

# Adquisición 35% adicional de SNET



**13 Septiembre 2004**



# Puntos Principales (1)

- **Acuerdo** con CdF y el gobierno francés para comprar un **35% adicional** de SNET pasando a controlar el **65%**.
- Operación **completa la entrada** de Endesa **en Francia** iniciada en 2001.
- Esta operación implica **múltiplos EBITDA 2003 5,0x y 211 €/KW** para el total adquirido (65%). La operación es **aditiva** desde el primer momento
- Snet es la **2º generadora** (2% cuota en 2003) y **comercializadora** (7% en término de clientes liberalizados en 2003) en Francia y con **activos estratégicos** para el sistema francés
- Es la **primera privatización** de una eléctrica en Francia y permite a Endesa:
  - Obtener tanto en términos globales (65%) e incrementales (35%) un precio y **rentabilidad** adecuados
  - Disfrutar de una amplia **opcionalidad de crecimiento** futuro en el mercado francés en base a los emplazamientos de Snet y su actual posición internacional

## Puntos Principales (2)

- **Bajo perfil de riesgo:** contrato venta a EDF hasta 2009 por  $\approx 90\%$  de su capacidad
  - Estabilidad y predictibilidad cash flow permite tiempo para mejorar eficiencia y realizar inversiones
  - Pass-through del coste de combustible en contrato
- Tras el éxito en Italia, operación **coherente con estrategia** de Endesa en Europa:
  - Area geográfica objetivo
  - Potencial mejora de la eficiencia
  - Crecimiento orgánico en mercados en los que Endesa ya está presente.
- 35% restante** esta siendo negociado con GDF
  - Acuerdo de accionistas definido
  - Socio atractivo para Endesa en Francia
  - Posibilidades desarrollos conjuntos en todos los ámbitos de la cadena de valor

# Resumen Operación

**Precio total 65% 571 M€**

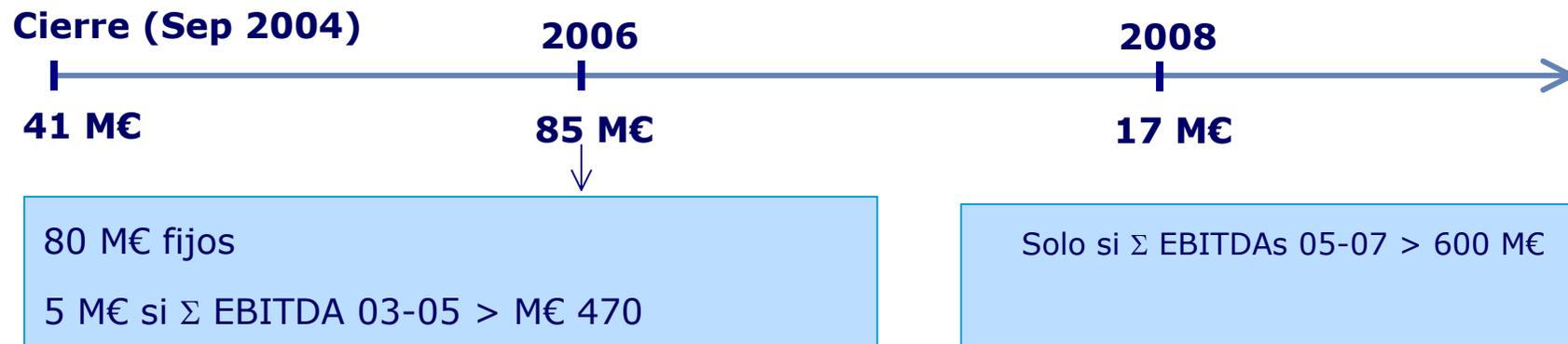
450 M€ por 30% inicial  
121 M€ por 35% adicional → { 41 M€ al cierre financiero  
80 M€ fijos en Diciembre 2006

Componente en función de objetivos de EBITDA

5 M€ (en 2006) si EBITDA 2003-2005 > 470 M€

17 M€ (en 2008) si EBITDA 2005-2007 > 600 M€

## Esquema de pagos compra 35%



# Resumen Operación

## Evolución prevista del capital de SNET

Actual



(19%)



endesa  
(30%)



