



## Día del inversor

8 de octubre de 2014

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM 

**E**  
endesa

# Nota legal



## Nota legal/Aviso a los destinatarios

Este documento es una traducción del inglés. La versión inglesa de esta presentación prevalece a todos los efectos.

Esta presentación incluye previsiones y estimaciones o “forward looking statements” (que incluye la definición dada por la Private Securities Litigation Reform Act [Ley de Reforma de Litigios sobre Valores Privados] de EE. UU. de 1995) y datos relativos a Endesa, S.A. (“la Sociedad”) que se basan en las opiniones de su equipo directivo así como en las hipótesis adoptadas y la información actualmente disponible para la Sociedad.

Dichas previsiones y estimaciones reflejan las opiniones actuales de la Sociedad con respecto a eventos futuros y están sujetas a riesgos, incertidumbres e hipótesis sobre la Sociedad y sus filiales, incluyendo, entre otras cosas, la oferta vinculante recibida de Enel en relación con la adquisición de nuestro negocio en Latinoamérica y la posterior distribución de un dividendo extraordinario, que están pendientes de aprobación y ejecución, el desarrollo del negocio, las tendencias de su sector operativo, el desarrollo normativo y la futura inversión en bienes de equipo. A la vista de estos riesgos, incertidumbres e hipótesis, los eventos o circunstancias mencionados en las previsiones y estimaciones podrían no producirse. Ninguna de las proyecciones de futuro, expectativas, estimaciones, orientaciones o perspectivas de esta presentación deben ser consideradas previsiones o promesas, ni debe considerarse que implican alguna indicación, seguridad o garantía de que las hipótesis en las que se han basado dichas proyecciones de futuro, expectativas, estimaciones, orientaciones o perspectivas son correctas o exhaustivas o, en el caso de las hipótesis, que se hayan enunciado en su integridad en la presentación.

Muchos factores podrían dar lugar a que los resultados, rentabilidad, pago de dividendos o logros reales de la Sociedad sean significativamente diferentes de los resultados, rentabilidad, pago de dividendos o logros futuros que puedan haber sido expresados o estar implícitos en dichas previsiones y estimaciones, incluyendo, entre otros: cambios o novedades en la regulación aplicable (que, a su vez, pueden afectar al plan de inversiones de la Sociedad relativo a las actividades reguladas), limitaciones legales aplicables a la ejecución de la política de dividendos, normativa medioambiental y otras cuestiones normativas; precio de la electricidad; precios de las materias primas; tipos de interés; disponibilidad de los combustibles; capacidad para mantener relaciones con suministradores, clientes y grupos de defensa de los consumidores; cambios en las condiciones climáticas; adopción generalizada de medidas de eficiencia energética; fracaso en la implantación de los planes de expansión de la Sociedad; riesgos inherentes a la construcción de nuevas instalaciones de generación y distribución eléctrica; cambios en las condiciones generales económicas, políticas, administrativas y del negocio; riesgos y peligros operativos; pérdida de altos directivos y personal clave; insuficiencia de la cobertura de los seguros o aumento del coste de los seguros; fallos en los sistemas de información y procesamiento; incapacidad de acceder a capital para refinanciar la deuda y financiar la inversión en bienes de equipo; y otros factores que podrían afectar negativamente al negocio y los resultados financieros de la Sociedad.

Si se materializaran uno o más de estos riesgos o incertidumbres, o si las hipótesis subyacentes relacionadas con eventos o circunstancias futuros resultasen incorrectas, los resultados reales podrían diferir significativamente de los aquí descritos como anticipados, creídos, estimados, esperados o buscados.

Ni la Sociedad ni ninguno de sus empleados, directivos, consejeros, asesores, representantes, agentes o filiales tendrán responsabilidad alguna (por negligencia u otra causa, sea directa o indirecta, contractual, extracontractual o de otra índole) por cualquier pérdida resultante del uso de esta presentación o su contenido, o que se derive de otro modo de esta presentación.

Las previsiones y estimaciones solo son válidas a la fecha de esta presentación y la Sociedad rechaza expresamente cualquier obligación o compromiso de divulgar cualquier actualización o revisión de cualquier previsión o estimación incluida en esta presentación, incluyendo cualquier cambio en sus expectativas o cualquier cambio de los hechos, condiciones o circunstancias en las que se basan estas declaraciones a futuro.

Algunos datos incluidos en esta presentación están basados en las cuentas de gestión y estimaciones de la Sociedad y no han sido auditadas ni revisadas por el auditor de la Sociedad. Los destinatarios no deben confiar indebidamente en esta información. Esta presentación incluye determinados parámetros financieros no incluidos en las NIIF que no han sido sometidos a auditoría financiera en ningún periodo.

Algunos datos financieros y estadísticos incluidos en esta presentación están sujetos a ajustes por redondeo. Por consiguiente, cualquier discrepancia entre los totales y las sumas de los importes enumerados se debe al redondeo.

En la medida que se indica, algunos datos del sector, el mercado y la posición competitiva incluidos en esta presentación provienen de terceros. Las publicaciones, estudios y encuestas sectoriales de terceros generalmente declaran que los datos incluidos en ellos han sido recabados de fuentes que se consideran fiables, pero que no existe ninguna garantía de la exactitud o integridad de dichos datos. Si bien la Sociedad considera que estas publicaciones, estudios y encuestas han sido elaborados por una fuente de confianza, la Sociedad no ha verificado de forma independiente los datos contenidos en los mismos. Además, algunos datos sectoriales, de mercado y de la posición competitiva incluidos en esta presentación pueden provenir del propio análisis interno y las estimaciones de la Sociedad, que se basan en el conocimiento y la experiencia del equipo directivo de la Sociedad en los mercados en los que opera. Si bien la Sociedad considera que dichos análisis y estimaciones son razonables y fiables, la exactitud o integridad de los mismos, y de su metodología e hipótesis subyacentes, no han sido verificados por ninguna fuente independiente y están sujetos a cambios. Por consiguiente, no debe depositarse una confianza indebida en ninguno de los datos sectoriales, de mercado o de posición competitiva incluidos en esta presentación.

La información contenida en esta presentación no constituye asesoramiento de inversión, legal, contable, normativo, fiscal o de otro tipo, y no tiene en cuenta sus objetivos de inversión ni su situación o necesidades particulares de carácter legal, contable, normativo, fiscal o financiero. Usted es el único responsable de sus propias opiniones y conclusiones sobre estas cuestiones y el mercado, y de su propia evaluación independiente de la información. Usted es el único responsable de buscar asesoramiento profesional independiente en relación con la información incluida en este documento y de cualquier actuación basada en dicha información. Ninguna persona acepta ninguna responsabilidad por cualquier parte de la información o por cualquier acción tomada por usted o cualquiera de sus directivos, empleados, agentes o socios sobre la base de dicha información.

ESTA PRESENTACIÓN NO CONSTITUYE NI FORMA PARTE DE NINGUNA OFERTA DE VENTA O SOLICITUD DE OFERTA DE COMPRA DE VALORES Y NI LA PRESENTACIÓN NI NINGUNA PARTE DE ELLA SERÁ LA BASE DE, O SERÁ TENIDA EN CUENTA EN RELACIÓN CON, CUALQUIER CONTRATO O COMPROMISO DE COMPRA O VENTA DE ACCIONES.



## Orden del día



1. Observaciones iniciales
2. Tendencias del mercado y del sector
3. Principales fortalezas de Endesa
4. Nuevo plan industrial
  - 4.1. Negocio regulado - Distribución
  - 4.2. Negocio regulado - Generación extrapeninsular
  - 4.3. Negocio liberalizado - Generación y Comercialización
5. Situación financiera
6. Previsiones y observaciones finales

**Borja Prado**

**José D. Bogas**

**José D. Bogas**

**Jose Luis Marín**

**Manuel Morán**

**J. Bogas/M.Morán/J.Uriarte**

**Paolo Bondi**

**José D. Bogas**

# Presentadores de la jornada



**Borja Prado**  
*Presidente*



**José D. Bogas**  
*Consejero  
Delegado*



**Paolo Bondi**  
*Director  
Financiero*



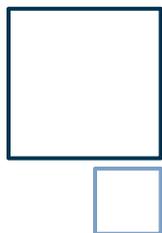
**José Luis  
Marín**  
*Director  
General  
Endesa  
Red*



**Manuel  
Morán**  
*Director  
General  
Endesa  
Generación*

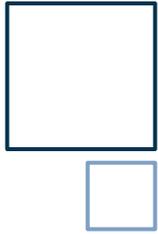


**Javier  
Uriarte**  
*Director  
General  
Endesa  
Energía*



# 1. Observaciones iniciales

**Borja Prado**



## Principales acontecimientos recientes



**Desinversión del negocio latinoamericano**

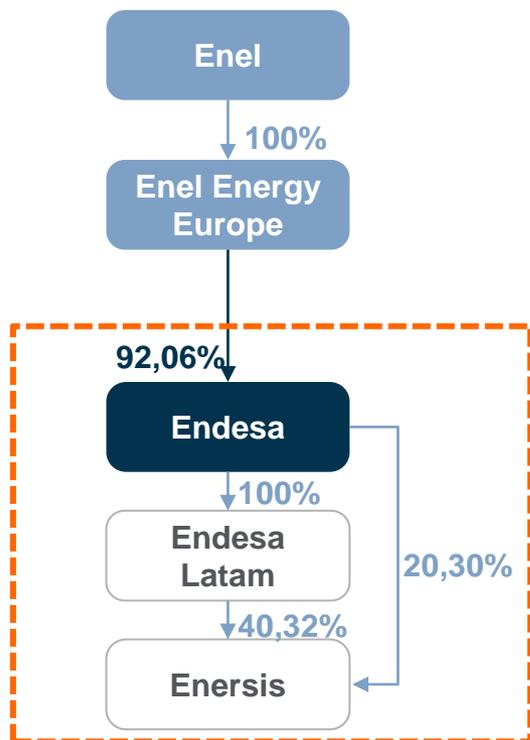
**Reorientación hacia el mercado ibérico**

**Distribución de dividendo extraordinario**

# Endesa anunció recientemente su reorganización

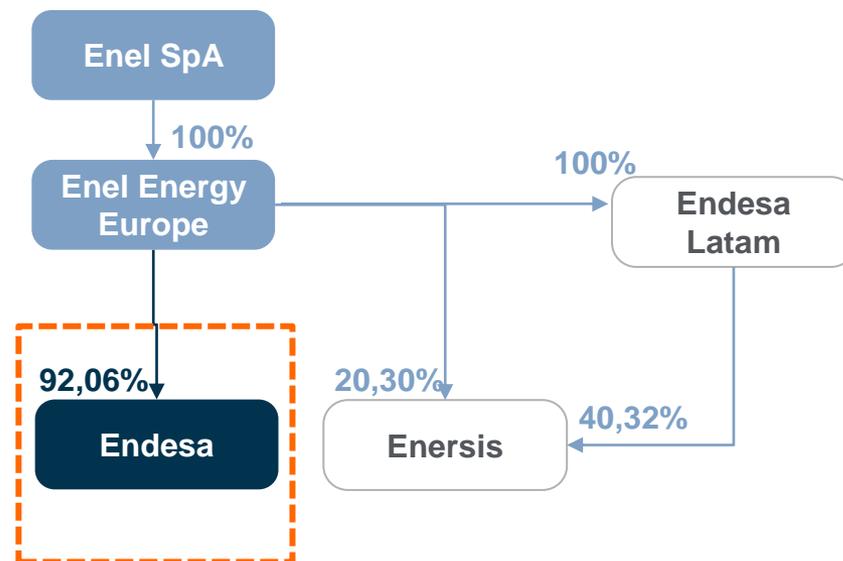


Hoy



Perímetro actual

Nueva estructura prevista



Nuevo  
perímetro

# Los accionistas recibirán un dividendo récord



**Pago de dividendo**

**14.606 mill. €**

Monetización de las inversiones en Latinoamérica con prima respecto a su valor máximo de los últimos 3 años

**8.253 mill. € de dividendo en efectivo<sup>(1)</sup>**

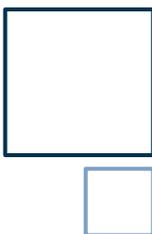
Dividendo adicional para lograr una estructura de capital más eficiente

**6.353 mill. € de dividendo en efectivo<sup>(1)</sup>**

**Dividendo total en efectivo de 13,8 € por acción**

(1) El Consejo de Endesa ha propuesto un dividendo de 8.253 mill. € para su aprobación por la Junta General Extraordinaria del 21 de octubre de 2014. Dividendo de 6.353 mill. € aprobado por el Consejo de Endesa el 7 de octubre de 2014. Ambos dividendos serán pagaderos el 29 de octubre de 2014..

# Endesa ha reorientado su liderazgo al mercado ibérico



(1) Cifras de España y Portugal.

(2) Calculada sobre la capacidad total en los sistemas extrapeninsulares (incl. renovables).



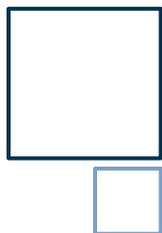
## **Endesa: un operador centrado en el mercado ibérico**



**Plan Industrial centrado en el mercado ibérico**

**Estructura de capital más eficiente**

**Flujo de caja visible y estable como base para la futura política de dividendos**



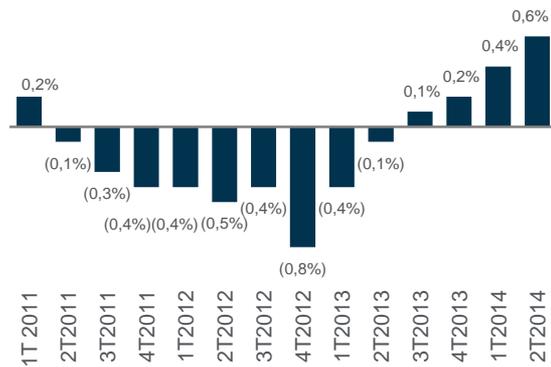
## **2. Tendencias del mercado y del sector**

