



ATRAPADOS EN EL PASADO

¿Por qué las grandes eléctricas europeas temen el cambio?

**Jornadas internacionales "El Futuro de la Energía en Europa"
Foro Genera
Madrid**

Escrito por Gyorgy Dallos

8 mayo 2014

ANTECEDENTES



2005

GREENPEACE

www.greenpeace.es

ANTECEDENTES

Quién controla la energía en España

Informe sobre las compañías eléctricas en España

Estudio de los flujos financieros de las compañías eléctricas españolas en activos eléctricos durante el periodo 1998-2005

2006



Mayo 2013

Iberdrola, empresa enemiga de las renovables

2013

ATRAPADOS EN EL PASADO

POR QUÉ LAS GRANDES
COMPAÑÍAS ELÉCTRICAS
EUROPEAS TEMEN EL CAMBIO



GREENPEACE

2014

GREENPEACE

www.greenpeace.es

PRINCIPALES CONCLUSIONES (I.)

Las grandes eléctricas dominan – por ahora

- 1.1. Las 10 mayores eléctricas aún dominan los mercados mayoristas de la UE
- 1.2. Durante la última década duplicaron ingresos, EBITDA y flujos de actividades de explotación
- 1.3. Las mayores eléctricas aumentaron sus gastos de capital significativamente desde la crisis financiera

... pero el entorno está cambiando rápidamente ...

- 2.1. Combinación de cambios en demanda-suministro de electricidad y en las políticas dan como resultado un cambio de paradigma que pone en cuestión el centenario modelo de negocio eléctrico
- 2.2. La demanda se ha ido frenando durante décadas, cae desde 2008, sigue débil en 2013 (y probablemente en 2014)
- 2.3. Precios mayoristas colapsaron debido a la menor demanda y a la mayor entrada en el mercado de renovables de coste marginal cero o bajo

... y las eléctricas parecen suspender en adaptabilidad

- 3.1. Las eléctricas construyeron grandes sobrecapacidades en térmicas de gas y carbón mientras las renovables crecían y la demanda se frenaba
- 3.2. Las grandes eléctricas parecen haber perdido el tren de las renovables, p.ej. Las 4 grandes controlan solo 5-6% de la potencia renovable no hidráulica en Alemania
- 3.3. Top 10 produce solo 4% de su electricidad con renovables

PRINCIPALES CONCLUSIONES (II.)

Duras consecuencias de la falta de adaptación

- 4.1. Desde 2007/2008 las eléctricas perdieron la mitad de su trillón de € de capitalización de mercado y han tenido un comportamiento masivamente malo en los índices de mercado
- 4.2. Las grandes eléctricas ya sufren crecientes deterioros (en generación)
- 4.3. Se esperan mayores caídas de ingresos de la generación térmica
- 4.4. Consenso de opinión de analistas sobre perspectivas de ingresos de las eléctricas tampoco es optimista

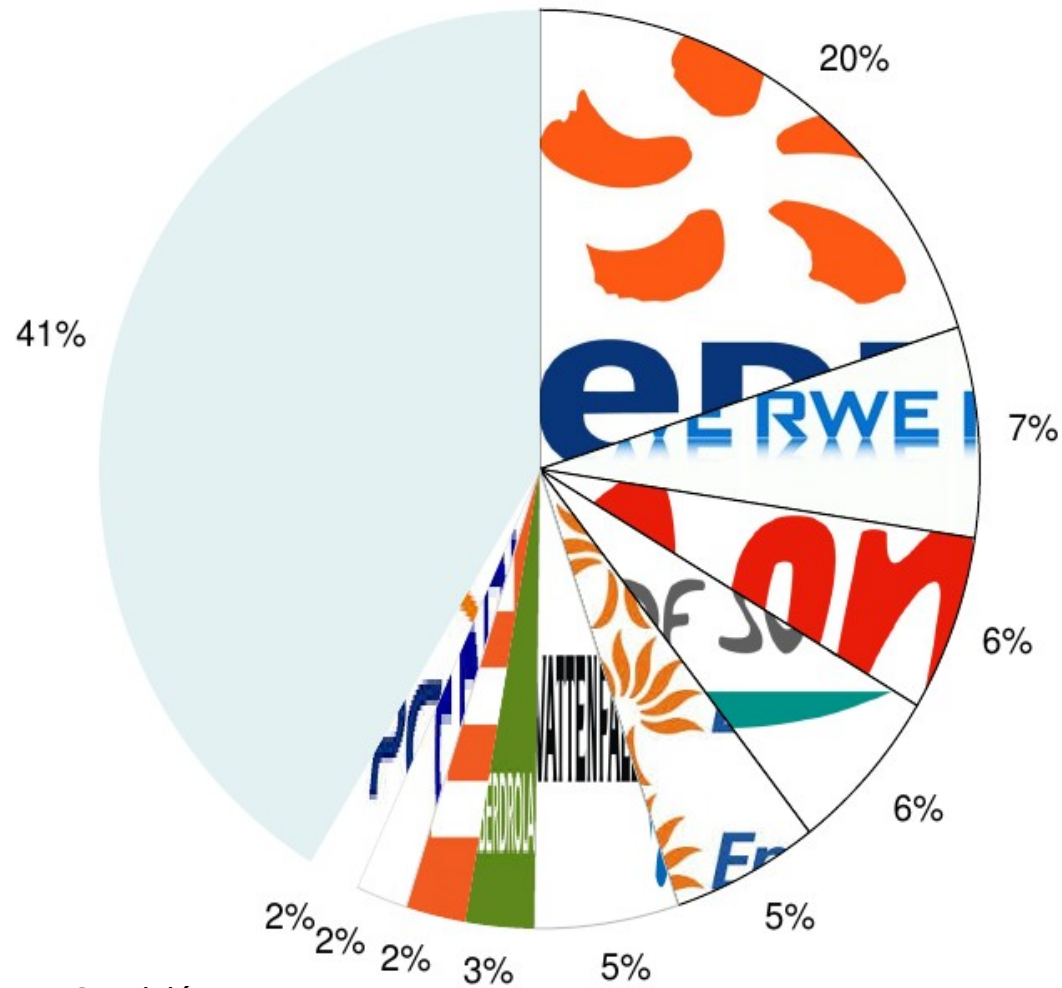
Eléctricas más y menos vulnerables

- 5.1. Las eléctricas más vulnerables son aquellas con mayor parte de ingresos en generación en la UE; activos de generación (recientes) de gas y carbón; dependencia de mercados europeos con poco margen; y alta deuda, finanzas debilitadas
- 5.2. RWE y E.ON se comportaron mucho peor que el ya débil índice eléctrico europeo Stoxx 600 durante los últimos 3 años
- 5.3. Ingresos renovables ofrecen miles de millones de € de colchón incluso para eléctricas con limitadas potencias renovables; incluso para compañías como E.ON o ENEL

Respuestas mejores y peores de las eléctricas

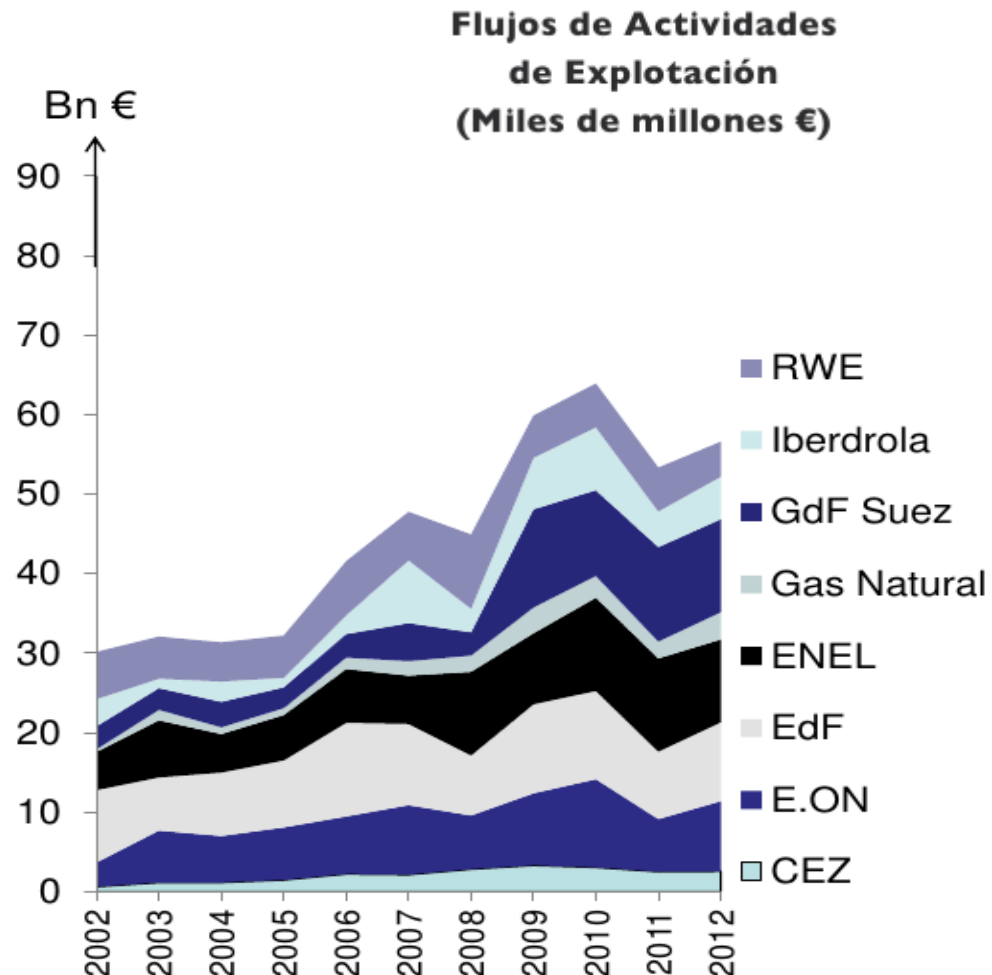
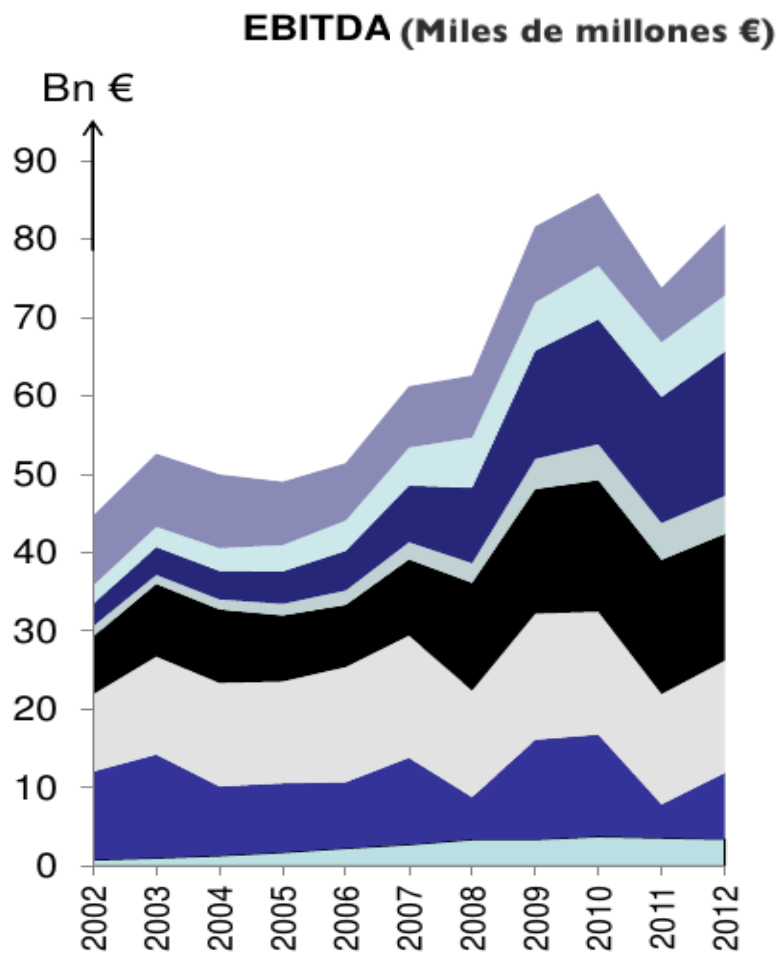
- 6.1. Las respuestas de las eléctricas hasta ahora se han centrado en lobby y reducción de costes – puede no ser suficiente al estar en cuestión el modelo de negocio total
- 6.2. Mejoras en adaptabilidad, flexibilización, cambio a modelos con menos activos y ofrecer servicios innovadores a los prosumidores parecen respuestas más adecuadas a los retos actuales

