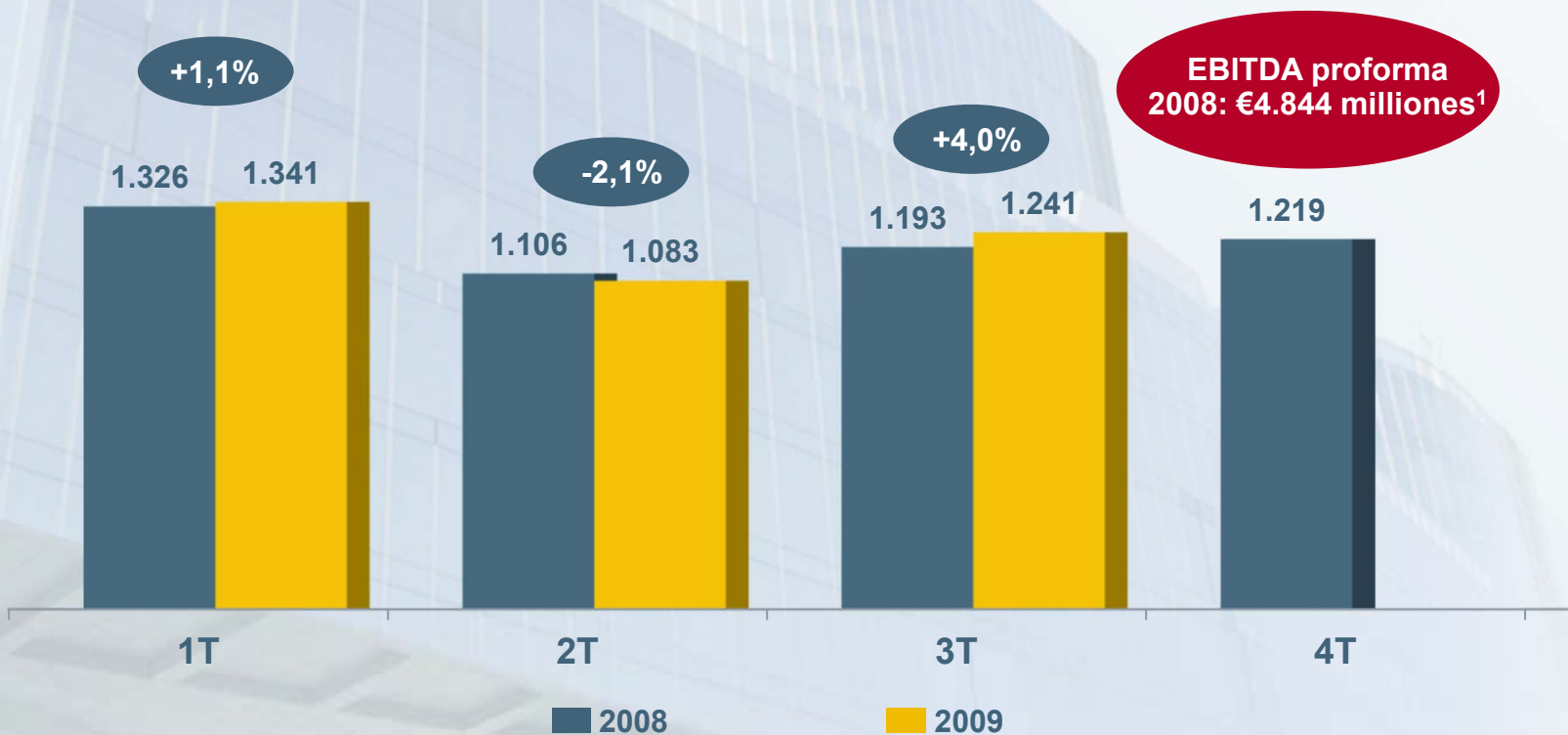
<sup>1</sup> Datos proforma para 9M09



# EBITDA<sup>1</sup> trimestral pro-forma



(€ millones)



**Fortaleza del EBITDA 9M09 proforma (+1,0%) a pesar del entorno complejo**

Nota:

<sup>1</sup> Datos proforma desde el 1 de enero. EBITDA de Unión Fenosa homogenizado con los criterios contables de GAS NATURAL.

# Integración de Unión Fenosa completada



- Ampliación de capital de €3.500 millones suscrita con antelación a la liquidación de la OPA
- Tras la OPA se alcanzó un 95,2% del capital de Unión Fenosa, con unas menores necesidades financieras de €788 millones
- Ahorros alcanzados a través de “*equity swaps*” y compras a plazo
- Fusión completada en septiembre, convirtiéndose en accionistas de GAS NATURAL el 4,8% de los minoritarios restantes

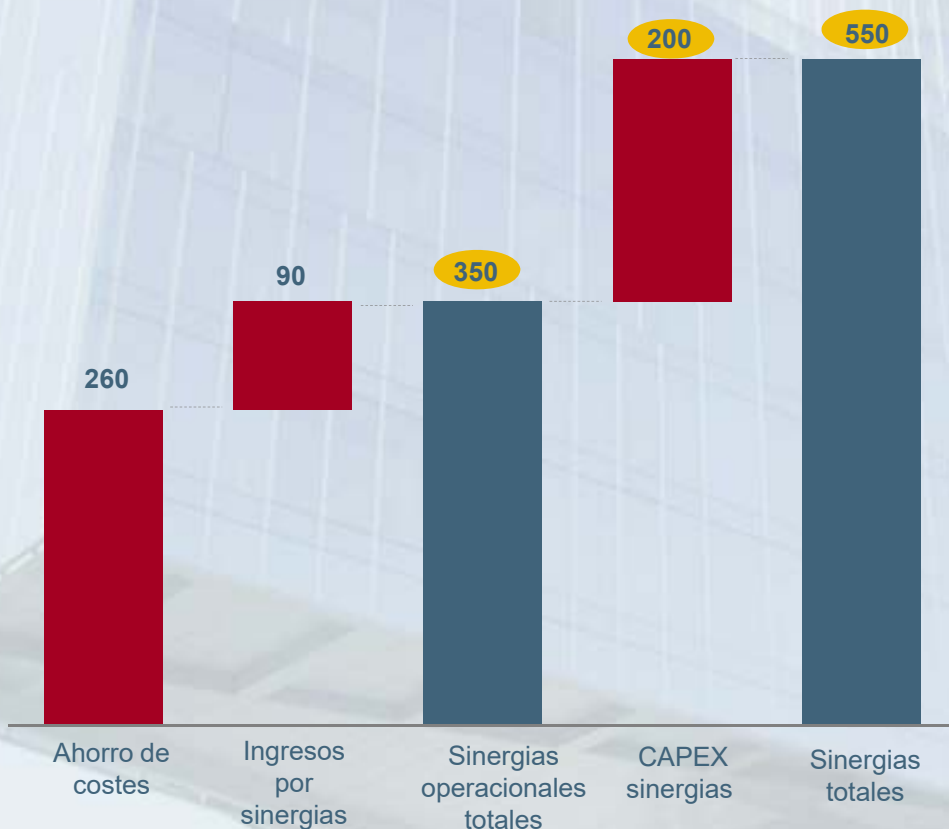
**Rápida ejecución, optimización de los costes de adquisición y financiación**



# Sinergias



## Sinergias (€ millones)



## Situación actual

- Planes de acción detallados para alcanzar el objetivo de sinergias de 2011 ya en marcha
  - 30 iniciativas prioritarias que representan el 60% de las sinergias totales
- Un 40% del total de sinergias ya se han capturado en 3T09
  - Impacto de €180 millones en 2009
- La implementación de sinergias no está afectando al desarrollo de la base del negocio

**Avance de las sinergias alcanzadas en línea con el plan**

# Éxito de los esfuerzos de financiación en el mercado de capitales



- **Emisión de €4.750 millones bajo el programa EMTN de GAS NATURAL**
  - **Octubre: €500 millones a 3 años al 3,125%, €1.000 millones a 7 años al 4,375% y €750 millones a 12 años al 5,125%**
  - **Junio: €2.000 millones a 5 años al 5,250% y €500 millones a 10 años al 6,375%**
- **La sobresuscripción de ambas emisiones refleja el gran apetito por el perfil de GAS NATURAL**
- **Los fondos obtenidos se han aplicado en la amortización parcial del préstamo de adquisición.**