**José D. Bogas**

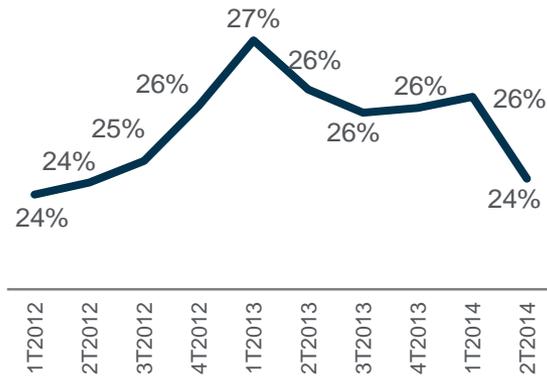


# Endesa opera en un contexto macroeconómico de mejora con atractivas perspectivas ...

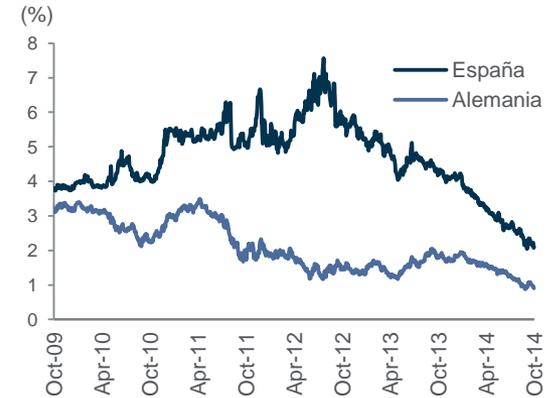
## PIB español



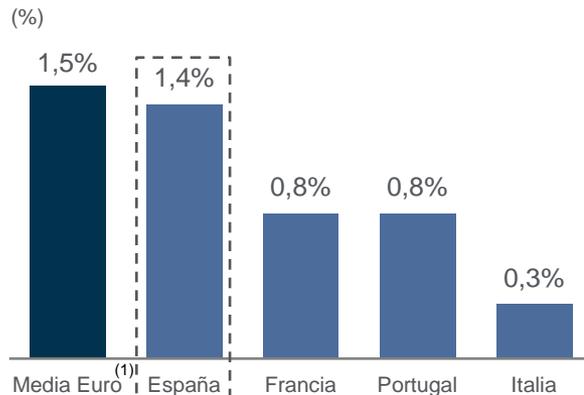
## Tasa de desempleo española



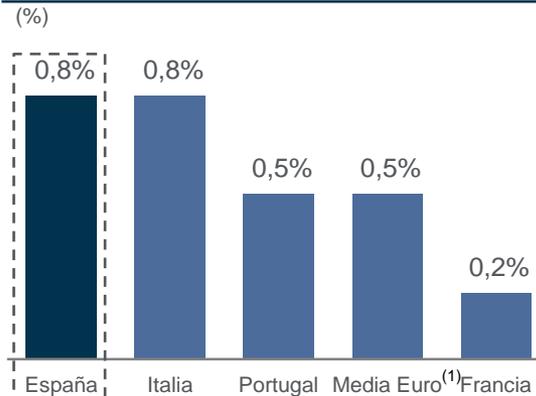
## Rendimiento del bono a 10 años



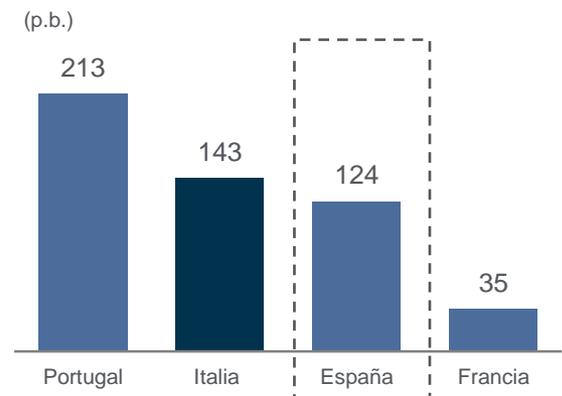
## Crecimiento PIB 2015E



## Crecimiento empleo 2015E



## Diferencial frente al *bund*

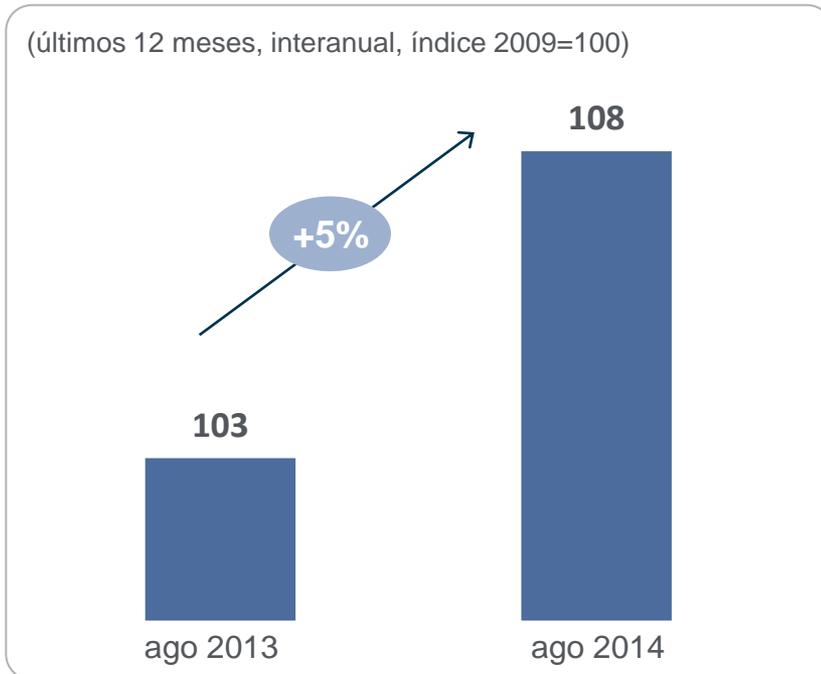


Fuente: INE, EPA, estimaciones de Economist Intelligence Unit's de 2 de octubre de 2014 (desde agosto/ septiembre 2014) y Bloomberg a 6 de octubre de 2014.

(1) Media Euro incluye los siguientes países: Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Holanda, Portugal, España, Suecia y Reino Unido.

## Indicios significativos de recuperación de la demanda eléctrica

### Índice de consumo eléctrico acumulado para clientes industriales (12 meses)



### Crecimiento de la demanda peninsular total Septiembre 2014

▪ Crecimiento mensual de la demanda  
(% interanual)

+1,6%

▪ Crecimiento acumulado de la demanda  
(9 meses, % interanual)

+0,3%



## Sector eléctrico estable y financieramente equilibrado

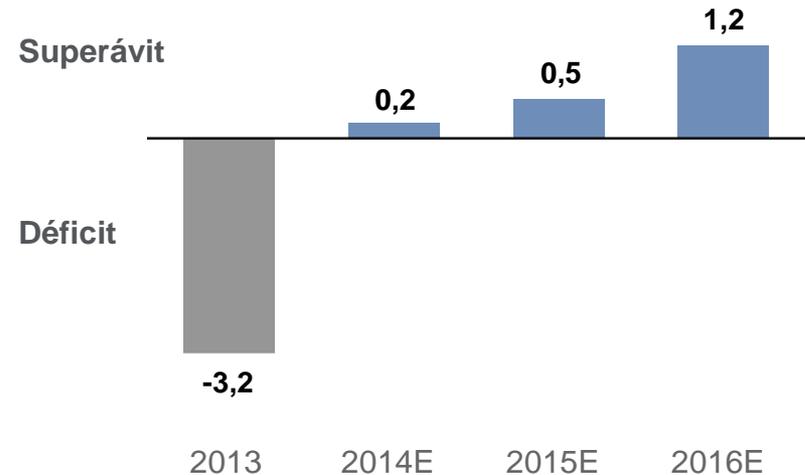
La reforma energética está prácticamente terminada...

- ✓ No se espera más déficit de tarifa
- ✓ Regulación estable

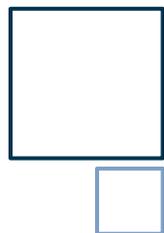
...con posibles *upsides*

### Ingresos menos costes del sistema

(miles mill. €)

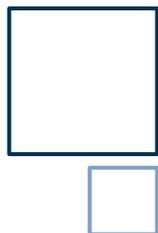


**Superávit acumulado del sistema de 1.900 mill. € previsto en el periodo 2014–2016**



### **3. Principales fortalezas de Endesa**

**José D. Bogas**



# Endesa está orientada en el valor para el accionista aprovechando 5 principales fortalezas diferenciadoras

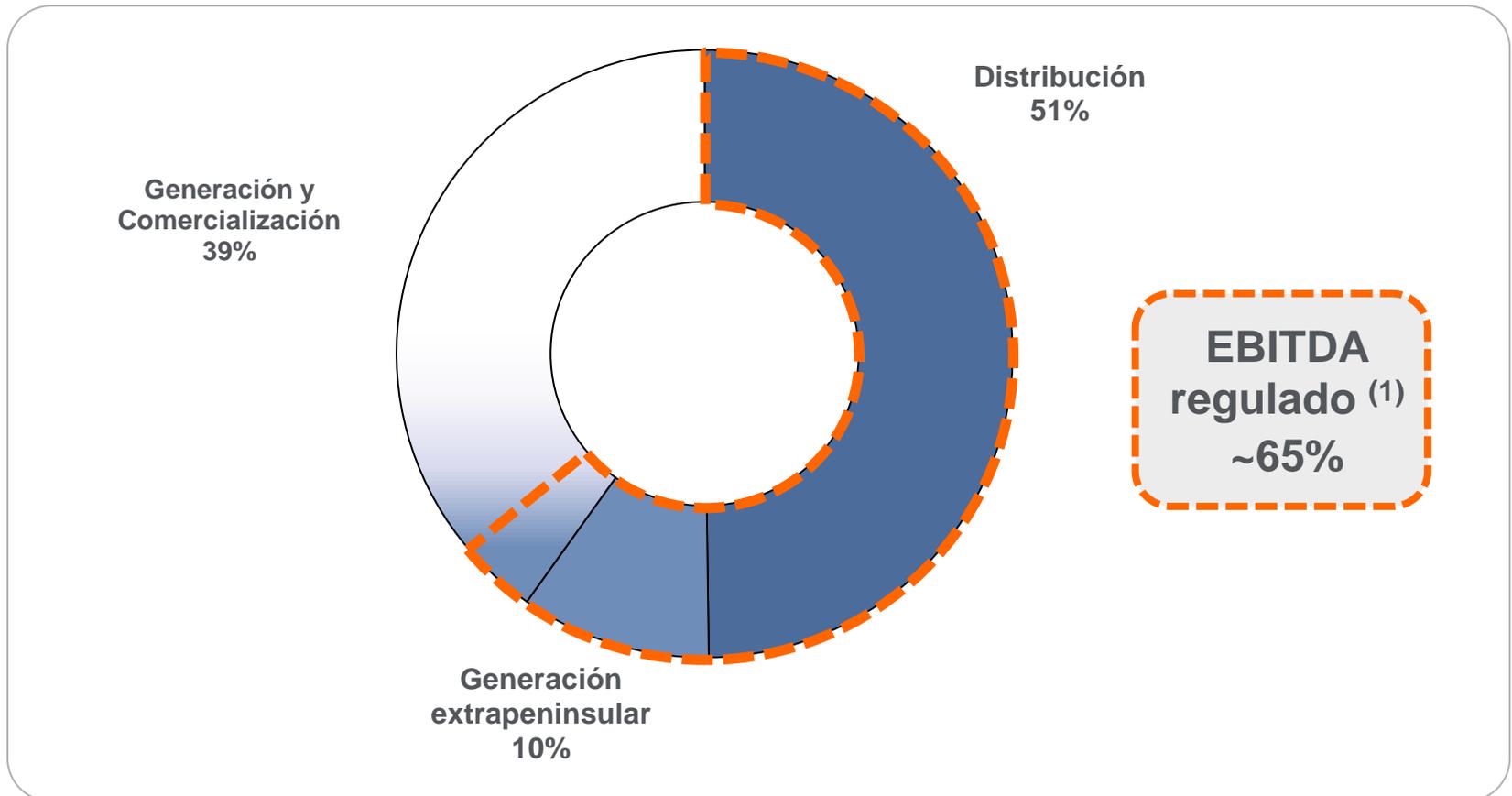


**Sólida generación de flujo de caja**



# Un porcentaje significativo del EBITDA proviene de actividades reguladas

## Desglose del EBITDA 2013 (1)



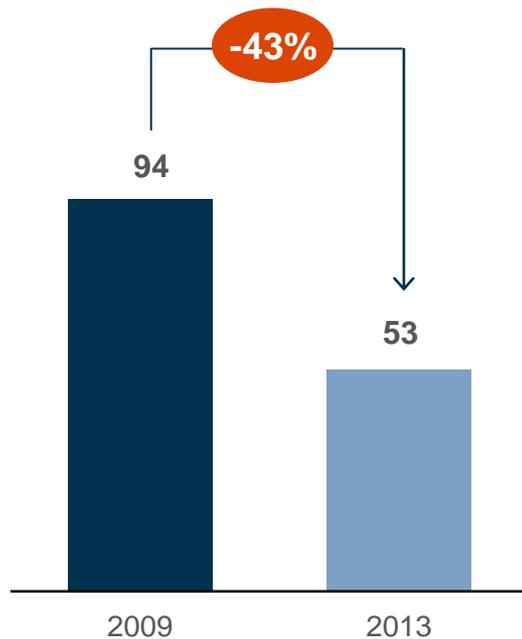
(1) 2013 Pro-forma. El EBITDA regulado incluye distribución, generación extrapeninsular, pagos por capacidad y minería.



# Un historial probado de eficiencia operativa

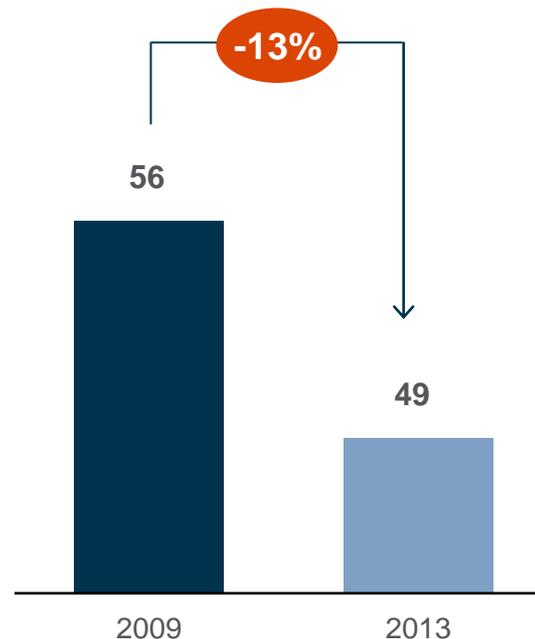
## Coste efectivo de distribución <sup>(1)</sup>

(€/cliente)



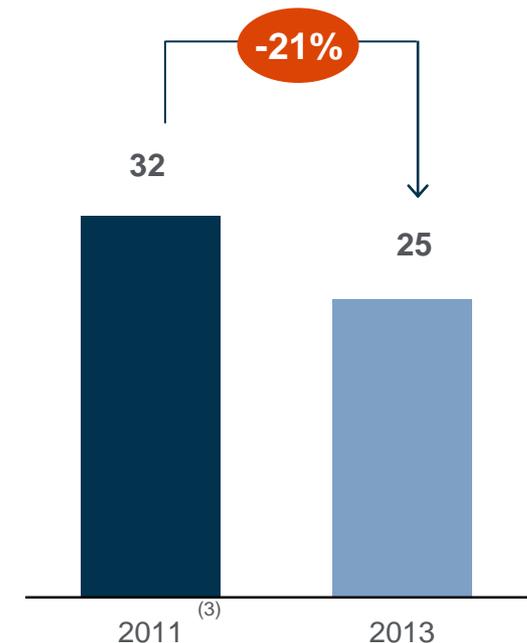
## Coste efectivo de generación <sup>(2)</sup>

(miles €/MW)



## Coste efectivo de comercialización

(€/cliente)



Nota: El coste efectivo incluye los costes recurrentes de operación y mantenimiento, los costes de personal y la inversión en mantenimiento en términos nominales. Excluyendo costes de estructura, combustible y ajustado por el perímetro

(1) Inversión neta excluyendo contadores inteligentes. Perímetro: Endesa Distribución + DEPCSA + Endesa Red holding

(2) Las cifras incluyen el negocio de generación peninsular y extrapeninsular, excluyendo logística y menajería. Inversión recurrente neta.

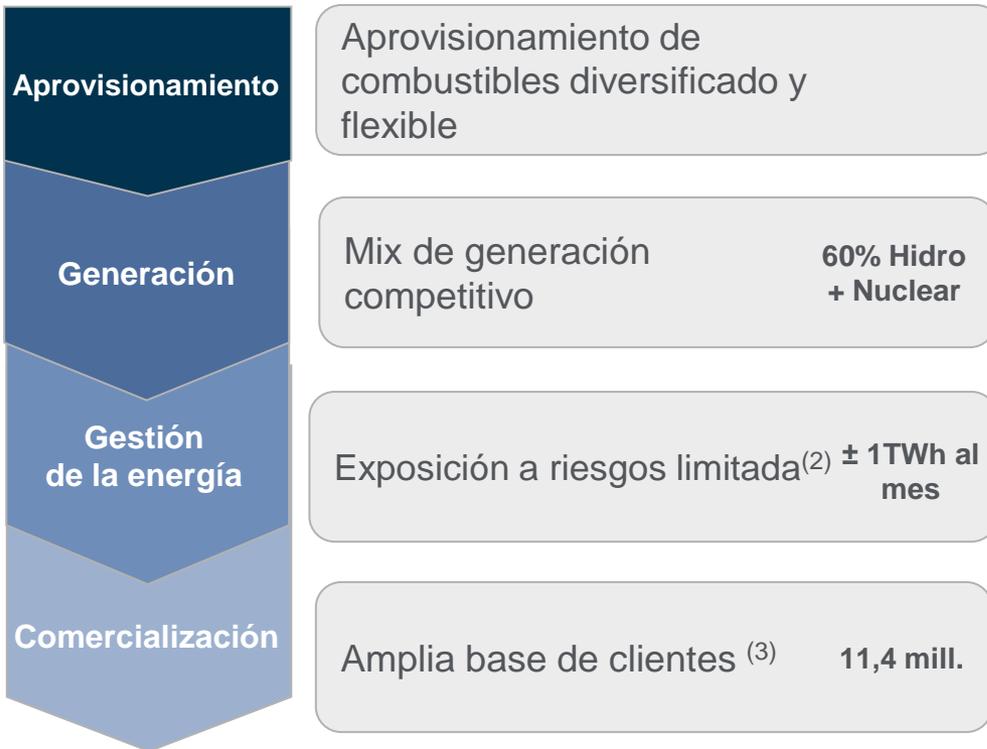
(3) Comparación con 2011 en lugar de 2009 debido al calendario de liberalización del sector. Incluye los costes de adquisición.



