



EDP

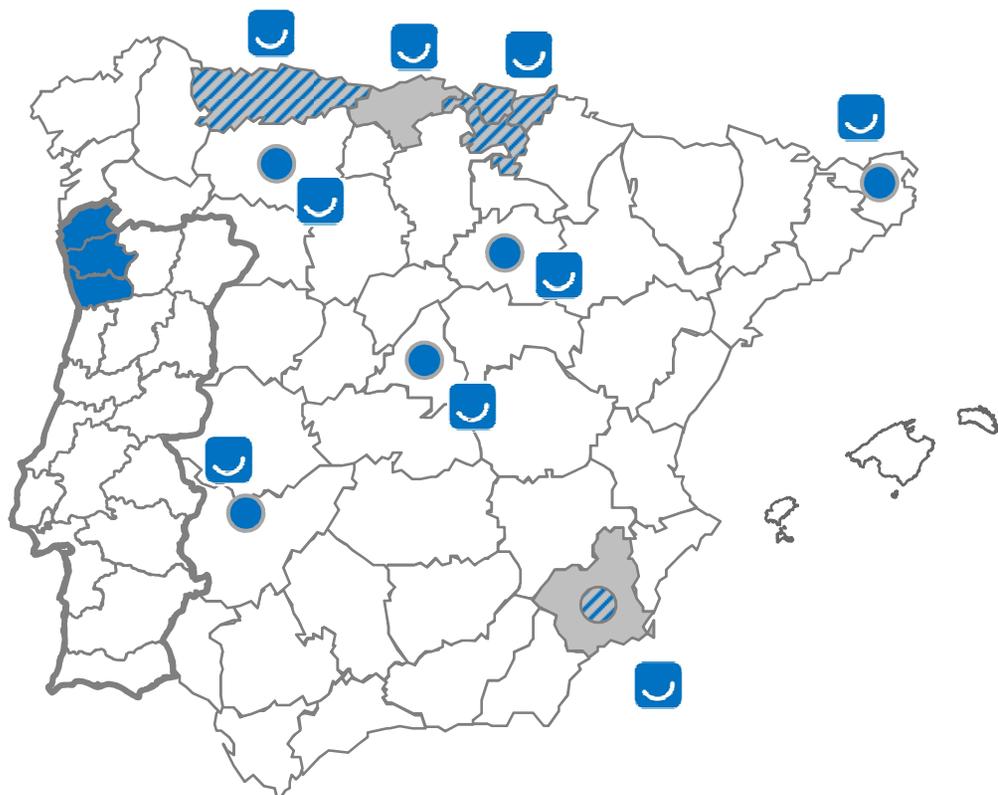
Aquisição de Activos de Gás em Espanha à Gas Natural

Resumo da Transacção



- **A Naturgas** (detida em 64% pela EDP) assinou um contrato de compra e venda com a Gas Natural para a **compra de empresas de distribuição e comercialização em baixa pressão de gás natural** nas regiões da Cantábria e Múrcia, **bem como de distribuição de gás natural em alta pressão** nas regiões do País Basco, Astúrias e Cantábria
- As empresas e activos agora adquiridos representavam a Dez-08: **2.860 Km de gasodutos, 248.000 pontos de abastecimento, 11,0 TWh/ano de gás distribuído e 214.000 clientes de gás e electricidade**
- Esta operação foi acordada tendo como referência um ***enterprise value* de €330M**
- Espera-se que os activos agora adquiridos contribuam com **€35M de EBITDA recorrente em 2010**
- **A conclusão desta operação é espectável entre o 4º Trim. 2009 e o 1º Trim. 2010, dependendo das necessárias autorizações das autoridades regulatórias e de concorrência (CNE e CNC)**

Activos adquiridos: forte sentido estratégico e potencial de crescimento em novas regiões



■ Activos de distribuição de gás da EDP antes da transacção

■ Activos de distribuição de gás adquiridos

Rede de Distribuição de Gás em Baixa Pressão: bar<4 (Cantábria e Murcia)

Extensão da Rede (Km)	2.394
Pontos de Abastecimento ⁽²⁾ ('000)	248
Gás distribuído (TWh)	3,5

Rede de Distribuição de Gás em Alta Pressão: 4<bar<16 (Pais Vasco, Astúrias e Cantábria)

Extensão da Rede (Km)	465
Gás distribuído (TWh)	7,5

Comercialização de Gás e Electricidade (Cantabria e Murcia)

Clientes de Gás ('000)	210
Clientes de Electricidade ('000)	4,0
Consumo de Gás (TWh)	1,1
Contractos de Serviço de Valor Acrescentado ('000)	67