1.1. LAS 10 MAYORES ELÉCTRICAS AÚN DOMINAN LOS MERCADOS MAYORISTAS DE LA UE (CUOTAS DEL MERCADO DE PRODUCCIÓN ELÉCTRICA 2012)



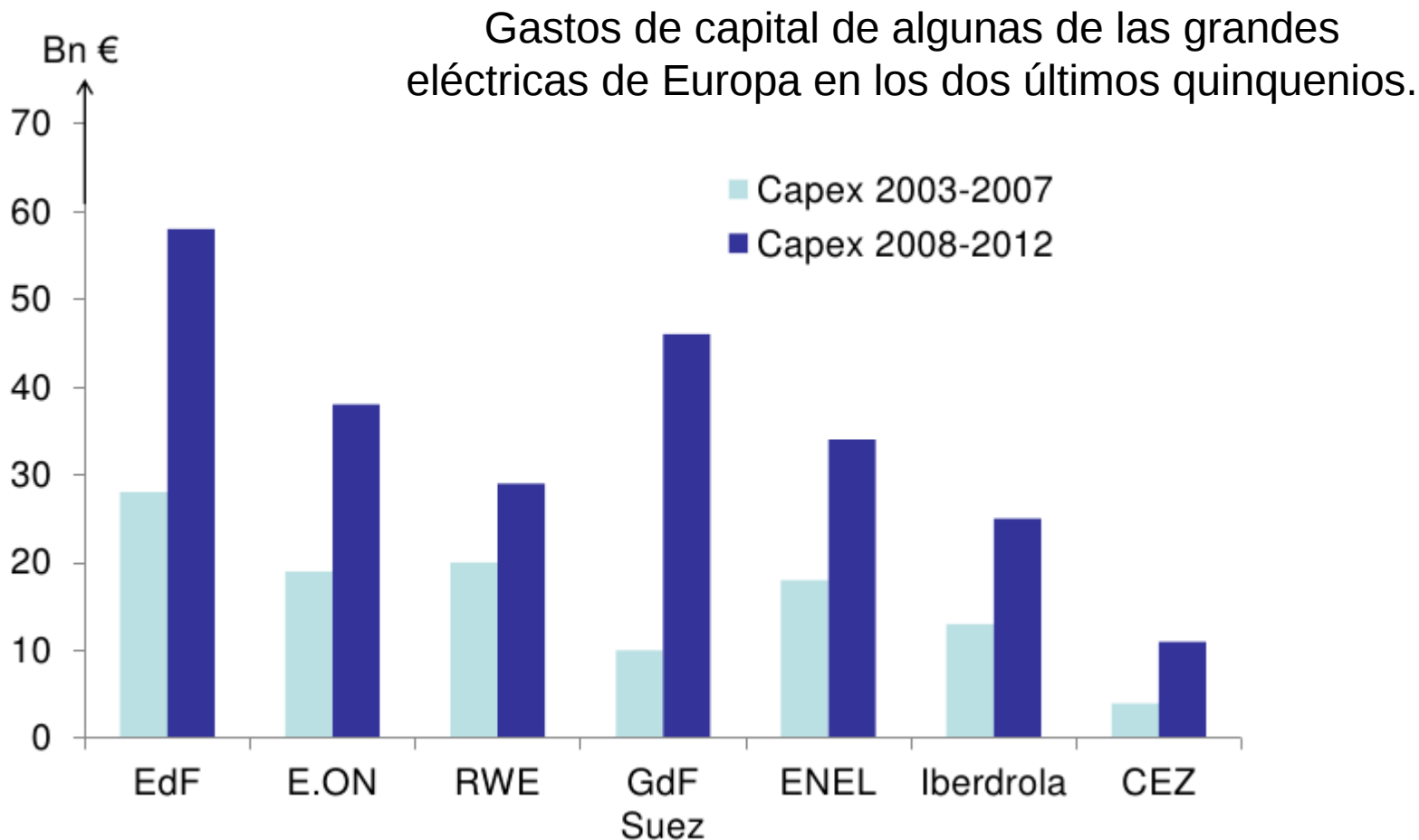
Fuente: informes de empresas, Comisión Europea, Eurostat

1.2. DURANTE LA ÚLTIMA DÉCADA DUPLICARON INGRESOS, EBITDA Y FLUJOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN



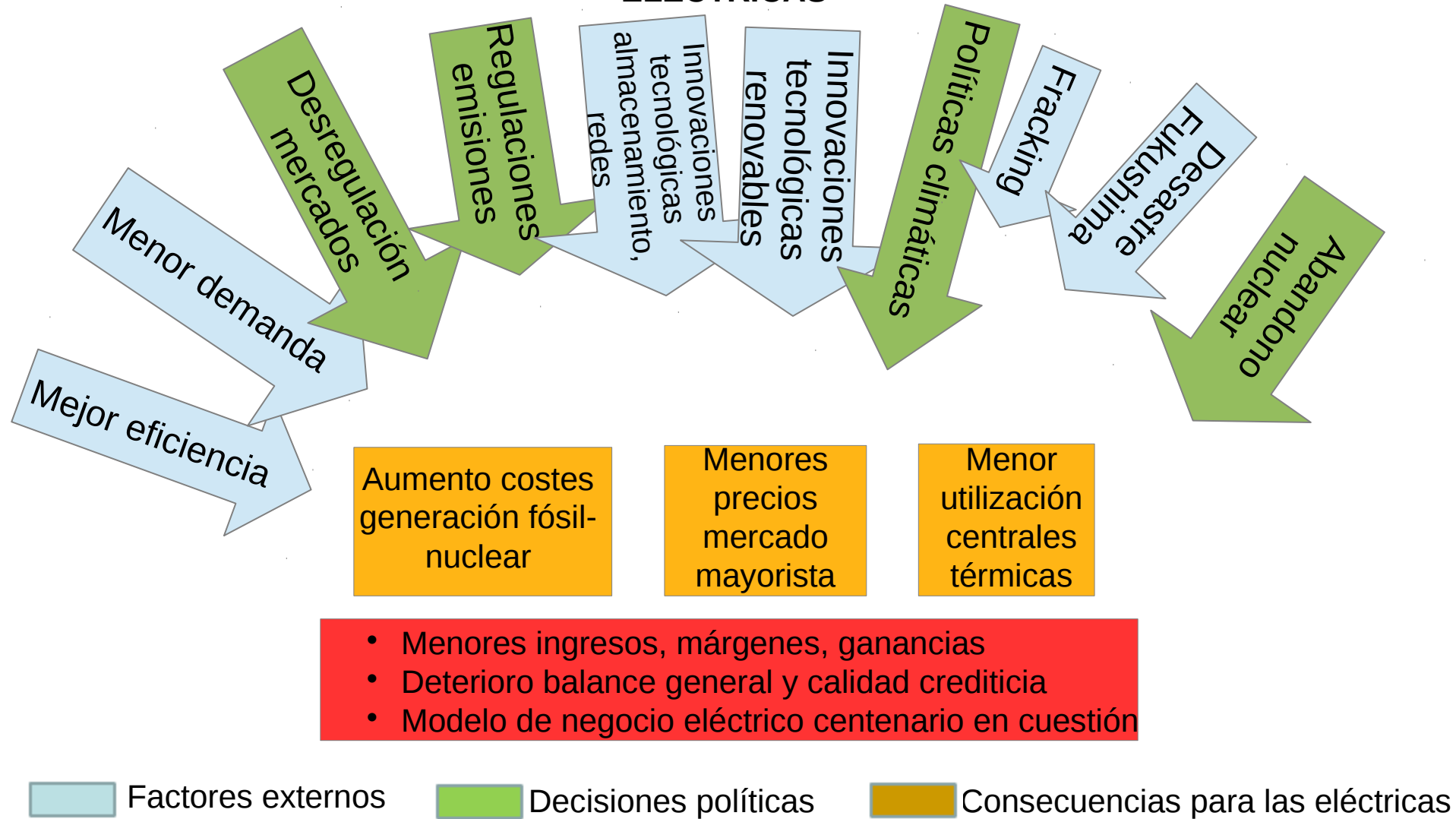
Fuente: Bloomberg Professional/Bloomberg Industries/Eléctricas