**Refinanciación obtenida a un coste promedio inferior al 5% y una vida media de cerca de 7 años**

# Desinversiones de activos (I)

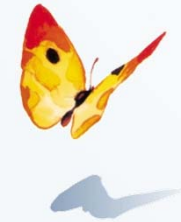
## Activos financieros



- La venta de activos financieros representa un ingreso bruto de €1.135 millones
  - Venta del 5% de CEPSA por €529 millones
  - 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
  - Venta del 4,4% de Isagén (Colombia) por €88 millones

# Desinversiones de activos (II)

## Compromisos con la CNC



- **Venta de activos de distribución de gas y contratos de clientes a Naturgas: €330 millones, ejecución esperada para antes de final del año 2009**
  - 248.000 puntos de suministro de gas<sup>1</sup>, 209.900 clientes de gas, 4.000 contratos de clientes eléctricos y transporte de activos
  - Transacción aprobada recientemente por la CNE
  - EBITDA 2008: ~ €25 millones

---
- **Venta de activos de distribución de gas y contratos de clientes en Madrid, en subasta controlada**
  - ~ 500.000 puntos de suministro con los correspondientes contratos con clientes

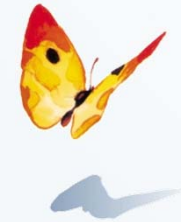
---
- **Gran interés comprador por 2.000MW de ciclos combinados**

Nota:

1 La cifra final será determinada al completarse la venta

# Desinversiones de activos (III)

## Otros activos



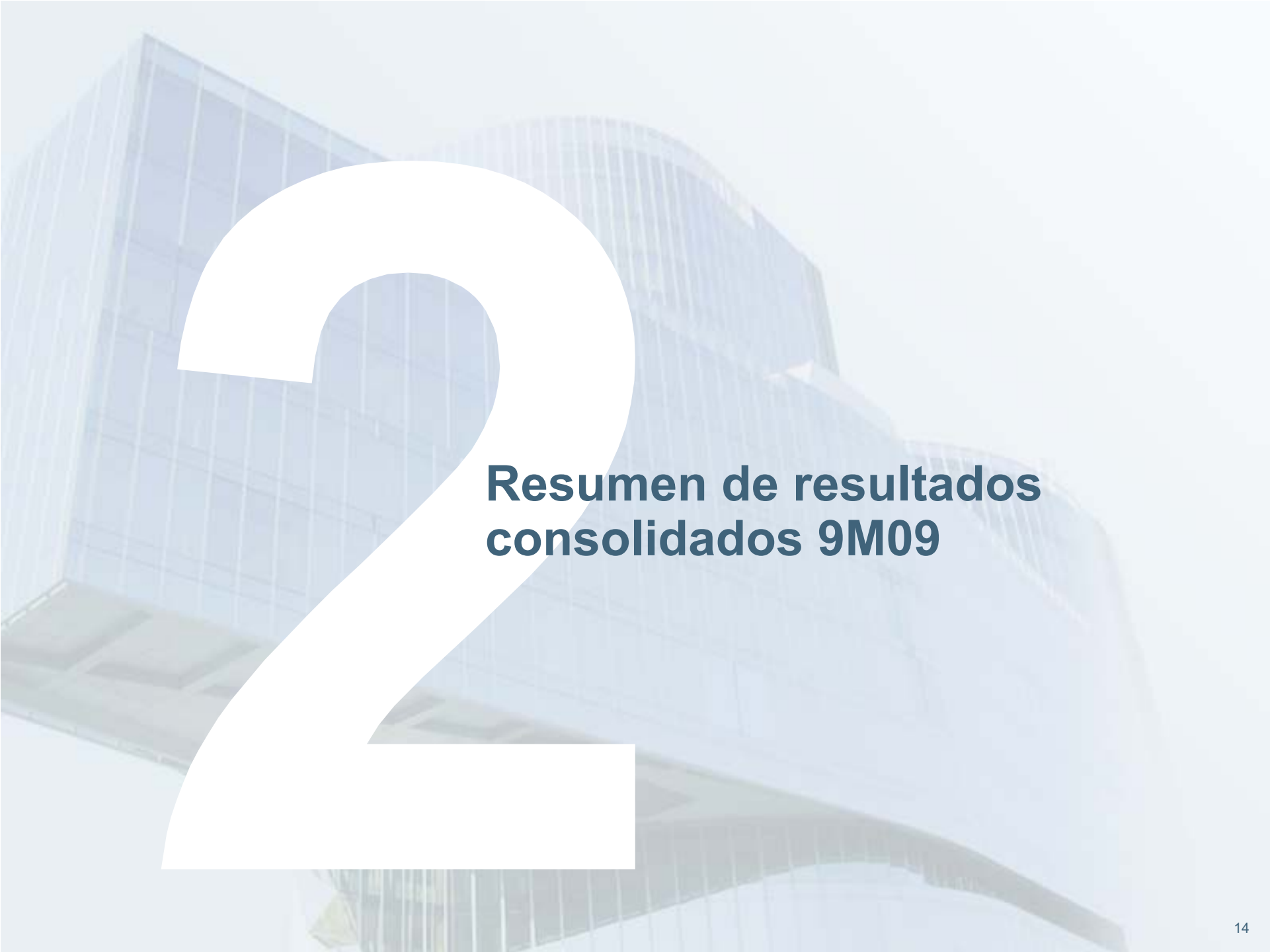
- Acuerdo de venta del 63,8% de EPSA (Colombia)
    - Precio acordado de ~ US\$1.100 millones
    - Desconsolidación ~ €112 millones de deuda
    - Transacción a completar hacia finales de 2009
    - EBITDA 2008: ~ €167 millones<sup>2</sup>
- 
- Examinando alternativas estratégicas para otros activos

**La reducción de deuda en €2.300 millones hasta la fecha<sup>1</sup> lleva al cumplimiento del 77% del objetivo de reducción**

Nota:

1 Teniendo en cuenta desinversiones tanto materializadas como acordadas, así como la desconsolidación de la deuda de EPSA a 30/09/09

2 A un promedio de tipo de cambio para el año 2008, para propósitos de consolidación



# 2

## **Resumen de resultados consolidados 9M09**



# Resumen de los resultados consolidados 9M09<sup>1</sup>



(€ millones)	9M09	9M08	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	10.527	9.702	8,5%
EBITDA	2.884	1.926	49,7%
Beneficio de explotación	1.820	1.371	32,7%
Beneficio neto	914	805	13,5%
Inversiones:	14.957	2.364	-
Materiales e intangibles	1.228	657	86,9%
Financieras y otras	13.729	1.707	-
Deuda neta (a 30/09)	21.919	4.939	-

