

Adquisición del Grupo CGE por Gas Natural Fenosa

**Un Paso Adelante Significativo en Nuestro
Desarrollo Internacional**

13 de Octubre de 2014

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. (GAS NATURAL FENOSA) 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 FENOSA 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 FENOSA 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 FENOSA, o para reflejar acontecimientos imprevistos o cambios en las valoraciones o hipótesis.



Descripción de la Transacción

Resumen de la transacción



Adquisición de una <i>Utility</i> de Primer Nivel en Latinoamérica	<ul style="list-style-type: none">• #1 en distribución y transmisión de electricidad en Chile y principal distribuidor de gas natural del país, con amplia presencia en el sector de GLP• Mercado estable con marcos regulatorios favorables para la comunidad inversora• Combinación equilibrada de negocios regulados / liberalizados mejorando el perfil de negocio y de riesgo de GNF
Atractivo Entorno y Dinámica Industrial del País	<ul style="list-style-type: none">• Una de las economías más dinámicas y con menos riesgo del mundo• Perfil crediticio sólido combinado con atractivas perspectivas de crecimiento macroeconómicas• Aumento de la penetración de abastecimiento de GNL dadas las recientes inversiones en nueva capacidad, regida por precios internacionales
Procedimiento de la Transacción	<ul style="list-style-type: none">• Acuerdo de compra irrevocable con las familias que controlan CGE para la adquisición de una participación del 54% en la compañía• Intención de adquirir hasta el 100% de CGE a través del inmediato lanzamiento de una oferta pública de adquisición no sujeta a las aprobaciones antimonopolio o regulatorias en Chile
Precio Acordado	<ul style="list-style-type: none">• Precio por acción de 4.700 CLP que representa un Valor Equity de US\$3,3bn (asumiendo 100% de aceptación)• Total Valor Empresa incluyendo la deuda asumida y los minoritarios de \$7,4bn<ul style="list-style-type: none">- Deuda neta asumida de US\$2,3bn a 1S-2014• Múltiplo Implícito VE/EBITDA 15E de 10,6x
Impacto en GNF	<ul style="list-style-type: none">• Contribuye al compromiso de GNF con el cumplimiento de su Plan Estratégico 2013-15E manteniendo la estabilidad financiera

Entrada de GNF en Chile

Mediante la adquisición, GNF gana escala inmediata en un país muy estable y con un atractivo perfil de calificación crediticia



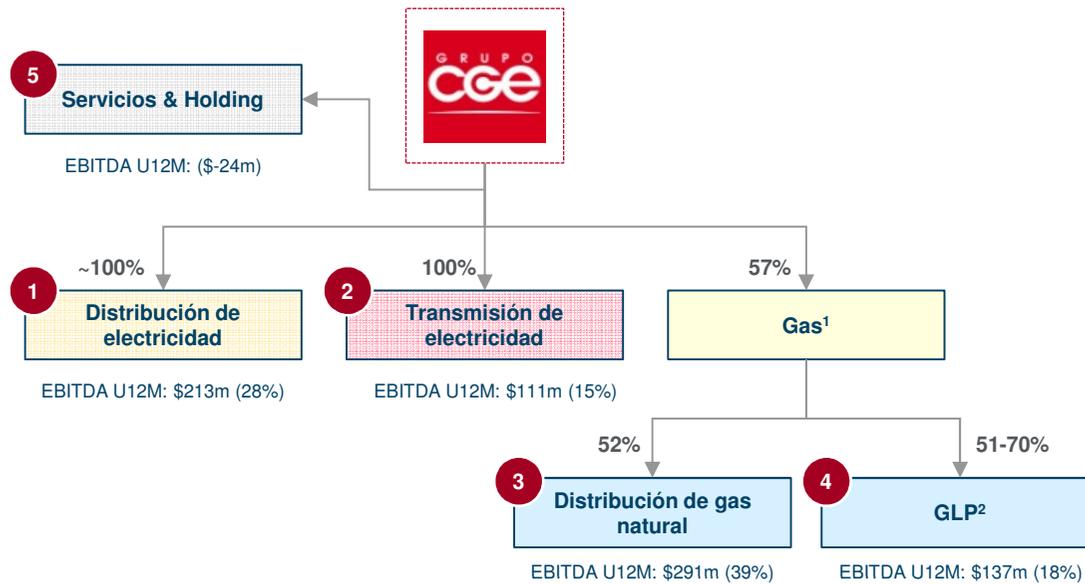
País	Crecimiento PIB Real 2014E ¹ (%)	Deuda Pública como % del PIB ¹	Rating ²
	3,3%	15,3%	AA-
	2,3%	41,0%	BBB+
	1,5%	59,4%	BBB-
	4,6%	42,0%	BBB
	4,0%	15,7%	BBB+

- Economía líder en Latinoamérica con sólidos fundamentales macroeconómicos sumado al bajo riesgo percibido por los inversores
- Crecimiento PIB real esperado entorno al ~3% en términos reales apoyado en un atractivo tejido empresarial
- Chile es uno de los países de Latinoamérica mejor posicionados en términos de libertad económica y en el ranking "Doing Business"

Esta transacción permite a GNF convertirse en una de las pocas *Utilities* europeas que podrán participar en las excelentes perspectivas de crecimiento del país

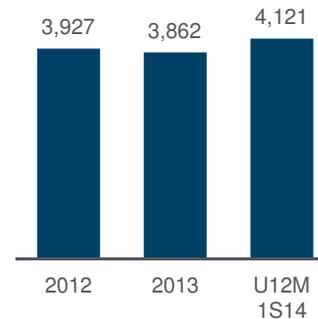
1. Banco Mundial a junio 2014. 2. Rating S&P, a 10 de octubre de 2014.