1.3. LAS MAYORES ELÉCTRICAS AUMENTARON SUS GASTOS DE CAPITAL SIGNIFICATIVAMENTE DESDE LA CRISIS FINANCIERA

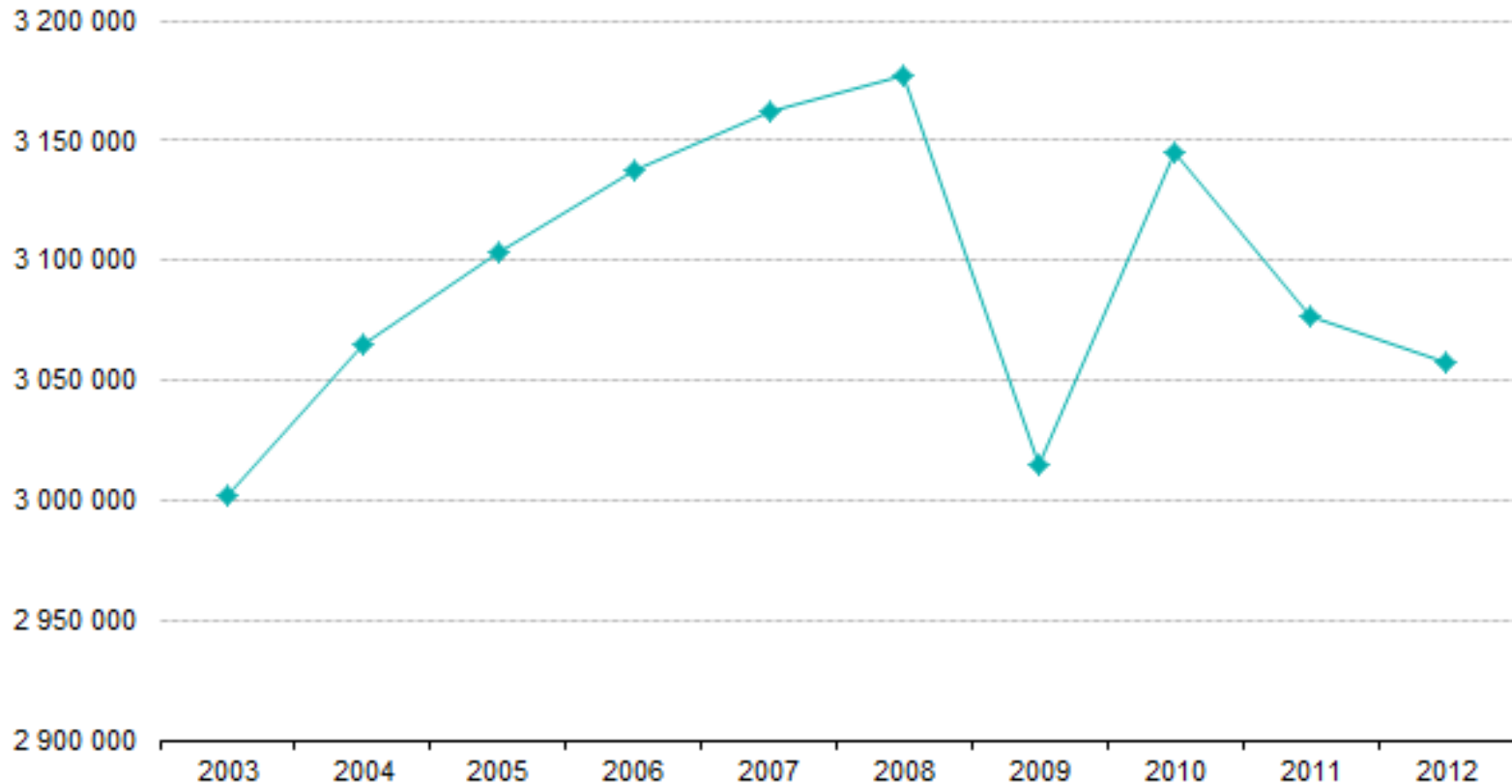


Fuente: Bloomberg Professional – EdF FP Equity/FA; EOAN GR Equity/FA; RWE GR Equity/FA; GSZ FP Equity/FA ; ENEL IM Equity/FA; IBE SM Equity/FA; CEZ CP Equity/FA

2.1. LOS CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y EN LA OFERTA-DEMANDA HAN CREADO UN CAMBIO DE PARADIGMA QUE CUESTIONA EL MODELO TRADICIONAL DE LAS GRANDES ELÉCTRICAS