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 consolidada<sup>1</sup>



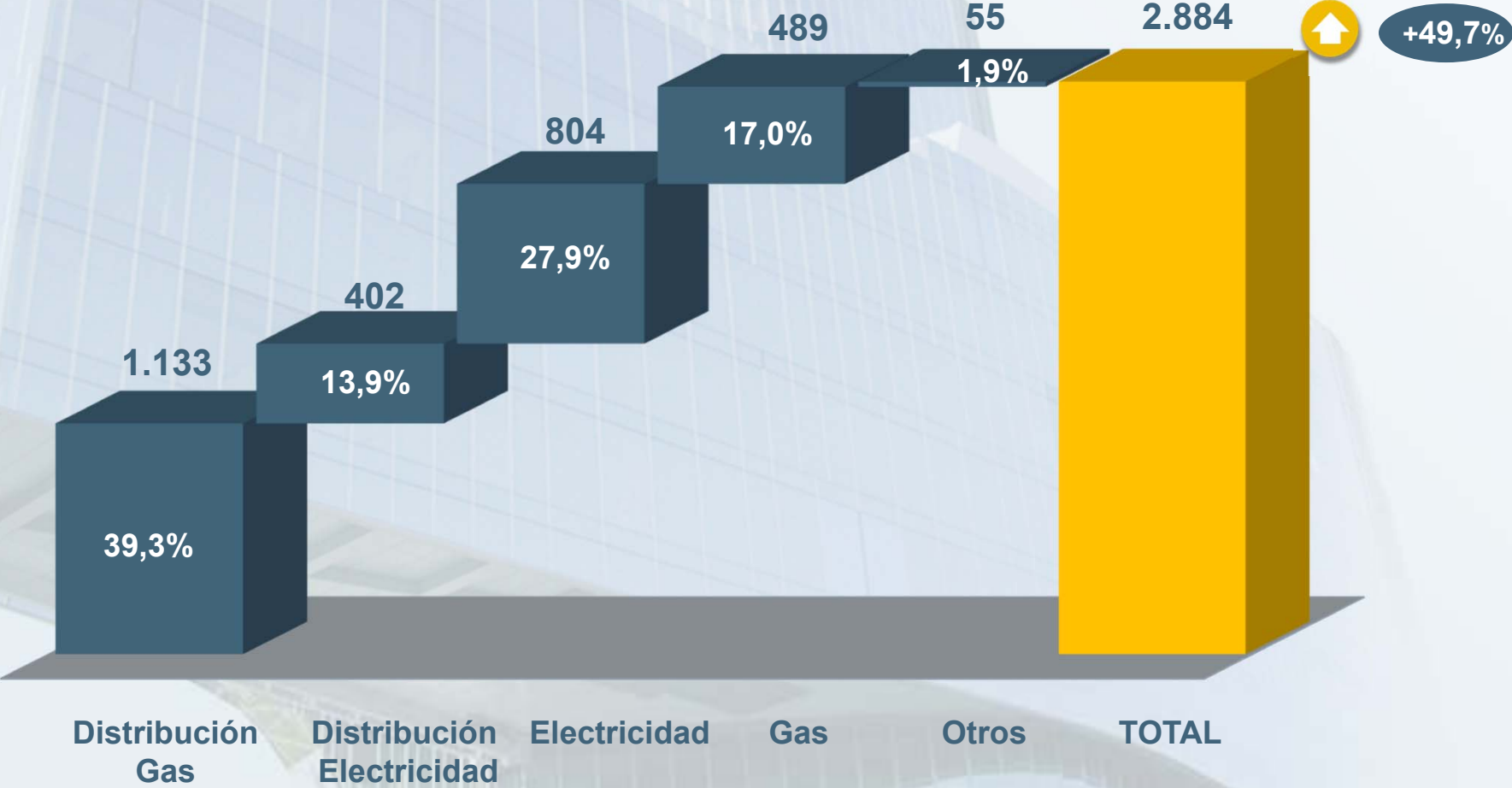
(€ millones)	9M09	9M08	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	10.527	9.702	8,5
Aprovisionamientos	(6.404)	(6.917)	(7,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.123</b>	<b>2.785</b>	<b>48,0</b>
Gastos de personal, neto	(436)	(260)	67,7
Otros gastos, neto	(803)	(599)	34,1
<b>EBITDA</b>	<b>2.884</b>	<b>1.926</b>	<b>49,7</b>
Dotación a la amortización	(957)	(534)	79,2
Dotación a las provisiones	(107)	(21)	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>1.820</b>	<b>1.371</b>	<b>32,7</b>
Resultados financieros, neto	(579)	(197)	-
Ganancias por ventas de activos financieros	101	13	-
Participación en resultados de asociadas	57	5	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>1.399</b>	<b>1.192</b>	<b>17,4</b>
Impuesto sobre sociedades	(351)	(304)	15,5
Intereses minoritarios	(134)	(83)	61,4
<b>Beneficio atribuible al Grupo</b>	<b>914</b>	<b>805</b>	<b>13,5</b>

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

# EBITDA consolidado por actividades

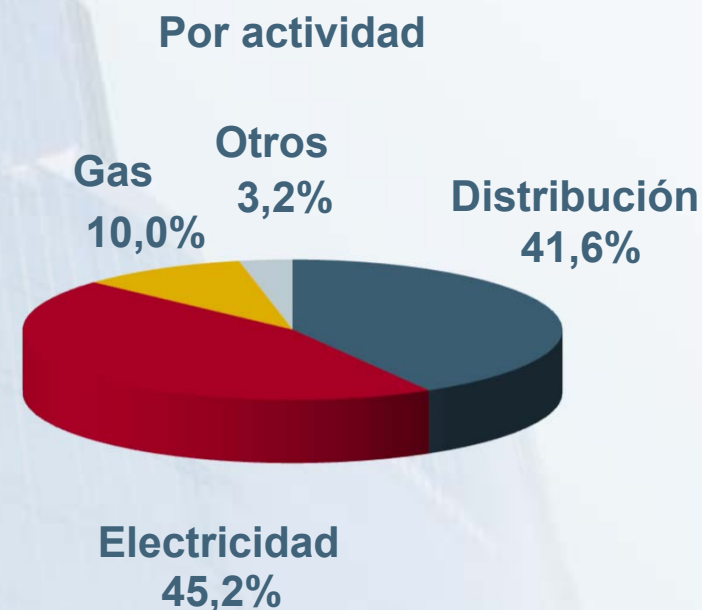
(€ millones)



# Inversiones consolidadas Materiales e inmateriales



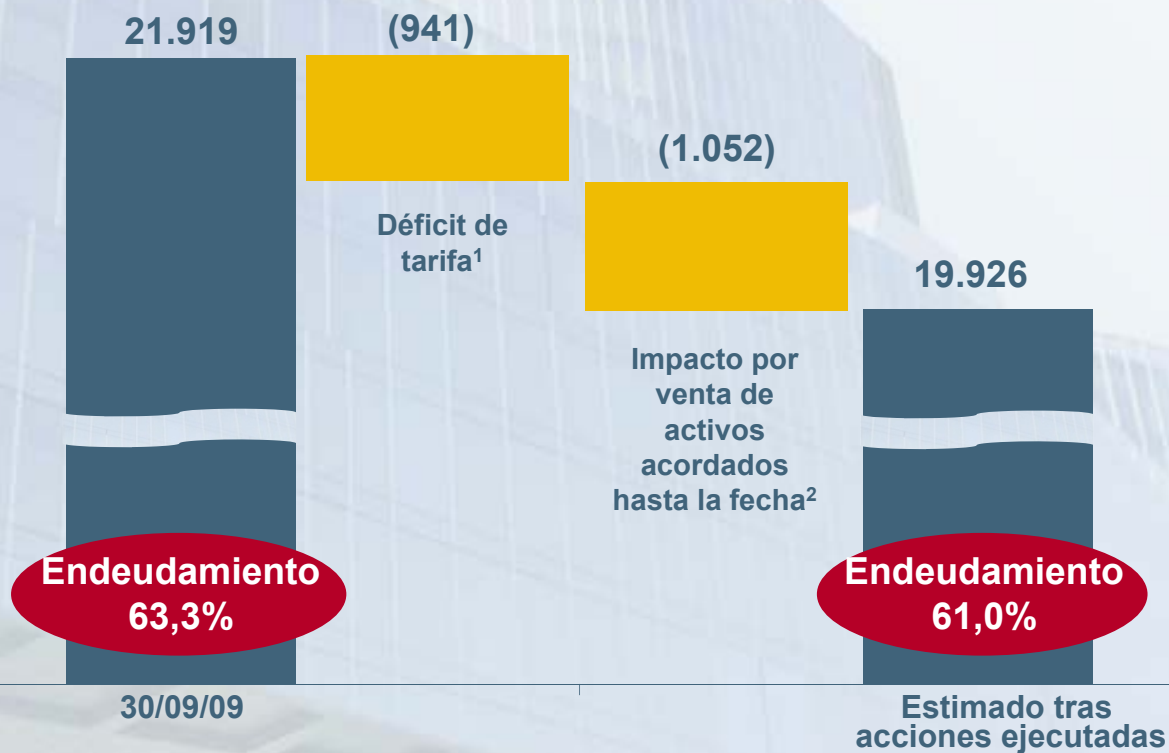
(€ millones)	9M09	9M08
<b>Gas:</b>	<b>123</b>	<b>24</b>
Up + Midstream	110	18
Mayorista & Minorista	10	6
UF Gas	3	-
<b>Electricidad:</b>	<b>555</b>	<b>200</b>
España	469	177
Internacional	86	23
<b>Distribución Gas:</b>	<b>327</b>	<b>399</b>
España	231	272
Internacional	96	127
<b>Distribución Electricidad:</b>	<b>184</b>	-
España	130	-
Internacional	54	-
<b>Otros</b>	<b>39</b>	<b>35</b>
<b>Total</b>	<b>1.228</b>	<b>658</b>