CGE es una *utility* diversificada con una sólida trayectoria

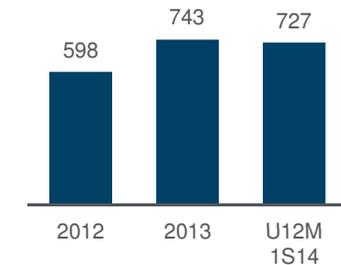


Métricas Financieras

Ventas (US\$m)

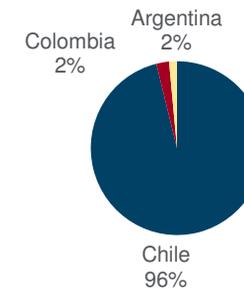


EBITDA (US\$m)

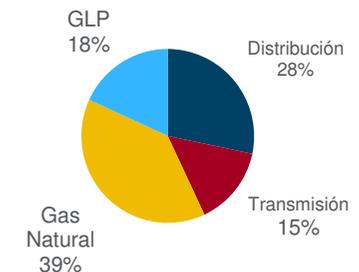


Desglose de EBITDA (U12M)

Por Geografía



Por Negocio³



	Datos Relevantes	Subsidiarias / Afiliadas
1 Distribución de electricidad	#1 en Chile, Venta de 13,2 TWh, 3,4m de clientes en Chile y Argentina	CGE, CONAFE, ELCCOR, ENELCHILE, ENELARGENTINA, ENELCOLOMBIA, ENELPERU, ENELBRASIL, ENELARGENTINA, ENELCOLOMBIA, ENELPERU, ENELBRASIL
2 Transmisión de electricidad	#1 en Chile, Red de 3.578 km	TRANSEMEL, TRANSET, TRANSNET
3 Distribución de gas natural	#1 en Chile, 1,1m de clientes en Chile y Argentina	METROGAS, GNLQuintero
4 GLP Chile	Volumen vendido de 325 kt por Gasco GLP (distribuidor) y 717 kt por Gasmar (mayorista)	GASCO, Gasmar
4 GLP Colombia	Volumen vendido de 124 kTN / año	MONTAGAS, PORTAGAS, UNIGAS, VIDAGAS
5 Servicios / Otros	TI / financiero / servicios inmobiliarios a empresas del grupo, 1.601 empleados	TUSAN, IGSA, Binaria

FX CLP/US\$ 590.

Fuente: Información pública de la compañía.

(1) La división de gas de CGE, Gasco, está cotizada en la Bolsa de Santiago. (2) Incluye actividades de GLP en Chile y Colombia, además de Gasco Holding y Ajustes. (3) Excluye Servicios y Otros \$ -24m.

(4) Participación del 20%.