(51%)

SNET  
↓

Futura



(19%)



endesa  
(65%)



(16%)

# Resumen Operación: Multiplos

## Multiplos de la operación

	Compra Total 65%	Compra Actual 35%
EV / KW	218	32,6
EV / EBITDA 2003	5,0	0,7

**TIR de la inversión total (65%) = 9,2%**

# Resumen Operación: Efectos en Endesa

- Consolidación de la caja neta = 272 M€ a junio 2004
  - Efecto de reducción de la deuda del Grupo en 2004 superior 250 M€
- Efecto aditivo desde primer momento:
  - Consolidación 35% adicional beneficio SNET
  - Disminución de fondo de comercio
  - Limitado coste financiero
- Dividendos desde 2005 con cargo a resultados de 2004
- Efecto contable desde la fecha de compra.

€ M	SNET 1S04	% total Endesa 1S04
EBITDA	87	3,4%
EBIT	27	1,5%
Beneficio Neto	21	2,7%

**Operación con impacto positivo en BPA, EBITDA y deuda en Endesa**

# Visión del Mercado Francés (I)

## Situación Regulatoria

### Régimen Ordinario

- Nueva Ley sobre energía aprobada en Julio 2004
  - Cambio en la naturaleza de EDF y GDF para convertirse en sociedades
  - Compromiso de vender hasta un 30% del capital de EDF y GDF en 3 años y mantener los actuales sistemas de pensiones.
  - Objetivo: mantener el balance de generación en Francia
  - Ministro de Industria supervisará el sistema francés.
- La liberalización de gas y electricidad abarca a todo cliente profesional desde Julio 2004 (68% del mercado)
- La liberalización al cliente doméstico comenzará en Julio 2007

### Energías Renovables

- Objetivo: 21% de generación renovable en 2010 (10 – 12 GW), en Diciembre 2003 la capacidad instalada era de 239 MW.
- Esquema de incentivos para energía eólica: Compromiso de EDF de comprar toda la generación a los siguientes precios:
  - Primeros 5 años: 8.4 €/kWh
  - Años desde el 6 al 15: entre 8,4 y 3,1 €/kWh dependiendo de las horas de funcionamiento.
  - > 15 años; 4,4 €/Kwh
  - Estos precios permiten una rentabilidad del 8-9% IRR con bajo perfil de riesgo.

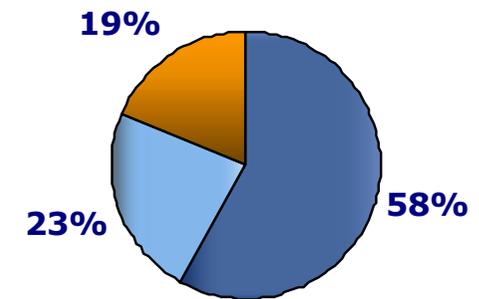
# Visión del Mercado Francés (II)

## Capacidad y Producción

- Parque generador poco flexible y sesgado hacia nuclear e hidroeléctrico
  - Hidro: Difícilmente se puede construir mas capacidad
  - Nuclear: No se espera nueva capacidad al menos hasta 2015
    - Desarrollo lento de EPR (nueva tecnología nuclear)
    - 10 GW de capacidad > 25 años
  - Térmica: Capacidad decreciendo por obsolescencia y Directiva GIC (5 GW a cerrar hasta 2015)
  - Incipiente desarrollo de capacidad eólica
- Crecimiento de demanda entre 1- 2%
- Necesidad de 3 a 4 GW hasta 2010 de capacidad de peak y mid merit.
- Necesidad de capacidad de base dependerá de evolución de capacidad nuclear

