

LOS PPAS Y LAS COBERTURAS EN UN ESCENARIO DE
ELEVADOS PRECIOS DEL MERCADO MAYORISTA

JORNADA EÓLICA Y MERCADO GEM Iberia



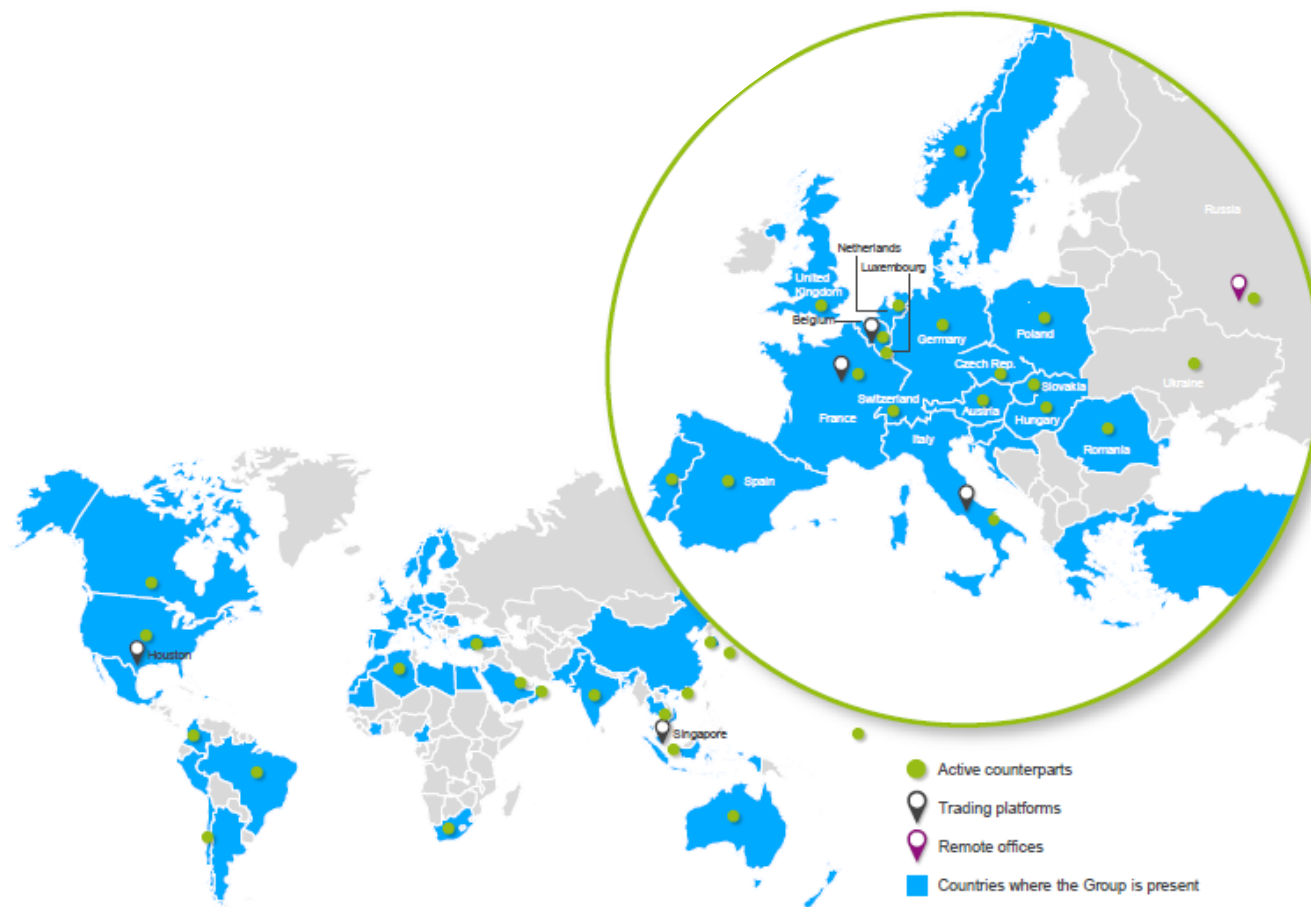
GEM: OPERATING WORLDWIDE, ATTUNED TO YOUR LOCAL NEEDS

 **1300**
employees worldwide

 **+50**
Activities in more than 50
countries

 **+800**
clients trust us

 **92%**
client satisfaction (2018 client