Acuerdo de compra irrevocable con las familias controladoras de CGE

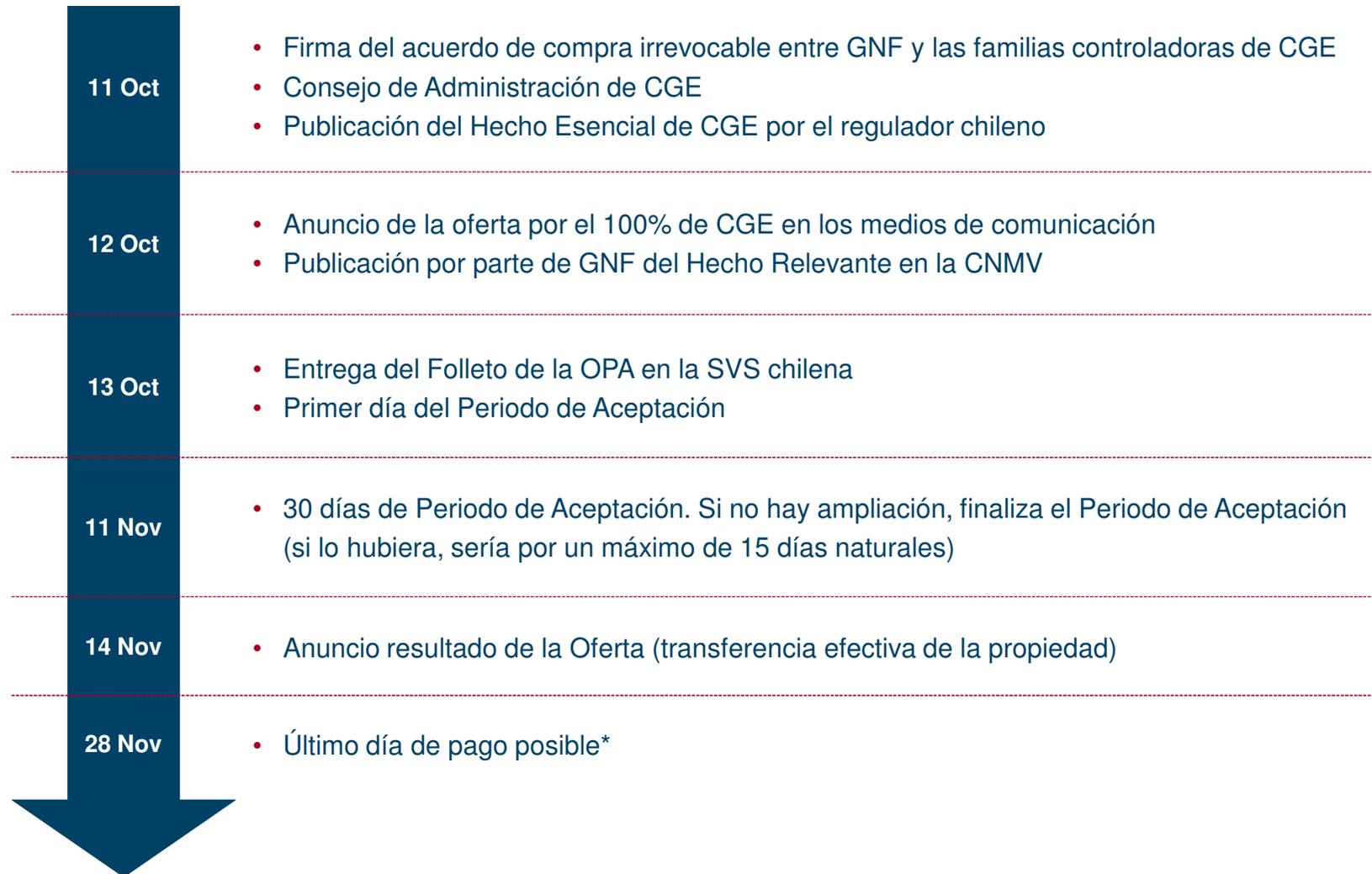
Estructura Actual del Accionariado



1. Participación directa.

2. Adicionalmente la familia Marín mantiene un 4,9% de Gasco, el Grupo Almería un 3,6% y la familia Pérez-Cruz un 12,8%, los cuales no forman parte de la transacción.

Calendario de la OPA



*Se puede liquidar el pago entre el 15 y el 28 de noviembre.

2

Encaje Estratégico

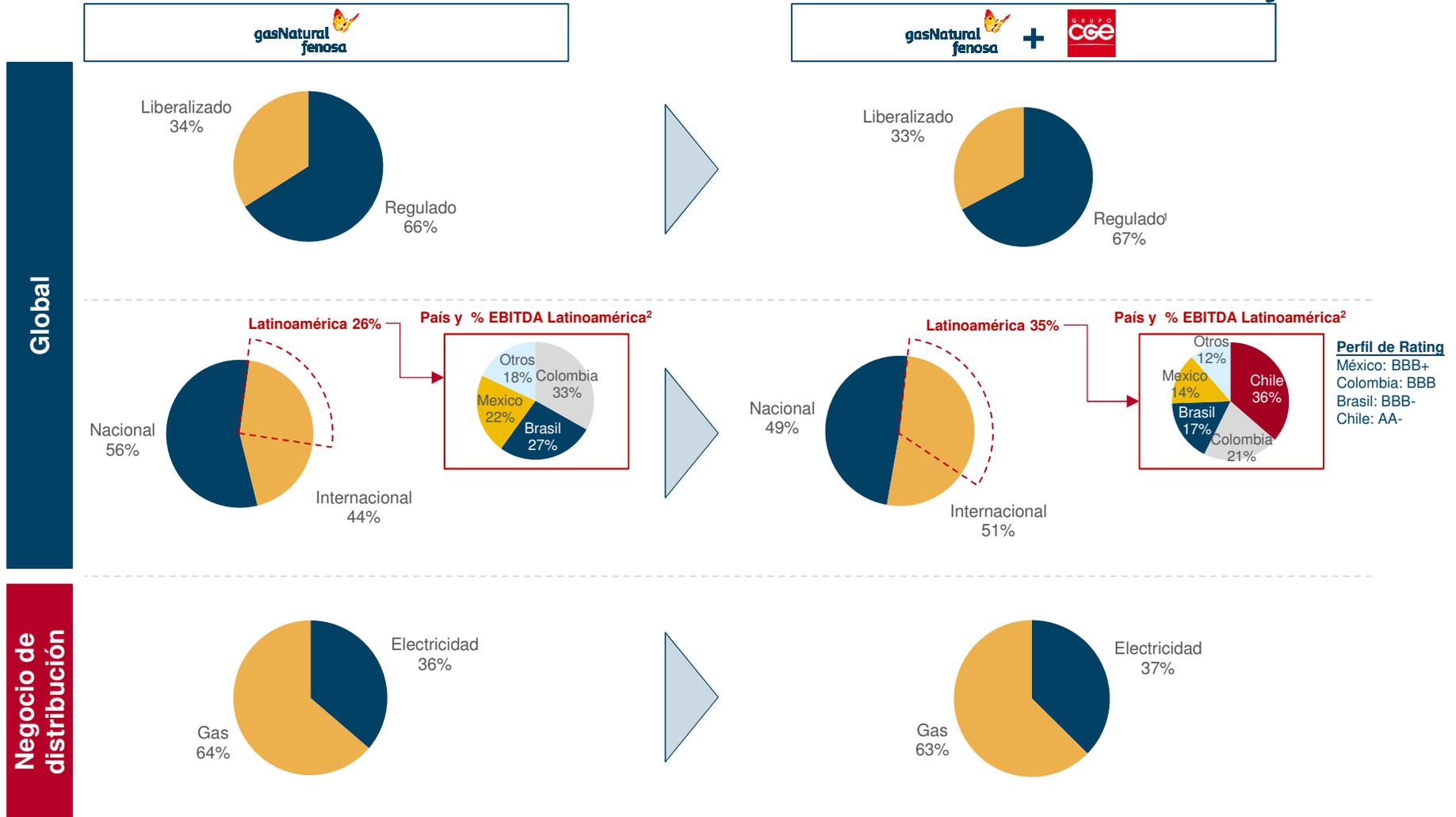
Encaje de CGE en la estrategia corporativa de GNF