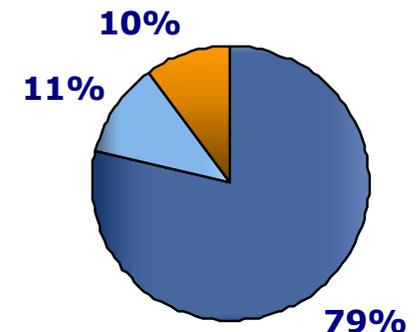
(\*) Datos correspondiente a 2003

Capacidad 116,5 GW\*



■ Nuclear ■ Hydro ■ Térmico

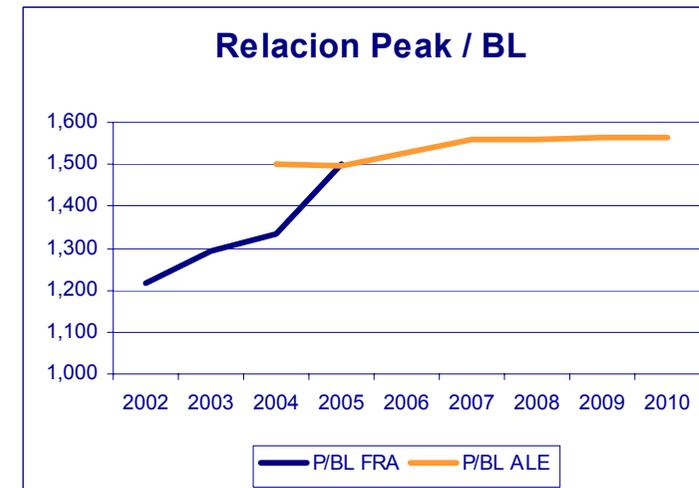
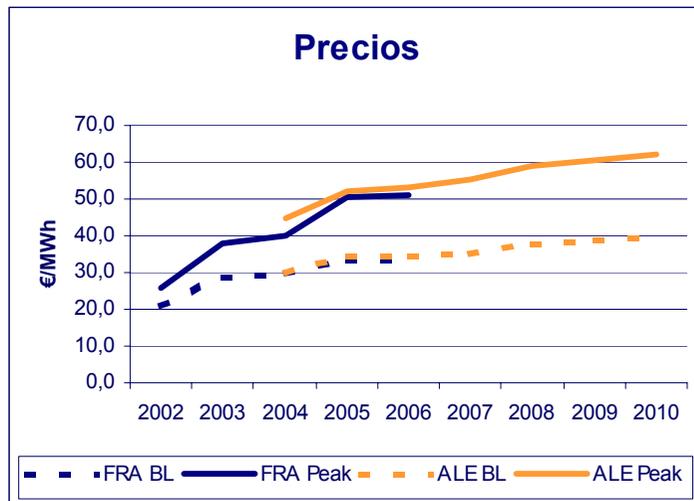
Producción 547,7 TWh\*



**Activos de SNET son estratégicos para el sistema francés**

# Vision del Mercado Francés (III)

## Precios



- Precios han subido. Curvas forward confirman tendencia
  - Proyección de largo plazo de 30 - 35 €/MWh en base y 45 - 50 €/MWh en punta
- Necesidad capacidad mid merit - punta reflejada en aumento diferencia entre precio base y punta en los últimos años
- Convergencia precios Francia - Alemania que está a niveles mas altos

**Buenas perspectivas en venta de energía no contratada a medida que termina contrato con EDF**

# Vision del Mercado Francés (IV)

## Otros

- Fuerte interés gubernamental y adecuada regulación para el desarrollo de energías renovables
- **Snet se encuentra en principio bien cubierta en otros temas de carácter Regulatorio**
  - NAP: No es previsible un impacto negativo para SNET ya que se prevé el NAP francés se ajuste a las necesidades de los agentes emisores
  - Francia cumple en la actualidad con sus compromisos del Protocolo de Kioto
  - Pensiones: Propuesta actual no implica mayores desembolsos