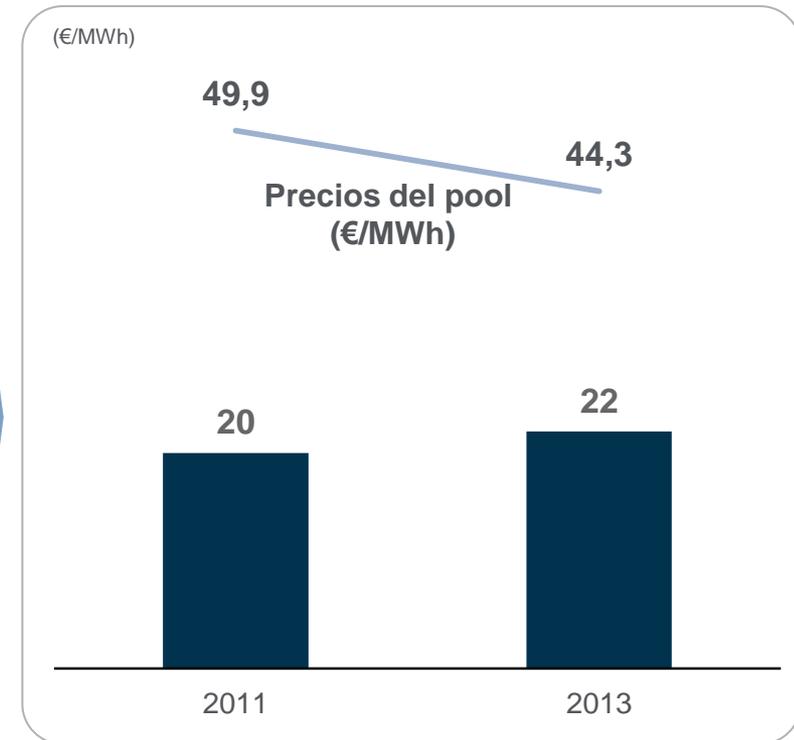
# Gestión integrada de generación, aprovisionamiento y comercialización

## Gestión integrada

## Factores clave



## Márgenes unitarios de electricidad de Endesa <sup>(1)</sup>



Fuente: Precios del pool de OMIE.  
 (1) Excluyendo los márgenes unitarios del PVPC.  
 (2) Media mensual de 2013.  
 (3) Clientes de electricidad.



# Probada solidez de márgenes incluso en un contexto de mercado negativo sin precedentes

## Condiciones de mercado negativas

Contracción de la demanda ▼

Impacto 2011-2013

-3,6%

Reducción del hueco térmico ▼

-31%

Menores precios eléctricos ▼

-11%

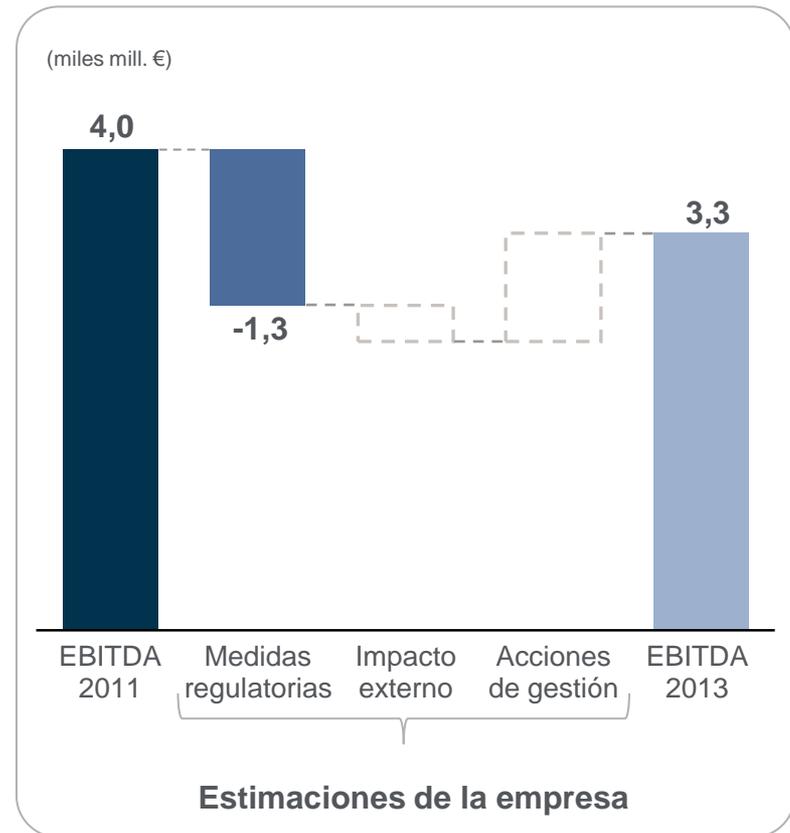
Reforma de la regulación ▼

-10.500 mill. €

## Actuaciones de gestión

- Centrados en eficiencias y sinergias
- Gestión activa en el aprovisionamiento de combustibles
- Gestión integrada efectiva del negocio liberalizado

## Evolución del EBITDA de Endesa, 2011-2013





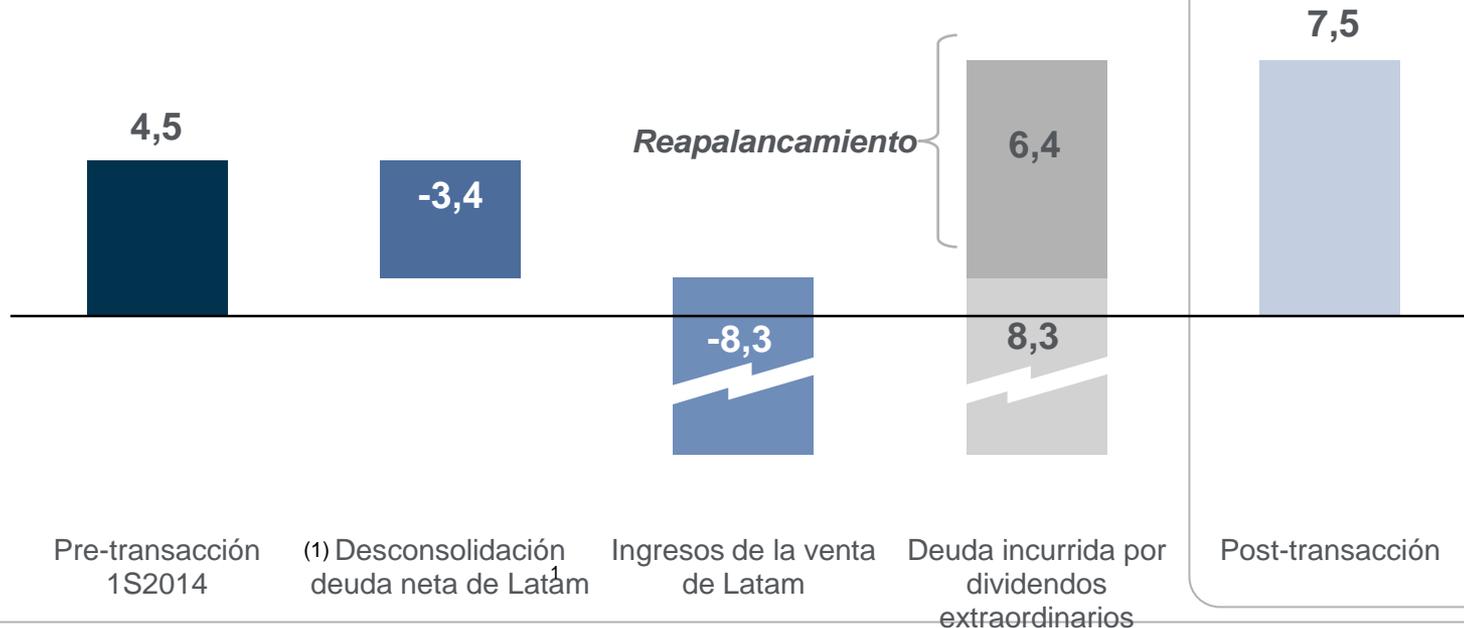
# Estructura de capital optimizada

## Deuda neta

(miles mill. €)

Coste medio de la deuda

6,4%



1. Incluyendo la deuda de Endesa Latinoamerica SA. La Deuda Neta incluye el déficit de tarifa.

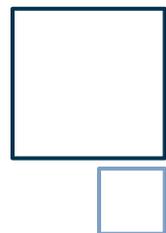


# Una posición única para capturar oportunidades de crecimiento en el mercado ibérico

## Posibles motores de crecimiento

## Posición de Endesa

<p><b>Aumento de la demanda / precios</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mayor comercializadora y distribuidora de electricidad</li> <li>▪ ~60% de la generación es hidroeléctrica y nuclear</li> </ul>	
<p><b>Aumento del hueco térmico</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Cartera competitiva de generación térmica en Iberia</li> </ul>	
<p><b>Oportunidades en Portugal</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Segunda compañía en ventas de electricidad</li> <li>▪ Posición creciente en comercialización de gas</li> </ul>	
<p><b>Nuevos productos, servicios e innovación</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Historial probado en venta cruzada</li> <li>▪ Generación distribuida apoyada en la base de clientes</li> <li>▪ Fomento de la electrificación de la demanda y pionera en nuevas tecnologías</li> </ul>	
<p><b>Renovables</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Posibilidad de captar nuevas oportunidades de crecimiento en renovables junto a Enel Green Power España</li> </ul>	
<p><b>Más opciones</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Inversión orgánica centrada exclusivamente en Iberia, lo que diferencia a Endesa de sus competidores</li> <li>▪ Revisión selectiva de vías de crecimiento no orgánico</li> </ul>	



## **4. Nuevo plan industrial**

**José D. Bogas**

# Nuevas tendencias están abriendo oportunidades de negocio en mercados maduros

## Tendencias

### **Economía**

Mejora de la situación macroeconómica

### **Sostenibilidad medioambiental**

Hacia una economía con bajas emisiones de CO<sub>2</sub>

### **Regulación**

Creciente atención a los costes y las eficiencias del sistema

### **Tecnología**

Innovación y reducción de costes como motor para cambiar las tendencias energéticas

### **Comportamiento de los consumidores**

Orientación a la eficiencia energética impulsada por la tecnología

## Potenciales implicaciones para el sector energético español

**Recuperación de la demanda** de electricidad y gas

**Electrificación de la demanda**

**Sostenibilidad del sistema**

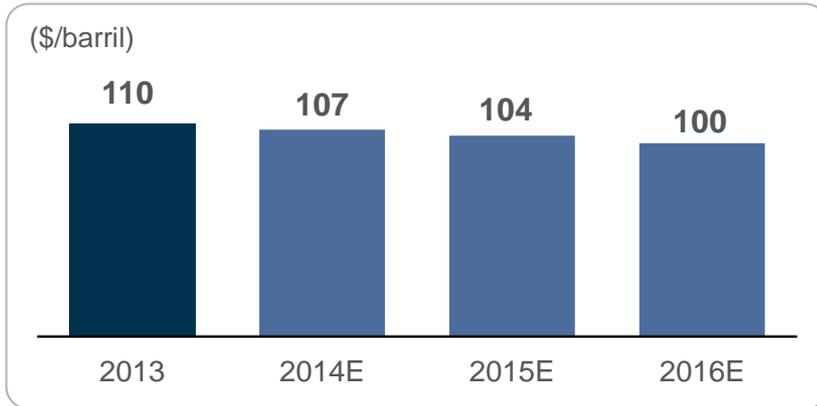
Papel activo de las **distribuidoras**

Papel clave de los **clientes al exigir más servicios y productos**

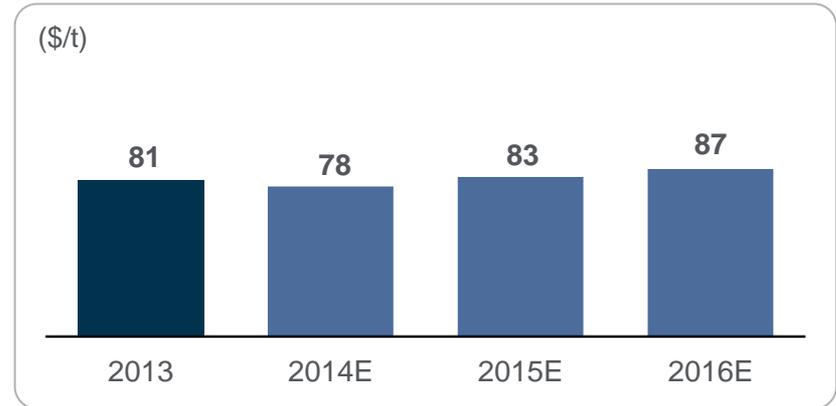


# Las materias primas permanecerán estables en el período del plan

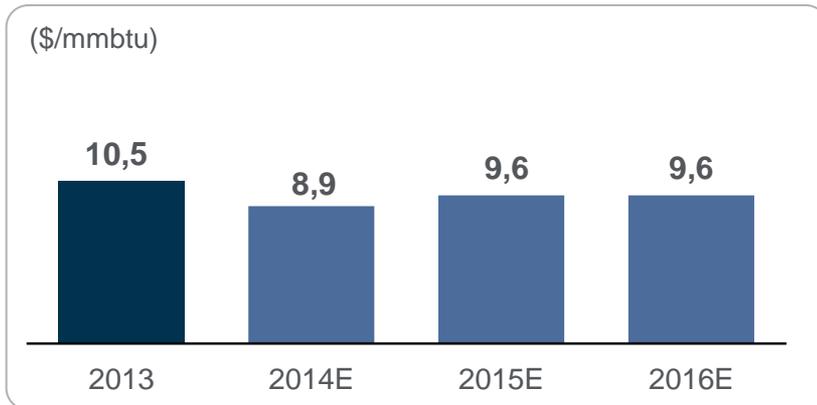
**Brent**



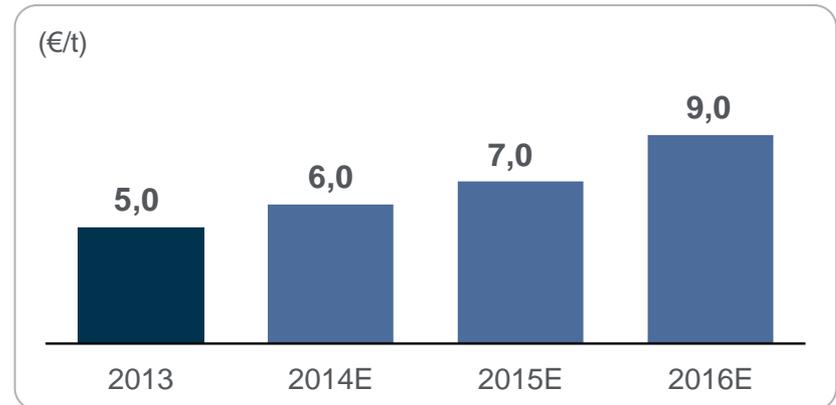
**Carbón – API2**



**Gas TTF**



**Precio CO2**

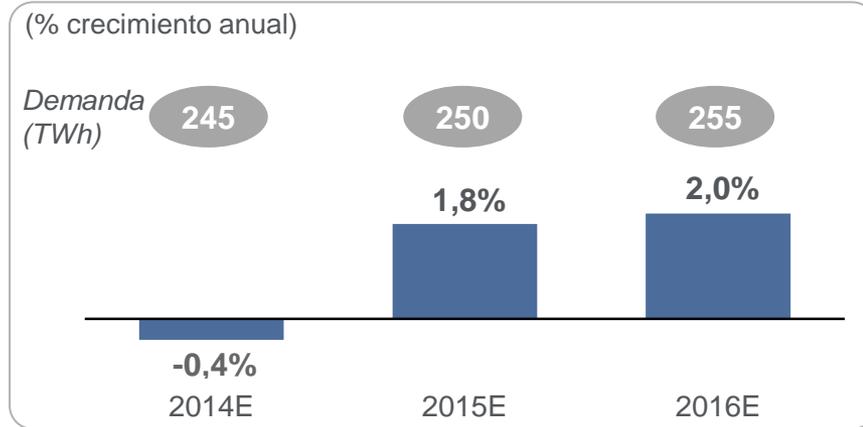


Nota: Proyecciones de materias primas basadas en hipótesis internas del Plan de negocio.