- 1** Representa la entrada en un nuevo mercado clave en Latinoamérica con acceso inmediato a una posición líder de mercado
- 2** La transacción aumenta la diversificación geográfica de GNF y contribuye a un perfil de negocio / riesgo más equilibrado
- 3** Refuerza el liderazgo de GNF en la distribución de gas en las principales ciudades de Latinoamérica
- 4** Avanza en la consolidación de una plataforma de distribución eléctrica en Latinoamérica
- 5** Permite la integración del negocio global de GNL de GNF en el mercado chileno, suministrado al cliente final a precios internacionales
- 6** Facilita la participación en proyectos de generación internacional en Chile en el corto plazo

Mejora del perfil negocio / riesgo

% de 2013A EBITDA



La adquisición de CGE aumenta la exposición de GNF a mercados emergentes (Latinoamérica) y ofrece una posición ventajosa a la compañía para explotar atractivas posibilidades de crecimiento orgánico en la región

1. Incluyendo el EBITDA de CGE en distribución de electricidad y transmisión de gas natural. 2. Peso de cada país en el EBITDA total de GNF en Latinoamérica.

Refuerza la posición líder de GNF en el negocio de distribución de gas natural y electricidad en Latinoamérica



Base de Activos Diversificada...



... con sólidas métricas operativas

Puntos de suministro de la combinada a 1S - 2014

Panamá	
Distribución de Electricidad:	0,5m puntos de suministro
México	
Distribución de Gas:	1,4m puntos de suministro
Colombia	
Distribución de Gas:	2,6m puntos de suministro
Distribución de Electricidad:	2,4m puntos de suministro
Brasil	
Distribución de Gas:	0,9m puntos de suministro
Argentina	
Distribución de Gas:	2,0m puntos de suministro ¹
Distribución de Electricidad:	0,9m puntos de suministro ²
Chile¹	
Distribución de Gas:	0,7m puntos de suministro
Distribución de Electricidad:	2,5m puntos de suministro
Total Dist. de Gas	7,4m puntos de suministro
Total Dist. de Electricidad	6,3m puntos de suministro

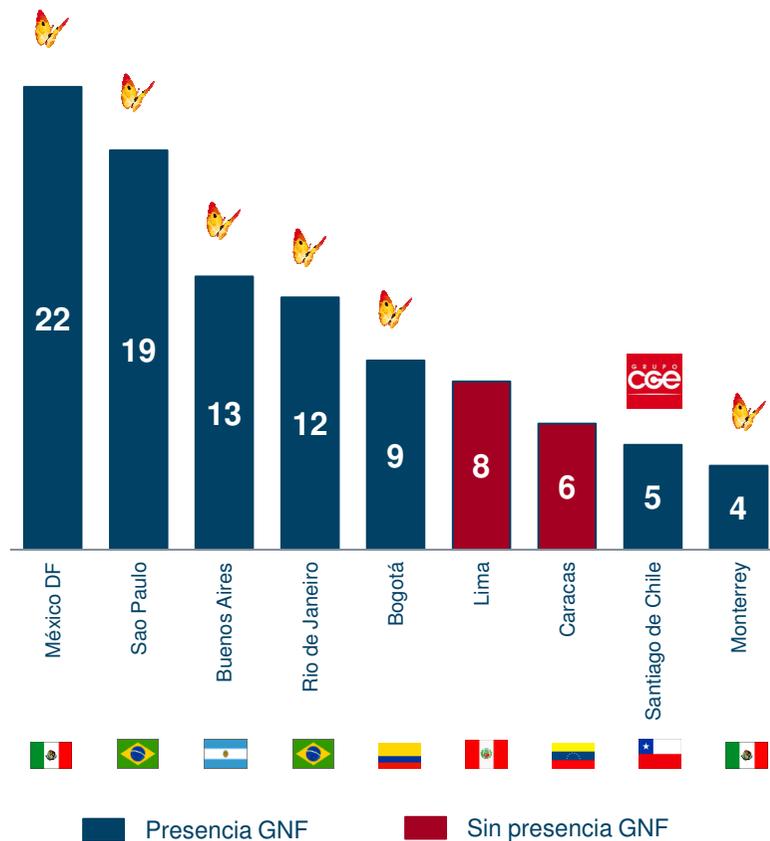
Fuente: Informes de la Compañía.
 1. A 1T14.
 2. Últimos informes disponibles a 2013.