**€13.700 millones adicionales de inversiones financieras relacionadas, mayoritariamente, con la adquisición de Unión Fenosa**

# Evolución de la deuda neta

(€ millones)



**Estamos en el camino de obtener un objetivo de deuda neta de ~ €18.000 millones a finales de 2009**

Notas:

1 De acuerdo con la liquidación 7 de la CNE

2 Incluye venta a Naturgas, la venta del 63,8% de EPSA y €112 millones desconsolidados de la deuda de EPSA a 30/09/09

# Perfil de vencimiento de la deuda bruta

Calendario de vencimiento de la deuda bruta (€20.872 millones<sup>1</sup>) estimada tras las acciones ejecutadas



(€ millones)



**Préstamo de adquisición reducido a €6.244 millones<sup>1</sup> desde los €19.000 millones originales**

**Vida media de la deuda refinanciada de casi 7 años**

Nota:

<sup>1</sup> Menos déficit de tarifa de €941 millones, después de la emisión de bonos de €2.250 millones en octubre y €1.052 millones de la venta de activos acordados hasta la fecha que incluyen €112 millones de desconsolidación de la deuda de EPSA a 30/09/09.



# 3

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

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



(€ millones)	Proforma	Proforma	Variación	
	9M09 <sup>1</sup>	9M08 <sup>1</sup>	€m	%
<b>Gas:</b>	<b>580</b>	<b>679</b>	<b>(99)</b>	<b>(14,4)</b>
Up + Midstream	134	120	14	11,7
Mayorista & Minorista	290	316	(26)	(8,2)
UF Gas	156	243	(87)	(35,8)
<b>Electricidad:</b>	<b>1.163</b>	<b>1.138</b>	<b>25</b>	<b>2,2</b>
España	809	799	10	1,3
Internacional	354	339	15	4,1
<b>Distribución Gas:</b>	<b>1.134</b>	<b>1.075</b>	<b>59</b>	<b>5,5</b>
Europa	762	719	43	6,0
Latinoamérica	372	356	16	4,5
<b>Distribución Electricidad:</b>	<b>698</b>	<b>621</b>	<b>77</b>	<b>12,4</b>
Europa	449	423	26	6,1
Latinoamérica	249	198	51	25,8
<b>Otros</b>	<b>89</b>	<b>113</b>	<b>(24)</b>	<b>(21,2)</b>
<b>Total EBITDA Proforma</b>	<b>3.664</b>	<b>3.626</b>	<b>38</b>	<b>1,0</b>

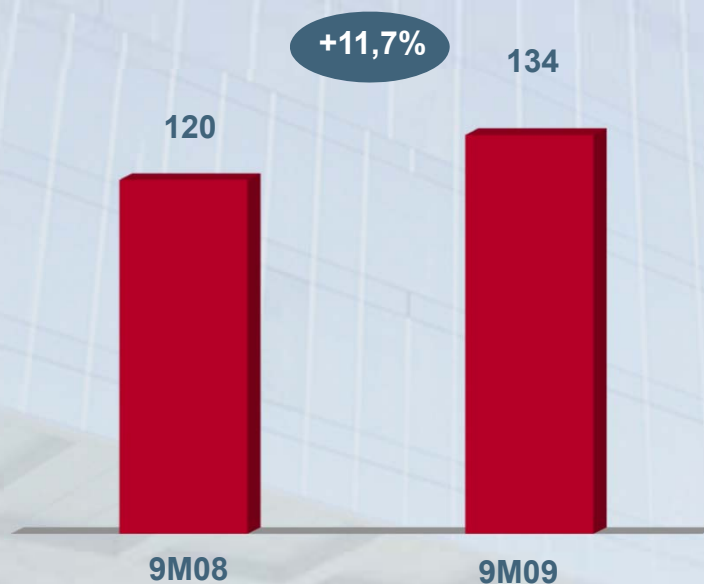
Nota:

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

# Gas: Up + Midstream



EBITDA (€ millones)



- El alto componente de cargo por capacidad compensa la caída del 25% en el volumen de gas circulado por el gasoducto del Maghreb (EMPL)
- La flota de GNL aumenta la tasa de utilización al 97%
- Proyectos de exploración en desarrollo en el norte de África (Tánger-Larache) y España
- Italia: La decisión final de inversión de la planta de regasificación de Trieste se espera para 1T 2010

**Crecimiento del EBITDA apoyado por revalorización del dólar y la estabilidad del negocio del gasoducto del Magreb**

# Gas: Mayorista & Minorista (I)



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

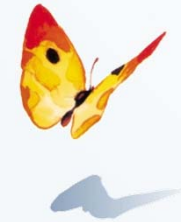


- La menor generación con CCG y la ralentización de la actividad económica han supuesto una caída del 11% en las ventas al mercado liberalizado español
- 90% del gas vendido bajo contrato en el mercado español con vencimientos medios de casi 2 años
- 43% de cuota de mercado en el sector industrial (sin CCGs)
- La base de clientes residenciales en España alcanza los 5,1 millones

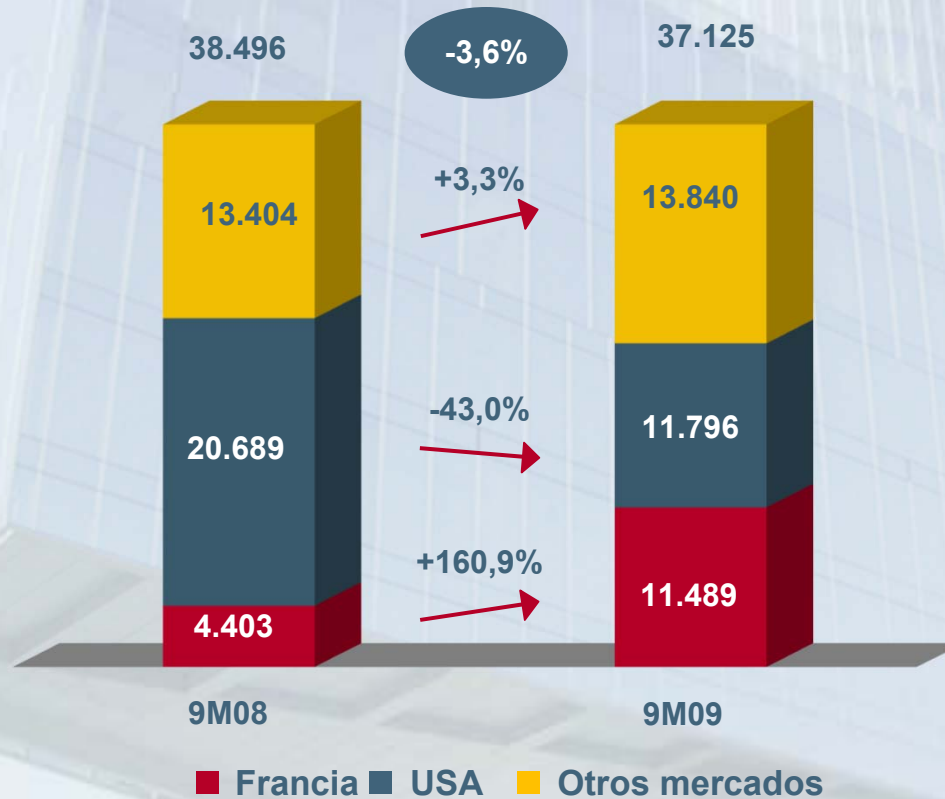
**Sin considerar las ventas a CCGs, las ventas totales de gas en España habrían descendido sólo un 7%**