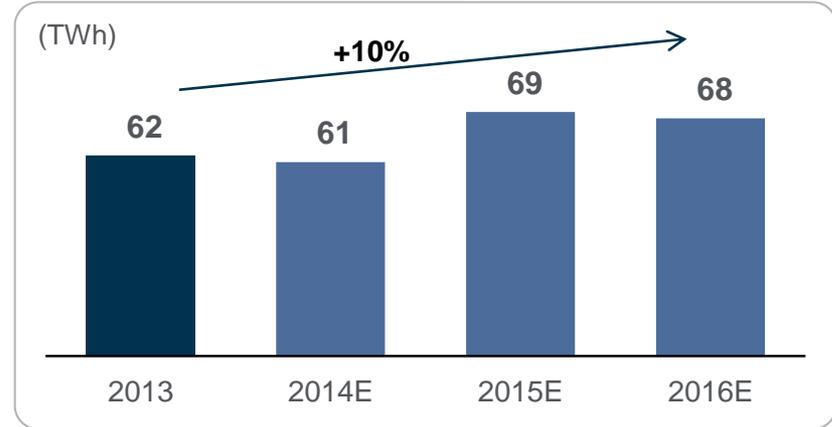


# Ligera mejora de los fundamentales del mercado

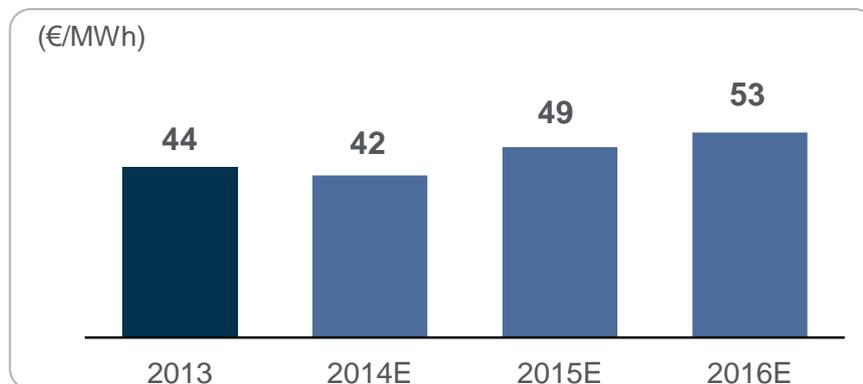
## Demanda eléctrica en España – Península



## Hueco térmico en España - Península



## Precios del pool español



## Margen de reserva

- Corto plazo 2014-2016**
- Sobrecapacidad
  - Desaceleración en renovables
- Medio/largo plazo**
- 11 GW (carbón) sujetos a inversiones medioambientales o cierre prematuro
  - Necesidad de inversiones medioambientales o nueva capacidad



## El nuevo plan industrial se basa en cuatro prioridades clave

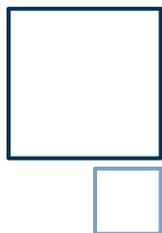
### Prioridades estratégicas clave

**Aprovechar plenamente el potencial de la nueva regulación**

**Mejorar la eficiencia operativa**

**Maximizar el valor de la integración generación-comercialización**

**Desarrollar nuevas tecnologías y servicios de valor añadido**



## **4.1. Negocio regulado: Distribución**

**Jose Luis Marín**



# Primera distribuidora de Iberia

## Presencia de Endesa en distribución



## Principales datos operativos (2013)

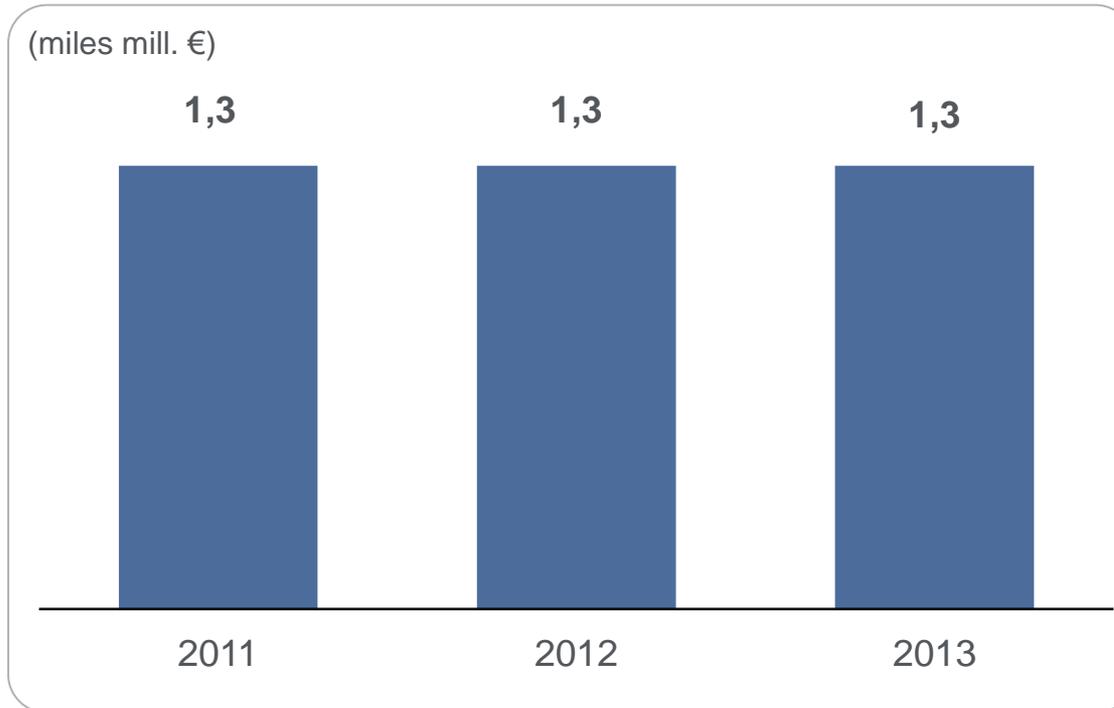
Líneas de distribución	323.631 km
<i>Alta tensión (≥66 kV)</i>	19.566 km
<i>Media tensión (1-66 kV)</i>	117.543 km
<i>Baja tensión</i>	186.524 km
Porcentaje líneas subterráneas	40%
Subestaciones (núm.)	1.244
Subestaciones (MVA)	84.890
Subest.secundarias (núm.)	131.491

- Total usuarios finales 11,9 mill.
- Total TWh distribuidos 112 TWh
- Cuota mercado (del total de TWh) 43%
- Contadores inteligentes instalados 4,2 mill

**En una posición única para aprovechar las economías de escala**

# Historial probado de generación de flujo de caja estable

## EBITDA menos CAPEX NETO (2011–2013)



**Sólida generación de flujo de caja**

**Resistencia en condiciones de mercado adversas**

# Se ha introducido un nuevo marco regulatorio con una remuneración más estable y transparente

## Nuevo marco regulatorio

### Características principales

- Mecanismo basado en la BAR (Base de Activos Regulada)
- Costes estándar para gastos operativos e inversión
- Tasa de remuneración: 6,5% nominal antes de impuestos en el primer periodo <sup>(1)</sup>
- Periodos regulatorios largos: 6 años
- Reconocimiento ex ante de las inversiones
- Estructura de costes específica para los sistemas extrapeninsulares

### Temas abiertos

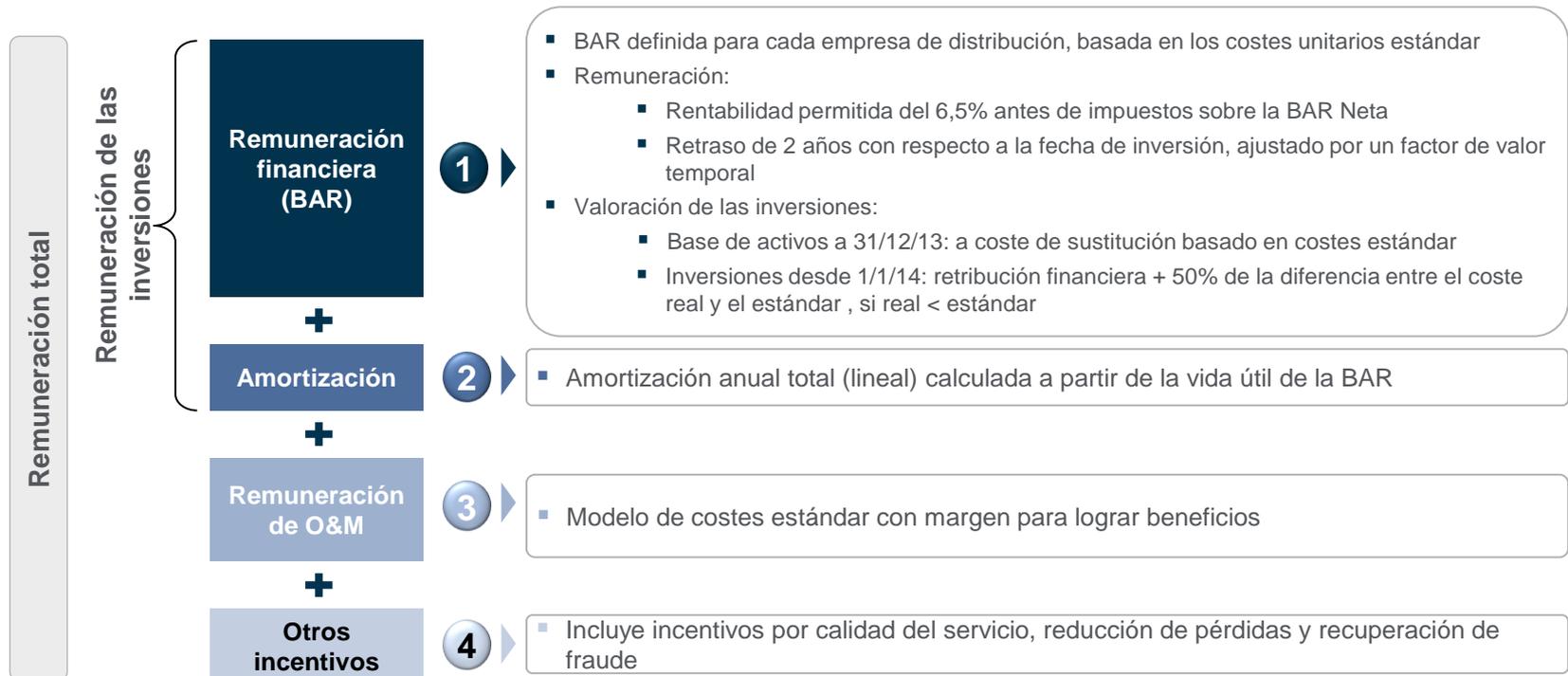
- Valores unitarios estándar propuestos por la CNMC pendientes de aprobación

(1) Se espera que 2015-2019 sea el primer periodo regulatorio

# Nueva regulación basada en una BAR (Base de activos regulada) con valores estándar y reconocimiento ex-ante de las inversiones

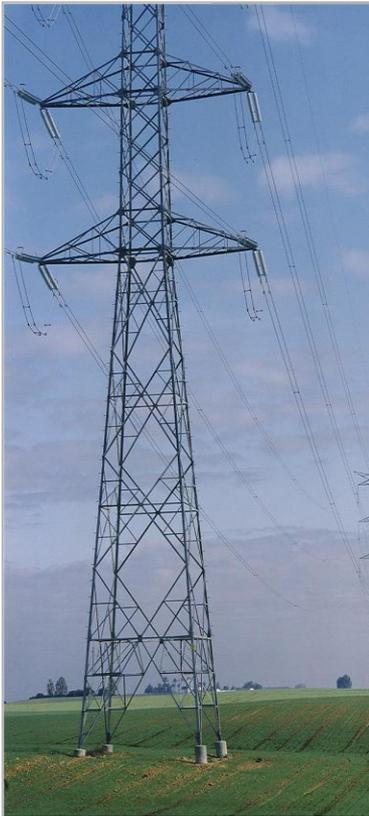
## Descripción marco retributivo de las actividades de distribución aplicable a partir de 2015

Primer periodo regulatorio: 2015–2019 (posteriormente, periodos regulatorios de 6 años)



**Estimación CNMC de la BAR neta de Endesa en 2014: 11.400 mill. €**

# Plan de acción en Distribución



- 1 Aprovechar plenamente el potencial de la nueva regulación
- 2 Enfoque continuo hacia la eficiencia en costes
- 3 Completa instalación de la tecnología probada de contadores inteligentes
- 4 Mejora de las redes y desarrollo de nuevas tecnologías innovadoras

**Preparando la red para el futuro**



# Aprovechar plenamente el potencial de la nueva regulación

Fuentes potenciales de remuneración adicional

Oportunidad de batir los costes unitarios estándar

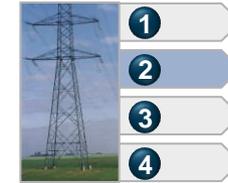


Incentivos

- **Economías de escala:** primera distribuidora de España
- **Eficiencias en costes** logradas hasta la fecha
- **Potencial de optimización** adicional de gastos operativos e inversión

- **Fraude y pérdidas:** plan específico de recuperación de pérdidas no técnicas
- **Calidad:** primera posición en indicadores de calidad

# Enfoque continuo hacia la eficiencia en costes



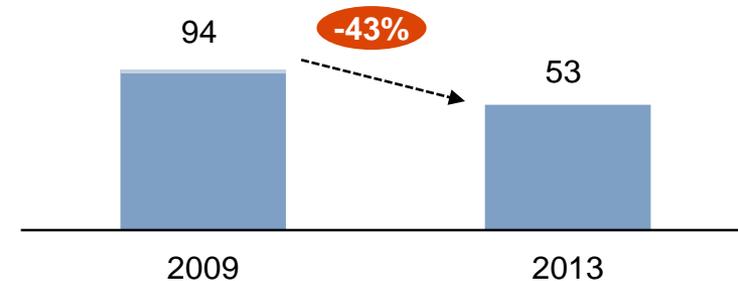
## Aspectos clave

BPS continuo apoyado en la nueva organización de Enel

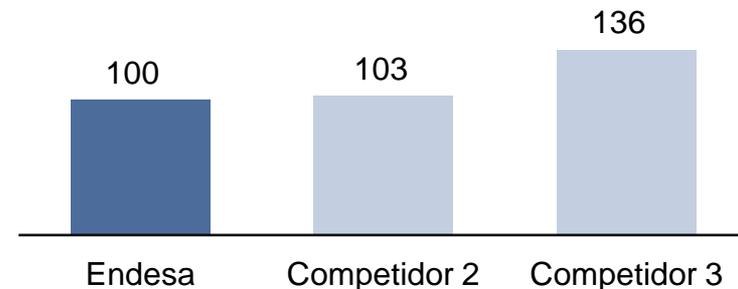
Estructura organizativa flexible basada en la externalización

Inversiones en tecnologías innovadoras orientadas a la eficiencia

## Coste efectivo <sup>(1)</sup> (€/cliente)



## Benchmark <sup>(2)</sup> (Endesa = 100)



Nota: BPS: Puesta en común de mejores prácticas.

- (1) El coste efectivo es el de Endesa Distribución + DEPSA + holding Endesa Red e incluye los gastos de operación y mantenimiento recurrentes, los costes de personal y las inversiones de mantenimiento en términos nominales. Excluyendo costes de estructura y ajustado por perímetro.
- (2) Fuente: Informe de Cap Gemini sobre las cifras de 2013 de las principales empresas distribuidoras en España. Re-escalado a 100. El coste efectivo incluye los costes fijos y la inversión neta en inmovilizado publicados en los Informes anuales.