survey)



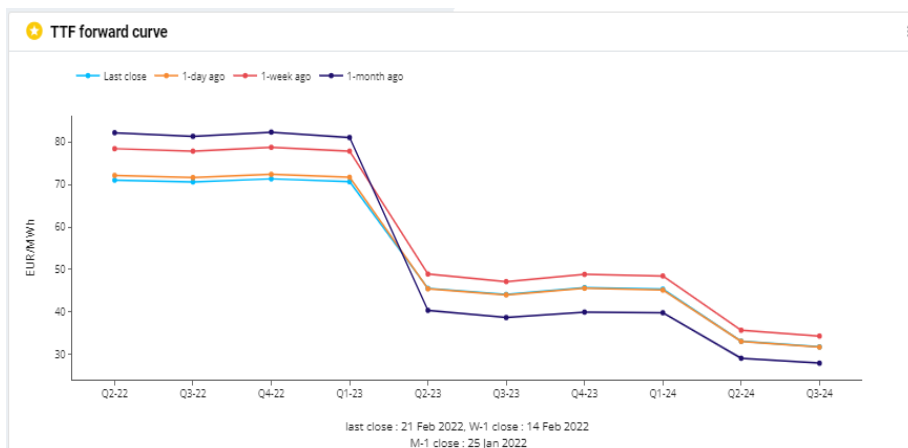
INDEX

1. Un PPA destruye valor. Antes de entrar dejen salir
2. Las dos caras de la misma moneda :
Precio y Volatilidad
3. Riegos cuales y como
4. ¿Existe una solución genérica? ¿Un PPA destruye valor?

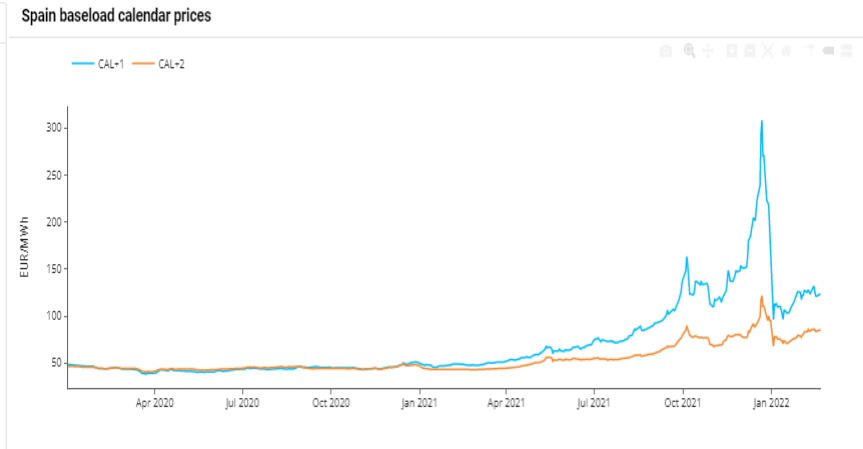
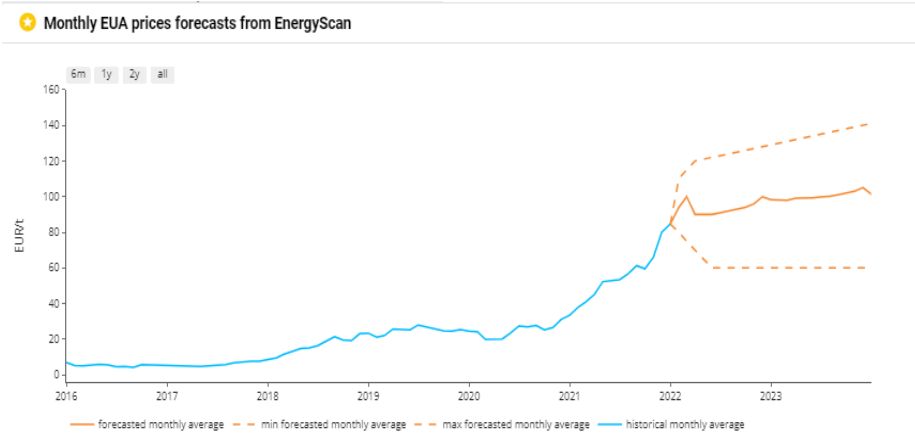