(1) Considerando ventas a clientes residenciales con tarifa regulada de 15.727 GWh en 9M08, el aumento habría sido del 3,9% en este segmento

# Gas: Mayorista & Minorista (II)



## Ventas internacionales de GAS NATURAL (GWh)



- La cartera propia flexible de GNL e infraestructura de transporte permite la expansión de los mercados internacionales a América del Sur
- La cartera de clientes en Francia aumenta un +335% hasta alcanzar los 17.153 GWh/año

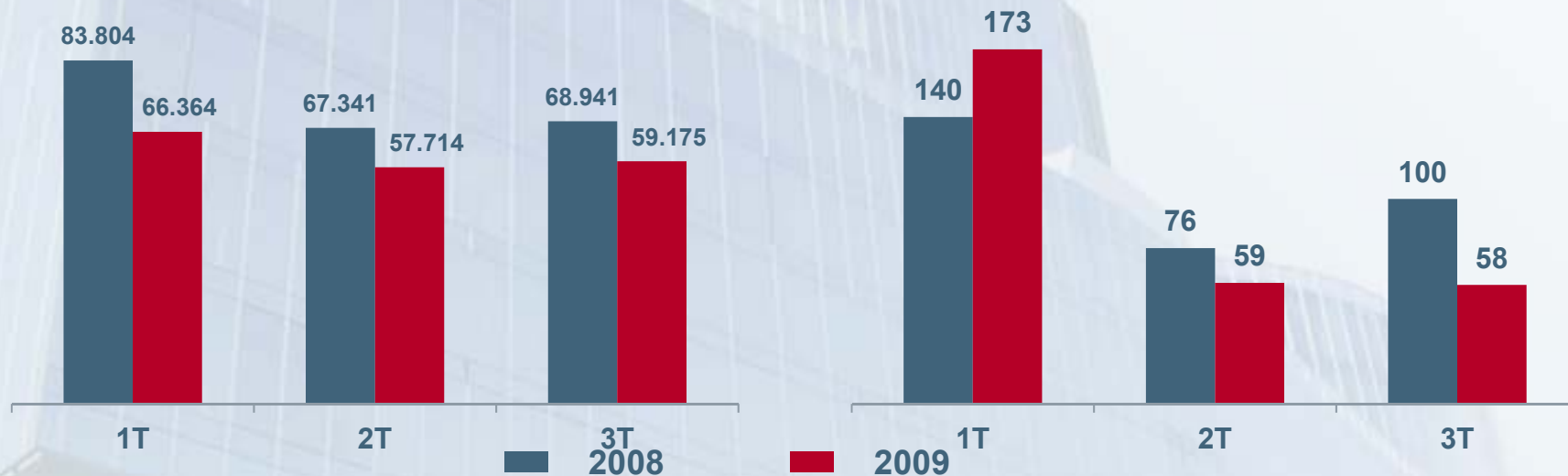
**Exitosa expansión en el mercado industrial francés**

# Gas: Mayorista & Minorista (III)



Ventas trimestrales de gas (GWh)

EBITDA trimestral (€m)



- Resultados de 9M09 principalmente afectados por la menor demanda
- Ventas con comportamiento estacional de 5,1 millones de clientes residenciales
- 3T08 favorecido por el alto volumen de ventas oportunistas en el extranjero

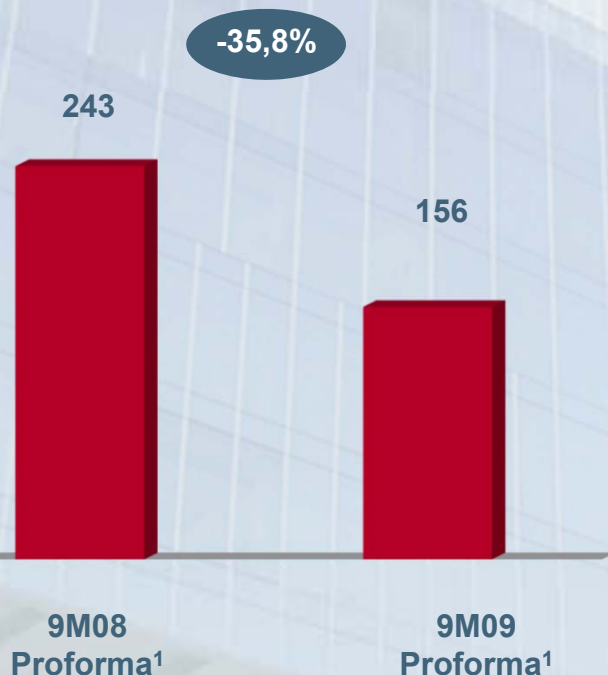
**EBITDA del negocio estable en 3T09 vs 2T09**



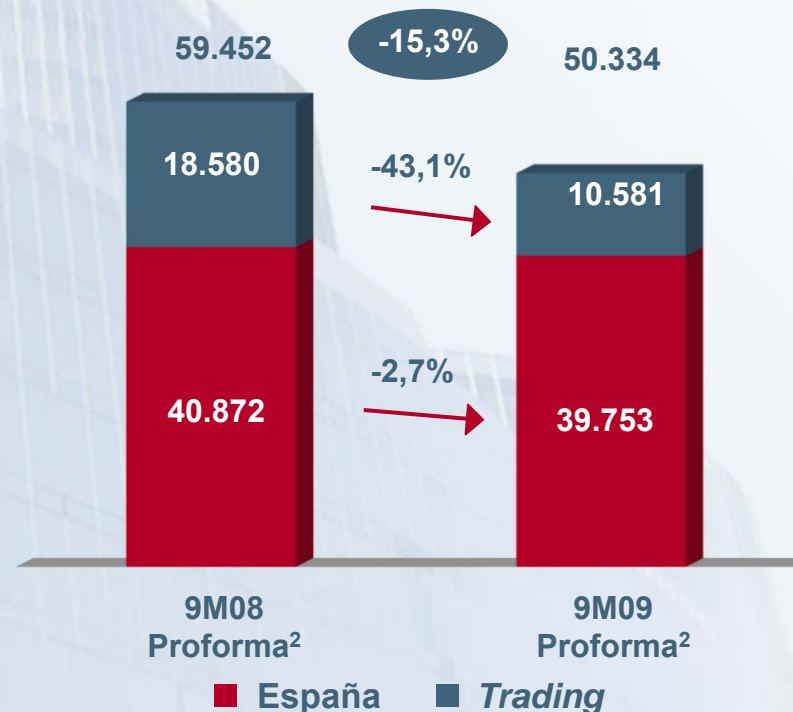
# Gas: UF Gas



### EBITDA (€ millones)



### Ventas (GWh)



- Las menores ventas en sectores comercial e industrial en España casi compensadas por las ventas a CCGs