# Completa instalación de la tecnología probada de contadores inteligentes



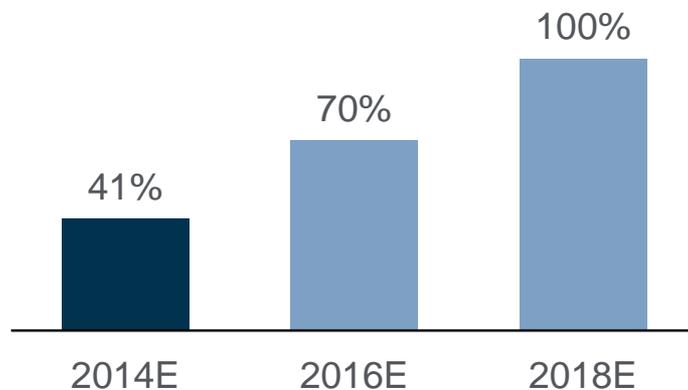
## Racional

### Contadores inteligentes



- Tecnología propia de Enel, que tiene 39 millones de contadores inteligentes instalados en todo el mundo
- Fomento del potencial de valor adicional que ofrecen las redes inteligentes y desarrollo de nuevos servicios
- Implantación total en 2018 de acuerdo con el calendario regulatorio

## % total de contadores inteligentes instalados por Endesa en España



## Principales ventajas

- Mejora del servicio comercial y del servicio al cliente
- Eficiencia y ahorro energético
- Mejoras en planificación y operación de redes
- Reducción de pérdidas de energía

# Mejora de las redes y desarrollo de nuevas tecnologías innovadoras



## Descripción y ventajas

## Calendario

### Mejora de la fiabilidad de las redes



- Mejora del mallado de la red
- Mayor fiabilidad, seguridad y calidad

Inversión modular a lo largo de 2015–2024

### Automatización de redes



- Aumento del número de unidades controladas remotamente
- Modernización de las redes de comunicaciones
- Mejora de la calidad del servicio
- Ahorros en la operación de la red de media tensión

Inversión modular a lo largo de 2015–2024

### Integración de centros de control



- El sistema integrado permite la gestión de toda la red desde cualquier localización
- Sistema único
- Mayor eficiencia de las operaciones y seguridad
- Modernización de sistemas para el desarrollo de redes inteligentes

2017 -2024

**Inversiones selectivas con una rentabilidad atractiva**

La inversión relacionada con el plan de acción de distribución asciende a 1.100 mill. € en tres años

Plan de inversión en distribución

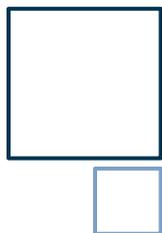
2014E-2016E =

1,1 mil mill. €

- Mantenimiento de la red: alrededor del 50% del plan
- El resto se dedicará principalmente a:
  - ✓ Instalación de contadores inteligentes y servicios relacionados
  - ✓ Proyectos especiales: principalmente, mejora del mallado de la red y mayor automatización de las redes
  - ✓ Sistemas de TI

Opciones adicionales de inversión

- Proyectos adicionales de automatización de redes
- Mejora adicional del mallado de la red
- Integración de centros de control



## **4.2. Negocio regulado: Generación extrapeninsular**

**Manuel Morán**



# Endesa es líder del mercado de generación extrapeninsular

## Presencia de Endesa en generación extrapeninsular

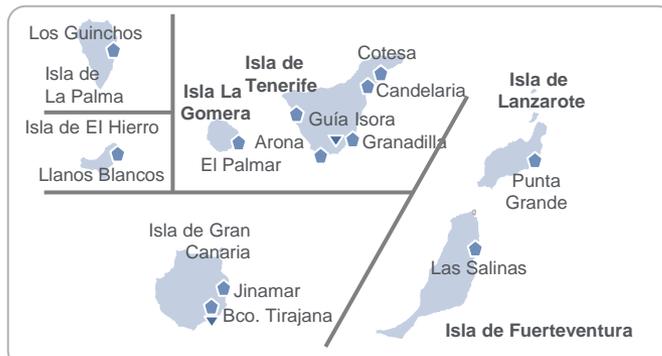
## Principales datos operativos de Endesa (2013)

**Islas Baleares**  
2.321 MW



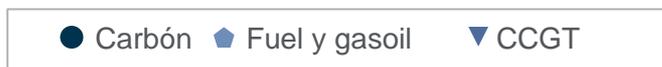
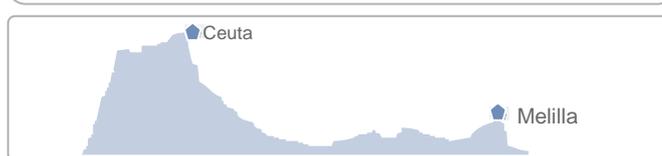
<b>Producción eléctrica total</b>	<b>12,3 TWh</b>
<b>Potencia total instalada</b>	<b>5,1 GW</b>
de los que, carbón	0,5 GW
de los que, CCGT	1,9 GW
de los que, fuel y gasoil	2,8 GW

**Islas Canarias**  
2.618 MW



- ### Posición de Endesa
- Emplazamientos excepcionales
  - Economías de escala
  - Mejor know-how y habilidades

**Ceuta y Melilla**  
184 MW



**empresa Nº. 1 en generación extrapeninsular**

- ➔ 87% de la capacidad instalada <sup>(1)</sup>
- ➔ 84% de la demanda eléctrica

(1) Calculada sobre la capacidad total de los sistemas extrapeninsulares (incl. renovables).



# Enfoque continuo hacia la eficiencia, en línea con el objetivo del regulador de reducir los costes del sistema

## Aspectos clave

### Optimización de los contratos de servicios:

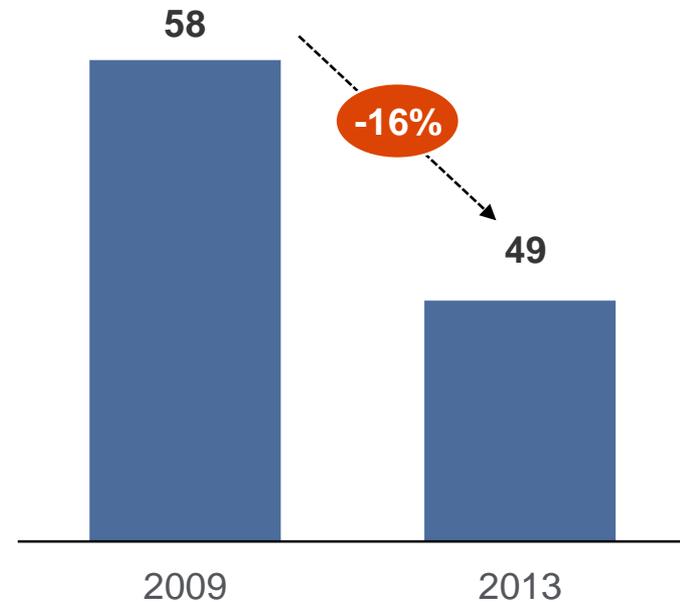
- ✓ Internalización
- ✓ Renegociación de contratos
- ✓ Variabilización de costes fijos

Renegociación de Contratos de servicios a largo plazo de CCGT (LTSA)

Mejora de la logística en carbón

Organización más flexible

## Coste efectivo (miles€/MW)



# En desarrollo un nuevo marco regulatorio con una remuneración más estable y transparente ...

## Principales características del nuevo marco regulatorio

### Aspectos clave

- Mecanismo basado en una BAR (Base de Activos Regulada)
- Tasa de remuneración: 6,5% antes de impuestos en el primer periodo
- Periodos regulatorios largos: 6 años
- Costes estándar más eficientes
- No habrá compensación de las nuevas inversiones si la cuota de mercado es superior al 40%
- La propiedad de centrales hidroeléctricas de bombeo / regasificadoras será transferida a Red Eléctrica / Enagas

### Tema abierto

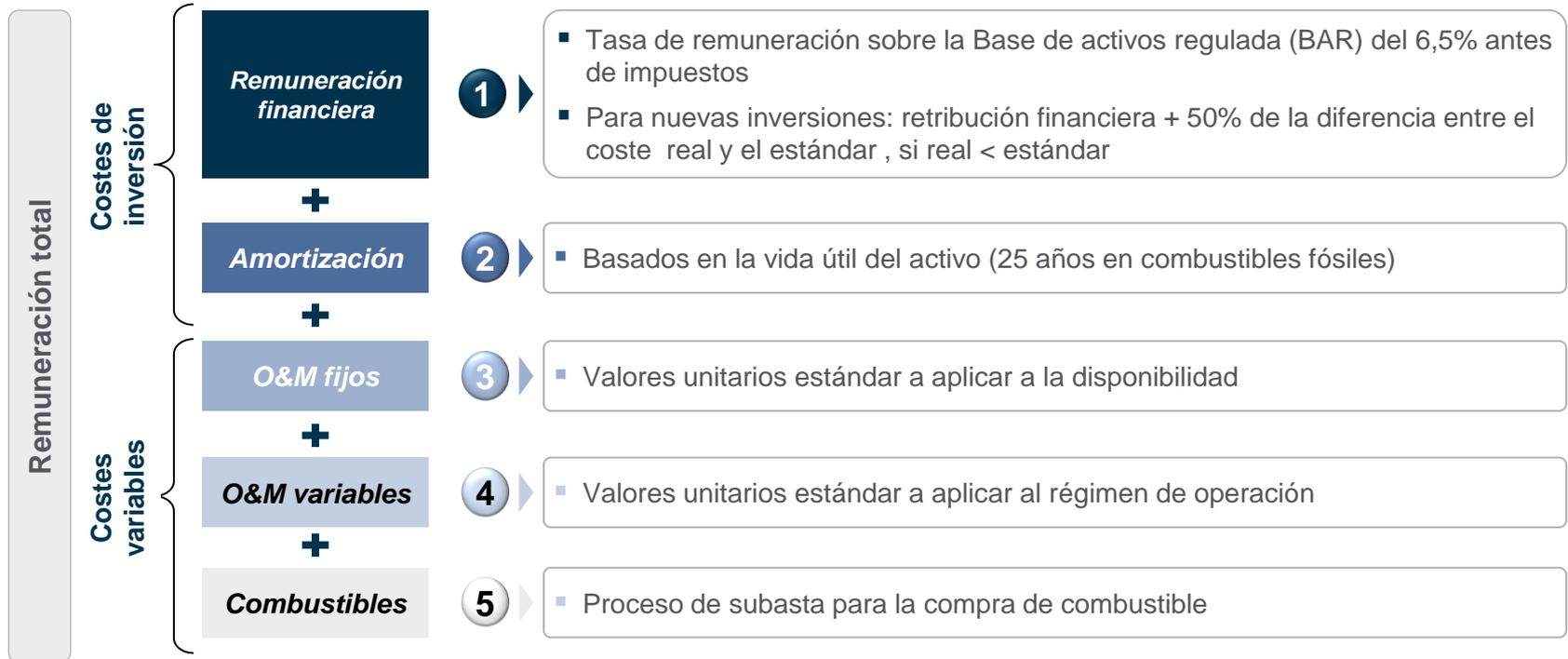
- El céntimo verde y el impuesto del 7% sobre la generación están pendientes de ser considerados como costes recuperables



# ...centrado en la maximización de las eficiencias

## Descripción del marco retributivo aplicable a partir de 2015

Primer periodo regulatorio válido hasta 2019



**BAR neta estimada para los activos de generación extrapeninsular de Endesa: 2.100 mill. €**

# Plan de acción en generación extrapeninsular



1

Promover una mejora de la regulación

2

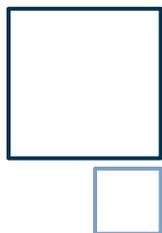
Enfoque continuo hacia la eficiencia operativa

3

Optimización de la cartera actual de activos de generación

4

Posicionar las islas como un nido de proyectos de innovación



## **4.3. Mercado liberalizado: Generación y comercialización**

**José Bogas**



## Endesa cuenta con una posición única en el negocio liberalizado

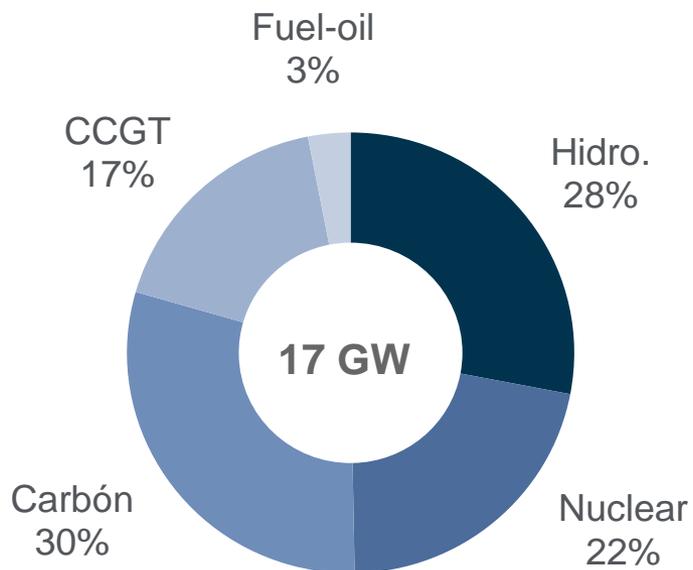
- Liderazgo en generación con un mix competitivo
- Liderazgo en el negocio de comercialización
- Gestión integrada de la cartera generación-comercialización
- Valor añadido de la gestión de aprovisionamiento de combustibles
- Reforma regulatoria casi finalizada, con margen de mejora



# Líder del mercado de producción con un mix competitivo

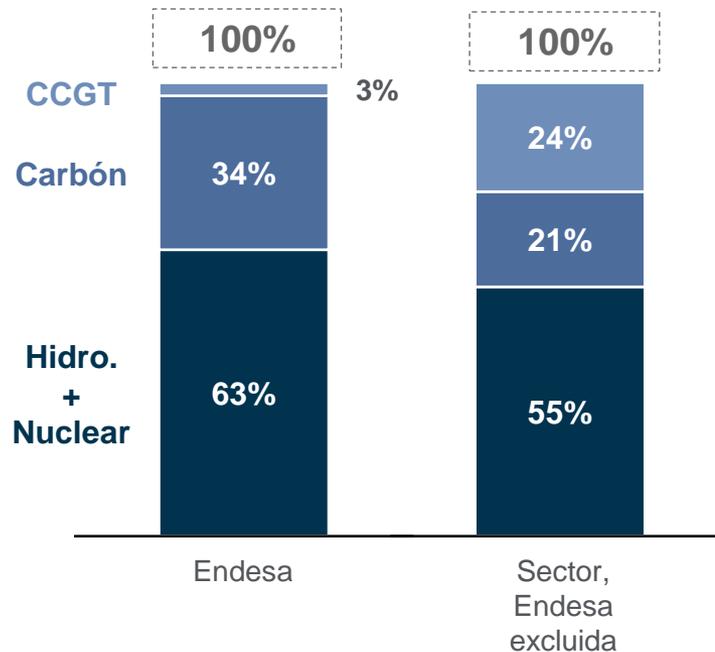
## Capacidad instalada de Endesa en España peninsular

(GW, 2013)



## Mix de generación de Endesa en España peninsular (1)

(% 2013)



(1) Producción bruta, excluidas renovables y cogeneración.



# Líder del mercado en comercialización

## Posición de Endesa (2013)

### Electric.



- 11,4 mill. de clientes de electricidad
- Líder en España
- 2ª posición en Portugal

### Gas



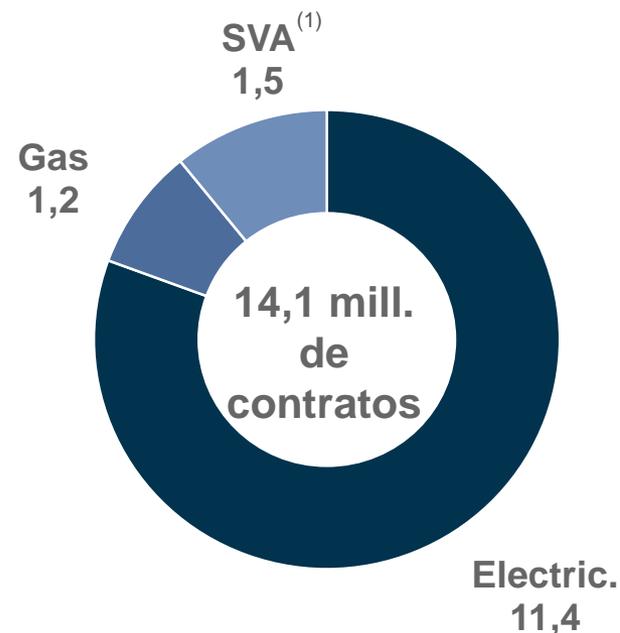
- 1,2 mill. de clientes de gas
- España: primer operador no tradicional
- Creciente presencia en Portugal

### SVA



- >10 años de experiencia
- Amplia cartera
- Empresa innovadora

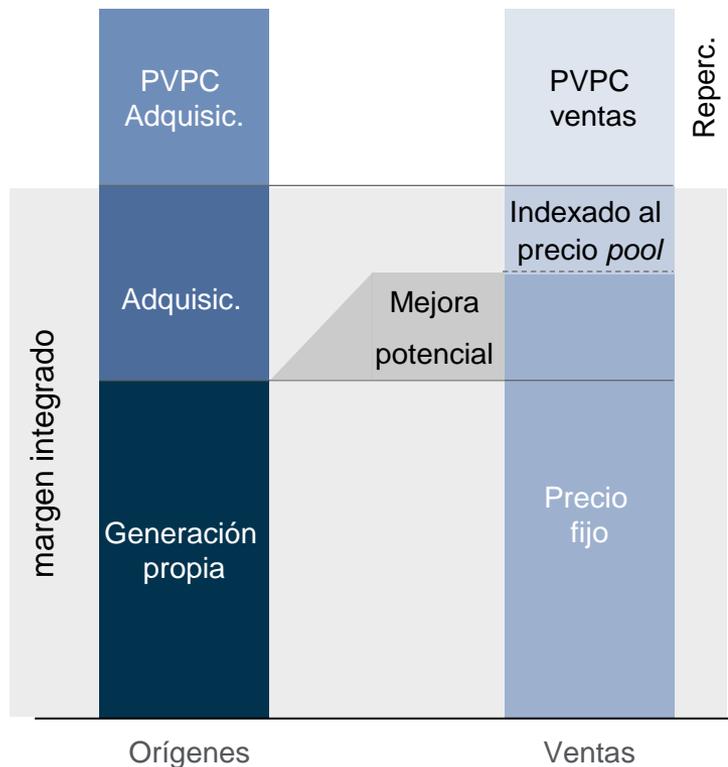
## Número de contratos de Endesa (2013)





# La gestión integrada del negocio liberalizado optimiza el valor y brinda márgenes resistentes

## Gestión de la energía



## Factores clave del éxito...

- Larga experiencia en el mercado liberalizado
- Conocimientos técnicos y habilidades en gestión de la energía
- Optimización del aprovisionamiento de combustibles