Alcanzando presencia global en Latinoamérica mediante un conjunto de marcas líderes y altamente reputadas

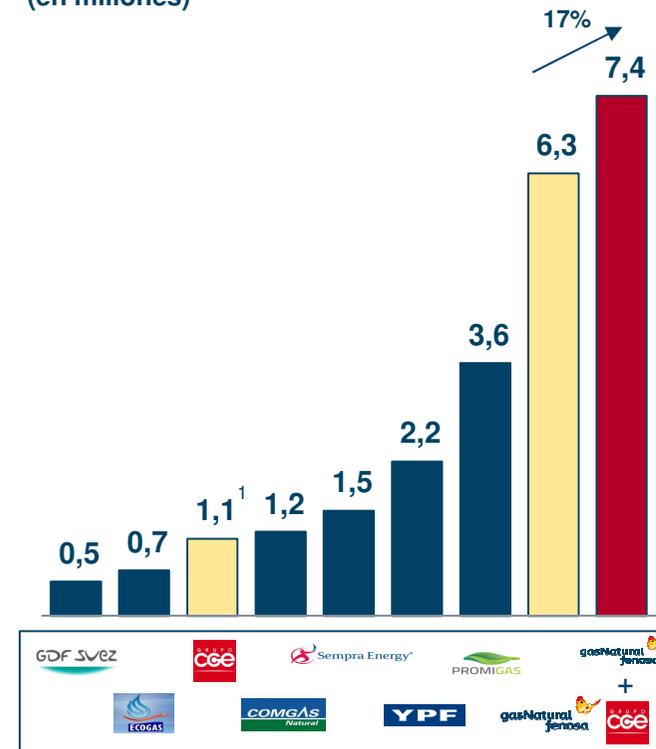
Refuerza el liderazgo de GNF en distribución de gas en Latinoamérica



Población en las principales áreas urbanas
(en millones)



clientes de distribución de gas
(en millones)

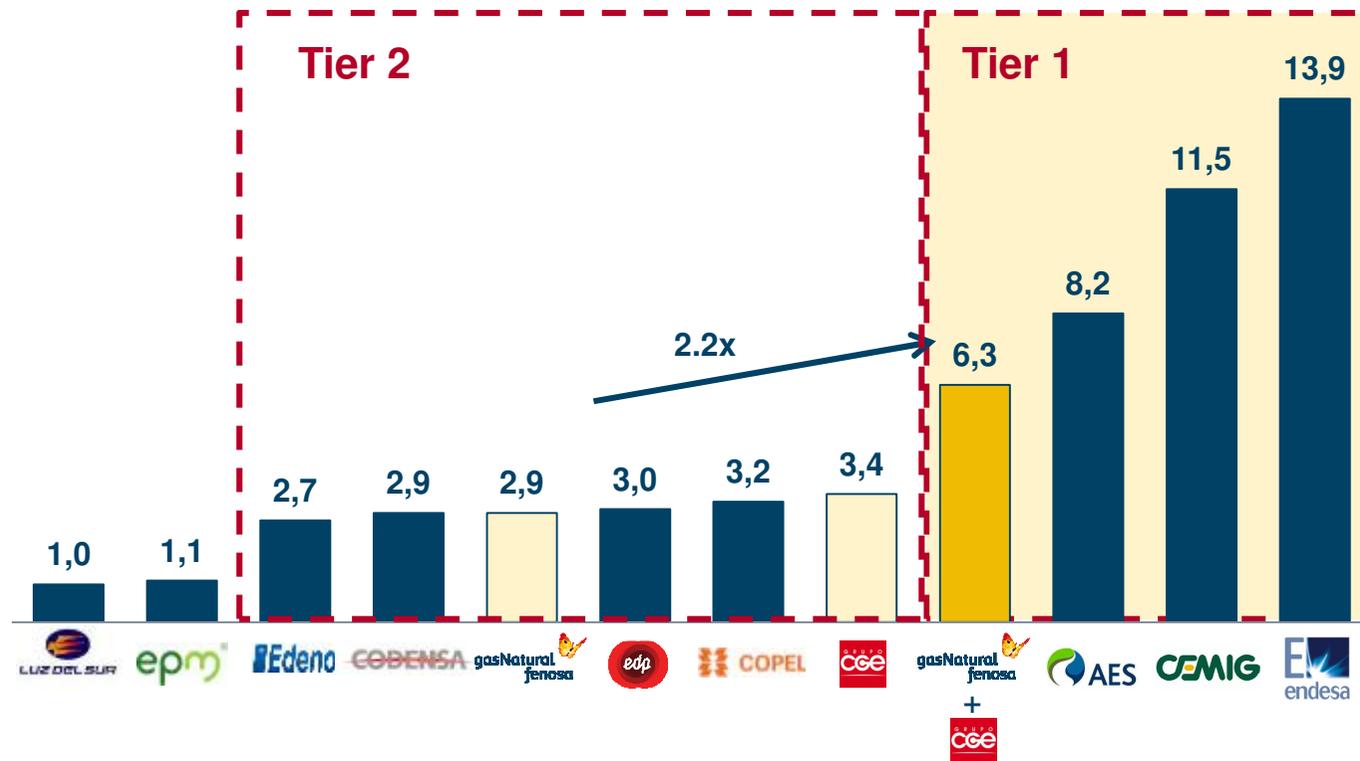


1. Incluye clientes de distribución de gas en Chile (664.116, Metrogas, GasSur y Gasco Magallanes) y en Argentina (474.198, Gasnor).

Avanza en la consolidación de la plataforma de distribución eléctrica en Latinoamérica



Cientes de distribución eléctrica de los principales operadores en Latinoamérica
(millones de usuarios)



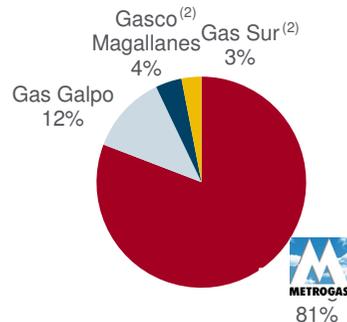
GNF se coloca entre las empresas líderes en Latam en distribución eléctrica, con un mix más estable que hasta ahora

Un mercado de gas atractivo y competitivo en Chile en un marco regulatorio definido y estable capitaneado por un activo de primera categoría

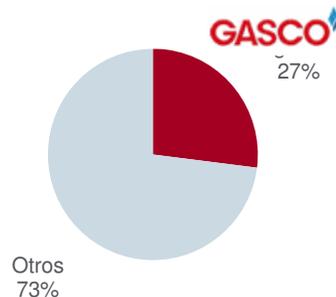


Líder absoluto en gas natural y GNL...