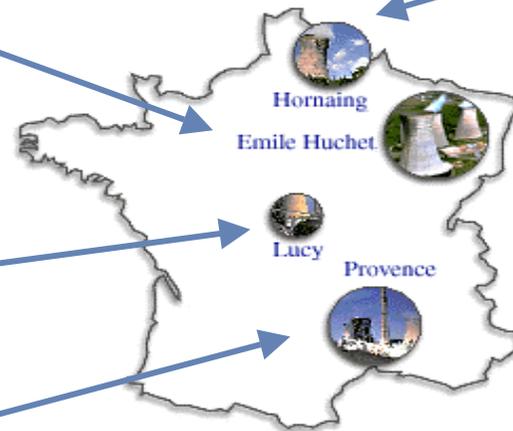
# Descripción de SNET

- **Emile Huchet 3:** MW Brutos: 125  
Carbón
- **Emile Huchet 4:** MW Brutos: 125  
LFC
- **Emile Huchet 5:** MW Brutos: 345  
CC Gas de Coque
- **Emile Huchet 6:** MW Brutos: 618  
Carbón

**Lucy: Carbón**  
MW Brutos: 270

**Provence 4: LFC**  
MW Brutos: 250  
Provence 5: Carbón  
MW Brutos: 618

**Hornaing: Carbón**  
MW Brutos: 253



**Francia:**  
**2.604 MW Brutos**



**Polonia:**  
**330 MW**

**Byalystock:**

Central Térmica de Cogeneración con Carbón: 178 MWe + 693 MWTh

Participación de Snet : 63,9%

Ventas en 2003:

548,5 GWh

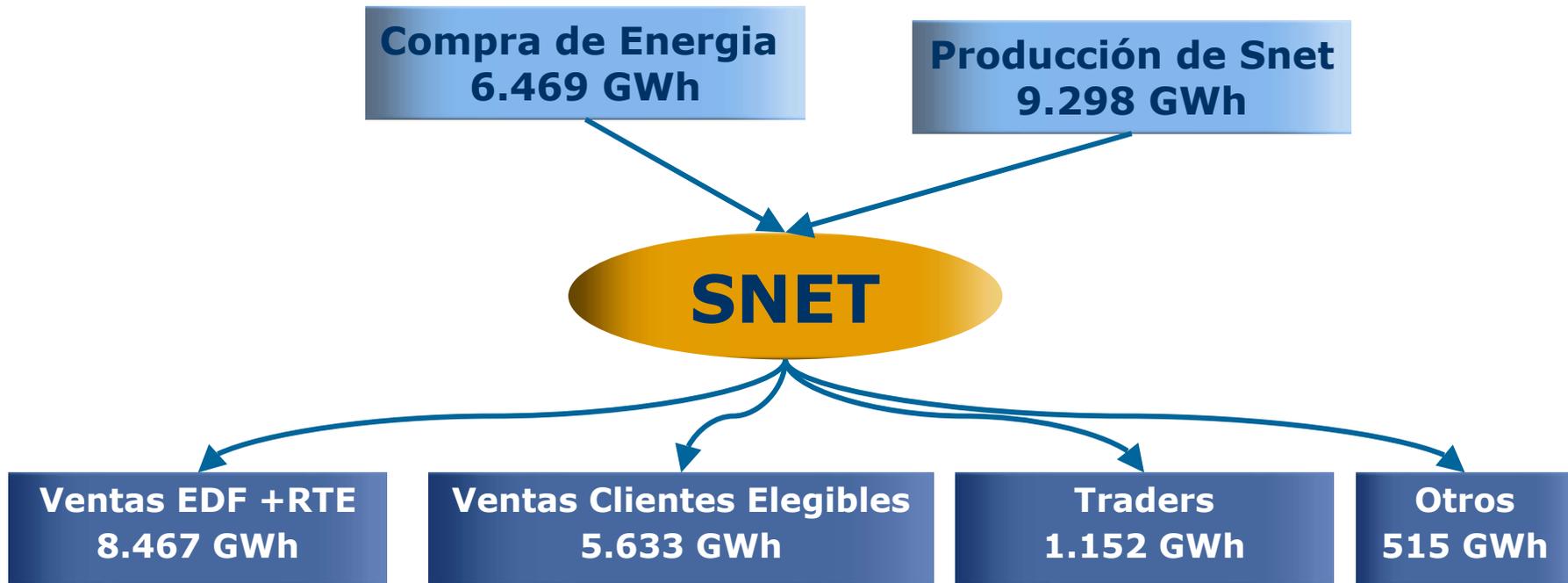
4 498,4 GJ de Calor

## Total Snet: Magnitudes Físicas

- Capacidad Instalada: 2.934 MW
- Producción 2003: 11.1 TWh (incl Polonia)
- Plantilla: 1.373 (Incl 395 en Polonia y 370 mineros)