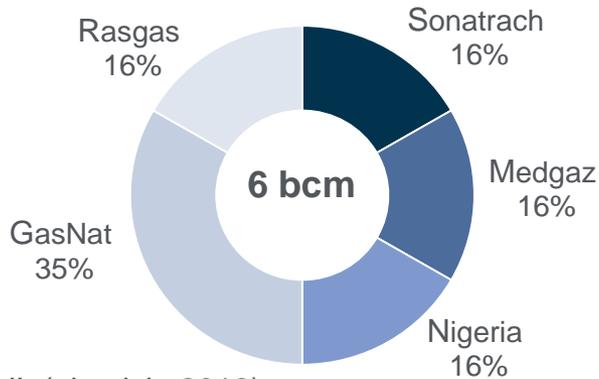
## ... favorables en diferentes situaciones

- **En caso de aumento de los precios:**
  - ✓ 60% de H+N
  - ✓ Flexibilidad para incrementar la producción térmica
  - ✓ Continua renovación de contratos con clientes
- **En caso de disminución de los precios:**
  - ✓ Opción de adquisición (mercado *spot* o a plazo) frente a producción
  - ✓ Arbitraje entre gas y electricidad
  - ✓ Continua renovación de contratos con clientes



# La gestión activa de aprovisionamiento de combustibles crea valor añadido

## Contratos aprovisionamiento de gas (cartera actual)



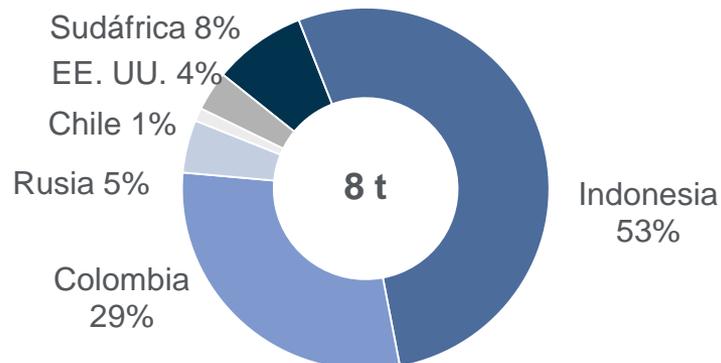
- 2/3 de GNL (ejercicio 2013)
- Reciente firma de dos contratos con EE. UU.
- Del 100% indexado al Brent al 50% indexado al HH en 2020

## Principales actuaciones

Gestión activa del gas y el carbón como fuente adicional de márgenes:

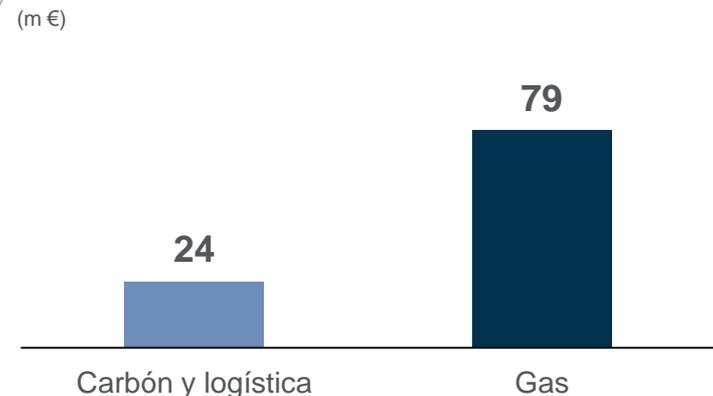
- Desvíos
- Transporte marítimo
- Operaciones mayoristas

## Contratos aprovisionamiento de carbón (cartera actual)



- Elevada diversificación geográfica

## Márgenes del mercado mayorista (2013)





# Reforma regulatoria casi finalizada, con margen de mejora sobre cuestiones abiertas

## Cuestiones abiertas

### Generación

- Mecanismo de hibernación para resolver la sobrecapacidad actual del mercado
- Nuevo mecanismo de pagos por capacidad relativo a capacidad adicional a partir del 1 de enero de 2016
- Carbón nacional:
  - ✓ Plan para el sector minero 2015–2018
  - ✓ Pago por capacidad a la inversión medioambiental
- Reforma del mercado de servicios complementarios

### Comercialización

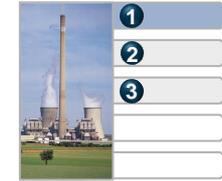
- Tarifa social: nuevo umbral basado en criterios económicos
- Adopción de la Directiva relativa a la eficiencia energética
- Generación distribuida
- Nueva tarifa regulada basada en facturación por hora

## Plan de acción en generación



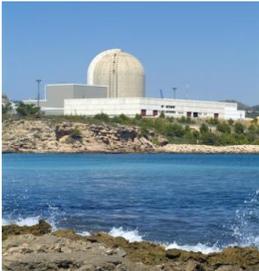
- 1** Enfoque continuo hacia la eficiencia en costes
  - 2** Extensión de la vida útil de las centrales nucleares
  - 3** Inversión medioambiental en determinadas centrales de carbón
- Mantenimiento de opciones para otras inversiones
- Oportunidades en renovables junto con EGPE (40% Endesa)

**Centrados en mantener una cartera de activos competitiva**



# Enfoque continuo hacia la eficiencia en costes

## Nuclear



- Preparación de las centrales para explotación a largo plazo
- Organización flexible

## Hidráulica



- Programa de mejora continua
- Proceso de inversión disciplinado

## Carbón



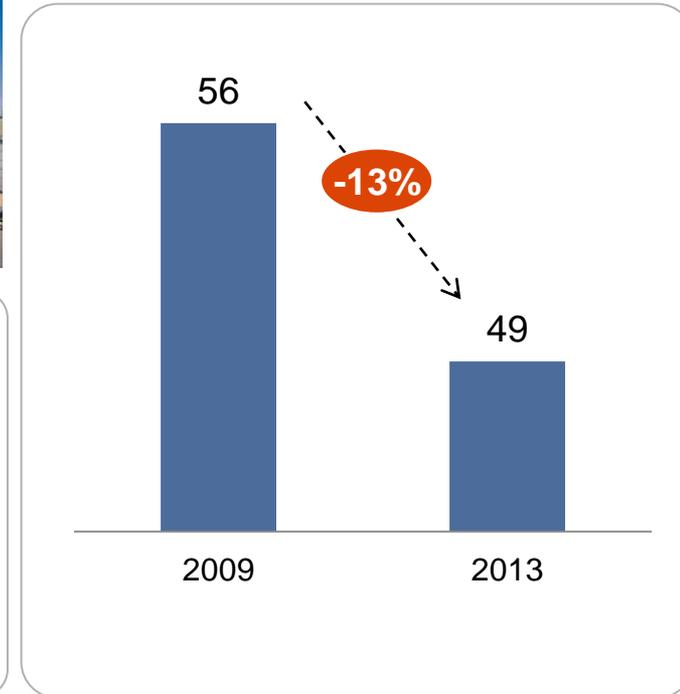
- Renegociación de contratos
- Optimización del mix de combustible
- Mejoras logísticas

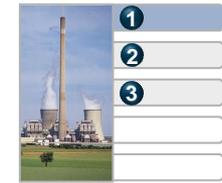
## CCGT



- Flexibilidad de personal
- Negociación de contratos de servicios a largo plazo
- Hibernación virtual
- Reducción del TPA de gas
- Posible hibernación real

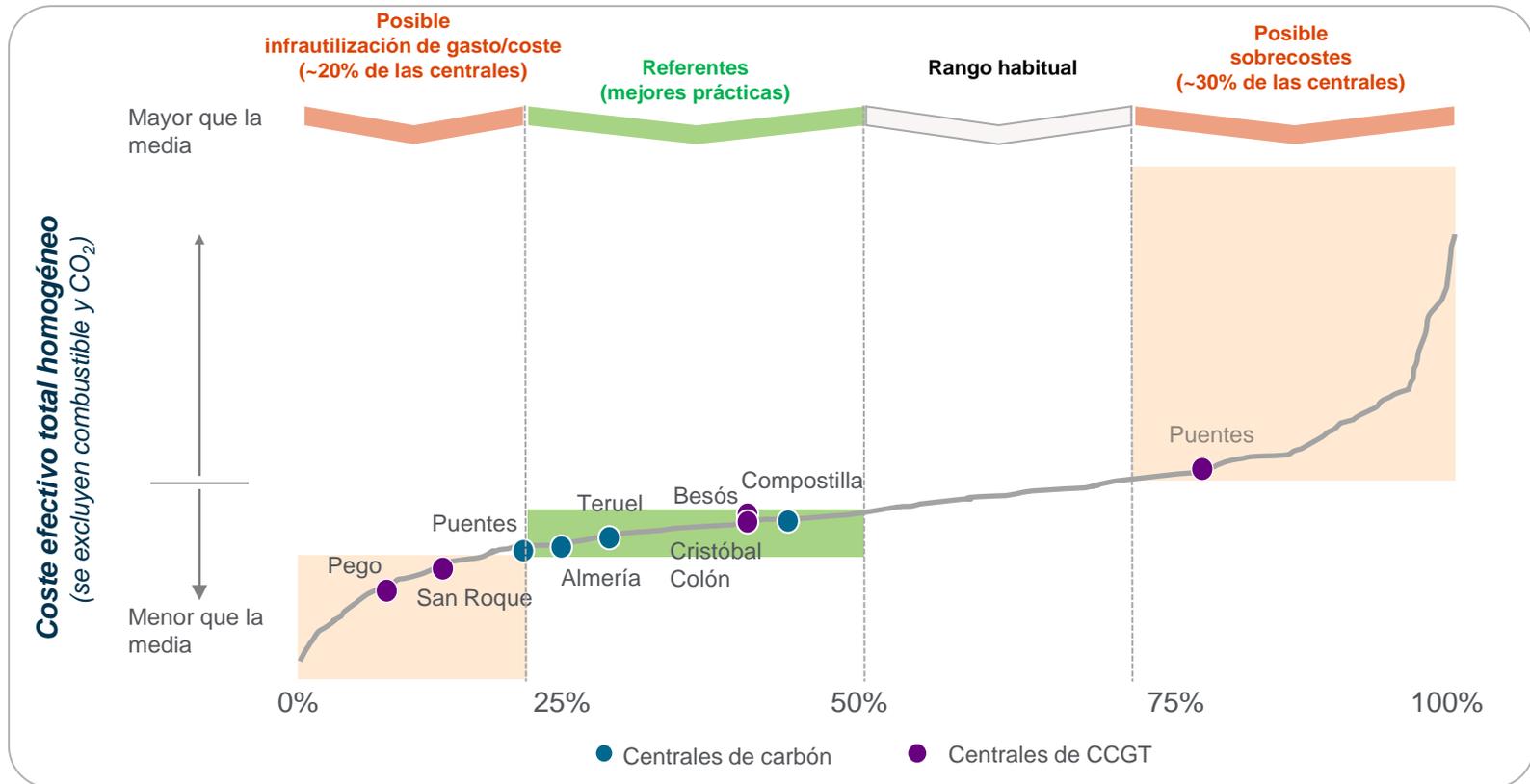
## Coste efectivo unitario (miles €/MW)





# Enfoque continuo hacia la eficiencia en costes

## Centrales de carbón y CCGT (Solomon Associates)

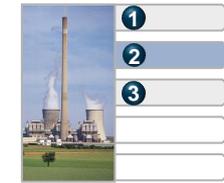


## Las centrales de carbón en niveles óptimos y los CCGTs acorde a las condiciones del mercado

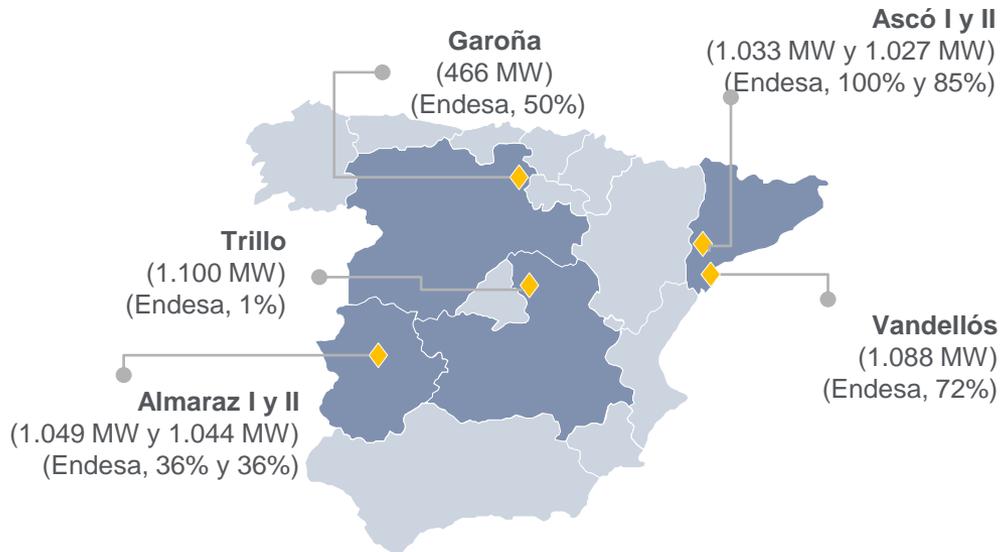
Notas: Composición de la referencia Solomon Associates: 450 grupos térmicos (carbón, CCGT y fueloil) de todo el mundo. Se basa en la «complejidad de generación equivalente (EGC)», factor que se utiliza para comparar las centrales de manera homogénea. Cada central eléctrica, con sus características, tiene un EGC diferente. Se analizan factores de configuración y utilización de combustible. El coste efectivo incluye explotación y mantenimiento, costes de personal e inversión de mantenimiento en términos nominales. Se excluyen costes de Estructura. Datos de Compostilla, Teruel, Besós y Pego, correspondientes al ejercicio 2012; datos de Almería, Puentes (carbón), Colón y Puentes (CCGT), correspondientes al ejercicio 2011.



# Extensión de la vida útil de las centrales nucleares



## Posición de Endesa en nucleares en 2013



- **3,7 GW: 47% de la capacidad nuclear total de España**
- **26 TWh: 46% de la producción peninsular total de Endesa**

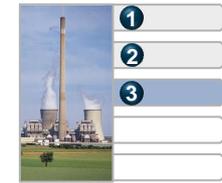
## Plan de acción

Promover la extensión de la vida útil  $\geq 50$  años; Endesa, preparada para invertir

Mantener elevados niveles de seguridad y fiabilidad

Mantener máxima disponibilidad de las centrales

Plan de relevo generacional



# Inversión medioambiental en determinadas centrales de carbón

Las centrales de carbón de Endesa gozan de la posición más competitiva del hueco térmico

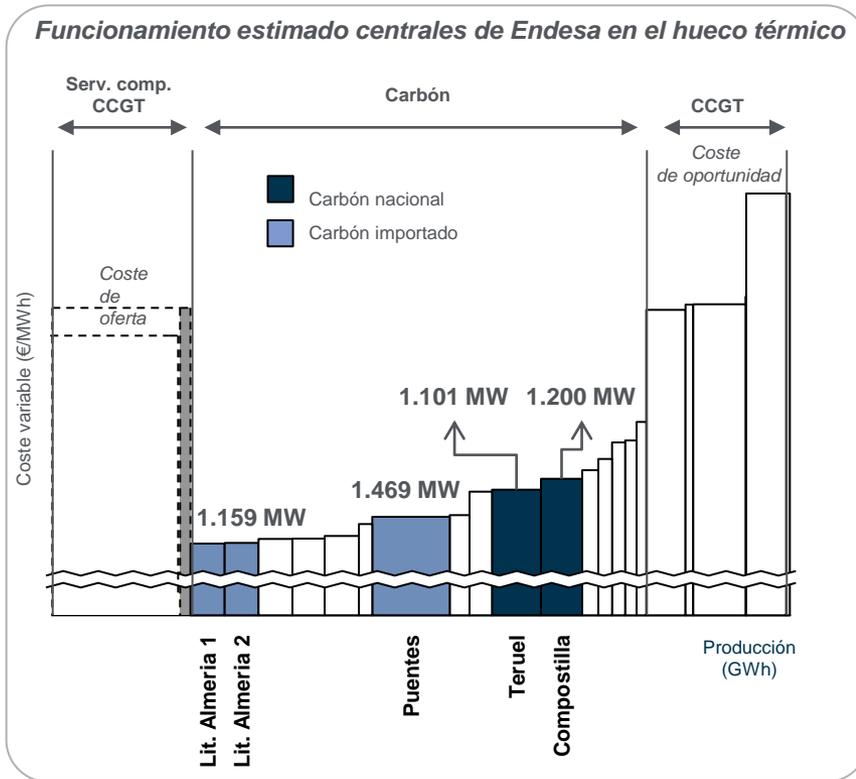
## Plan de acción

**Invertir en centrales de carbón importado**

- Tecnología más competitiva del hueco térmico
- Atractiva rentabilidad de las inversiones medioambientales

**Opción de invertir en centrales de carbón nacional**

- Tecnología de generación competitiva
- Las inversiones medioambientales son una opción abierta



Nota: Estimación de la empresa para 2015.