UN PPA DESTRUYE VALOR

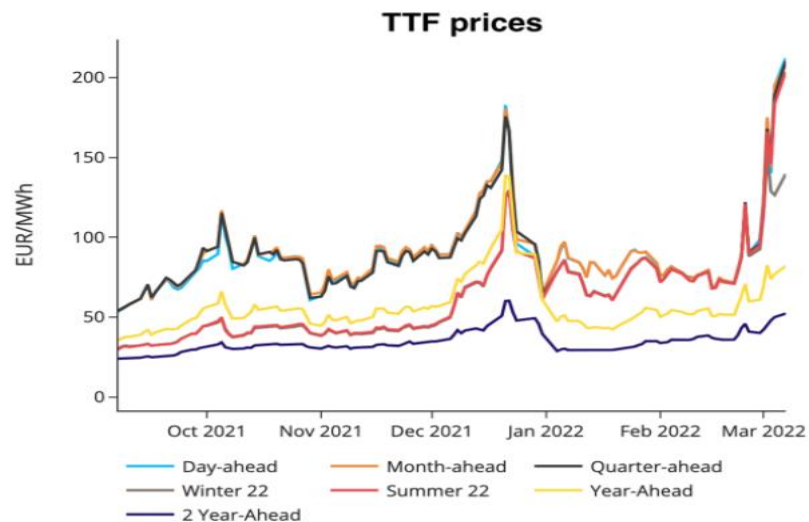
CONTEXTO PRE INVASION DE UCRANIA (24/2/22): VOLATILIDAD PERENNE



- ¿Geopolítica? ¿Guerra energética?
- Nordstream 2: La crónica de una muerte anunciada
 - TTF con backwardation
- EUAs en máximos y con visos de seguir rompiendo cotas
- La electricidad tras haber tocado máximos sigue cotizando en niveles inusualmente altos
- ¿Compra o venta? ¿seguirá todo subiendo en el corto plazo? ¿hasta cuándo?

