



# EDP

---

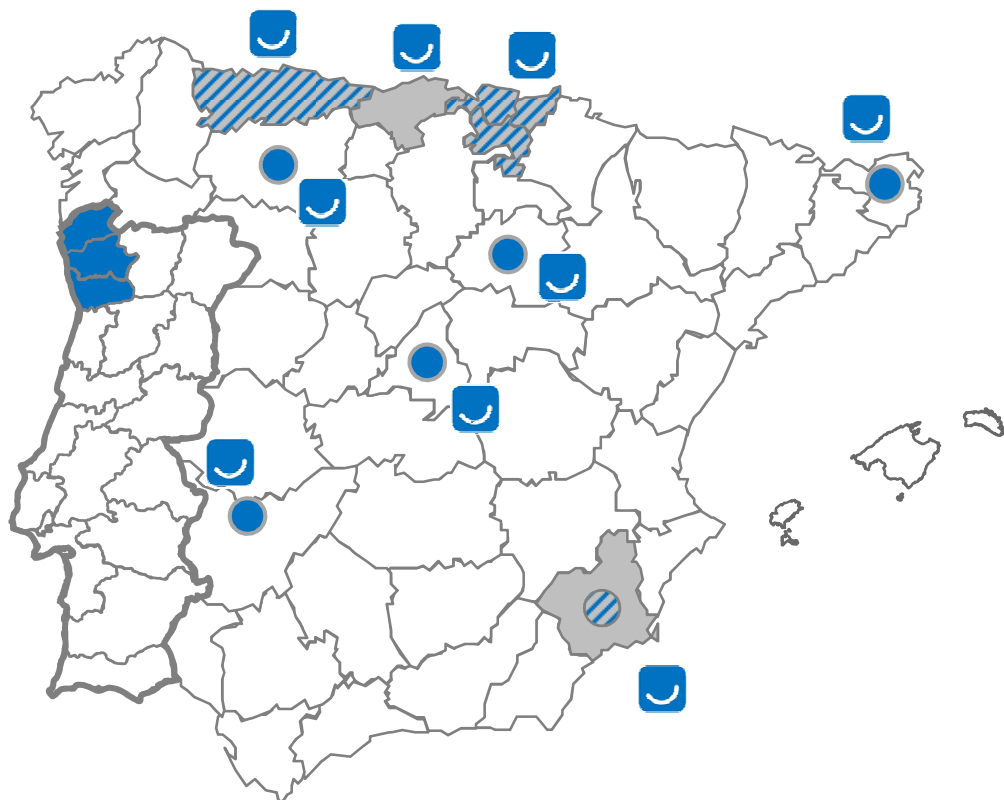
## Aquisição de Activos de Gás em Espanha à Gas Natural

# 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 <sup>(2)</sup> ('000)	248
Gás distribuído (TWh)	3,5

## Rede de Distribuição de Gás em Alta Pressão: 4<bar<16 (País 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

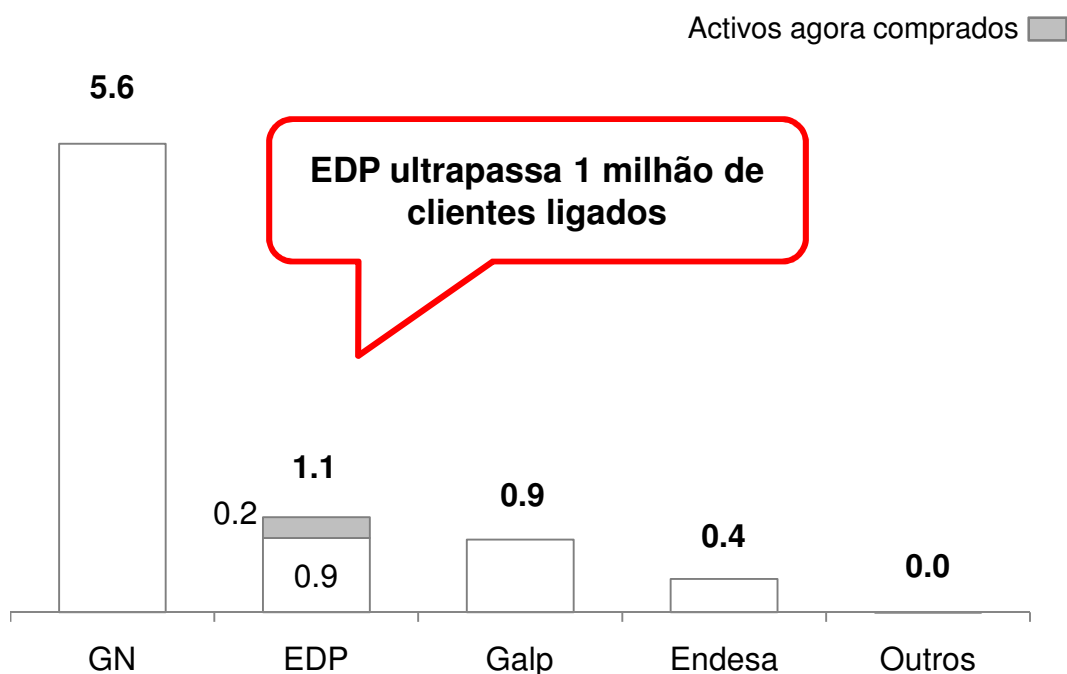
- ✓ Activos adquiridos têm continuidade geográfica com as actuais operações da Naturgas
- ✓ **Sinergias resultantes de uma gestão integrada dos activos**