2.2. LA DEMANDA SE HA ESTADO DESACELERANDO DURANTE MUCHOS AÑOS Y CAYENDO DESDE 2008 ...

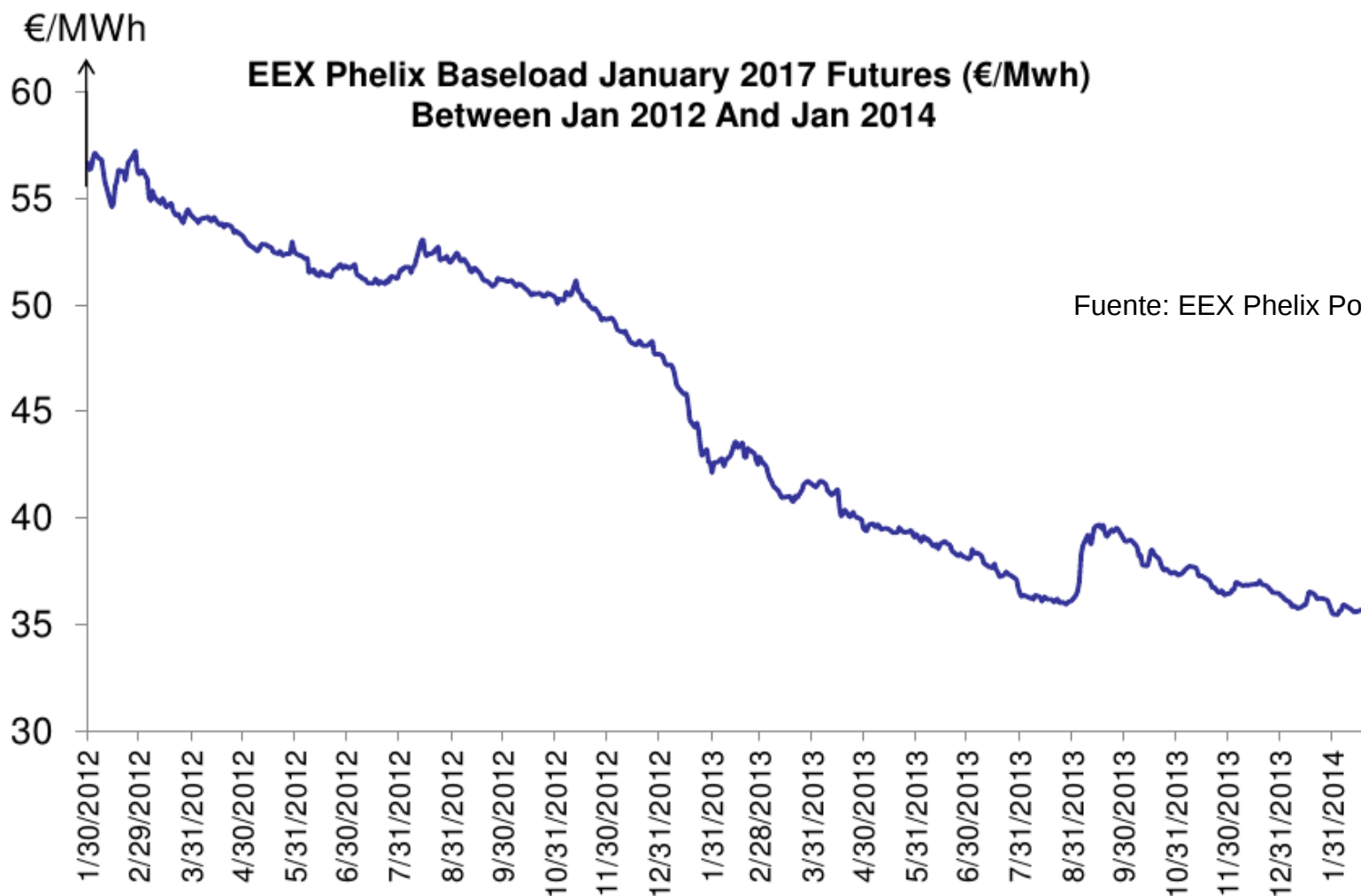


Fuente: Eurostat, <http://bit.ly/1fKYarq>

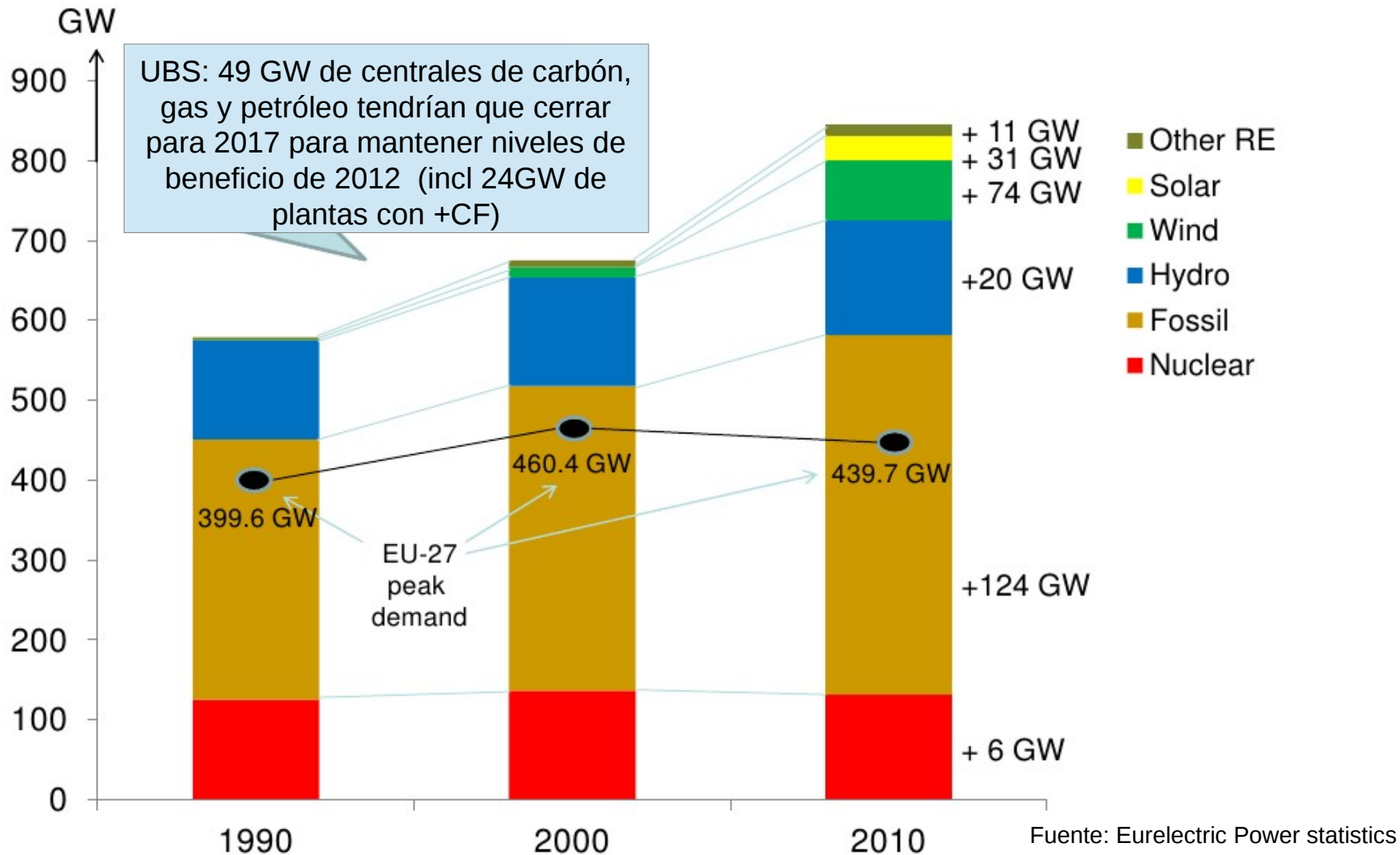
—●— Energy supplied (in GWh)

La demanda total en la UE-27 cayó alrededor de un 2,5% (2007-2012). La demanda también cayó en varios de los grandes mercados: 7,5% en Reino Unido, 4,3% en Italia, 3,4% en España, 3,2% en Alemania. Y siguió cayendo en 2013 en España, Italia, Alemania...

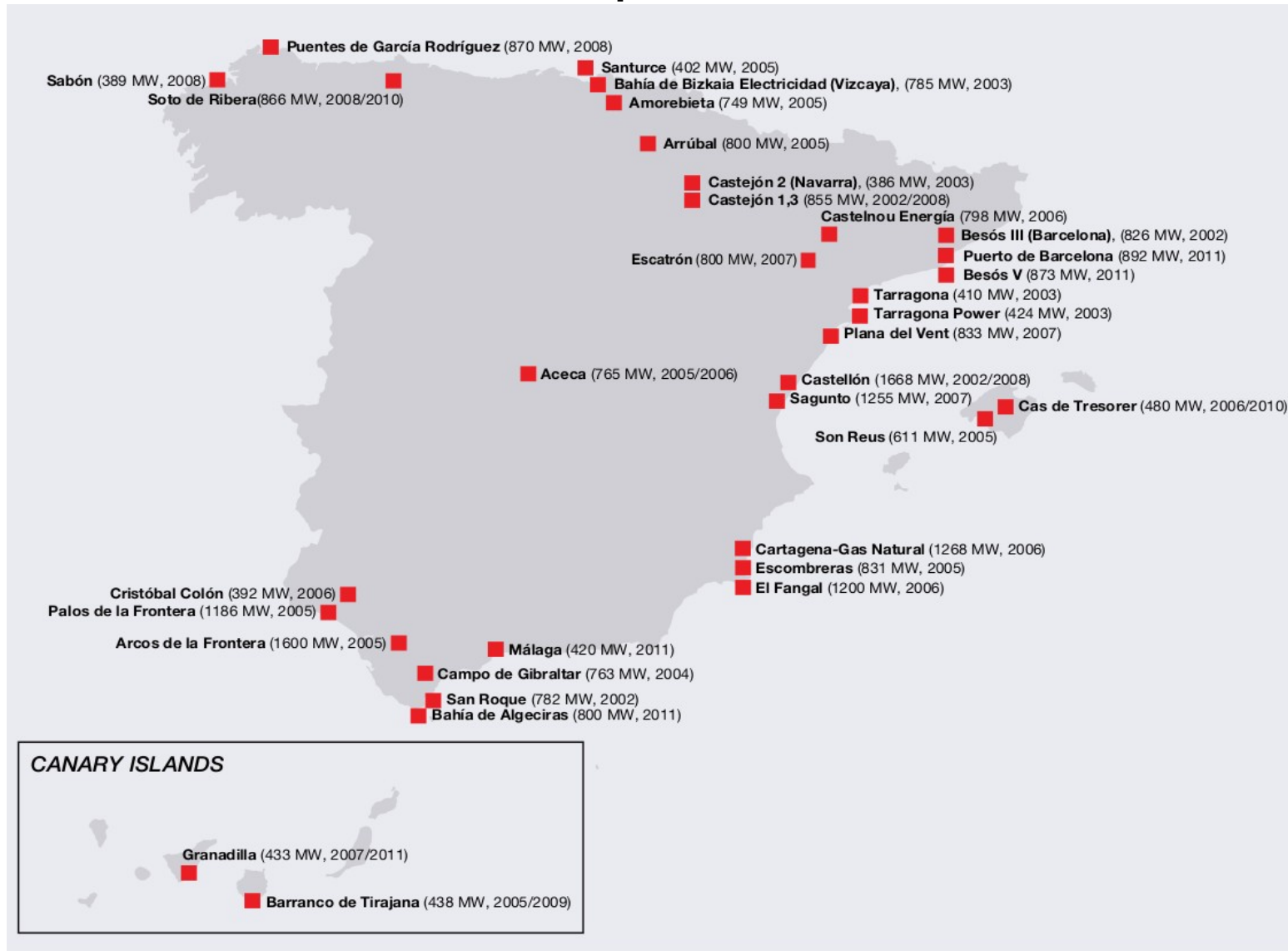
2.3. PRECIOS MAYORISTAS COLAPSARON DEBIDO A LA MENOR DEMANDA Y A LA MAYOR ENTRADA EN EL MERCADO DE RENOVABLES DE COSTE MARGINAL CERO O BAJO



3.1. LAS ELÉCTRICAS CONSTRUYERON GRANDES SOBRECAPACIDADES EN TÉRMICAS DE GAS Y CARBÓN MIENTRAS LAS RENOVABLES CRECÍAN Y LA DEMANDA SE FRENABA



Caso español



Caso español

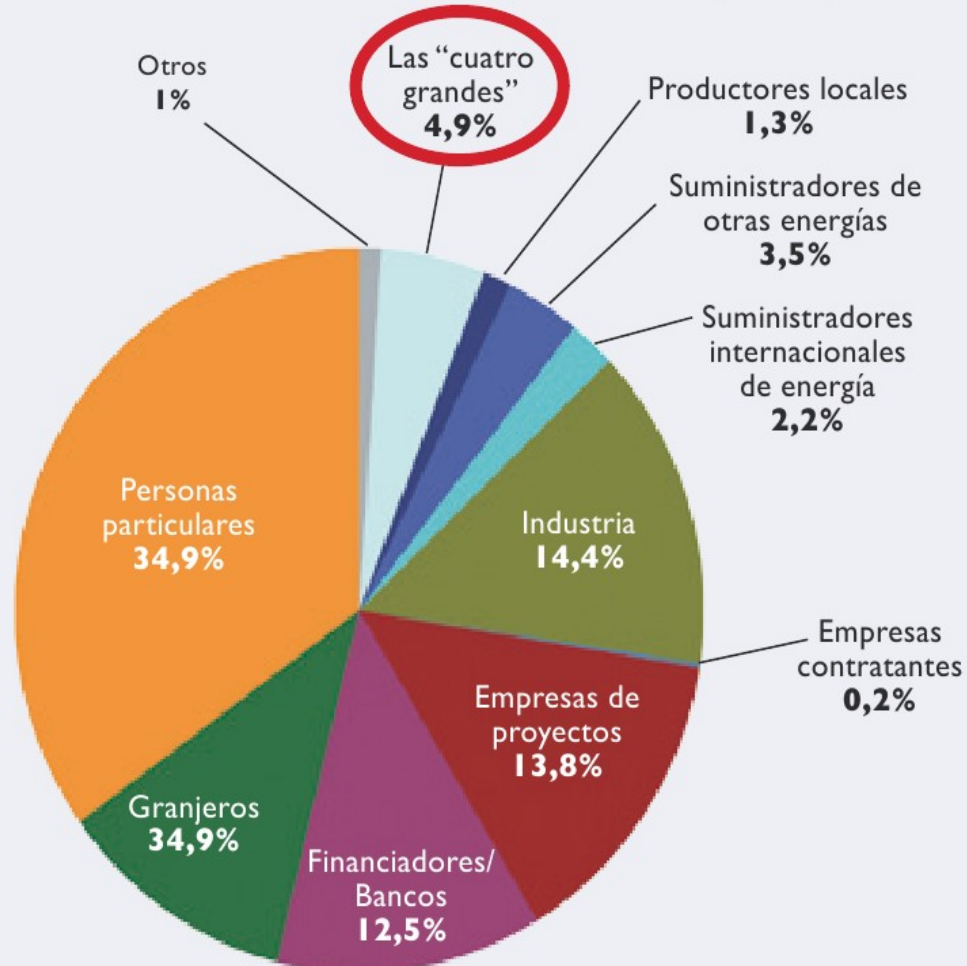
En 2013 había una potencia de generación basada en gas de 27 GW, íntegramente encargada entre 2002 y 2011. Esta gran nueva potencia fósil fue golpeada por la caída de la demanda y el crecimiento de las renovables y en 2013 la demanda de electricidad cayó por tercer año consecutivo.

La potencia renovable alcanzó 32,9 GW en 2013 y su cuota de demanda llegó al 42,4%, cuando en 2012 era del 31,9%.

Mientras que en 2008 las centrales de gas produjeron 95,5 TWh (32%), hubo una caída hasta los 42,5 TWh (14%) en 2012 y hasta 28,9 TWh (10%) en 2013.