Cuota de mercado de gas natural⁽¹⁾
(por # de clientes)



Cuota de mercado de GNL⁽¹⁾
(por volumen de gas vendido)



... beneficiándose de un marco regulatorio definido y rentable en gas natural

- ✓ Mercado competitivo con mecanismos de fijación de precio libre y un marco de rentabilidad definido
- ✓ Regulación técnica de estándares mundiales
- ✓ Concesiones de duración indefinida
- ✓ Vectores de crecimiento vinculados al crecimiento económico

(1) A marzo de 2014.
(2) Controlado por Gasco.

Metrogas representa un activo único

Distribuidor de gas natural #1 en Chile por cuota de mercado

Posición líder para capturar el alto potencial de gasificación en ciertas áreas

Infraestructura de alta calidad localizada en el núcleo de población principal con potencial para aumentar la penetración

Acceso al creciente mercado de GNL basado en precios internacionales mediante la participación en GNL Quintero

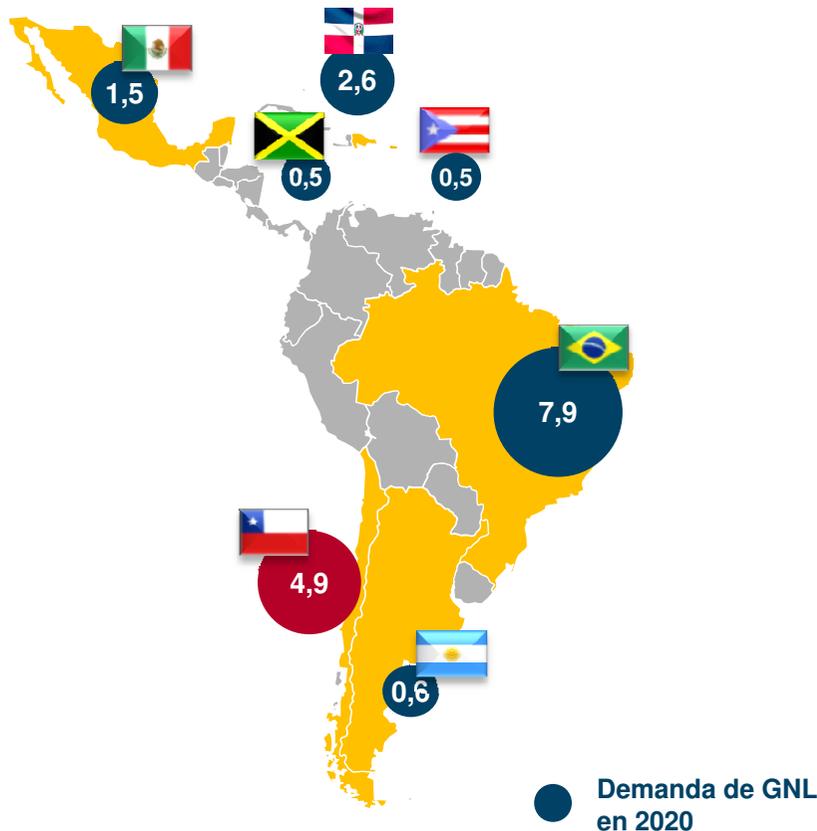
Estructura accionarial estable garantizando un gobierno corporativo favorable y control del activo

Sólida trayectoria financiera acompañada de una atractiva rentabilidad y endeudamiento moderado

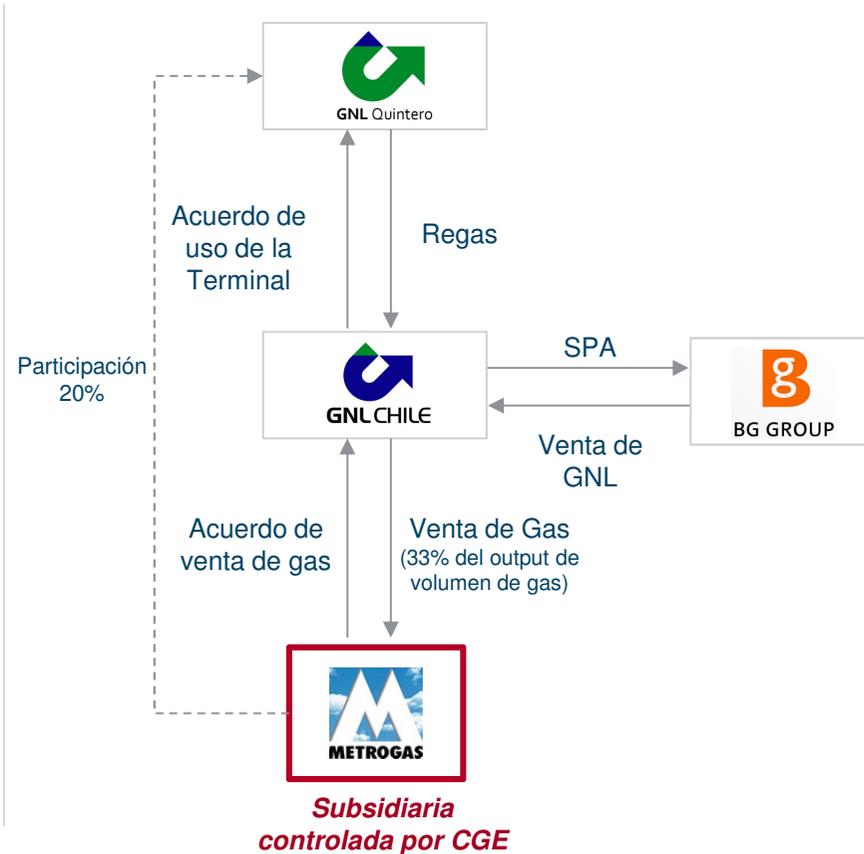
Chile podría ser integrado en la flexible e integrada plataforma de GNL de Gas Natural Fenosa