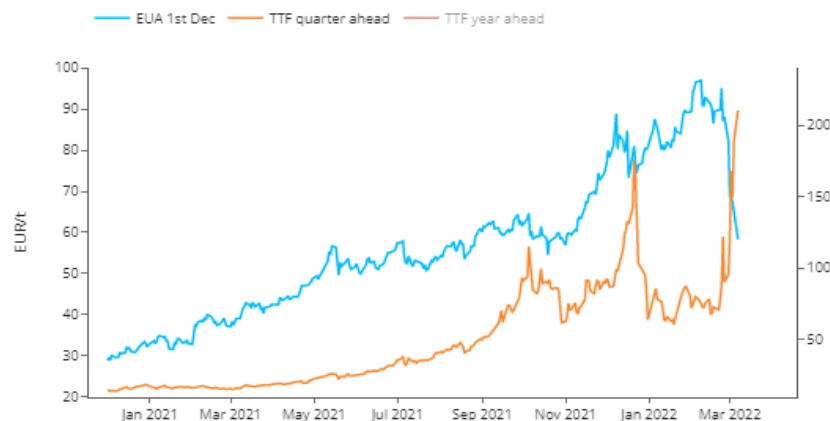


CONTEXTO POST INVASION DE UCRANIA: VUCA EN ESTADO PURO

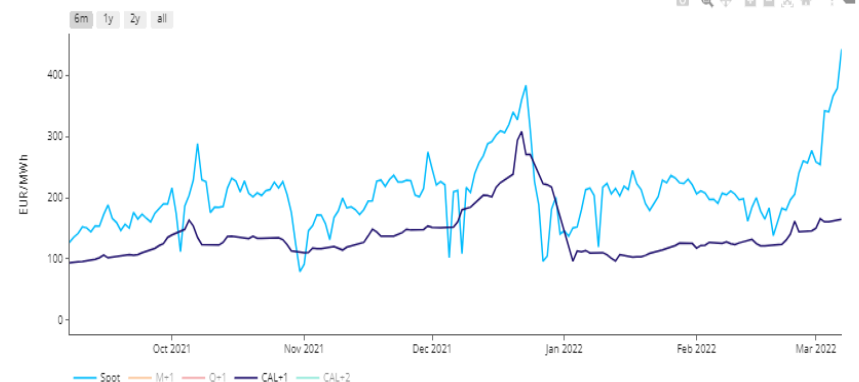


- Guerra: Rusia invade Ucrania. Las amenazas ya no lo son
- Las consecuencias energéticas: Embargo petróleo y gas
- TTF Abril 22 en 335 EUR/MWh
- EUAs en caída libre hasta romper el « suelo » de 60 EUR/TN
- OMIE en 544,98 EUR/MWh. Balance 2022 por encima de 400 EUR/MWh
