



Endesa. Resultados 1T 2017

09/05/2017



endesa

Índice

- 1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave**
- 2. Contexto de mercado 1T '17 y desempeño de Endesa**
- 3. Resultados financieros**
- 4. Conclusiones**

Índice

- 1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave**
2. Contexto de mercado 1T '17 y desempeño de Endesa
3. Resultados financieros
4. Conclusiones

Claves del periodo

Margen de contribución estable en el negocio regulado

El negocio liberalizado se vio afectado por difíciles condiciones de mercado tanto en gas como electricidad

Ventajas competitivas de la adquisición de EGPE

Costes fijos homogéneos⁽¹⁾ se redujeron un 2%

(1) Incluye actualización provisiones expedientes de regulación de empleo (12 M€ en 1T 2017 y 19 M€ en 1T 2016), provisiones indemnizaciones y riesgos de carácter laboral (3 M€ en 1T 2016); perímetro EGPE [-4 M€ en personal y -15 M€ en O&M] y transacción ICT [-7 M€ en personal y -4 M€ de perímetro homogéneo en O&M] en 1T 2017 y -7 M€ en O&M en 1T 2016]

Principales magnitudes financieras



M€	1T 2017	1T 2016	Variación	Homogéneo
EBITDA	702	801	-12%	-19% ⁽¹⁾
Bº Neto atribuible	253	342	-26%	-30% ⁽²⁾
Cash flow de las operaciones	536	665	-19%	
	31.03.2017	31.12.2016	Variación	
Deuda financiera neta	5.495 ⁽³⁾	4.938	+11%	

▪ Las excepcionales condiciones de mercado en ambos trimestres dificultan la comparación del EBITDA y Bº Neto

(1) Sin considerar la contribución de EGPE en 1T 2017 (+57 M€)
 (2) Sin considerar la contribución de EGPE en 1T 2017 (+18 M€) y en 1T 2016 (+4 M€)

(3) Deuda financiera bruta (5.902 M€) - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (398 M€) – Derivados financieros registrados en Activos Financieros (9 M€)

Índice

1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave
- 2. Contexto de mercado 1T '17 y desempeño de Endesa**
3. Resultados financieros
4. Conclusiones

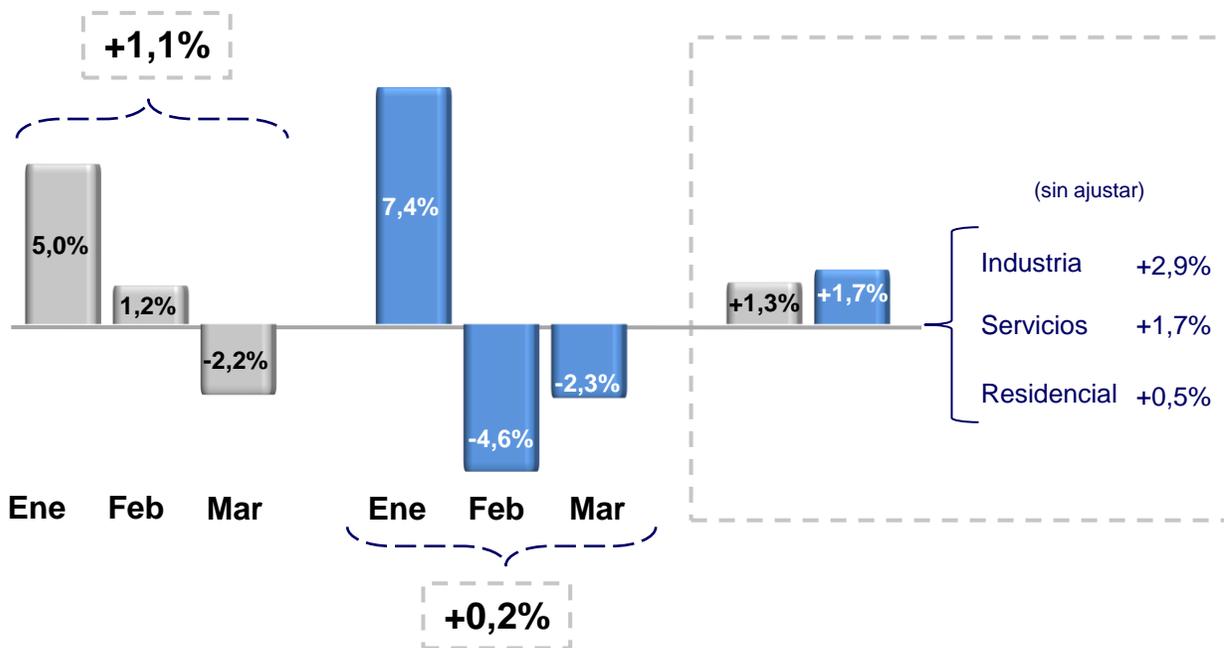
Contexto de mercado en 1T 2017



Demanda

España⁽¹⁾

Área distribución Endesa⁽²⁾



(sin ajustar)