**EBITDA afectado por menores niveles de actividad y un escenario energético desfavorable**

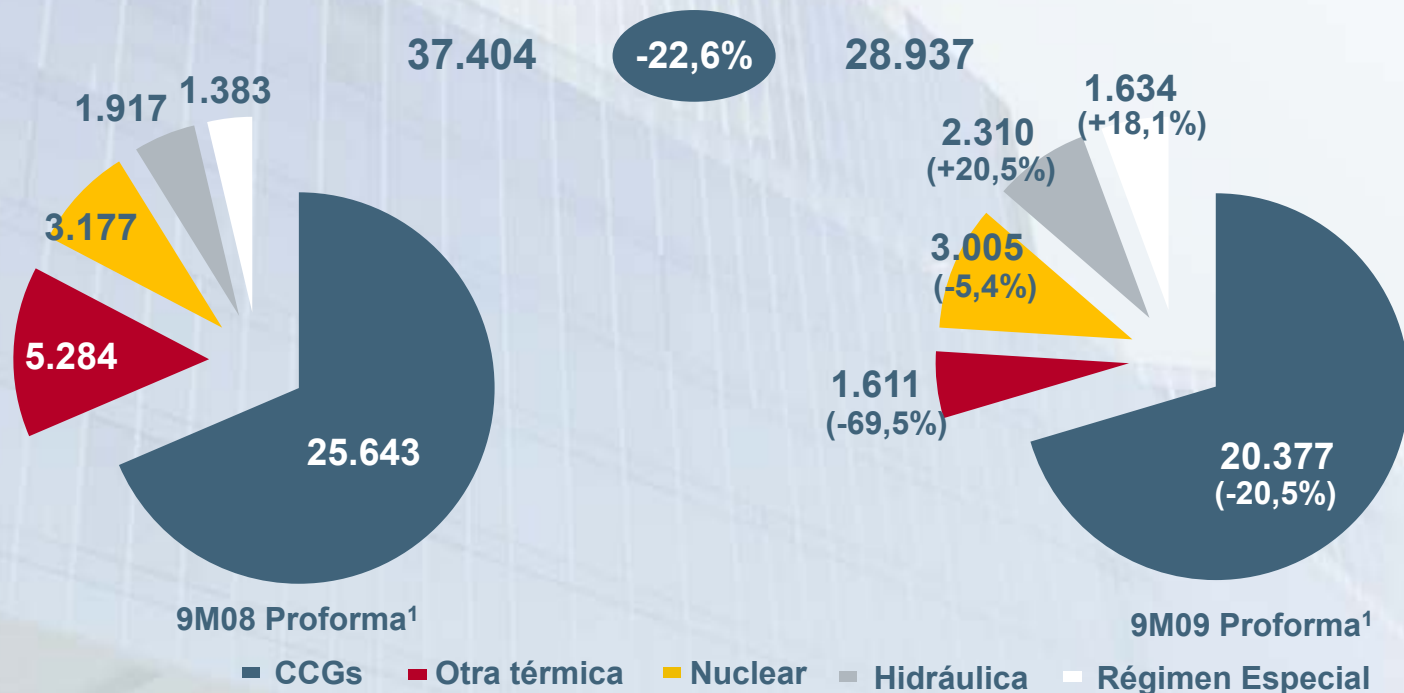
Nota:

- 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): España



## GAS NATURAL: Producción total (GWh)



- Precio medio del pool de 39,3 €/MWh en 9M09 (-40%vs 9M08) por caída en demanda y precio de combustibles y mayor producción del Régimen Especial
- Factor de carga de los CCGs del 43% en el período y suministro de electricidad de 21.195 GWh (+36,9%)

**Complejas condiciones de mercado en 9M09**

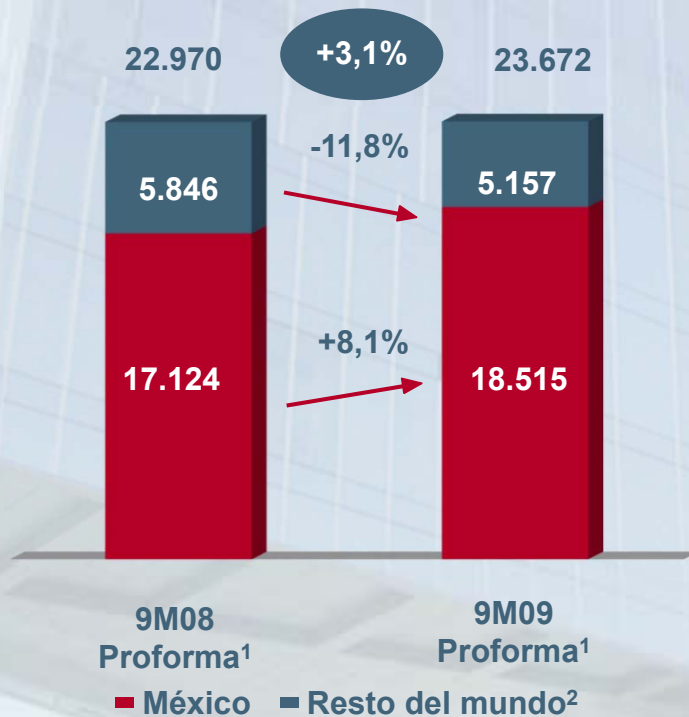
Nota:

<sup>1</sup> Datos Pro-forma desde el 1 de enero

# Electricidad (II): Internacional



## Producción total (GWh)



- La producción aumenta en los CCGs mexicanos por mayor demanda de la CFE, alcanzando un factor de carga del 75,9% y una disponibilidad del 91,5%
- El nuevo CCGT de Durango (450 MW) está completado en un 92%, con puesta en marcha prevista para 1T 2010
- Menor producción en Colombia (-18,2%) debido a la sequía
- La producción en Puerto Rico cae un 15,2% por menor factor de carga

**El alto componente de PPA aporta estabilidad**

Notas:

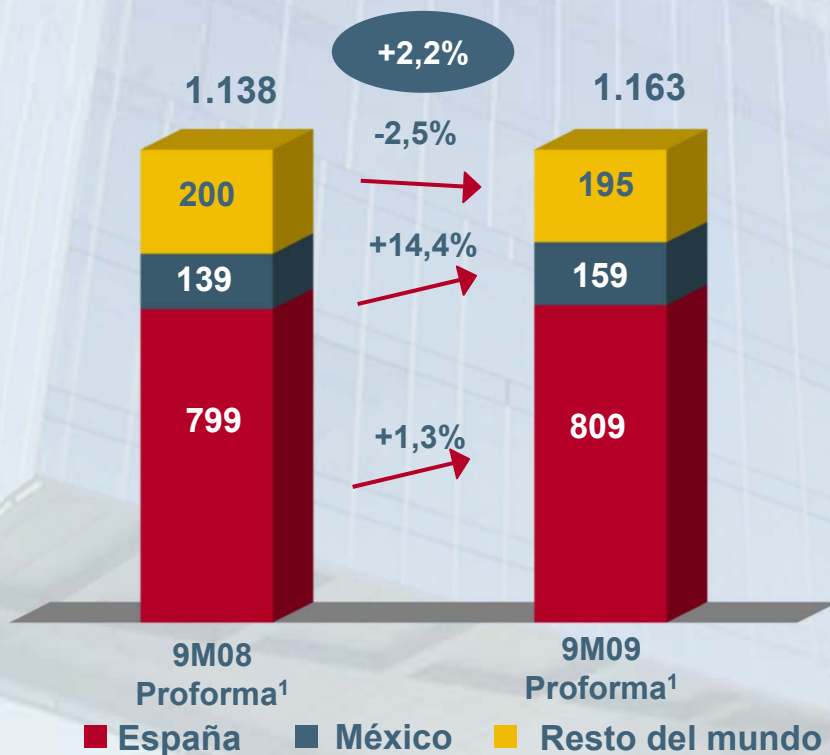
1 Datos Pro-forma 2009 desde el 1 de enero

2 Incluye Kenia, República Dominicana, Panamá, Costa Rica, Colombia y Puerto Rico

# Electricidad (III): Resultados operativos



EBITDA (€ millones)



- El EBITDA en España crece un 1,3% a pesar de la menor producción y precio del pool gracias a la cobertura proporcionada por la actividad de comercialización y la vinculación al precio del pool de determinados contratos de gas para CCGs
- Cobertura anual del 90% frente a la volatilidad del precio del pool
- La mayor producción y disponibilidad de los CCGT soportan el crecimiento del EBITDA en México
- EBITDA en Puerto Rico afectado por menor factor de carga en el período