- ¿Intervención de Europa? ¿Cómo va a afectar al futuro la regulación? ¿Qué regulación?

EUA vs gas prices



Spain baseload power prices

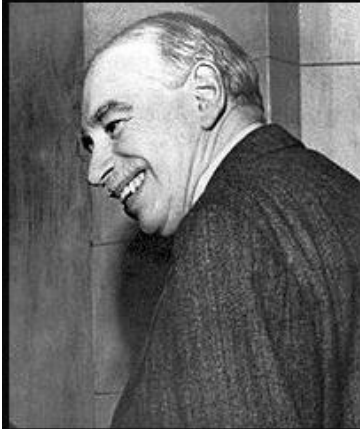




RIESGO Y ESPECULACIÓN

RIESGO: *“Posibilidad de que se produzca un contratiempo o una desgracia, de que alguien o algo sufra perjuicio o daño.”*

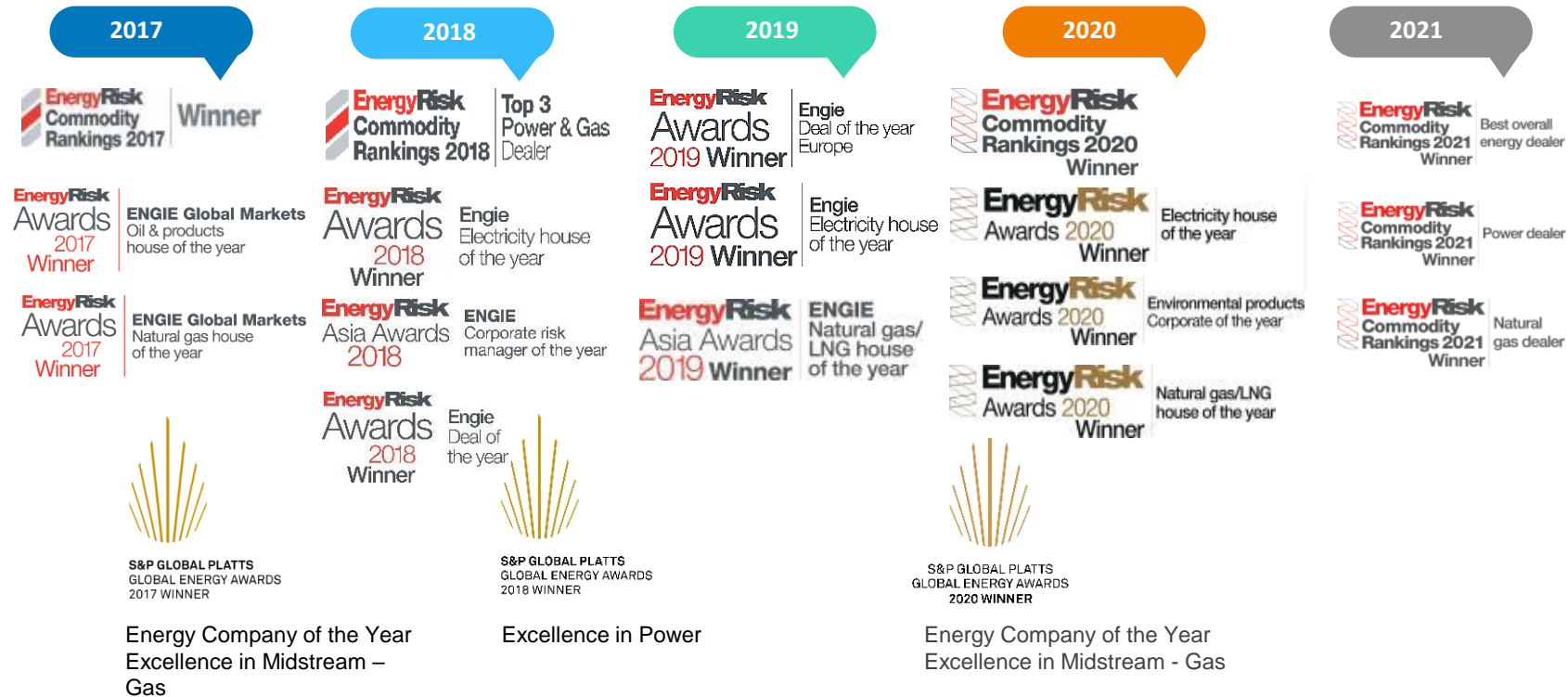
ESPECULACIÓN: *“Idea o pensamiento no fundamentado y formado sin atender a una base real” “Rendimientos pasados.....”*