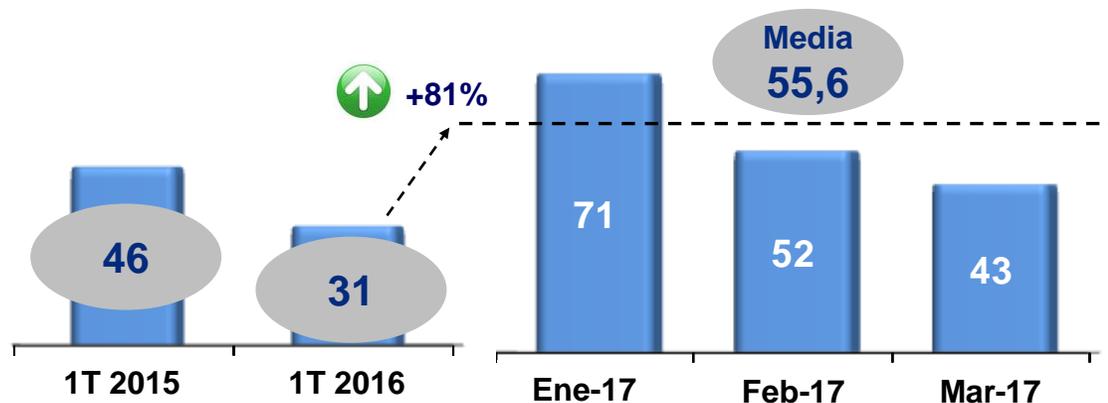
Industria	+2,9%
Servicios	+1,7%
Residencial	+0,5%

■ Ajustado por laboralidad y temperatura ■ Sin ajustar

■ Incremento de demanda liderado por la industria y el sector servicios

Precios mayoristas de electricidad Precio medio del pool en España (€/MWh)

Comparación precio del pool en 1T del periodo 2015-17



50% incremento hueco térmico del sistema en 1T'17

■ Importante incremento del precio del pool por las excepcionales condiciones de mercado al inicio del 1T 2017

(1) Peninsular. Fuente: REE

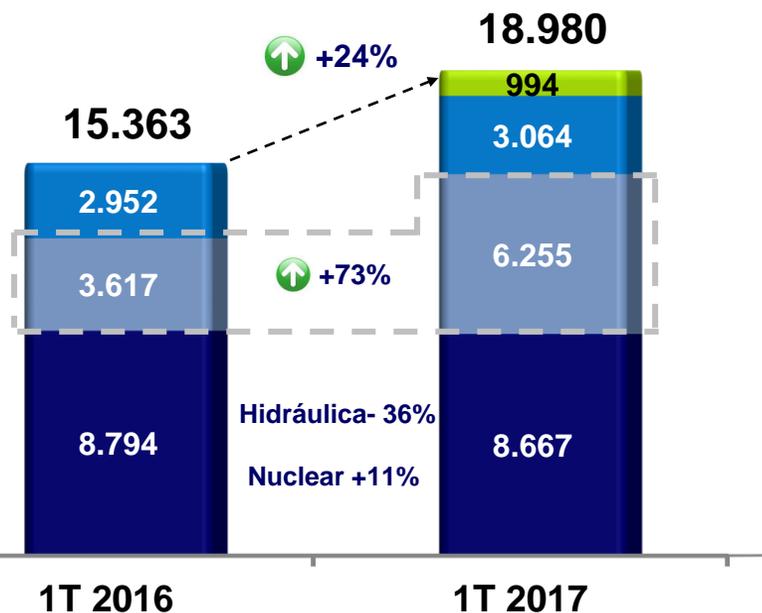
(2) Peninsular. Fuente: Estimaciones de Endesa