**Beneficiándonos de la cobertura frente al riesgo de precio del pool en España**

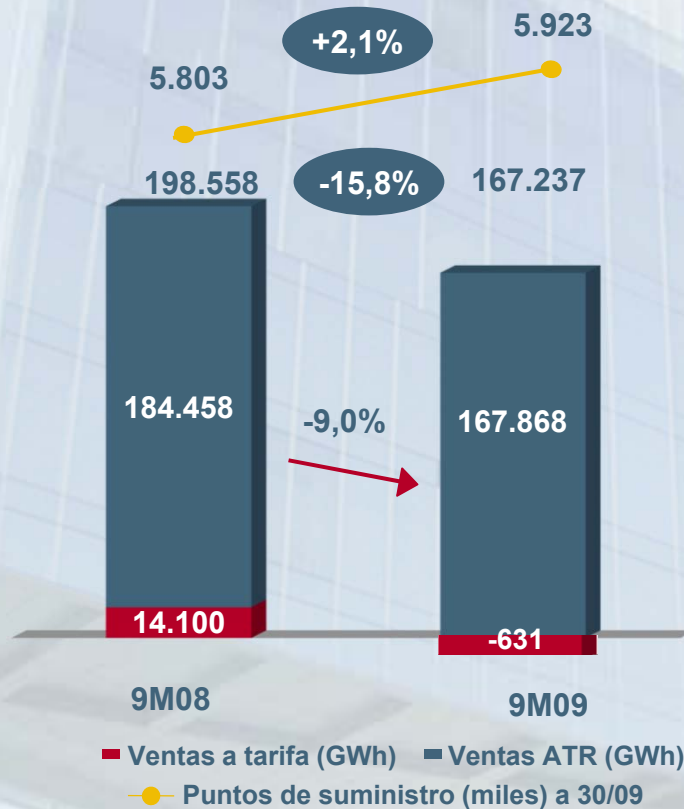
Nota:

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

# Distribución de Gas: España



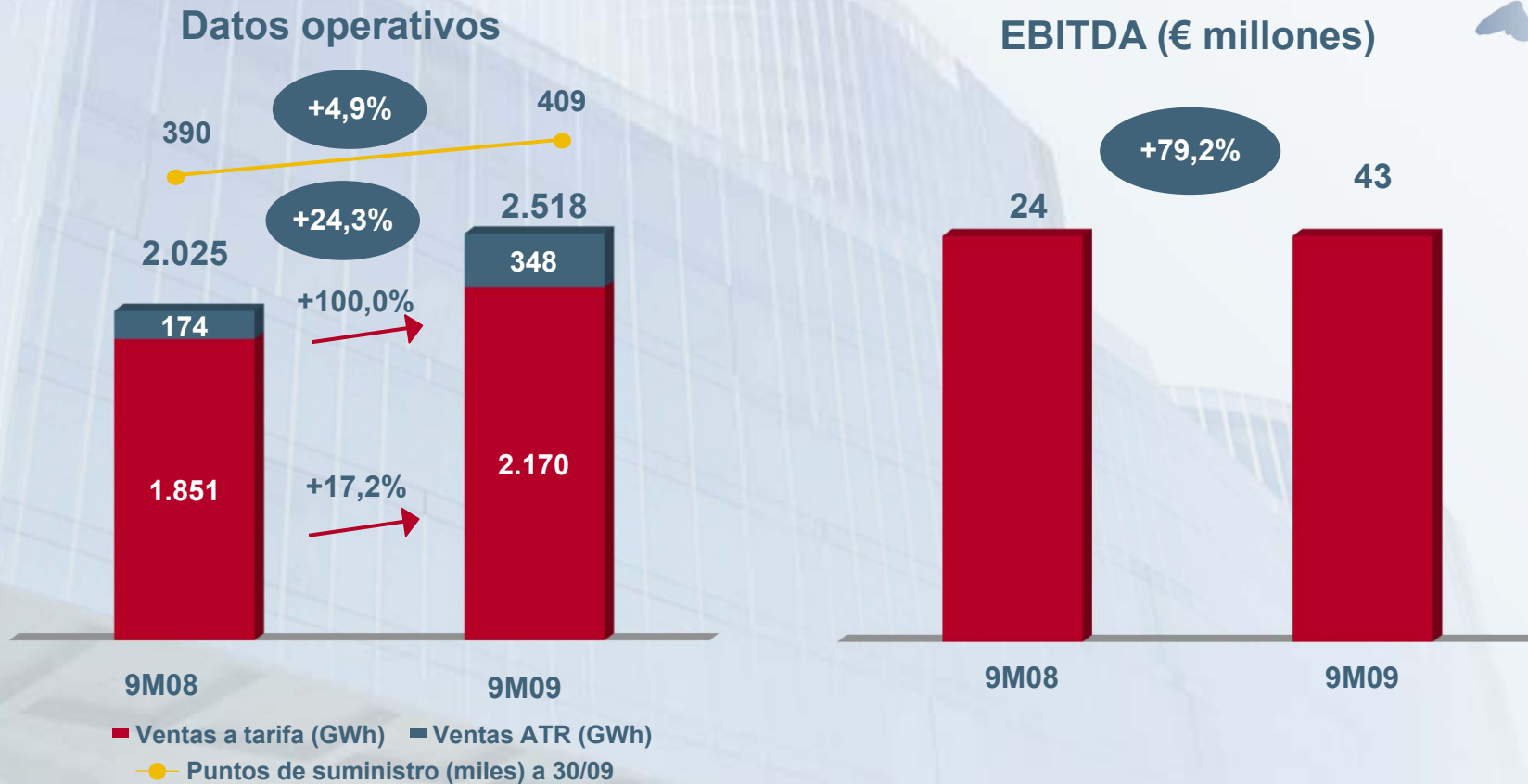
## Datos operativos



- Los puntos de suministro crecen en 120.000 (interanual) a pesar de la desaceleración en la construcción residencial
- La red de distribución crece hasta los 50.346km (+5,1%)
- Remuneración regulada para 2009 de €1.206 millones

**EBITDA crece +3,5% hasta €719 millones gracias a las eficiencias en costes**

# Distribución de Gas: Italia



- EBITDA crece en el período favorecido por la mayor remuneración del nuevo marco regulatorio (2009-2010) así como por las mayores ventas de gas

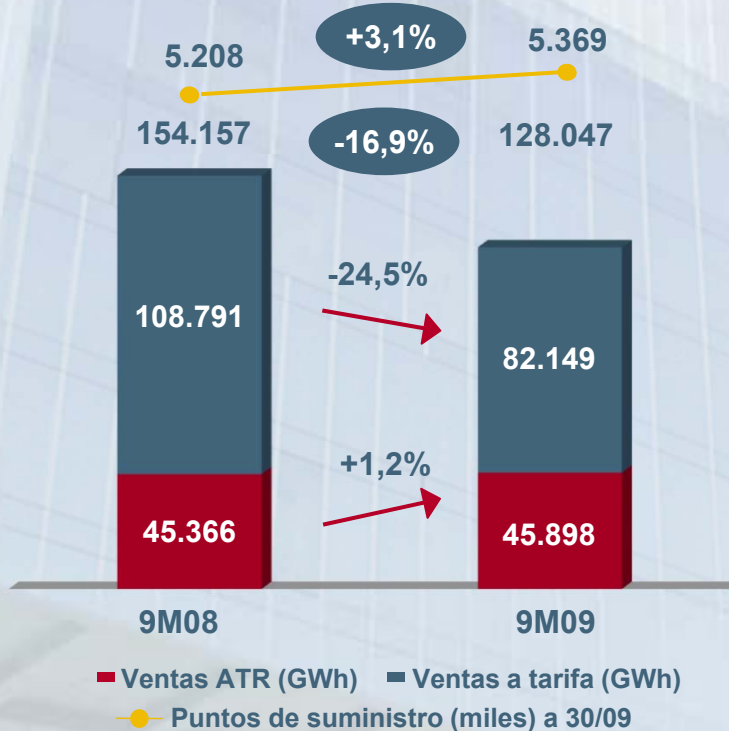
**Alcanzando un crecimiento firme y rentable**