Al mismo tiempo que mejora la organización de los mercados de inversión, aumentan, sin embargo, los riesgos del predominio de la especulación. Los especuladores podrían no resultar perjudiciales si fueran como burbujas dentro de una corriente empresarial estable; lo grave se produce cuando es la empresa la que se convierte en una burbuja en medio del desorden especulativo

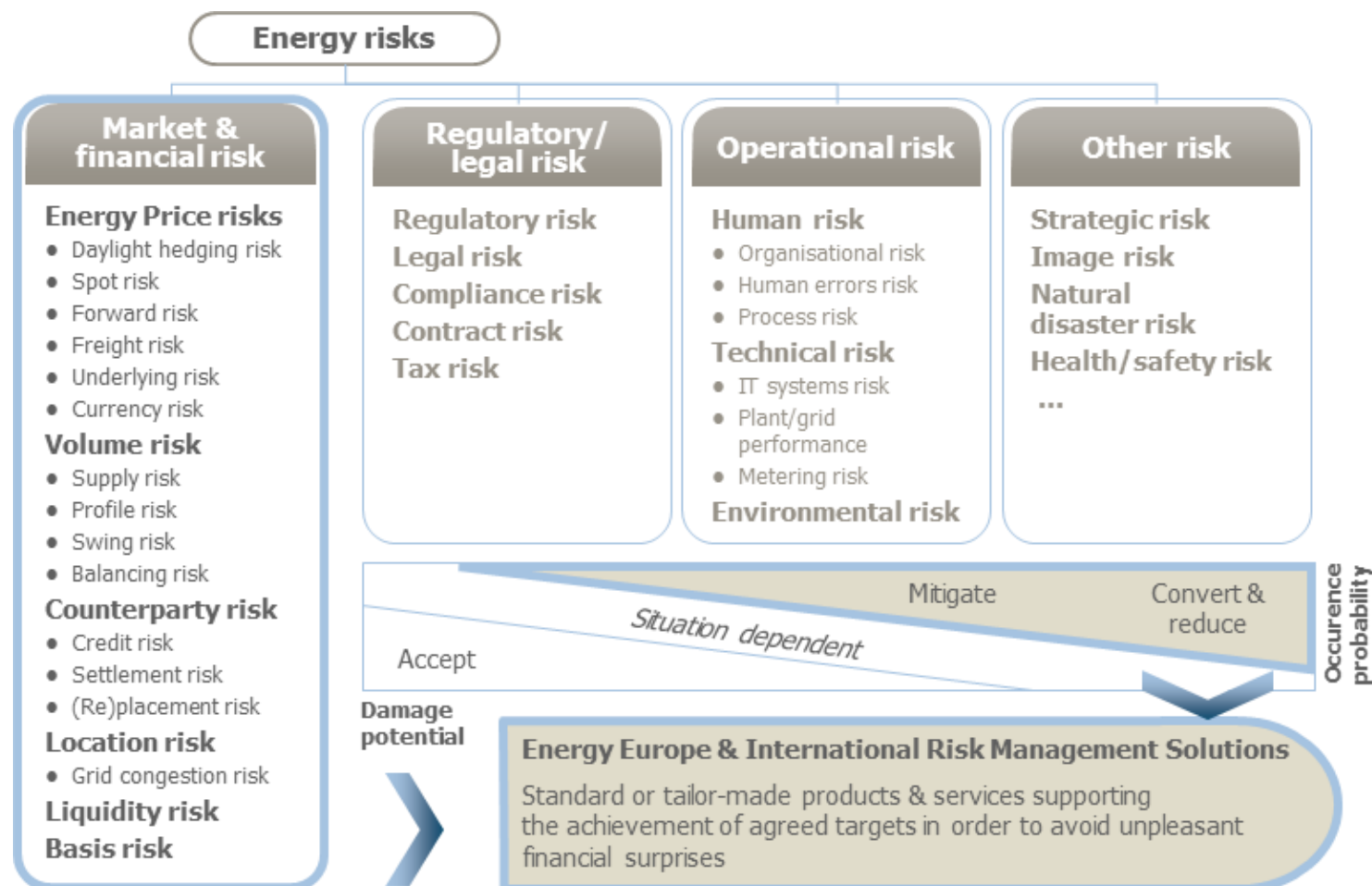
(John Maynard Keynes)

AWARDS AND RANKINGS: 2017-2021

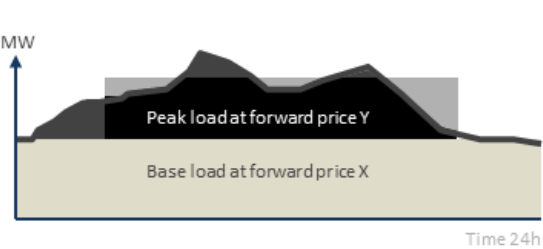


Discover all our awards and rankings on our Website: <https://gems.engie.com/>

RIESGOS QUE AFECTAN A LOS GENERADORES DE ELECTRICIDAD



RIESGOS QUE AFECTAN A LOS GENERADORES DE ELECTRICIDAD



Profit or loss resulting from the change in price differential between the forward energy price on the end-user's grid (delivery on a certain date in the future) and the spot price on the end-user's grid on that same delivery date.

Profile risk

1



The profit or loss resulting from the change in electricity price for forward delivery on wholesale hubs on the high-voltage grids.

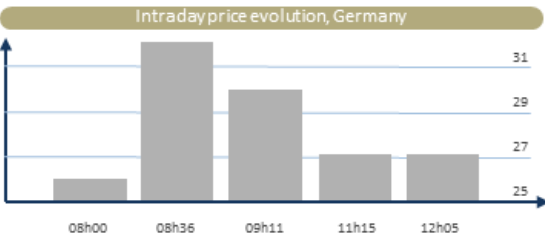
Price risk

2

Daylight hedging risk

3

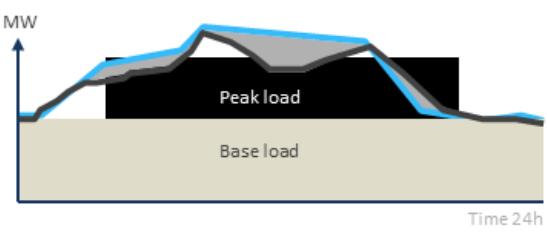
Profit or loss resulting from the change in price differential between the moment a quote was given to an end-user and a contract was signed (relates to the validity period of the price proposal to the end-user).