# Descripción de SNET

## Gestión de Energía



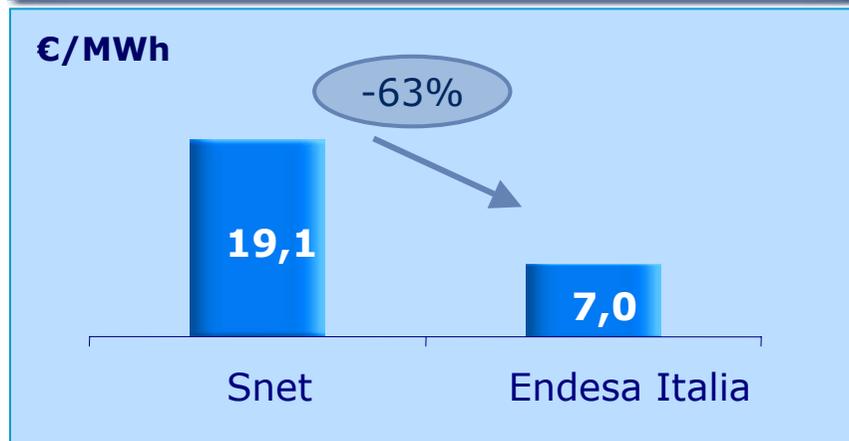
- Cuota mercado 2003
  - 7% total clientes libres
  - 2% total GWh vendidos en Francia

# Descripción de SNET

## Principales Magnitudes Financieras

€ M	2003	1S04
Ingresos	703	407
EBITDA	128	87
EBIT	22	27
Beneficio Neto	13	21
Activos	1.425	1.450
Fondos Propios	586	609
Deuda	16	13
Caja Neta	226	272
Inversiones	17,1	7,3

## Eficiencia



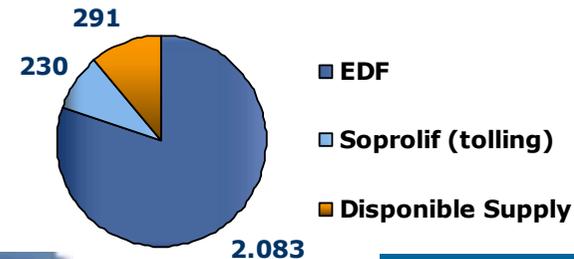
# Descripción de SNET

## Contrato con EdF

### Contrato de Potencia:

82% capacidad total de Snet destinada exclusivamente a EdF.

Potencia Total 2003 = 2.604 MW



## Estructura de primas del contrato EdF

**Prima Fija Inversor:** remunera amortización e inversión fija. En función de la potencia por central.

**Prima Fija Explotación:** remunera los costes de explotación de los activos.

**Prima Variable Proporcional:** variable en función de la producción. Remunera los costes variables.

Pass – trough combustibles como de carbón de importación EdF.

**Finalización contrato 2009,** a partir de este momento Snet venderá toda su energía en mercado libre

Peso en total ingresos contrato EdF (2003)