- ✓ Taxas de penetração nas regiões alvo<sup>(1)</sup> 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 <sup>(2)</sup>  
(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

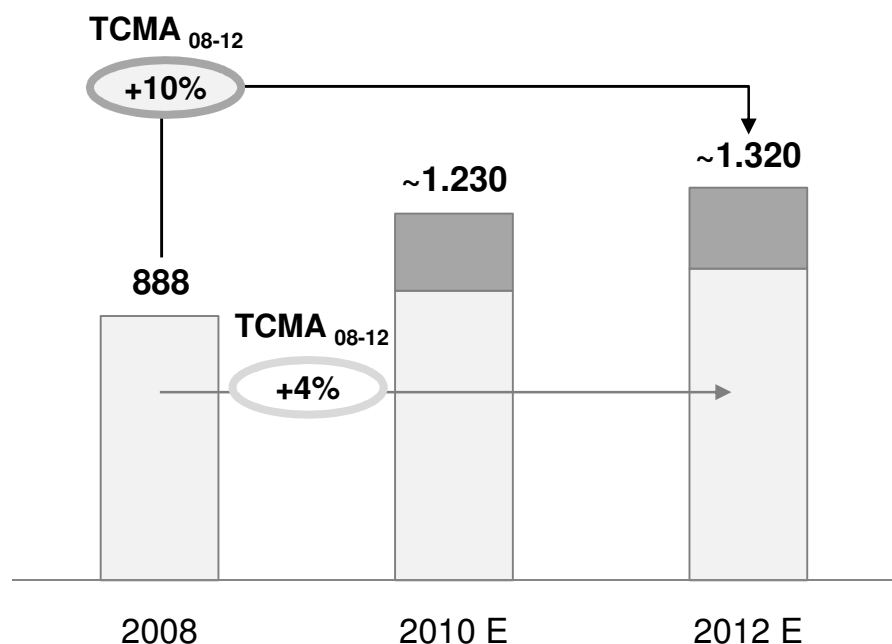
(2) Calculado numa base proforma tendo em consideração os pontos de abastecimento de gás reportados a Dez-08

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



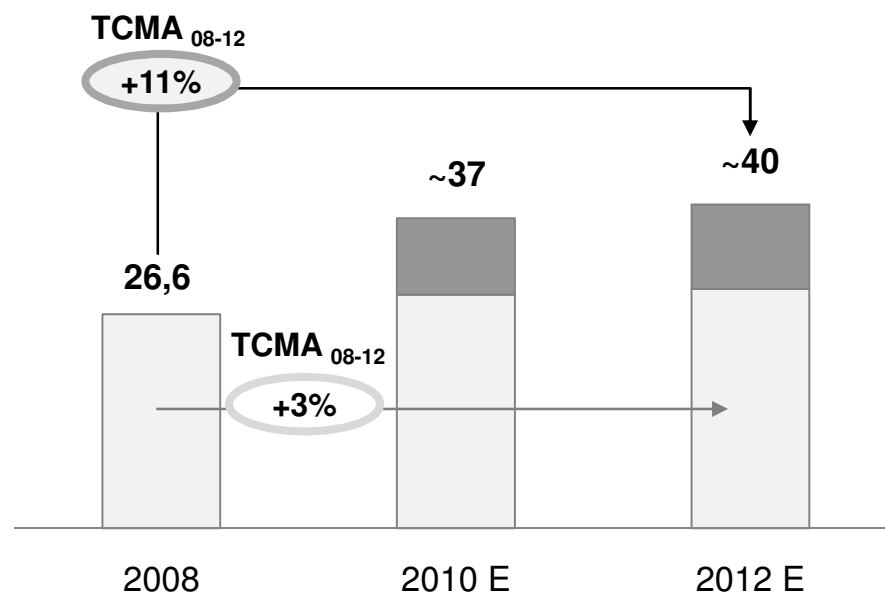
## Pontos de Abastecimento de Gás EDP ('000)

- TCMA Pós-aquisição
- Activos adquiridos
- TCMA Pré-aquisição
- Operações existentes



## Gás Distribuído EDP (TWh)

- TCMA Pós-aquisição
- Activos adquiridos
- TCMA Pré-aquisição
- Operações existentes



**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 comercialização<sup>5</sup>

# 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**