La demanda de GNL incrementará en Chile
 Demanda esperada de GNL en Latinoamérica en 2020
 (en Mtpa)



CGE se asegura su participación en el mercado de GNL mediante una participación relevante en la Terminal Quintero



Se espera que Chile se convierta en uno de los principales mercados importadores de GNL regido por mecanismos de fijación de precios internacionales, y donde GNF podría aprovecharse del potencial de su plataforma mundial de GNL

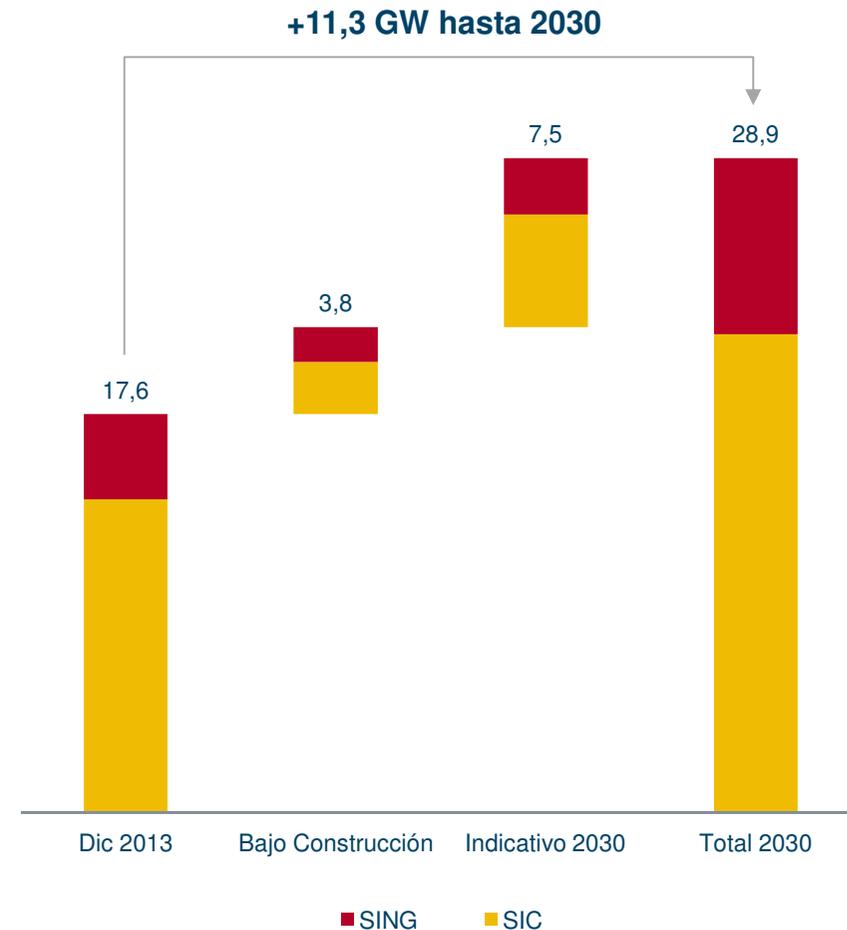
Oportunidad de participar en futuros proyectos de generación en Chile



Hitos Clave en Generación en Chile

- Capacidad adicional instalada de 11.296 MW hasta 2030
- Énfasis en reducción de costes de energía y foco en GNL
- Promoción de GNL mediante:
 - Capacidad de regasificación de GNL de ENAP disponible para la contratación por generadores durante 10 años
 - Promoción de la expansión de la terminal Quintero
 - Impulso de la construcción de una tercera central de regasificación

Expansión de Capacidad Proyectada



Fuente: CNE "Informe preliminar de precio nudo SIC" a octubre de 2014.

3

Valoración, Financiación e Impacto en GNF

Parámetros de valoración clave



Acuerdo con las familias controladoras de CGE...