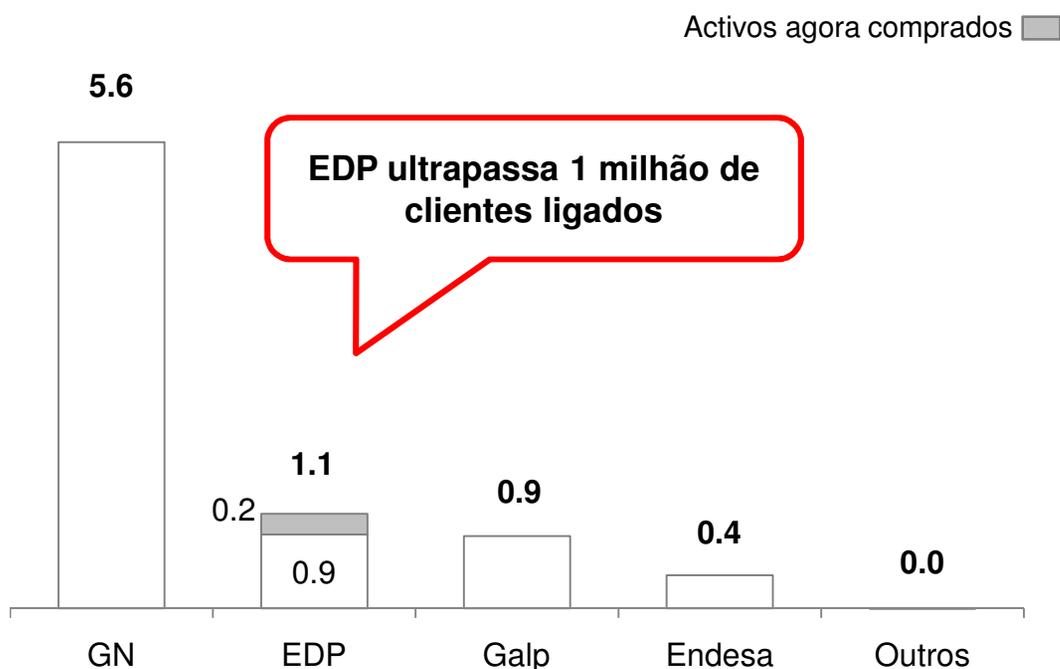
- ✓ Activos adquiridos têm continuidade geográfica com as actuais operações da Naturgas
- ✓ **Sinergias resultantes de uma gestão integrada dos activos**

- ✓ Taxas de penetração nas regiões alvo⁽¹⁾ abaixo da média em Espanha (rede recentemente desenvolvida)
- ✓ **Regiões com elevado potencial de crescimento na distribuição de gás**

Oportunidade única de reforço da posição da EDP no mercado de distribuição de gás na Península Ibérica



Quota de mercado na P. Ibérica – Após Transacção ⁽²⁾
(pontos de abastecimento de gás)



Quotas de mercado antes da transacção



Quota de mercado após transacção



Venda de activos imposta pelas autoridades da concorrência espanholas no seguimento da compra da Union Fenosa pela Gas Natural:

- Permite aquisição a múltiplos interessados de activos regulados atractivos e escassos com elevado potencial de crescimento no *core market* da EDP
- **Oportunidade única de expandir substancialmente operações num mercado fechado:**
- O historial de crescimento orgânico da Naturgas demonstra um desempenho acima da média (crescimento médio anual do EBITDA 06-08 : 29%; Pontos de abastecimento: Crescimento médio anual 06-08 4%)...

Posição da EDP reforçada como 2º maior distribuidor de gás na Península Ibérica

- Com esta transacção, o número de clientes ligados às redes de gás da EDP ultrapassa 1 milhão de clientes

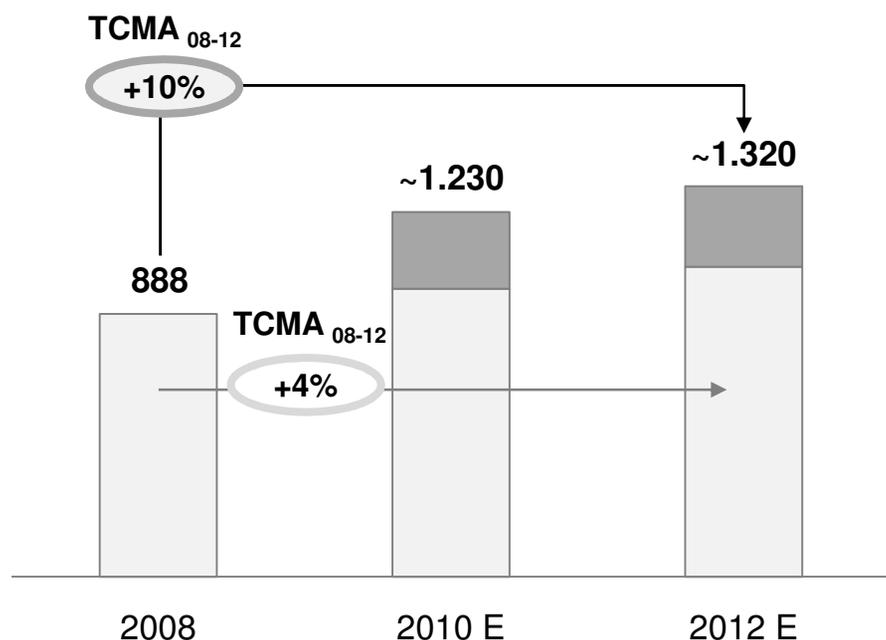
(1) Valores esperados para o final de 2009