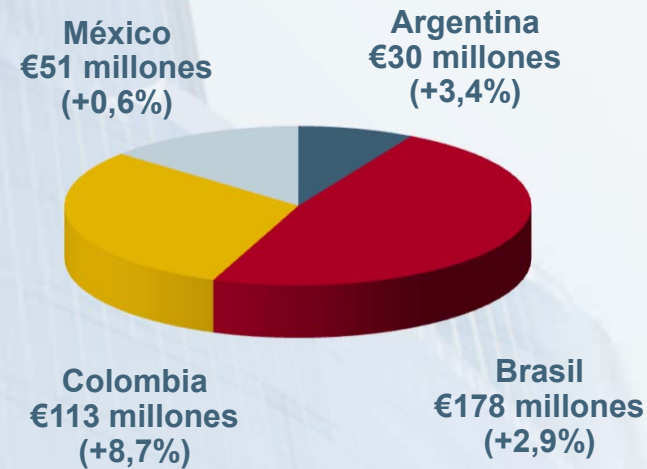
# Distribución de Gas: Latinoamérica



## Datos operativos



## Contribución al EBITDA y crecimiento por país (Total €372 millones, +4,5%)



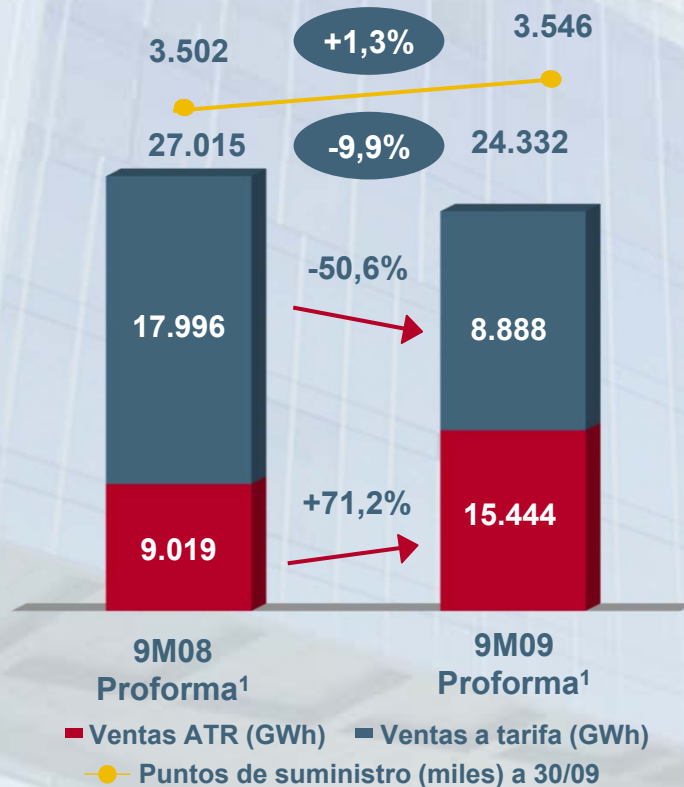
- Menores ventas de gas por caída de demanda para generación de electricidad
- Mayores tarifas aprobadas en Brasil y México
- Crecimiento de la red regional con +161.000 puntos de suministro (interanual)

**EBITDA estable gracias a la diversificación geográfica**

# Distribución de Electricidad: España



## Datos operativos



- Menores ventas de electricidad como consecuencia del menor consumo en el país
- Fin de la tarifa regulada el 1 de julio de 2009
- La caída del TIEPI (-23,6%) a 42 minutos<sup>2</sup> demuestra la mejora en calidad de servicio

**EBITDA crece +6,9% hasta €431 millones<sup>1</sup> por mayores ingresos reconocidos y mejoras de eficiencia**

Notas:

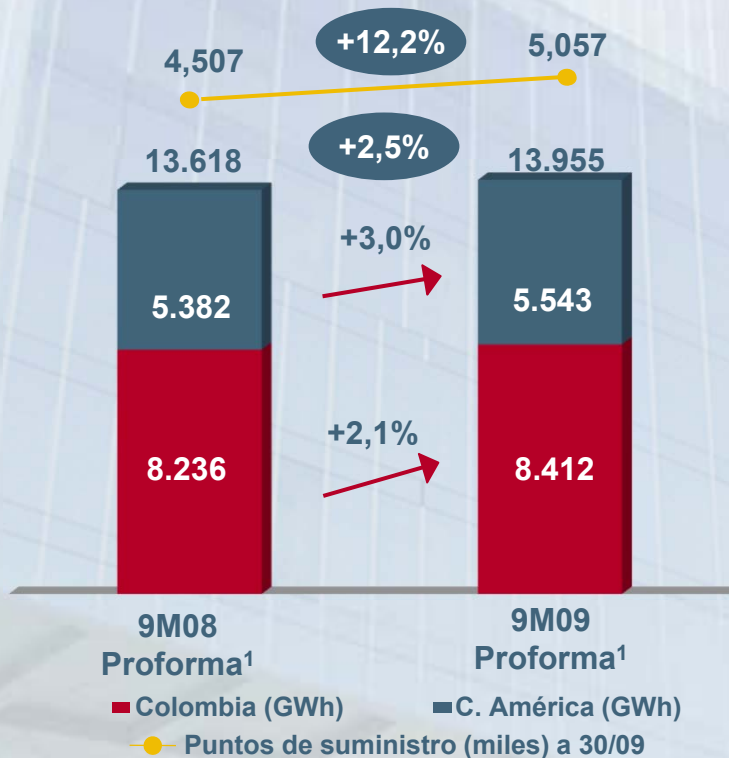
1 Datos Proforma desde el 1 de enero

2 Ajustado por causas de fuerza mayor (huracán Klaus)

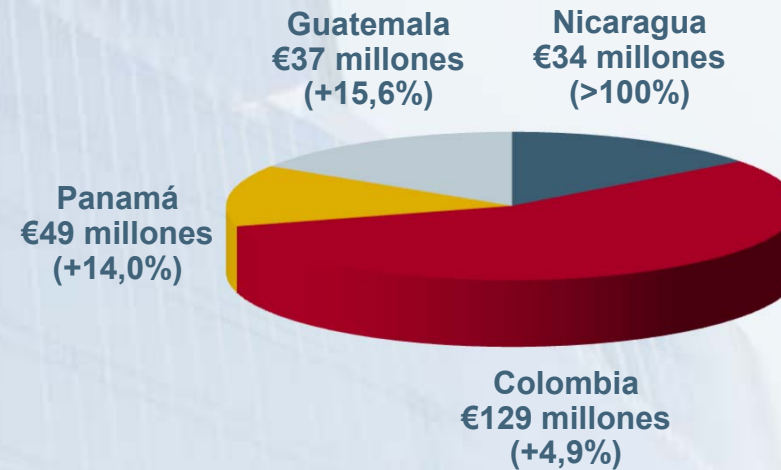
# Distribución de Electricidad: Latinoamérica



## Datos operativos



## Contribución al EBITDA y crecimiento por país (Total €249 millones, +25,8%)<sup>1</sup>



- Crecimiento en Colombia compensado en parte por la evolución del tipo de cambio
- EBITDA de Nicaragua beneficiado por la aplicación del Protocolo de Entendimiento

**Mejorando el comportamiento de la región de acuerdo a lo previsto**

Nota:

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

# 4

## Conclusiones

# Conclusiones



- **GAS NATURAL** continua mostrando un sólido modelo de negocio
  - + 1,0% EBITDA proforma a pesar del entorno complicado
  - Alto peso de las actividades reguladas; la diversificación geográfica y de negocio aporta estabilidad a los resultados

---
- Exitosa ejecución de la integración con Unión Fenosa
  - Rápida ejecución; optimización de la financiación de la transacción

---
- Cumpliendo con la refinanciación del préstamo de la adquisición y la venta de activos
  - Alto grado de cumplimiento en ambos aspectos

**En camino a la creación de un líder verticalmente integrado en gas y electricidad**

# Estrategia de creación de valor para el accionista



## Integración

- Sinergias operativas anuales de €350 millones y sinergias en CAPEX ~€200 millones mejoran estimaciones iniciales

- Sinergias fiscales de €800 millones identificadas (VAN)

## 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 €4.750 millones del préstamo de adquisición

## Gestión activa del portfolio

- €2.300 millones<sup>1</sup> de reducción de deuda por desinversiones, casi el 80% 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

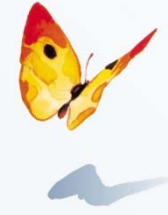
- Reducción del plan de inversiones conjunto con riesgo de ejecución limitado

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

Nota:

<sup>1</sup> Incluye la desconsolidación de la deuda tras la venta de EPSA





**Gracias**

**gasNatural** **UNION FENOSA**