Desempeño de Endesa en contexto de mercado 1T '17



Gestión de la energía

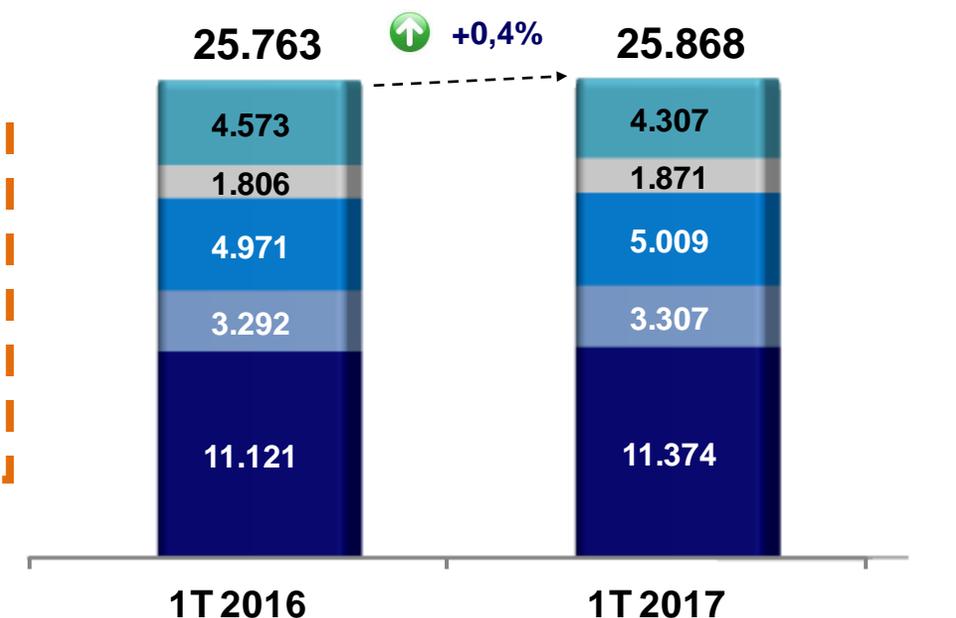
Producción⁽¹⁾ (GWh)



■ Peninsular (hidráulica y nuclear) ■ Peninsular (térmica)
■ Extraperinsular (regulada) ■ EGPE

Margen unitario integrado:
20,4 €/MWh
 (-12% vs. 1T 2016)
 (-25% homogéneo)⁽²⁾

Ventas de electricidad⁽¹⁾ (GWh)



■ Industrial ■ PyMEs ■ PVPC
■ Residencial ■ Portugal

■ El difícil contexto de mercado fue compensado parcialmente por la contribución de EGPE

(1) Energía en barras de central

(2) Sin considerar la contribución de EGPE en 1T 2017

Índice

1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave
2. Contexto de mercado 1T '17 y desempeño de Endesa
- 3. Resultados financieros**
4. Conclusiones

Resultados financieros



M€	1T 2017	1T 2016	Variación	Homogéneo
Ingresos	5.223	4.878	7%	
Margen de Contribución	1.236	1.310	-6%	
EBITDA	702	801	-12%	-19% ⁽¹⁾
EBIT	340	468	-27%	
Resultado financiero neto	(28)	(51)	-45%	
Rdo. Neto Sdades. Método Participación	15	28	-46%	
Income tax	(66)	(97)	-32%	
Resultado Neto Atribuible	253	342	-26%	-30% ⁽²⁾
Capex neto	111 ⁽³⁾	134	-17%	

Evolución PyG:

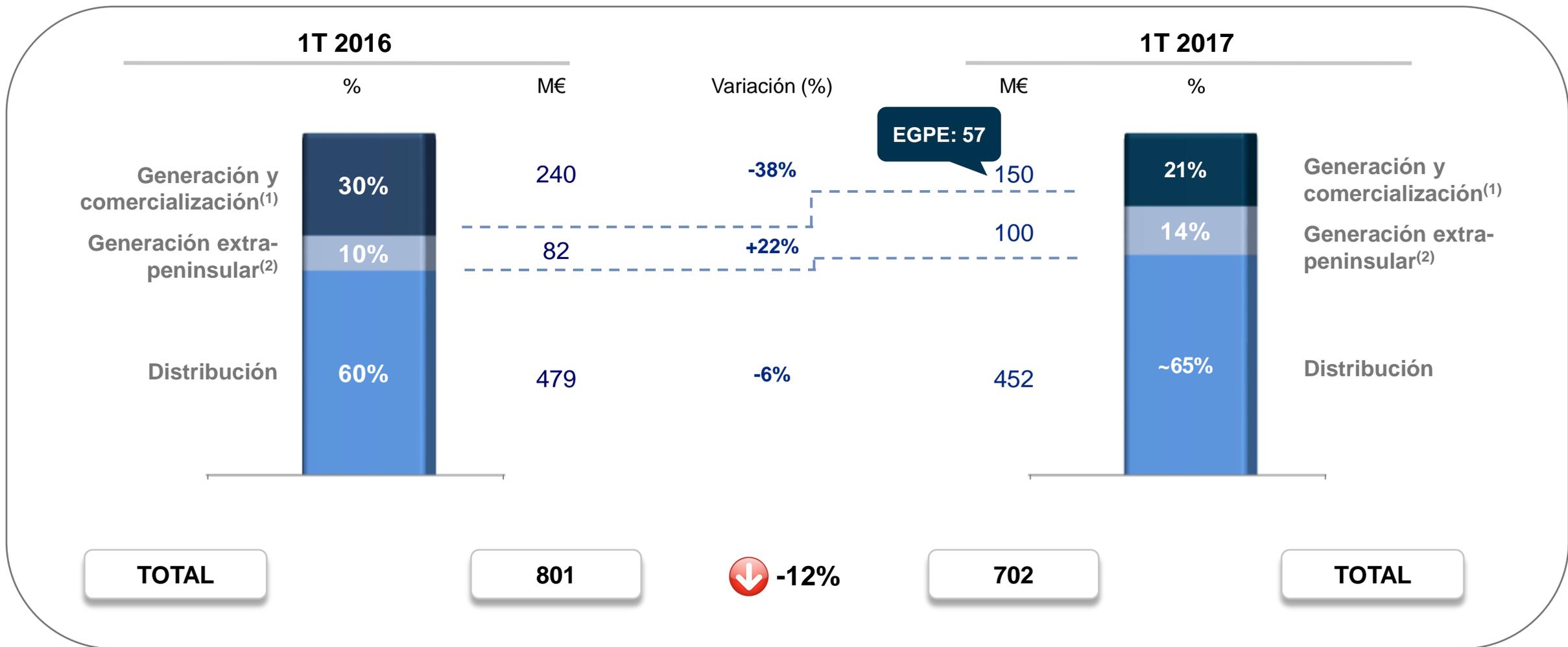
- (-) Efecto negativo de los precios mayoristas en el negocio liberalizado compensado parcialmente por (+) contribución de EGPE
- (-) Incremento D&A por consolidación de EGPE (30 M€) compensado parcialmente por (+) extensión vida útil activos hidráulicos y EGPE (16 M€)
- (+) Mejora del gasto financiero neto por efecto de la actualización de provisiones (+37 M€ de variación)

(1) Sin considerar la contribución de EGPE en 1T 2017 (+57 M€)

(2) Sin considerar la contribución de EGPE en 1T 2017 (+18 M€) y en 1T 2016 (+4 M€)

(3) Inversiones materiales e inmateriales (241 M€) - activos cedidos por clientes (33 M€) y no incluye las inversiones en ICT

Desglose del EBITDA 1T 2017



(1) El EBITDA de Generación y Comercialización incluye EGPE, Estructura, Servicios y Ajustes y no incluye el EBITDA de generación extrapeninsular

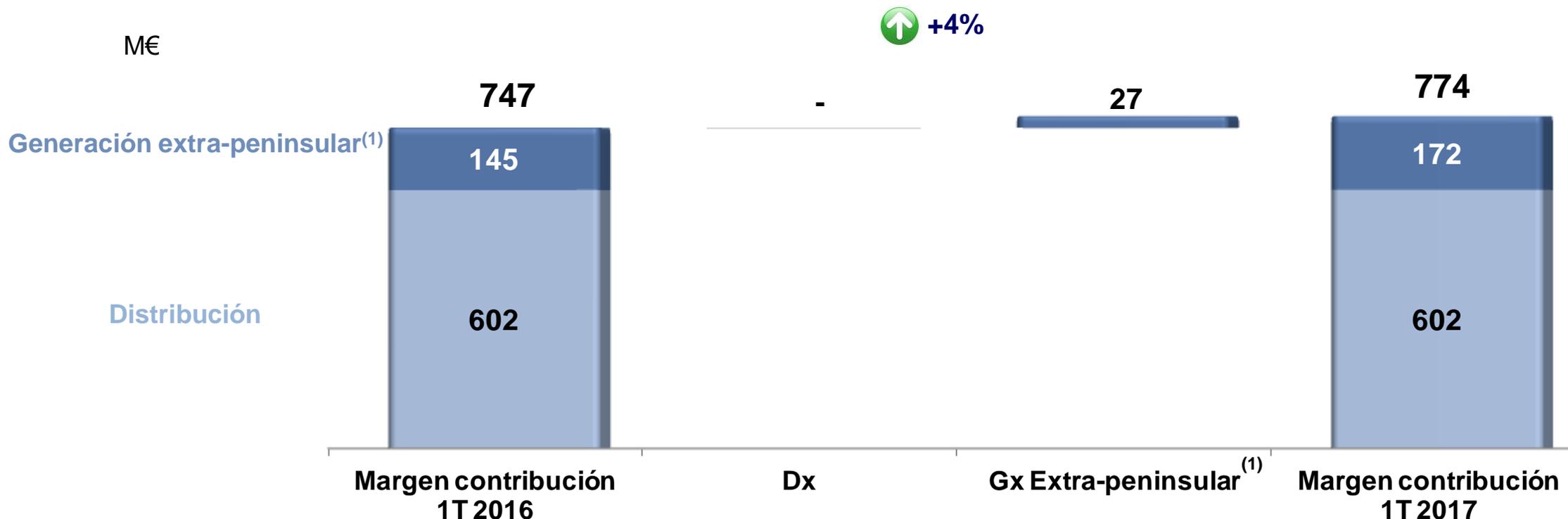
(2) El EBITDA de generación extrapeninsular incluye el ámbito geográfico de Islas Canarias, Islas Baleares, Ceuta y Melilla