68%

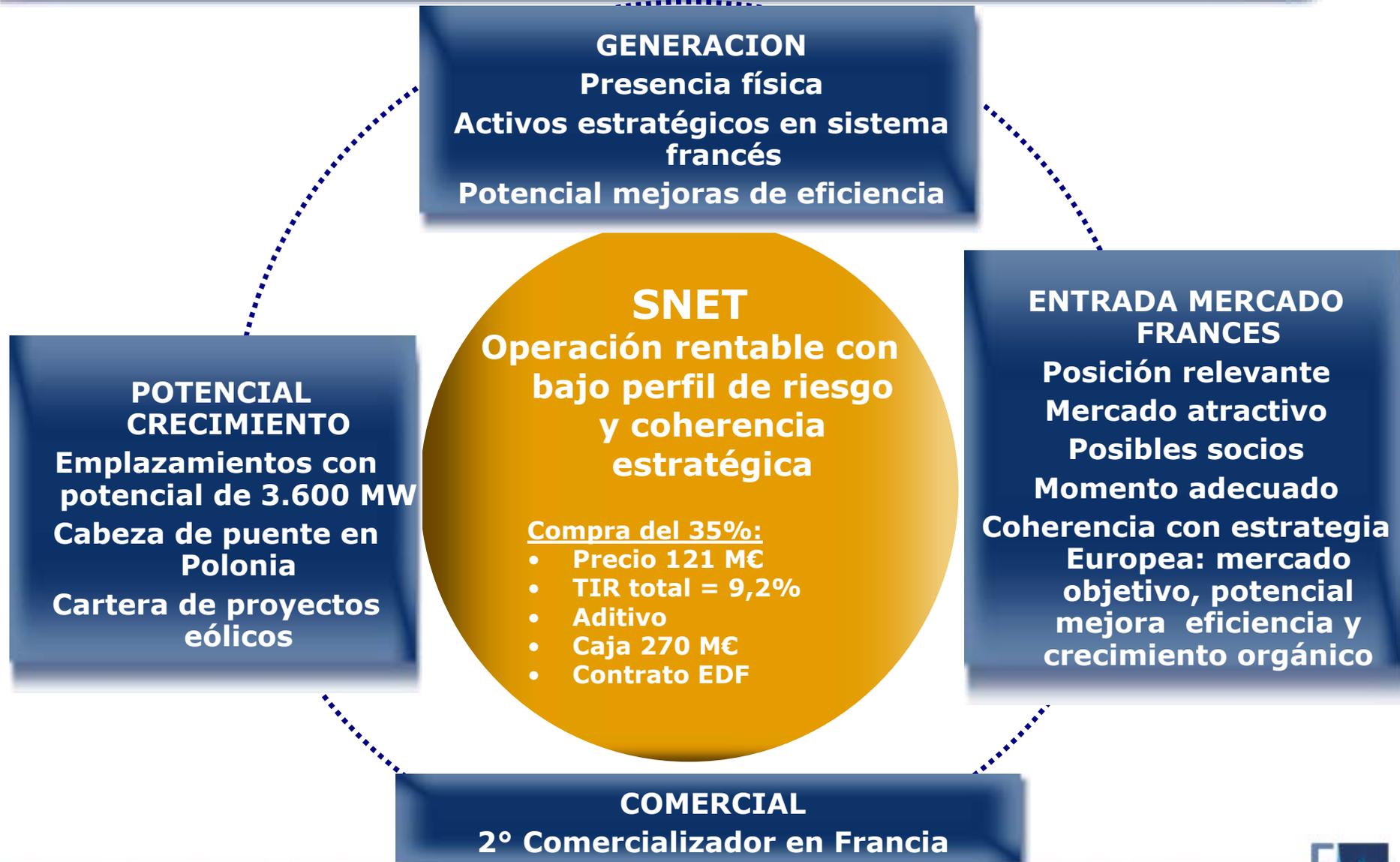
32%

## Soprolif

Contrato de O&M y Tolling con EdF, con una duración hasta el año 2010



# Fundamento Estrategico (I)



# Fundamento Estrategico (II)

## Atractivos Activos de Generación

**El mercado francés** permite actividad separada de generación y comercialización:

- Mercado de energía en base desarrollado basado en la capacidad nuclear disponible
- Mercado energía mid-merit en desarrollo a través de OTCs
- Mercado energía punta spot con sobrecoste de hasta el 40% de valor de mercado

**Los activos de SNET** proporcionan una ventaja competitiva para comercializar en Francia:

- Comportamiento probado de los consumidores: los clientes prefieren suministradores con activos de generación en Francia (sólo EDF, SNET y ENR)
- Los activos de mid-merit y punta proporcionan un equilibrio óptimo entre las ventas en comercialización y el mercado spot de generación
- Cobertura natural que proporciona estabilidad en márgenes en el largo plazo

**La gestión global de la comercialización, trading y generación en el mercado francés crea valor**

# Plan de negocio para Snet

## Estrategia Similar a la aplicada en Italia

**EFICIENCIA**

**CONSOLIDACIÓN**

**CRECIMIENTO**

Alcanzar un nivel de eficiencia operativa que garantice la competitividad en el mercado Francés.