3.2. RWE, E.ON, VATTENFALL Y ENBW SOLO POSEIAN 4.9% DE LA POTENCIA RENOVABLE ALEMANA A FINAL DE 2012

Figura 6: Estructura de propiedad de las renovables en Alemania (en total 72,9 GW)



Fuente:
Trend Research:
<http://bit.ly/1eCQngd>

3.3. TOP 10 PRODUCEN SOLO 4% DE SU ELECTRICIDAD CON RENOVABLES NO HIDRÁULICAS

Tabla 7: Producción de las 10 mayores eléctricas de la UE y cuota de renovable en 2012.

	Producción de electricidad 2012 en la UE (TWh)	% total de producción de electricidad en la UE-27	Renovables			
			Eólica (%)	Otros (no-eólica, no-hidráulica %)	Hidráulica (%)	Total (%)
EdF ¹	618,6	20,0%	0,8%	0,6%	6,5%	7,9%
RWE ²	227,1	7,4%	2,1%	1,8%	1,6%	5,5%
E.ON ³	192,1	6,2%	2,2%	1,0%	9,0%	12,2%
ENEL ⁴	180,6	5,9%	3,6%	3,1%	14,6%	21,3%
GDF Suez ⁵	167,5	5,4%	3,8%	2,2%	12,5%	18,5%
Vattenfall ⁶	163,4	5,3%	2,4%	1,6%	24,5%	28,5%
Iberdrola ⁷	78,4	2,5%	20,9%	0,9%	12,4%	34,2%
CEZ ⁸	68,8	2,2%	1,4%	1,6%	3,0%	6,0%
EnBW ⁹	59,1	1,9%	0,8%	0,6%	10,8%	12,2%
PGE ¹⁰	57,1	1,9%	0,2%	2,6%	0,8%	3,6%
Las diez mayores eléctricas de la UE	1.812,7	58,7%	2,7%	1,4%	9,2%	13,3%

Fuente: informes de empresa

Caso Iberdrola

- Llegó a ser el mayor propietario de activos eólicos del mundo
- Cuota generación renovable no hidráulica a fin de 2012: 24% (21% en España, 12% en Reino Unido)
- Imagen corporativa ligada a renovables

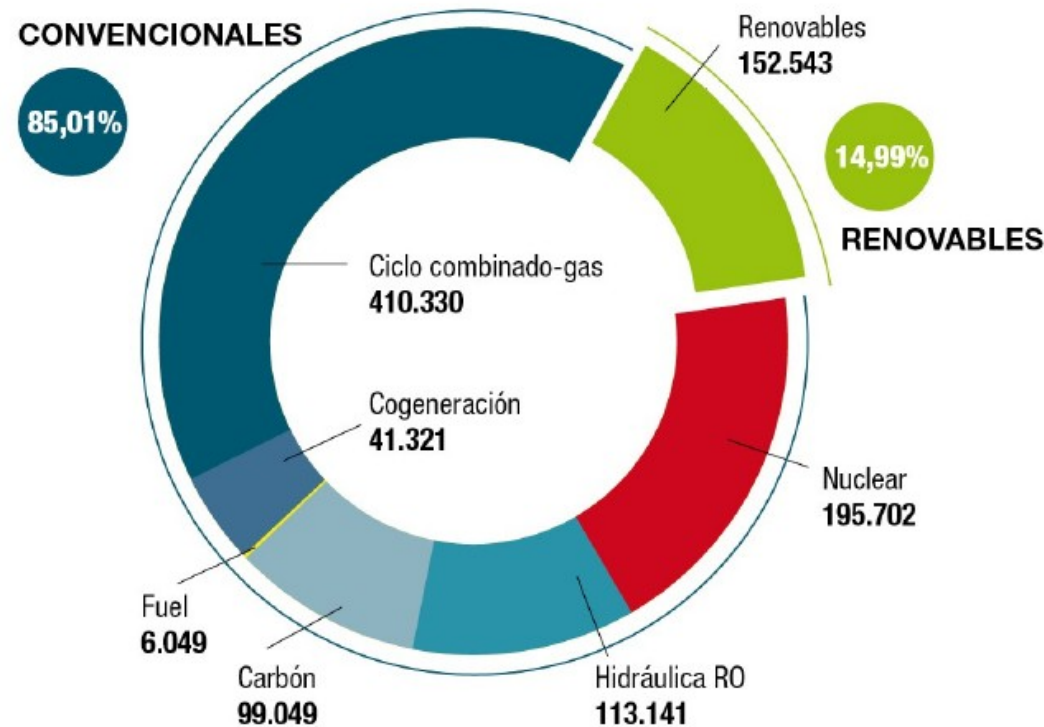
- Giro radical política de empresa a partir de caída generación gas (de 20 GWh en 2008 a 3 GWh en 2012)
- Reducción gastos capital en renovables (de 1900 M€ en 2009-11 a apenas 1000 M€ en 2012)
- Líder campaña ataque a renovables
 - Invento del peaje de respaldo al autoconsumo solar
 - Piedras contra su tejado: recortes apoyo a eólica

Caso Iberdrola

Principales conclusiones sobre Iberdrola:

1. Su verdadero negocio son las energías sucias
2. Para defender sus intereses desprestigia a las renovables
3. Utiliza todo su poder para influir a su favor en la legislación

1. El verdadero negocio de Iberdrola: las energías sucias



Producción de Iberdrola por tecnologías 2005-2012 (en GWh)

Fuente: Informes Anuales de Iberdrola. Elaboración propia.

2. Para defender sus intereses desprestigia a las renovables

Mayo 2009:

Iberdrola habla de la energía termosolar como una apuesta innovadora

Febrero 2012:

Iberdrola dice que hay que detener las construcciones de las centrales termosolares



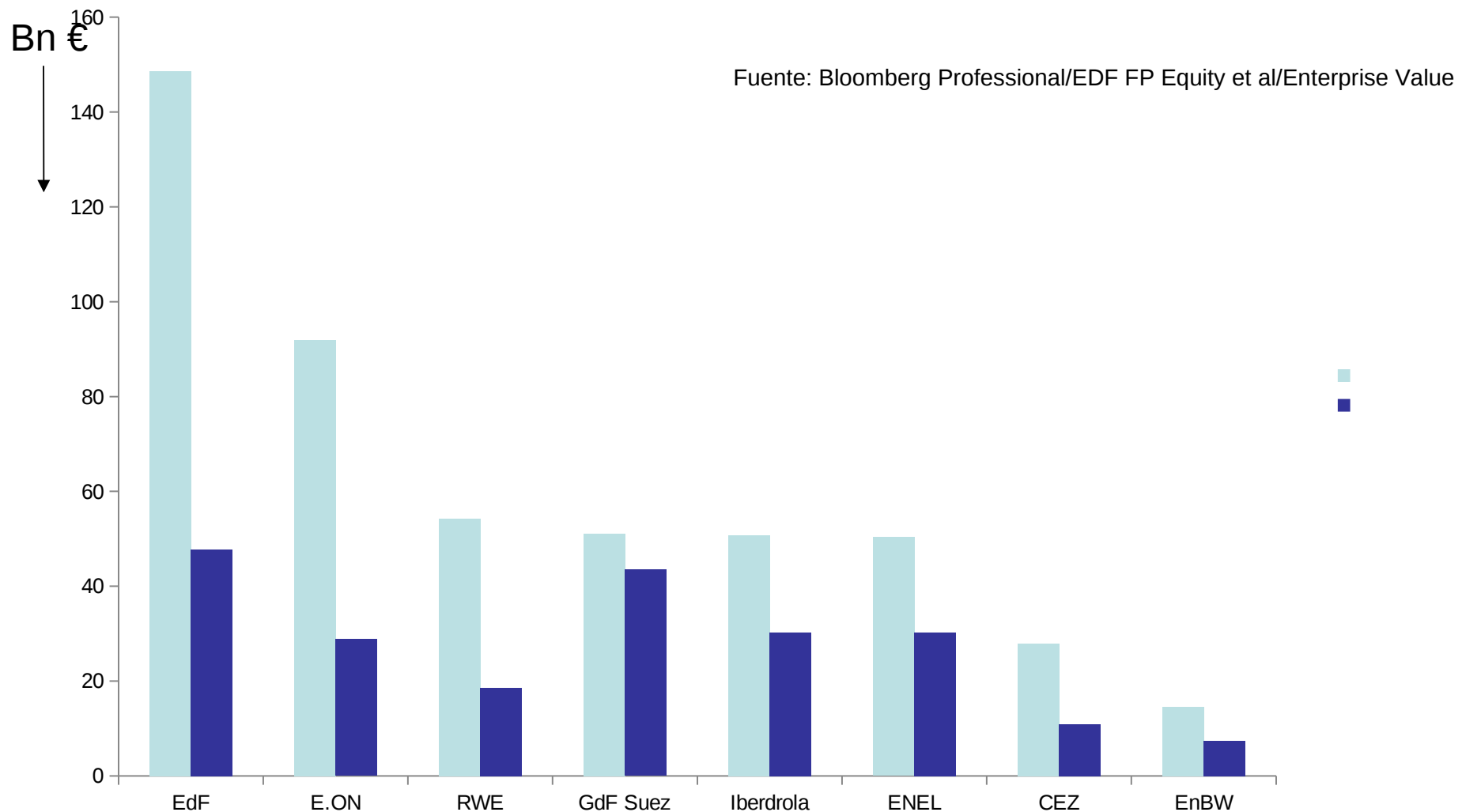
3. Utilizan todo su poder para influir en la legislación