## La inversión relacionada con el plan de acción de generación asciende a 1.000 mill. € en 3 años

**Inversión en  
generación**

**2014E-2016E**

**1.000 mill. €**

- Aproximadamente, 80% asignado a partes iguales a energía nuclear (los *stress test* terminarán en 2016) y a mantenimiento para el resto de las tecnologías.
- El resto de la inversión se asigna a inversiones medioambientales selectivas en centrales de carbón importado.

**Opciones  
adicionales de  
inversión**

- Inversiones medioambientales en centrales de carbón nacional
- Desarrollar la cartera de proyectos de bombeo (3,6 GW) actualmente con distintos grados de madurez.



# Plan de acción en comercialización

## Tendencias

A corto plazo

A largo plazo

- Aumento de la sofisticación de la base de clientes
- Nuevos partícipes: ESEs<sup>(1)</sup>
- Impulso regulatorio a la eficiencia energética y generación distribuida
- Mejora tecnológica y digitalización

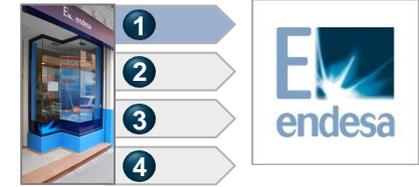


## Plan de acción

- 1 Reforzar posición de liderazgo en el ámbito de la electricidad y crecer en el del gas
- 2 Enfoque continuo hacia la eficiencia en costes
- 3 Proseguir con el desarrollo de productos y servicios
- 4 Crear valor a partir de las oportunidades de crecimiento futuro

**Considerables oportunidades en Comercialización**

(1) Empresas de servicios energéticos.

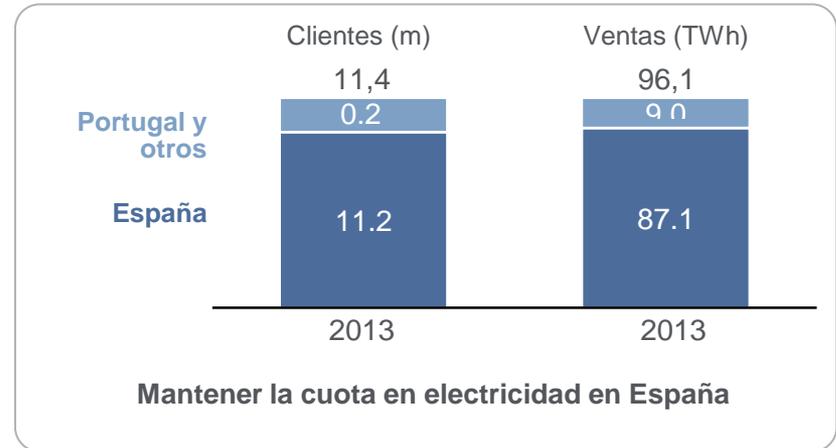


# Endesa reforzará su posición de liderazgo en electricidad y crecerá en gas

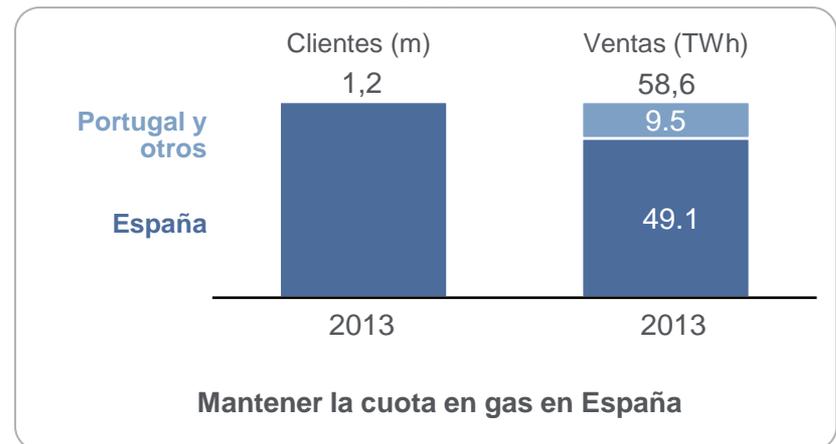
## Objetivos por mercado

<b>España</b>	Reforzar liderazgo en electricidad y crecer en gas
<b>Portugal</b>	Crear en electricidad y en gas
<b>Otros países adyacentes</b>	Expansión en mercado eléctrico y gasista, principalmente en Francia

## Electricidad



## Gas





# Enfoque continuo hacia la eficiencia en costes

## Principales actuaciones

### Coste de prestación del servicio

#### Servicio de atención al cliente

- Centros de llamadas (integración y grabación íntegra de llamadas)
- Externalización de oficinas
- Digitalización

#### Back office

- Facturación electrónica
- Cobro
- Reestructuración de procesos

### Costes de adquisición

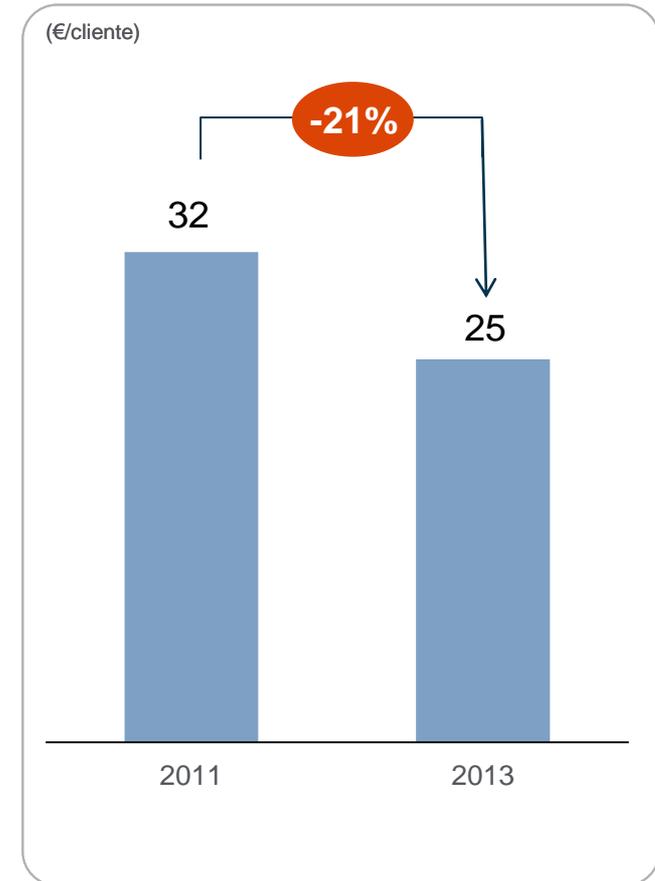
#### Eficiencia de los procesos

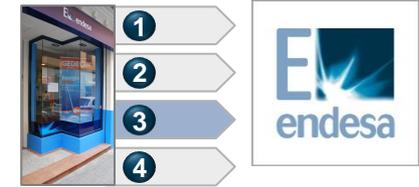
- Incrementar la tasa de activación de contratos
- Digitalización integral de los procesos y plataforma tecnológica de televenta

#### Estrategia comercial

- Optimización del mix de canales
- Plan para incrementar la fidelización de los clientes
- Mejora de las venta cruzada

## Coste efectivo unitario (€/cliente)





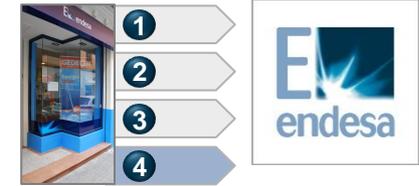
# Proseguir con el desarrollo de productos y servicios

## Cartera de SVA

<b>B2C</b> (<50.000 kWh/año)	■ Servicios mantenimiento	
	■ Soluciones de equipos	
	■ Seguros / Productos financiados	€
	■ Domótica en el hogar	
<b>B2B</b> (>50.000 kWh/año)	■ Proyectos eléctricos y de gas	
	■ Soluciones sobre eficiencia energética (modelo ESEs)	
	■ Monitorización, control y consultoría energética	
	■ Servicios de mantenimiento	

## Plan de acción sobre SVA

<b>Margen bruto</b> (m €)	65	aumento significativo esperado
	2013	
<b>Acciones clave</b>	Desarrollo de una cartera de nuevos productos (modelo ESEs)	
	Proseguir con el desarrollo de los servicios existentes	
	Despliegue de servicios de monitorización y control	
	Potencial de crecimiento no orgánico	



# Creación de valor a partir de las oportunidades futuras de crecimiento

## Plan de acción

## Innovación

### Eficiencia energética



- Seguir desarrollando la plataforma tecnológica multiservicio
- Plan de energía distribuida (pendiente marco normativo)
- Proyecto piloto de microrred

- ✓ Servicios integrales basados en el Internet de las cosas
- ✓ Aprovechar la reducción de costes
- ✓ Definición y prueba de nuevos servicios

### Electrificación de la demanda



- Proyectos piloto (ej., Zem2All)
- Participar en toda la cadena de valor del vehículo eléctrico
- «Ciudad y Energía»

- ✓ Uso y aceptación de VE por clientes
- ✓ Nuevas tecnologías de recarga
- ✓ Electrificación de la demanda (ciudades)



## 5. Situación financiera

# Resultados de Endesa correspondientes a 2013 re-expresados incorporan el impacto de 2014 a efectos comparativos



m €	Cifras publicadas España y Portugal 2013	Cifras re-expresadas, Endesa 2013	Var.	Efectos más relevantes		
				NIIF 11	Reestr. Latam	Dividendo extr.
Ingresos	21.512	21.525	+13	✓		
EBITDA	3.277	3.217	(60)	✓		
D&A	(1.626)	(1.601)	+25	✓		
EBIT	1.651	1.616	(35)	✓		
Gastos financieros netos	(100)	(259)	(159)	✓		✓
Resultado neto por operaciones continuadas	1.176	1.069 <sup>(1)</sup>	(107)			✓
Deuda neta	1.440	7.858	+6.418		✓	✓

(1) Resultado neto re-expresado total: 4.154 mill. €. Las cifras de América Latina se consignan como operaciones interrumpidas.

# Deben tenerse en cuenta diversos factores relevantes para realizar comparaciones adecuadas de 2014 en adelante

EBITDA 2014 E: ~2,9 mm €

Depreciación y amortización

- Ampliación del plazo de depreciación y amortización para reflejar la vida útil esperada de las centrales



Estructura de capital

- Reapalancamiento



Consolidación de asociadas

- NIIF 11



Impuestos

- Borrador reforma fiscal



# La modificación del plazo de depreciación y amortización refleja la extensión de la vida útil esperada de las centrales nucleares y CCGT

## Periodo de depreciación y amortización

CCGT



25 años

40 años

Periodo actual de depreciación y amortización

Desde 4T 2014

Nuclear



40 años

50 años

Periodo actual de depreciación y amortización

Desde 4T 2014

Carbón



- Extensión de la vida útil de las centrales de carbón importado hasta 2035 desde el 1 de julio de 2014 (como resultado de las inversiones medioambientales y de las inversiones para la extensión de sus vidas útiles)

# Una estructura de capital más eficiente como resultado del re-apalancamiento de la empresa

## Deuda neta / EBITDA 1S 2014

mm €



Deuda neta <sup>(1)</sup>

1,1<sup>(1)</sup>

+6.4 mm€.

7,5

Previsión EBITDA para 2014

2,9

2,9

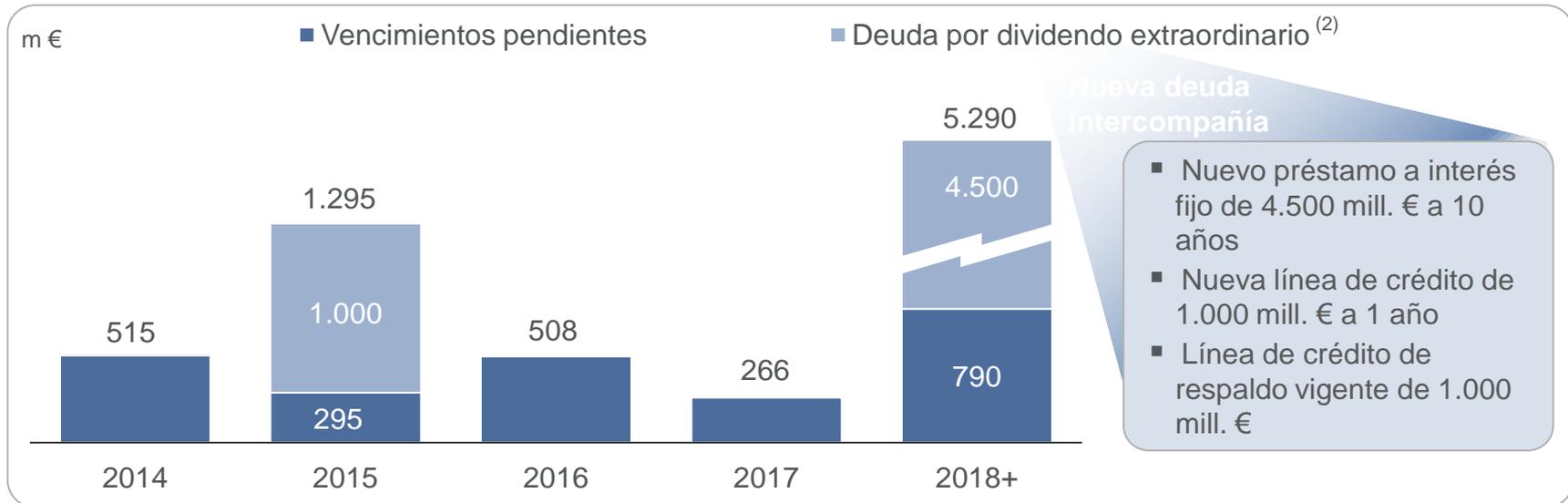
Déficit de tarifa pendiente de cobro por valor de 2.100 mill. € en el primer semestre de 2014

Nota: Deuda neta definida como: pasivos financieros no corrientes + pasivos financieros corrientes – efectivo y equivalentes de efectivo – derivados financieros consignados en el activo, según el informe anual.

(1) Deuda neta de Endesa España y Portugal a 30 de junio de 2014 (Endesa, excluida Enersis, menos dESEs consolidación de la deuda neta correspondiente a Endesa Latinoamérica SA).

# Nuevas condiciones de endeudamiento permiten tener el menor coste de deuda entre los *peers* y un cómodo calendario de vencimientos

Saldo bruto de vencimientos pendientes a 30 de junio de 2014 ajustado por dividendo extraordinario (6.400 mill. €): 7.874 mill. €<sup>(1)</sup>



- Coste resultante medio de la deuda: 3,0%
- Vida media de la deuda: 7,2 años
- 64% a interés fijo y 36% a interés variable
- Liquidez de 4.566 mill. € cubre 21 meses de vencimientos
  - ✓ 371 mill. € en caja
  - ✓ 4.195 mill. € en líneas de crédito disponibles

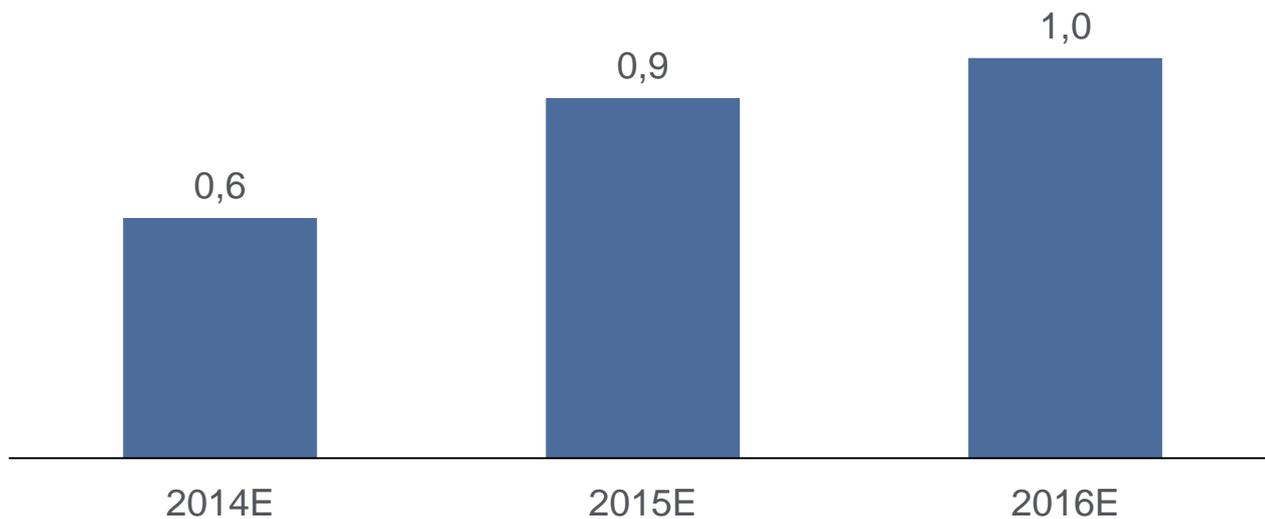
(1) No incluye costes de ejecución pendientes ni el valor de mercado de derivados que no implican pago en efectivo.