Consolidar a Snet como un competidor a largo plazo

Desarrollar Snet sobre la base de un crecimiento rentable

### **Puntos clave:**

- Mejora del margen de Contribución
- Control de Costes
- Continuidad de la operación en todos los emplazamientos

### **Puntos clave:**

- Adecuación medioambiental
- Desarrollo plan de capacidad
- Desarrollo Comercial

### **Puntos clave:**

- Mercado Francés
- Mercado Centroeuropeo

# Mejora de la Eficiencia Operativa



## Gestión de Contratos

- Snet - EDF (90% Capacidad)
  - Minimización de los costes de desvíos (21,3M€ en 2003)
- Gestión de ventas de la Capacidad libre (10%)

## Combustibles

- Optimización conjunta con Endesa y Endesa Italia (> 12 MM Ton/año)
- Optimización del mix de combustibles

## Costes Fijos

- Control de costes generales
- Baja de 20% en costes fijos en 5 años. (2003 --> 162 M€)

## Inversiones

- Desox / Denox en EH6 y P5 por 156 M€
  - Adjudicadas con 20% de ahorro sobre plan original
- Inversiones para mejora consumo específico y cambio de combustibles

**Mejora eficiencia permitiría alcanzar EBITDA de 200 M€ antes de la finalización del contrato EDF en 2009**

# Consolidación



## Adecuación medioambiental

- Desox y Denox Alargamiento de la vida útil grupos 600 MW
  - EH6 hasta el año 2021
  - P5 hasta el año 2024
- Grupos de 250 MW (Hornaing, Lucy y EH 5):
  - Funcionamiento 20.000 hrs después 2008 Directiva GIC
  - Mantenimiento en operación hasta enlazar con nuevos grupos en horizonte 2009-2010

## Plan de Capacidad

- Optimización de los emplazamientos actuales
- Plan de renovables

## Relaciones Institucionales

- Contribución al debate regulatorio en Francia
- Asignación de derechos de emisión de CO2
- Reglas de Mercado
  - Mecanismo de desvíos
  - Acceso a las interconexiones
- Liberalización del mercado
- Mercado de gas

## Comercialización

- Segmentación del mercado

# Crecimiento



## Principales Aspectos

- Participación en futuras privatizaciones y/o ventas de activos
- Desarrollo de nueva capacidad en emplazamientos propios para abastecer el mercado local e intercambios (España, Italia, Alemania)
- Desarrollo Comercial
- Implementación del plan de renovables
- Consolidación de la posición en Polonia, posible plataforma para futuras oportunidades en Centroeuropa

## Potencial de emplazamientos

### Potencial de nueva capacidad (sobre la base de CCGT)

Emile Huchet	1.200 MW
Gardanne	800 MW
Lucy	800 MW
Hornaing	800 MW

## Plan de renovables

Desarrollo de acuerdo a criterios de rentabilidad

- Cartera de proyectos eolicos en desarrollo por 57 MW
- Otros proyectos potenciales: 108 MW

# Conclusiones

- Operación rentable en si misma, de bajo perfil de riesgo y con impacto positivo inmediato en Endesa

- Mejoras de eficiencia y gestión operativa permitirán alcanzar el potencial de la compañía con contrato EDF

	<b>2003</b>		<b>2009</b>
•EBITDA	M€ 128		200
•RNDI	M€ 13		60

- Atractivos activos en el mercado Francés que proporcionan una ventaja competitiva en supply

- Potencial de mejora y desarrollo del cartera de clientes (supply) compensará fin de contrato EdF en 2009