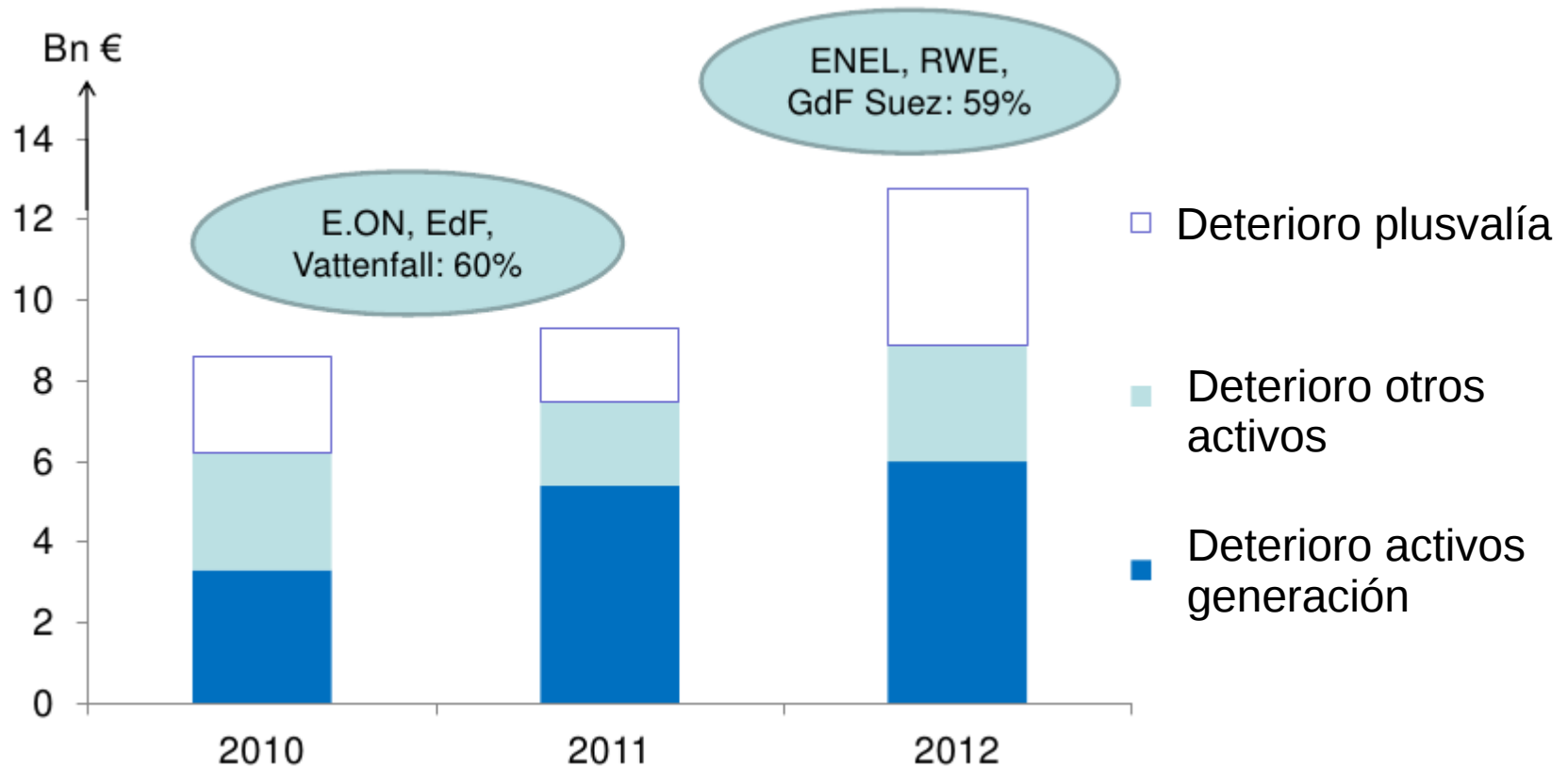
GREENPEACE

www.greenpeace.es

4.1. DESDE FIN 2007 LAS MAYORES ELÉCTRICAS PERDIERON LA MITAD DE SU TRILLÓN DE € DE CAPITALIZACIÓN DE MERCADO



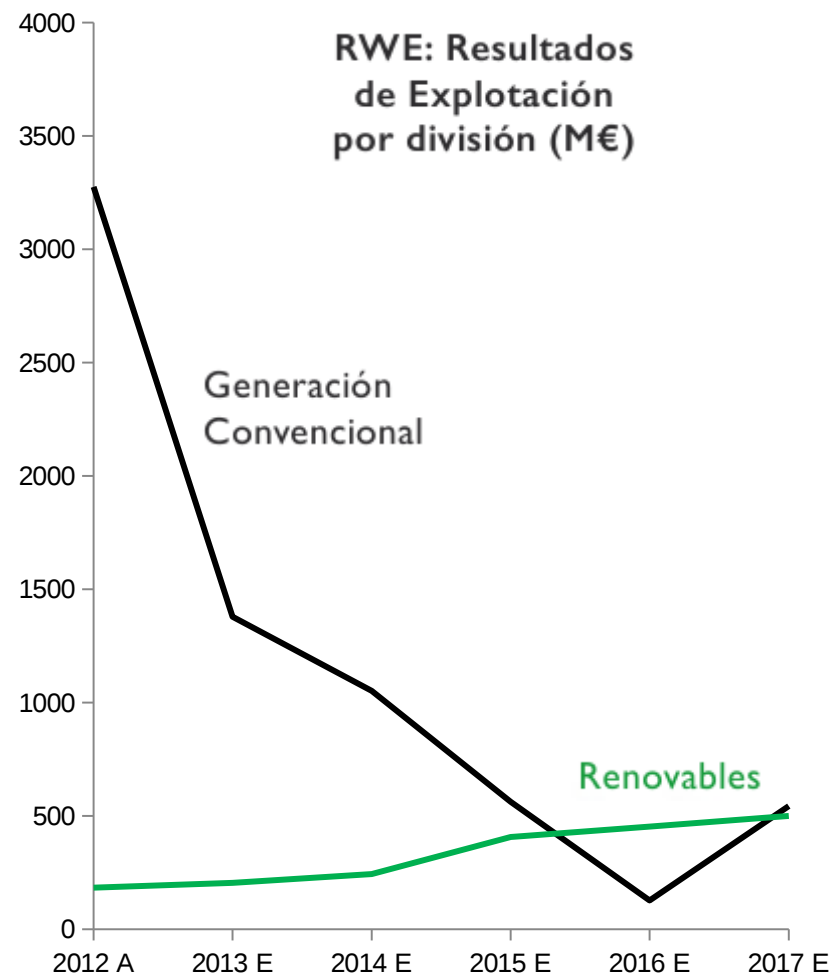
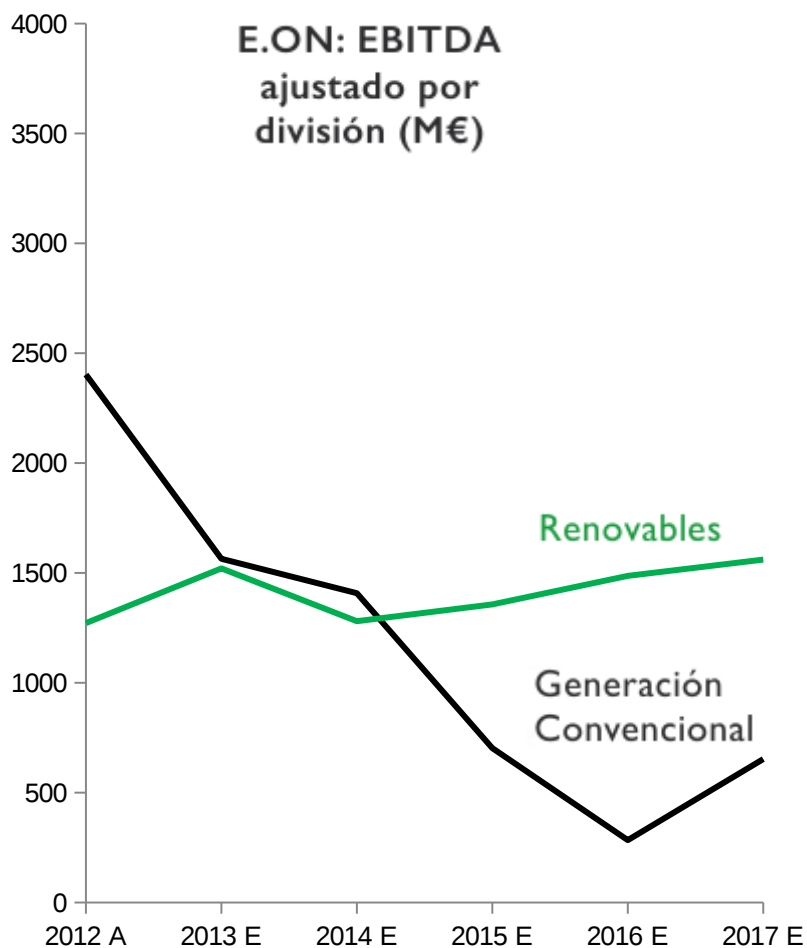
4.2. LAS GRANDES ELÉCTRICAS YA SUFREN CRECIENTES DETERIOROS