(2) Calculado numa base proforma tendo em consideração os pontos de abastecimento de gás reportados a Dez-08

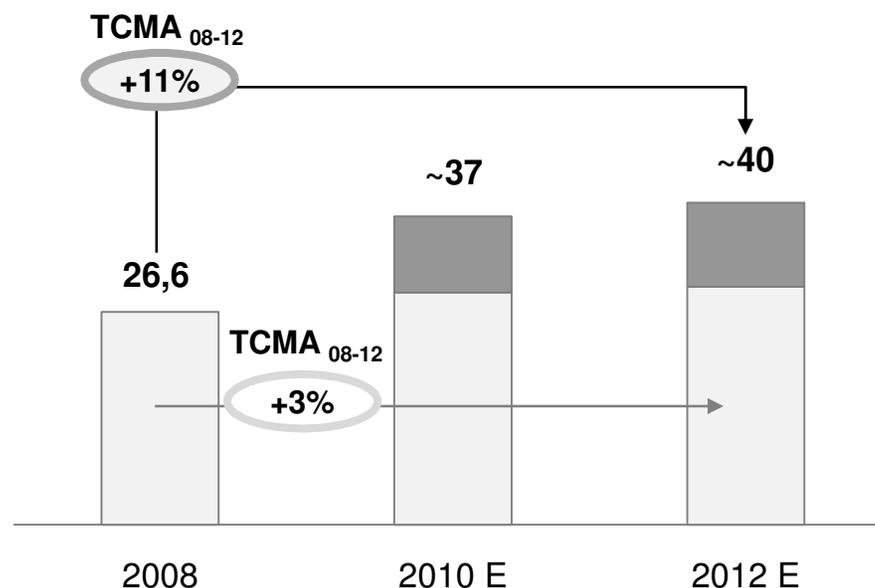
Actividades reguladas de distribuição de gás na P. Ibérica: Operação proporciona taxas de crescimento de dois dígitos



Pontos de Abastecimento de Gás EDP ('000)



Gás Distribuído EDP (TWh)



**Pontos de Abastecimento:
TCMA '08-12 pós-aquisição mais do que duplica**

**Volumes de Gás Distribuído:
TCMA '08-12 é cerca de 4x superior**

Múltiplos de avaliação implícitos na transacção



Enterprise Value €330m

EBITDA 2010 E (1) €35m

Postos de abastecimento 2010 E ('000) 259

Múltiplos

Sobre a totalidade dos activos comprados:

EV / EBITDA 9,4 x

Activos distribuição de gás em baixa pressão:

EV / Pontos de abastecimento(2) 871

- **Negócio com perfil de baixo risco com remuneração regulada estável** indexada à evolução do número de pontos de abastecimento, volumes de gás distribuído e inflação
- **Eventual convergência para remuneração sobre base de activos regulados** poderá ter impacto positivo no futuro, cenário que não está reflectido no preço da transacção.
- **Sinergias:** integração na Naturgas e implementação das melhores práticas
- **Actividades com potencial de crescimento atractivo** devido a investimentos recentes na expansão da rede: **Crescimento médio EBITDA 2009-12 EBITDA (E) ~ 8%**

(1) EBITDA esperado para 2010 das actividades adquiridas antes de custos de integração

(2) Considerado apenas a componente do Enterprise Value associada à rede de distribuição de gás em baixa pressão, excluído o EV pago pela distribuição de gás em alta pressão e contractos de comercialização⁵

Conclusão: Sentido estratégico e potencial de criação de valor



✓ **Reforço da posição da EDP como distribuidor de gás # 2 na Península Ibérica;**

✓ **EDP ultrapassa 1 milhão de clientes ligados às suas redes de distribuição de gás**

✓ **Sinergias: Continuidade geográfica com operações da Naturgas + economias de escala**

✓ **Oportunidade única criada por imposição das autoridades de concorrência espanholas**

✓ **Redes com implantação recente, com um potencial de crescimento acima da média em Espanha**



edp

sinta a nossa energia