Swing risk

4

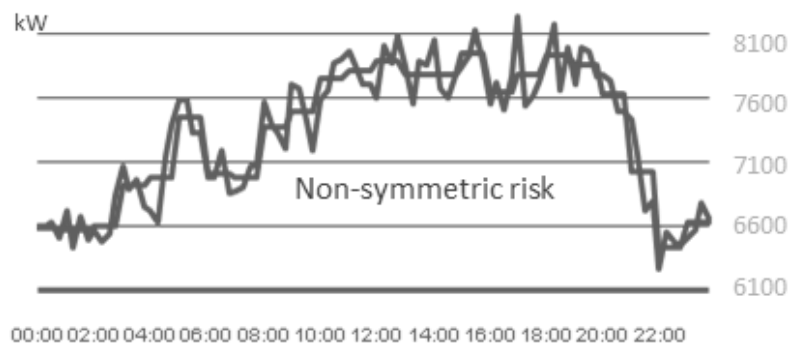
Profit or loss resulting from the sale or purchase of Swing Energy; Swing energy is the difference between the long-term and the day-ahead contracted schedules.



- 1 Prescheduled profile
- Profile risk of spot price > Y
- Profile risk of spot price < Y
- 4 Long-term prescheduled profile
- Day-ahead prescheduled profile
- Swing risk



RIESGOS QUE AFECTAN A LOS GENERADORES DE ELECTRICIDAD



Profit or loss resulting from the deviation of the forecasted energy profile with the realized energy consumption/production.



Balancing risk

1

Supply risk

2

Potential loss resulting from the disturbances to the flow of physical delivery of energy

3

Credit risk

Potential loss resulting from the financial failure of a counterpart to meet its contractual debt obligations.

RIESGOS QUE AFECTAN A LOS GENERADORES DE ELECTRICIDAD



Situation analysis

- Contractual framework
- Analyse end-market
- Analyse energy market

Risks assesment

Evaluate significant market risks
Identify risk vectors
Examine risk tolerance

Mitigation plans

Define hedging methodology
Define instruments/markets
Draft hedging strategy

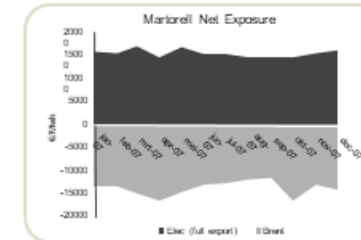
Operational follow up

Continuous market watch
Order reception transmission
Execution of strategy seizing best market opportunities

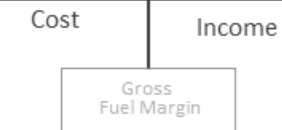
Performance analysis

Portfolio evolution compared to predefined benchmarks (budget, market, competition)

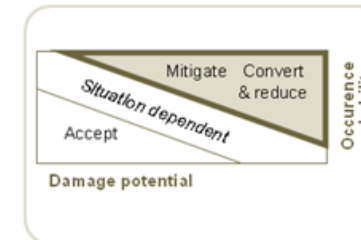
(Net) positions



P&L account



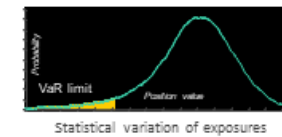
Risks Map



Marked to market

Market information at time t

Value at risk



Después de todo esto...

¿¿¿un PPA destruye Valor???

*All regions and markets combined

More info, please contact:



GLOBAL ENERGY MANAGEMENT & SALES

Ignacio Saénz Berruga

+34 676037127

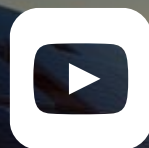
Ignacio.saenz@engie.com

Rodolfo Baldrich O'Farrell

+34 636 975 670

Rodolfo.baldrich@engie.com





GEM Hub