En 2013 el deterioro puede haber crecido, p.ej. Vattenfall, RWE, GdF Suez

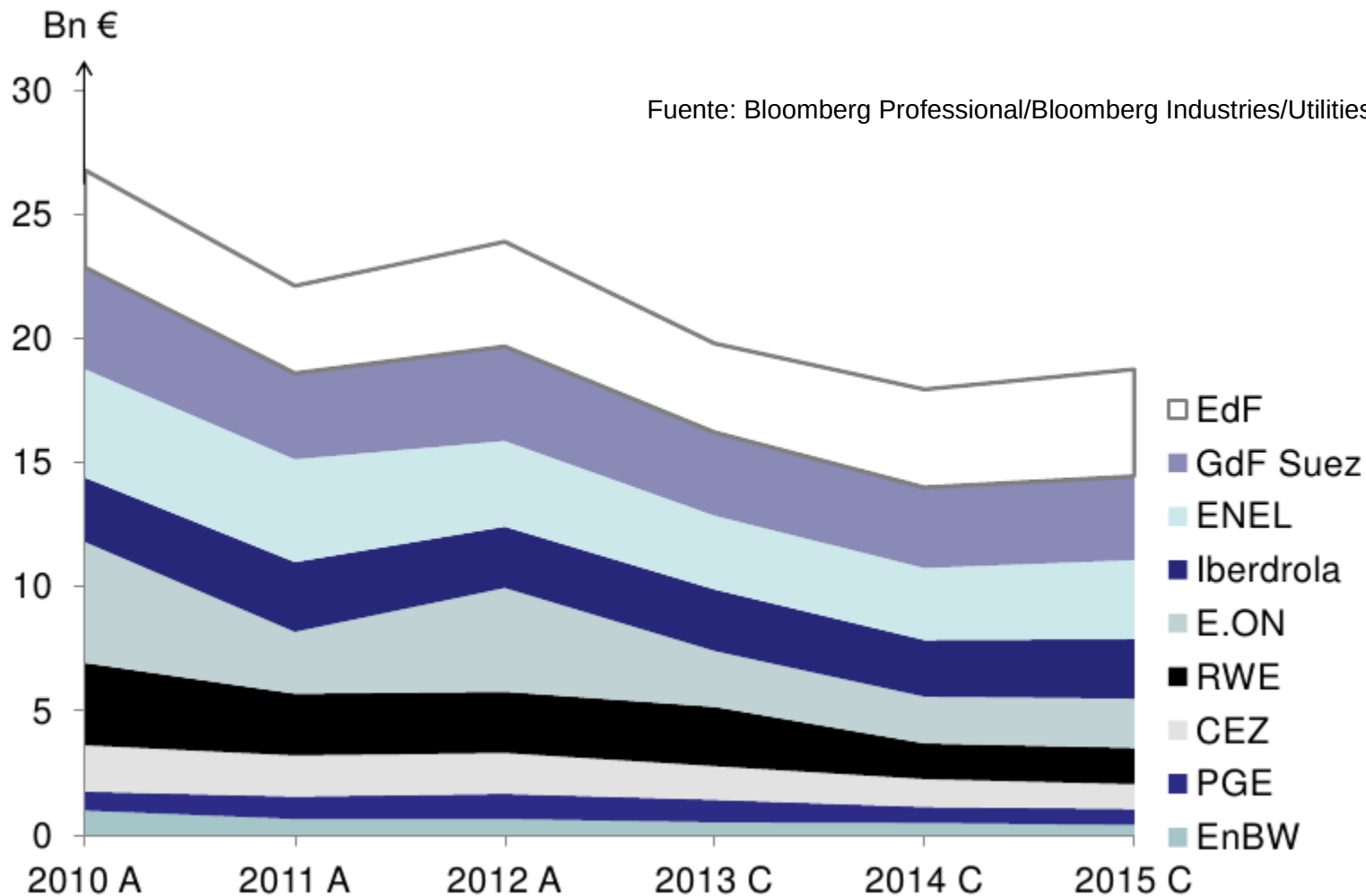
Fuente: E&Y: Benchmarking European power and utility asset impairments, Lessons from 2012

4.3. SE ESPERAN MAYORES CAÍDAS DE INGRESOS DE LA GENERACIÓN TÉRMICA CON SUBIDA DE INGRESOS DE RENOVABLES



FUENTE: J.P. MORGAN: GERMAN UTILITIES, 19 DE NOVIEMBRE DE 2013

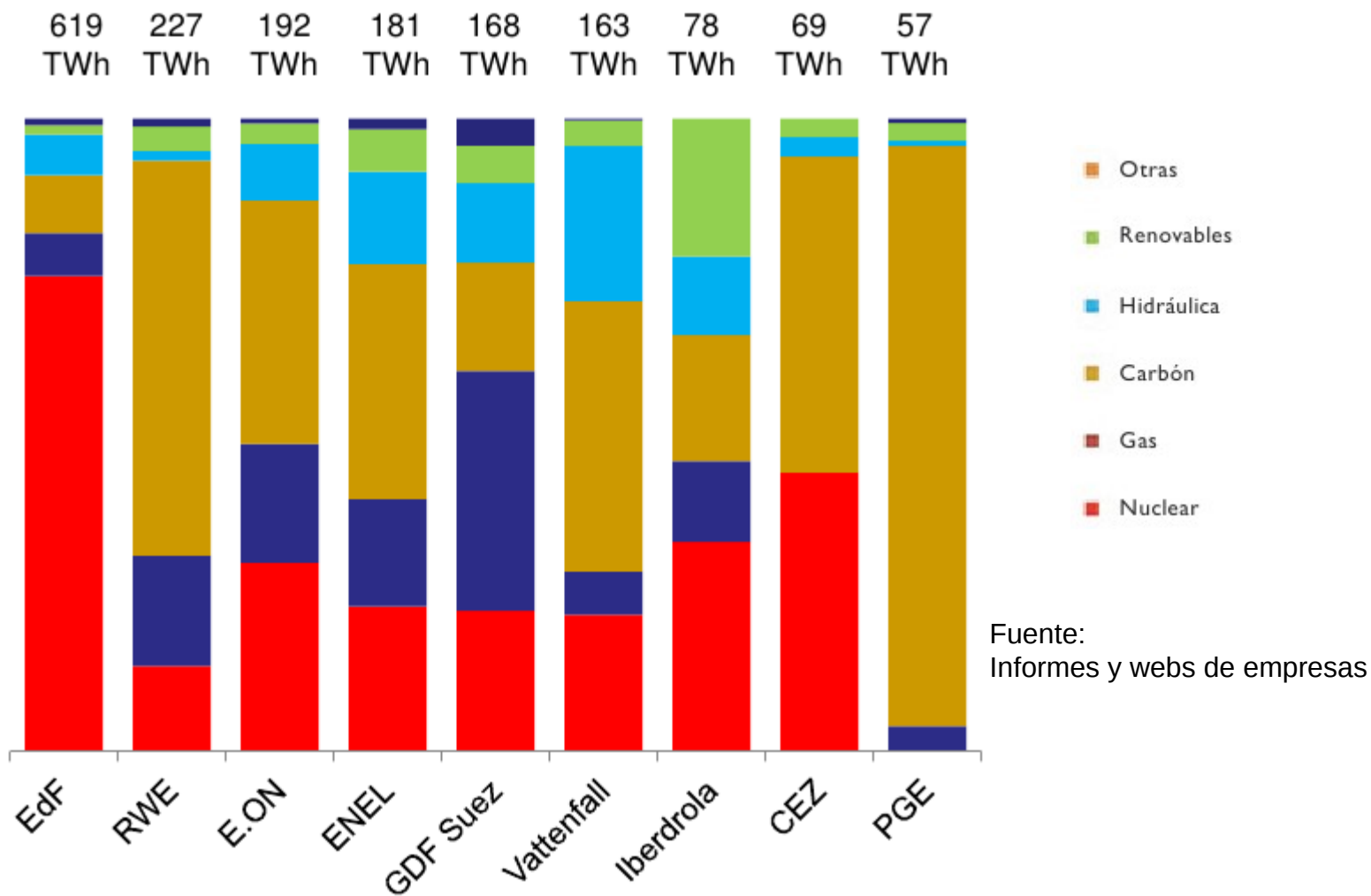
4.4. CONSENSO DE ANALISTAS DE BLOOMBERG SOBRE PERSPECTIVAS DE INGRESOS TAMPOCO SON OPTIMISTAS



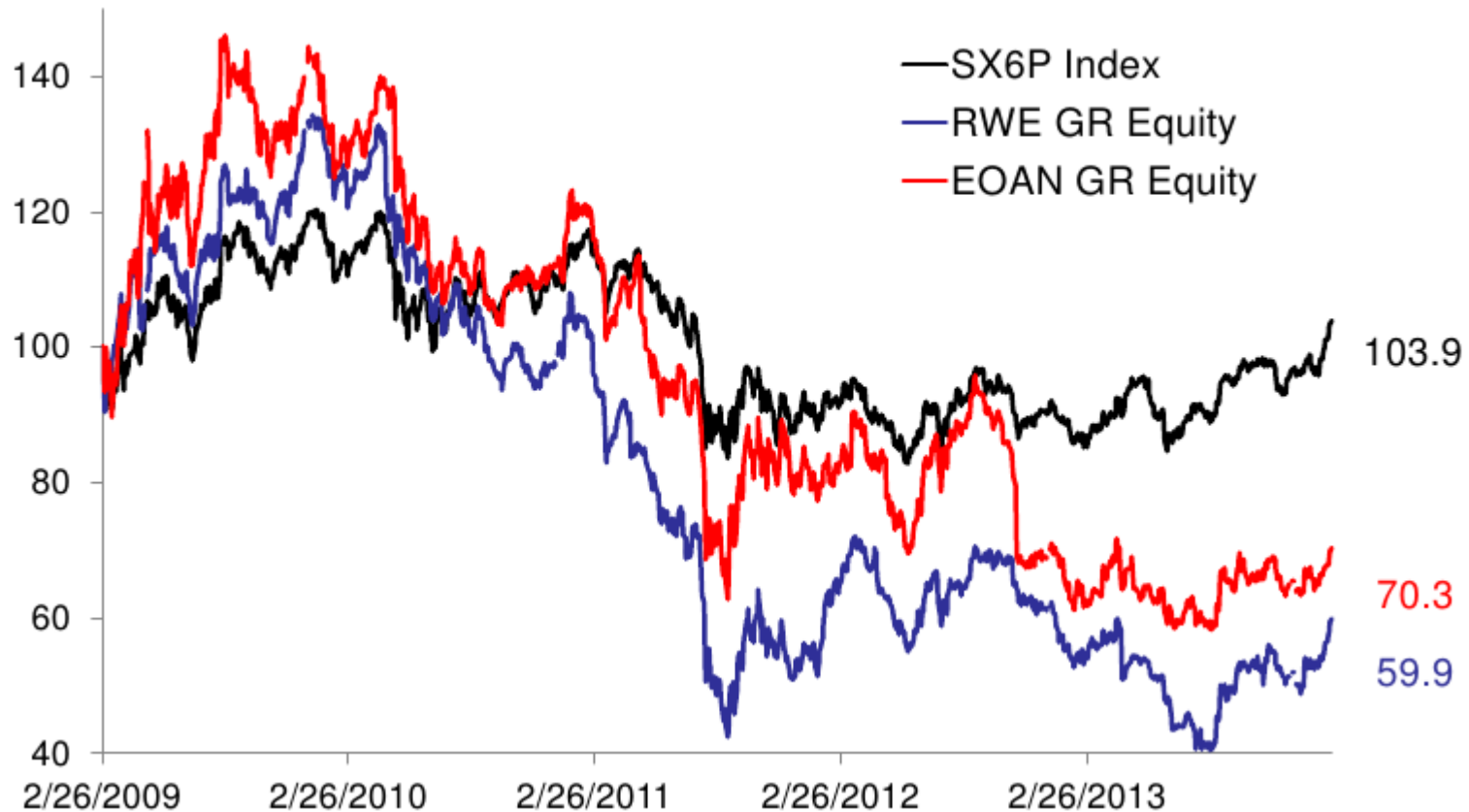
5.1. LAS ELÉCTRICAS MÁS VULNERABLES SON AQUELLAS CON ALTO PORCENTAJE DE INGRESOS EN GENERACIÓN EN LA UE