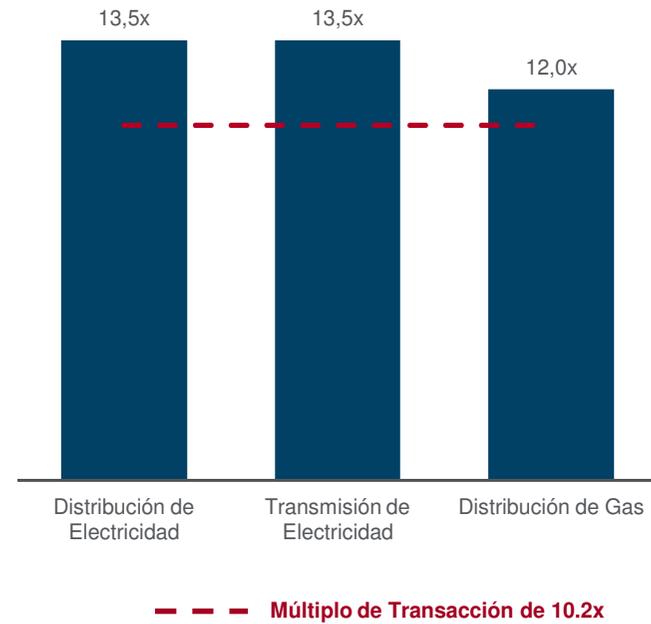
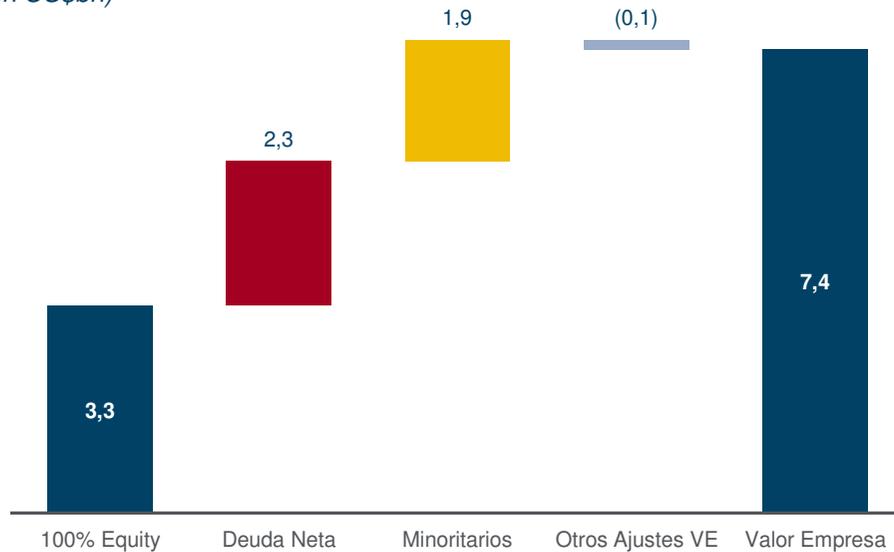
...por debajo de transacciones precedentes

Precio por acción acordado **CLP 4.700/acción**

VE / U12M EBITDA de 10,2x¹
VE / EBITDA 2015E de 10,6x²

Transacciones Precedentes en Chile 2006-2012 (VE/EBITDA)

Construcción Valor Empresa (en US\$bn)



1. FX: CLP/\$ 590.
 2. FX: CLP/\$ 601.

Parámetros de financiación clave

A 30 de junio de 2014

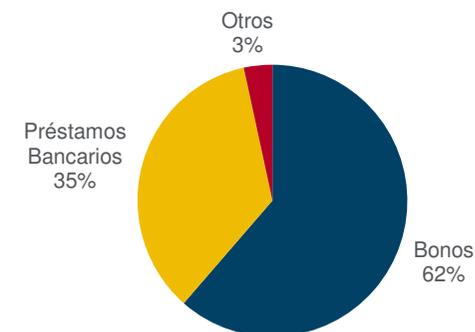
<i>en millones de €</i>	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.194	275	6.919
Líneas de crédito no comprometidas	190	55	135
Préstamo BEI sin disponer	225	–	225
Efectivo	–	–	5.528
Total	7.609	330	12.807

Precio de Transacción

€2.573



Desglose de deuda CGE (a 1S-2014)



**Total Deuda Bruta: \$2.551m (€1.978m)
a c.7,5% tipo de interés¹**

Gas Natural Fenosa tiene suficiente liquidez disponible para financiar esta transacción

1. Coste financiero nominal (incluyendo inflación por UF) ponderado por total de deuda en balance.

Fuente: Información de la Compañía.

Nota: FX CLP/\$: 590. €/US\$: 1,29.

CGE encaja y añade a los objetivos comprometidos por GNF



Bajo NIIF 11 (€bn)



	2012A	2015E	CGE 2013
EBITDA	€4,7	>€5,0	€0,6
Resultado Neto	€1,4	~€1,5	€0,1
Deuda Neta / EBITDA	3,3x	2,5x – 3,0x	3,0x
Payout de dividendos	62,1%	~62%	N/D

Mantiene el compromiso de GNF en el mantenimiento de sus ambiciones inorgánicas del Plan Estratégico 2013-2015E sin diluir a sus accionistas

Con esta adquisición Gas Natural Fenosa mantiene su compromiso con el cumplimiento de los objetivos marcados en noviembre 2013 sin riesgo de ejecución y con bajo impacto en endeudamiento

Fuente: Información Pública de la compañía.
Nota: FX CLP/€ 761. FX US\$/€: 1,29.

4

Conclusiones

Una transacción internacional material para Gas Natural Fenosa



1

Contribuye al compromiso de GNF en la consecución de los objetivos estratégicos y financieros anunciados

2

Representa la entrada en una economía líder en Latinoamérica con fundamentales sólidos ofreciendo presencia relevante directa

3

Permite la integración de una plataforma de distribución de gas y electricidad líder en toda Latinoamérica

4

Apuntala la futura participación en rentables proyectos de generación y en actividades de GNL

5

Supone la adquisición de un activo de primera categoría con demostrada trayectoria y potenciales de mejora identificados