(2) Los efectos emitidos se encuentran garantizados por líneas de crédito a largo plazo y se renuevan de forma regular.

El plan de inversión asciende a 2.500 mill. € en los próximos 3 años; más del 50% destinado a negocios regulados

### Plan de inversión

Inversión  
anual  
(mm €)

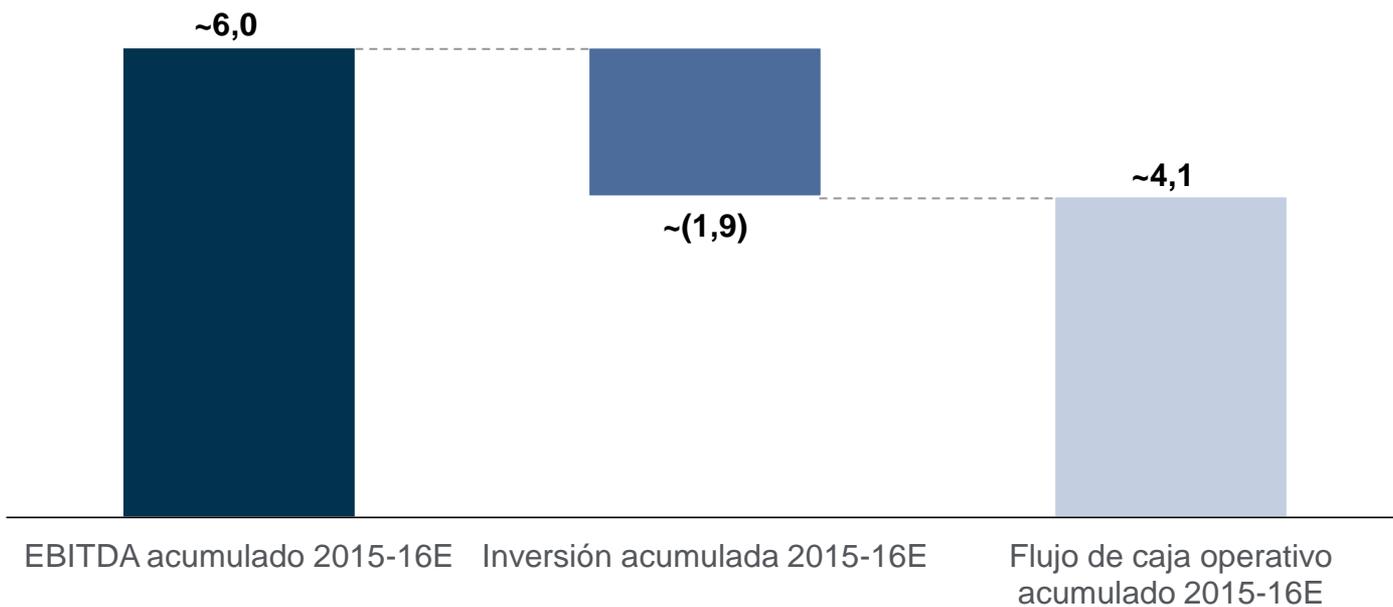


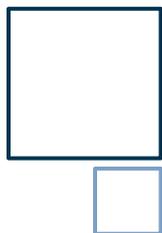
# La sólida generación de caja permitirá el reparto de dividendos y financiará el crecimiento futuro



## Generación de flujo de caja operativo acumulado 2015–2016

mm €





## **6. Previsiones y observaciones finales**

# Política de dividendos muy atractiva con un objetivo de crecimiento mínimo del DPA del 5% anual

## Nueva política de dividendos

### Importe

- Dividendo ordinario en 2014 de 0,76 €/acción<sup>(1)</sup>
- **Objetivo de crecimiento mínimo del DPA del 5% anual**

### Periodicidad

- **Pago de dividendo semi-anual**
- Abono del dividendo a cuenta, en enero; abono del dividendo complementario, en julio

### Forma de pago

- **Dividendo 100% en efectivo**

(1) Política de dividendos, aprobada; reparto de dividendos, supeditado a autorizaciones societarias.

# Previsiones 2014–2016: crear valor para los accionistas



	2014	2015	2016
EBITDA	~2.900 mill. €	~2.900 mill. €	~3.100 mill. €
Resultado neto	–	~1.000 mill. €	~1.100 mill. €
DPA	0,76 €/acción	Crecimiento mínimo del 5% anual <sup>(1)</sup>	

# Observaciones finales



- 1 Líder del sector en el mercado ibérico
- 2 Negocio altamente regulado / Sólidos márgenes
- 3 Estructura de capital eficiente
- 4 Posición única para capturar las oportunidades de crecimiento
- 5 Sólida generación de caja
- 6 Atractiva política de dividendos

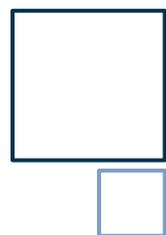


## Día del inversor

8 de octubre de 2014

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM 

**E**  
endesa



## Anexos

# Principales Hipótesis



## Principales Hipótesis

Macro	Unidad	2014E	2015E	2016E
PIB España	año/año %	0.8%	1.4%	1.6%
PIB Portugal	año/año %	0.9%	1.3%	1.5%
Tipo de Cambio	US\$/€	1.34	1.32	1.31
IPC España	%	0.2	0.6	1.2
IPC Portugal	%	0.2	1.0	1.3

Mercado Energía	Unidad	2014E	2015E	2016E
Demanda Eléctrica España	TWh	245	250	255
Gas Uso Final	bcm	23	23	24
Hueco Térmico	TWh	61	69	68

Ppales. precios commodities	Unidad	2014E	2015E	2016E
Brent	US\$/boe	107	104	100
Carbón	US\$/t	78	83	87
Gas	US\$/mmbtu	8.9	9.6	9.6
CO2	€/t	6	7	9
Precio Pool	€/MWh	42	49	53

# Cuenta de Perdidas y Ganancias 2013 re-expresada



	A	B	C: A+B	D	E	F: C+D+E
	Reportado 2013	Ajustes NIIC 11	2013 Re-expresado	Ajustes venta activos LatAm	Ajustes por dividendo extraordinario	2013 Re-expresado
(mm€)						
<b>Ingresos</b>	<b>31,203</b>	<b>(263)</b>	<b>30,940</b>	<b>(9,415)</b>	-	<b>21,525</b>
Ventas	29,677	(255)	29,422	(8,912)	-	20,510
Otros Ingresos de Explotación	1,526	(8)	1,518	(503)	-	1,015
<b>Aprovisionamientos y servicios</b>	<b>(20,789)</b>	<b>116</b>	<b>(20,673)</b>	<b>4,647</b>	-	<b>(16,026)</b>
Compras de Energía	(8,063)	7	(8,056)	2,740	-	(5,316)
Consumo de Combustibles	(3,491)	100	(3,391)	538	-	(2,853)
Gastos de Transporte	(6,711)	(4)	(6,715)	609	-	(6,106)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(2,524)	13	(2,511)	760	-	(1,751)
<b>Margen de Contribución</b>	<b>10,414</b>	<b>(147)</b>	<b>10,267</b>	<b>(4,768)</b>	-	<b>5,499</b>
Trabajos realizados por el Grupo para su Activo	197	-	197	(95)	-	102
Gastos de Personal	(1,770)	24	(1,746)	718	-	(1,028)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(2,121)	11	(2,110)	754	-	(1,356)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>6,720</b>	<b>(112)</b>	<b>6,608</b>	<b>(3,391)</b>	-	<b>3,217</b>
Amortizaciones y Perdidas por Deterioro	(2,418)	39	(2,379)	778	-	(1,601)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>4,302</b>	<b>(73)</b>	<b>4,229</b>	<b>(2,613)</b>	-	<b>1,616</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(350)</b>	<b>(2)</b>	<b>(352)</b>	<b>244</b>	<b>(151)</b>	<b>(259)</b>
Ingreso Financiero	552	(4)	548	(409)	(5)	134
Gasto Financiero	(896)	-	(896)	620	(146)	(422)
Diferencias de Cambio Netas	(6)	2	(4)	33	-	29
Resultado Neto de Sociedades por el Metodo de Participación	29	66	95	(38)	-	57
Resultado de Otras Inversiones	13	(1)	12	(2)	-	10
Resultado en Ventas de Activos	24	-	24	(28)	-	(4)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>4,018</b>	<b>(10)</b>	<b>4,008</b>	<b>(2,437)</b>	<b>(151)</b>	<b>1,420</b>
Impuesto de Sociedades	(1,075)	10	(1,065)	669	45	(351)
<b>Resultado después de Impuestos de Actividades Continuas</b>	<b>2,943</b>	-	<b>2,943</b>	<b>(1,768)</b>	<b>(106)</b>	<b>1,069</b>
<b>Resultado después de Impuestos de Actividades Interrumpidas</b>	-	-	-	<b>3,073</b>	-	<b>3,073</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>2,943</b>	-	<b>2,943</b>	<b>1,305</b>	<b>(106)</b>	<b>4,142</b>
<b>Sociedad Dominante</b>	<b>1,879</b>	-	<b>1,879</b>	<b>2,369</b>	<b>(106)</b>	<b>4,142</b>
Intereses Minoritarios	1,064	-	1,064	(1,064)	-	-

# Balance de Situación a 31 de Diciembre 2013 re-expresado



(mm€)

Activo

**Activo No Corriente**

Inmovilizado Material

Inversiones Inmobiliarias

Activo Intangible

Fondo de Comercio

Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación

Activos Financieros No Corrientes

Activos por Impuesto Diferido

**Activo Corriente**

Existencias

Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar

Activos Financieros Corrientes

Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

**Total Activo**

**Patrimonio Neto y Pasivo**

**Patrimonio Neto**

De la Sociedad Dominante

De los Intereses Minoritarios

Pasivo No Corriente

Ingresos Diferidos

Provisiones No Corrientes

Deuda Financiera No Corriente

Otros Pasivos No Corrientes

Pasivos por Impuesto Diferido

**Pasivo Corriente**

Deuda Financiera Corriente

Provisiones Corrientes

Acreedores Comerciales y Otros Pasivos Corrientes

**Total Patrimonio Neto y Pasivo**

	A	B	C: A+B	D	E	F: C+D+E
	Reportado 2013	Ajustes NIIC 11	2013 Re-expresado	Ajustes venta activos LatAm	Ajustes por dividendo extraordinario	2013 Re-expresado
<b>Activo No Corriente</b>	<b>42,851</b>	<b>(156)</b>	<b>42,695</b>	<b>(16,452)</b>	-	<b>26,243</b>
Inmovilizado Material	32,053	(462)	31,591	(10,252)	-	21,339
Inversiones Inmobiliarias	77	-	77	(62)	-	15
Activo Intangible	2,290	(65)	2,225	(1,620)	-	605
Fondo de Comercio	2,313	(11)	2,302	(2,302)	-	-
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	903	505	1,408	(343)	-	1,065
Activos Financieros No Corrientes	3,303	(79)	3,224	(1,108)	-	2,116
Activos por Impuesto Diferido	1,912	(44)	1,868	(765)	-	1,103
<b>Activo Corriente</b>	<b>13,606</b>	<b>(344)</b>	<b>13,262</b>	<b>2,994</b>	<b>(9,105)</b>	<b>7,151</b>
Existencias	1,126	(23)	1,103	(107)	-	996
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	5,031	(99)	4,932	(1,794)	-	3,138
Activos Financieros Corrientes	3,110	(32)	3,078	(1,266)	-	1,812
Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes	4,335	(190)	4,145	6,161	(9,105)	1,201
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	4	-	4	-	-	4
<b>Total Activo</b>	<b>56,457</b>	<b>(500)</b>	<b>55,957</b>	<b>(13,458)</b>	<b>(9,105)</b>	<b>33,394</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>						
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>26,769</b>	<b>(7)</b>	<b>26,762</b>	<b>(3,914)</b>	<b>(14,605)</b>	<b>8,243</b>
De la Sociedad Dominante	20,521	-	20,521	2,327	(14,605)	8,243
De los Intereses Minoritarios	6,248	(7)	6,241	(6,241)	-	-
Pasivo No Corriente	18,474	(321)	18,153	(5,650)	4,500	17,003
Ingresos Diferidos	4,582	(9)	4,573	(25)	-	4,548
Provisiones No Corrientes	3,627	(131)	3,496	(605)	-	2,891
Deuda Financiera No Corriente	7,551	(114)	7,437	(3,849)	4,500	8,088
Otros Pasivos No Corrientes	601	(4)	597	(96)	-	501
Pasivos por Impuesto Diferido	2,113	(63)	2,050	(1,075)	-	975
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>11,214</b>	<b>(172)</b>	<b>11,042</b>	<b>(3,894)</b>	<b>1,000</b>	<b>8,148</b>
Deuda Financiera Corriente	1,152	(25)	1,127	(1,113)	1,000	1,014
Provisiones Corrientes	723	(34)	689	(127)	-	562
Acreedores Comerciales y Otros Pasivos Corrientes	9,339	(113)	9,226	(2,654)	-	6,572
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>56,457</b>	<b>(500)</b>	<b>55,957</b>	<b>(13,458)</b>	<b>(9,105)</b>	<b>33,394</b>

# Participadas– Consolidación por método de puesta en equivalencia



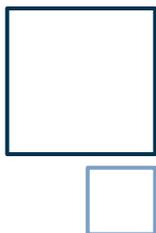
Empresa	Partic.	Descripción	Capacidad instalada (MW)	Valor contable 2013 (m €) <sup>(1)</sup>	Variación en 2014 debido a la NIIF11
Enel Green Power España	40%	Renovables	1.900	825	
Endes Gas T&D	20%	Transporte y Distribución de gas	-	-	
Elcogas	41%	Central de IGCC <sup>(3)</sup>	334	-	
Tecnatom	45%	Ingeniería nuclear <sup>(4)</sup>	-	30	
AYESA Advanced Technologies	22%	Ingeniería y servicios de IT	-	4	
Suministradora Eléctrica de Cádiz	34%	Cx de electricidad	-	17	
Electricidad de Puerto Real	50%	Cx de electricidad	-	6	
Gorona del Viento El Hierro	30%	Proyecto de central combinada hidroeléctrica + eólica	-	-	
Nuclenor <sup>(2)</sup>	50%	Central nuclear	466	12	✓
Tejo Energía	39%	Central de carbón (Portugal)	628	58	✓
Pegop	50%	Mantenimiento y operaciones (Portugal)	-	3	✓
Carbopego	50%	Aprov. de combustible (Portugal)	-	3	✓
Tahaddart	32%	Central de CCGT (Marruecos)	380	30	✓
Compostilla	50%	Reaseguro	-	41	
ENEL Insurance	50%	Seguro	-	49	
Elecgas	50%	Financiera	-	(12)	✓
<b>Total</b>				<b>1.065</b>	

(1) El valor contable se ha reformulado a fin de reflejar los cambios en la NIIF11.

(2) La central de Garoña no ha funcionado en 2013.

(3) Gasificación integrada en ciclo combinado.

(4) Ventas por valor de 100 mill. € en 2013.



# Ingresos y costes del sistema



m €	2014E	2015E	2016E
<b>Ingresos</b>	<b>19.374</b>	<b>19.423</b>	<b>19.984</b>
Ingresos por peajes	14.641	14.677	14.781
Saldo de pagos por capacidad	705	691	1.045
Ingresos pagos por capacidad	1.462	1.470	1.483
Pagos por capacidad	757	779	438
Impuestos y CO <sub>2</sub> (ingresos por Ley 15/2012)	3.125	3.147	3.238
Compensación Extra-peninsular (50%, financiada por presupuestos del Estado)	903	908	920
<b>Costes regulados</b>	<b>19.138</b>	<b>18.891</b>	<b>18.810</b>
Transporte y Distribución	6.606	6.870	6.964
Interrumpibilidad	550	0	0
Compensaciones Extra-peninsulares	1.806	1.815	1.840
Primas a las Renovables	6.950	6.950	6.950
Cuotas de amortización del déficit de tarifa	2.967	2.967	2.967
Otros costes	259	289	89
<b>Déficit (-) / Superávit (+)</b>	<b>236</b>	<b>532</b>	<b>1.174</b>