Signos de vulnerabilidad	Las eléctricas más vulnerables	Las eléctricas menos vulnerables
Alta importancia de generación eléctrica en la UE en el EBITDA total (-2012)	CEZ, Vattenfall, RWE, PGE con 50-75% de generación térmica en EBITDA	GdF Suez, ENEL
Alta proporción de potencia de carbón y/o gas en cartera de generación	RWE, E.ON, GdF Suez >70%	EdF, Iberdrola
Alta proporción de producción en la UE respecto a su producción total	RWE, CEZ, Vattenfall, PGE: ~100%, EdF, E.ON: 80-90%	GdF Suez 40-50%, potencialmente Iberdrola & ENEL
Significativas inversiones recientes en térmicas de carbón-gas (2003 - 2012)	RWE: ~9 GW, E.ON: >7 GW, GdF Suez: >5 GW, ENEL: >4 GW, IBE: ~4GW, Vattenfall: ~3GW, EdF ~3GW	CEZ, EnBW, PGE encargaron menos (pero las 3 con proyectos en marcha)
Bajo nivel de diversificación de cartera	CEZ, RWE, EON, EdF? Iberdrola?	GdF Suez
Baja participación de renovables en su cartera	EdF, RWE, E.ON, CEZ, Vattenfall, PGE < 5%	Iberdrola: 22%, ENEL 7%, GdF Suez 6%
Finanzas debilitadas: alto nivel de endeudamiento (deuda/patrimonio neto)	EdF (1.6), RWE (1.3), ENEL (1.2), Vattenfall (1.0)	E.ON (0.6), CEZ (0.8) ?, GdF Suez (0.8) ?
Recomendación promedio de analistas basada en precio objetivo 12 meses (Bloomberg, 25 Feb., 2014)	RWE (-15%), E.ON (-8%), ENEL (-8%), EdF (-4%) Iberdrola (-3%), PGE (-1.5%) con retorno potencial negativo	CEZ (+4%), GdF Suez (+1%) con retorno potencial positivo

.. CON RWE, VATTENFALL, PGE, CEZ ALTAMENTE DEPENDIENTES DE INGRESOS DE GENERACIÓN CON PROPORCIONES DE CARBÓN ESPECIALMENTE ALTAS



5.2. RWE Y E.ON SE COMPORTARON MUCHO PEOR QUE EL ÍNDICE ELÉCTRICO EUROPEO STOXX 600 DURANTE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS



Fuente: Bloomberg Professional/RWE GR Equity, EOAN GR Equity, SX6P Index

5.3. INGRESOS RENOVABLES OFRECEN MILES DE MILLONES DE € DE COLCHÓN INCLUSO PARA ELÉCTRICAS CON LIMITADAS POTENCIAS RENOVABLES

Iberdrola

- Durante los últimos 5 años, 5-6% de los ingresos de Iberdrola y 20% de su EBITDA vinieron de su negocio renovable, contribuyendo a 1500-1600 M€ de ingresos anuales.
- EBITDA renovable se espera también que permanezca en el rango de 1500-1700 M€ en los próximos años mientras es probable un mayor deterioro del EBITDA del segmento liberalizado español.

E.ON

- El negocio renovable de E.ON, incluyendo hidráulica, produjo 1.500 M€ (16%) de su EBITDA total en 2011 y 1.300 M€ (12%) en 2012.
- EBITDA de renovables no hidráulicas fue 600 M€ en ambos años.
- Con base en resultados de los primeros nueve meses del año pasado, se espera que haya crecido en 2013.
- J.P. Morgan estimó que el negocio renovable de E.ON tendrá un valor en dic. 2014 varias veces mayor que el valor de su negocio de generación, que es mucho mayor

ENEL

- Enel Green Power repartió 1.700 M€ en 2012, o el 10% del EBITDA del Grupo Enel y 15% de sus beneficios operativos.
- Esta proporción aumentó en los primeros 9 meses de 2013, año a año, mientras que el EBITDA de la generación fósil de ENEL en España e Italia cayó.
- Las renovables suponen un 3% de los ingresos, pero 11% de las ganancias.
- Se espera mayor aumento aún en el EBITDA de EGP alcanzando 2000-2200 M€ en 2015/2016 mientras el EBITDA de los negocios de generación y gestión de energía se debilitará.

Fuente: informes de empresas y de analistas

6.1. LAS RESPUESTAS DE LAS ELÉCTRICAS HASTA AHORA SE HAN CENTRADO EN LOBBY Y REDUCCIÓN DE COSTES – PERO PUEDE NO SER SUFICIENTE

Las grandes eléctricas hasta ahora se dedican a apagar fuegos a corto plazo mediante:

- Lobby por subvenciones fósiles (p.ej. Pagos por capacidad) y contra renovables (incluso si esto les causa pérdidas directas a las propias eléctricas y sus consumidores)
- Reducción de costes y despidos masivos (p.ej. RWE, Vattenfall)
- Reducción de dividendos y últimamente empezando a reducir gastos de capital
- Desinversiones (p.ej. de sus limitados activos renovables o de activos “non-core” añadiendo a la dependencia de ingresos de generación)
- Cobertura de precios (p.ej. Precios fijos hasta 3 años) y renegociación de contratos de gas
- Etc

Pero esto puede no ser suficiente ya que todo el modelo de negocio está en cuestión

- *“Clasificaría la innovación de modelo de negocio como el reto más importante para las eléctricas hoy. Tenemos que deshacernos del viejo modelo, en que las eléctricas solo vendían megavatios-hora, para ir a uno en que también vendan un conjunto de productos mucho más diferenciado — por ejemplo, servicios energéticos, movilidad eléctrica y capacidades de generación.”* (Suzanne Nies, Directora de Política Energética y Generación de Eurelectric)

6.2. MEJORAS EN ADAPTABILIDAD, FLEXIBILIZACIÓN, CAMBIO A MODELOS CON MENOS ACTIVOS Y OFRECER SERVICIOS INNOVADORES A LOS PROSUMIDORES

Mejores respuestas a los retos actuales pueden incluir en general

- Mejoras de adaptabilidad general
- Cambiar a carteras con menos activos (p.ej. operando, no necesariamente poseyendo)
- Cambiar a carteras más diversificadas (p.ej. Con menos dependencia de ingresos mayoristas en la UE)
- Ofrecer servicios innovadores a nuevos prosumidores emergentes (p.ej. Grandes telecos tradicionales que sobrevivieron se convirtieron en líderes en móviles en primer lugar)
- Etc.

... y específicamente en el negocio de generación más afectado

- Mejorar la flexibilidad de la cartera de generación existente (flexibilización)
- Cambiar cartera de generación a fuentes más equilibradas incluyendo renovables
- Invertir en soluciones de almacenamiento (tanto existentes como en desarrollo)
- Etc.

Los gobiernos tienen la responsabilidad de enviar a las eléctricas señales claras e inequívocas para dirigir las hacia nuevos modelos de negocio económica y ambientalmente sostenibles consistentes con las políticas acordadas. Esto incluye señales de accionistas.

RESPUESTAS DE ALGUNAS COMPAÑÍAS AL INFORME DE GREENPEACE

RWE

- *"Sí, también cometimos errores. Empezamos tarde a invertir en renovables, ¡probablemente demasiado tarde!" (Peter Terium, CEO)*
<http://www.wiwo.de/unternehmen/industrie/rwe-chef-terium-lange-halten-wir-das-nicht-mehr-durch/9566954.html>

Vattenfall

- *"Vattenfall reconoce que el sistema energético europeo ha conllevado cambios fundamentales en los últimos años, lo que ha hecho que factores importantes para las decisiones de negocio de la compañía se hayan desarrollado de manera diferente a lo que habíamos esperado" (Sabine Froning, Director European Affairs and Policy Management at Vattenfall)*
<http://corporate.vattenfall.com/news-and-media/news/2014/greenpeace-utilities-are-stuck-in-the-past/>

RECOMENDACIONES DE GREENPEACE A LOS GOBIERNOS.

1- Objetivos 2030 ambiciosos y obligatorios a escala nacional:

→ **Energía renovable del 45%**

→ Reducción de emisiones de **GEI de al menos el 55%** (comparadas con 1990)

→ **Reducción en el consumo final de energía de un 40%** (comparado con 2005)

2- No realizar cambios políticos inesperados, radicales y retroactivos.

3- Aplicar mecanismos de apoyo efectivos a la energía renovable.

4- Eliminar las barreras a un sistema energético eficiente y renovable, resistirse a la introducción de mercados de capacidad y tasas y peajes que penalizan a las renovables.

RECOMENDACIONES DE GREENPEACE A LOS GOBIERNOS

- 5- Abolir subvenciones y otras ayudas a las tecnologías de **energía térmica y nuclear**.
- 6- Fortalecer el Régimen de Comercio de Derechos de Emisión (ETS).
- 7- Implementar completamente el Tercer Paquete Energético de la UE y garantizar la separación total de la propiedad entre la operación de los sistemas de transporte y distribución, y la producción y el suministro de electricidad.
- 8- Aprender a no depender casi en exclusiva de unas pocas eléctricas.
- 9- Los Gobiernos deberían también ejercer un papel más estratégico como propietarios de compañías eléctricas

POR QUÉ las grandes compañías eléctricas europeas TEMEN el cambio

GREENPEACE

VATTENFALL



SKUPINA CEZ

GDF SUEZ

EnBW



EDF e-on



IBERDROLA



Enel

RWE

Las 10
mayores compañías
eléctricas de Europa
generan el
58,7%
de la electricidad
que consumimos

86,7% energías **Sucias**
[No renovables]

Producción
de las
10 mayores
eléctricas
Europeas

Únicamente 4,1%
Otras Renovables

9,2% energía
Hidroeléctrica

Para estas grandes eléctricas
las energías renovables son una amenaza

Dependen de las energías sucias para generar beneficios porque
no se adaptaron a las condiciones cambiantes del mercado energético
Ahora están afrontando grandes pérdidas
en sus negocios de generación con combustibles fósiles

Quieren detener la creación de un futuro limpio y renovable

Más información: <http://bit.ly/1fIDr8G>

En los últimos 10 años,
se añadieron **85 GW**
en centrales térmicas.

GREENPEACE

www.greenpeace.es

GRACIAS

José Luis García Ortega

Responsable del Área de Investigación e Incidencia y del Área de Cambio Climático y Energía

Greenpeace España



@jlgarciaortega

GREENPEACE

www.greenpeace.es