Negocio regulado

Evolución margen de contribución



M€



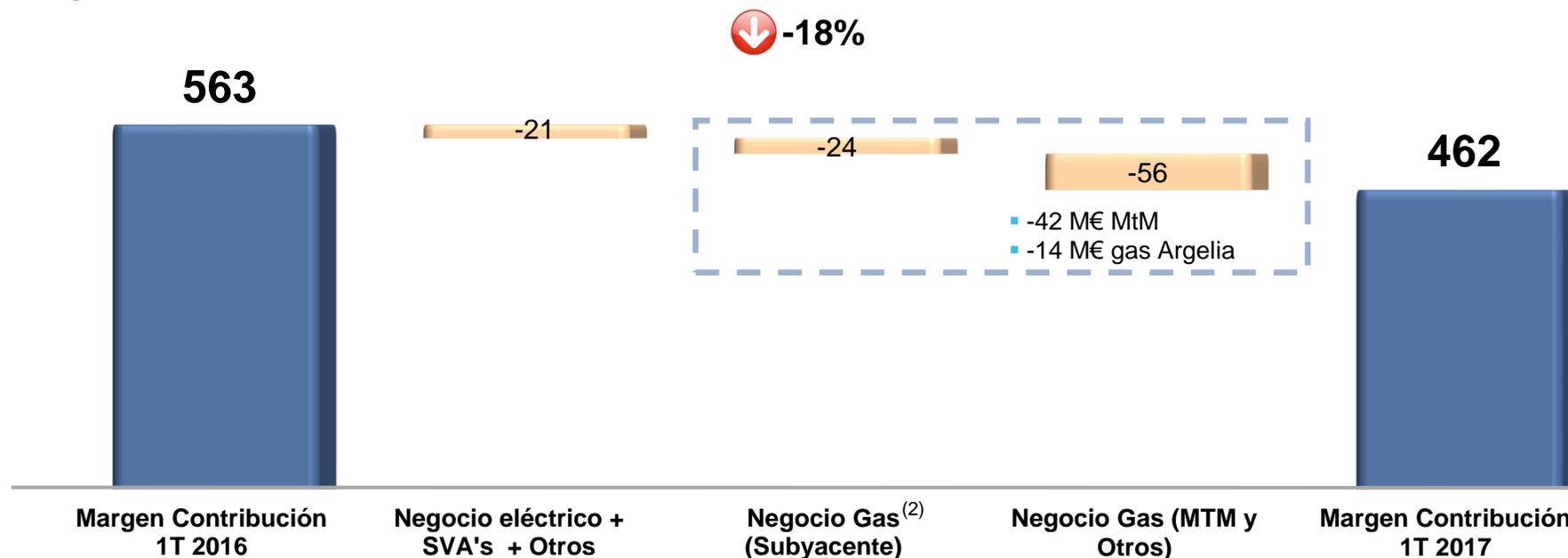
- Estabilidad del margen de contribución regulado con la generación extrapeninsular beneficiada de reliquidaciones de años anteriores

Negocio liberalizado⁽¹⁾

Evolución margen de contribución



M€



- ↓ Menor margen unitario en el negocio liberalizado de electricidad (con ligero incremento de ventas físicas)
- ↓ Negocio de gas
- ↑ Contribución de EGPE

■ **Complicadas condiciones de mercado tanto en electricidad como en gas**

(1) El margen de contribución de Generación y Comercialización incluye EGPE, Estructura, Servicios y Ajustes y no incluye el margen de contribución del negocio Extra-peninsular

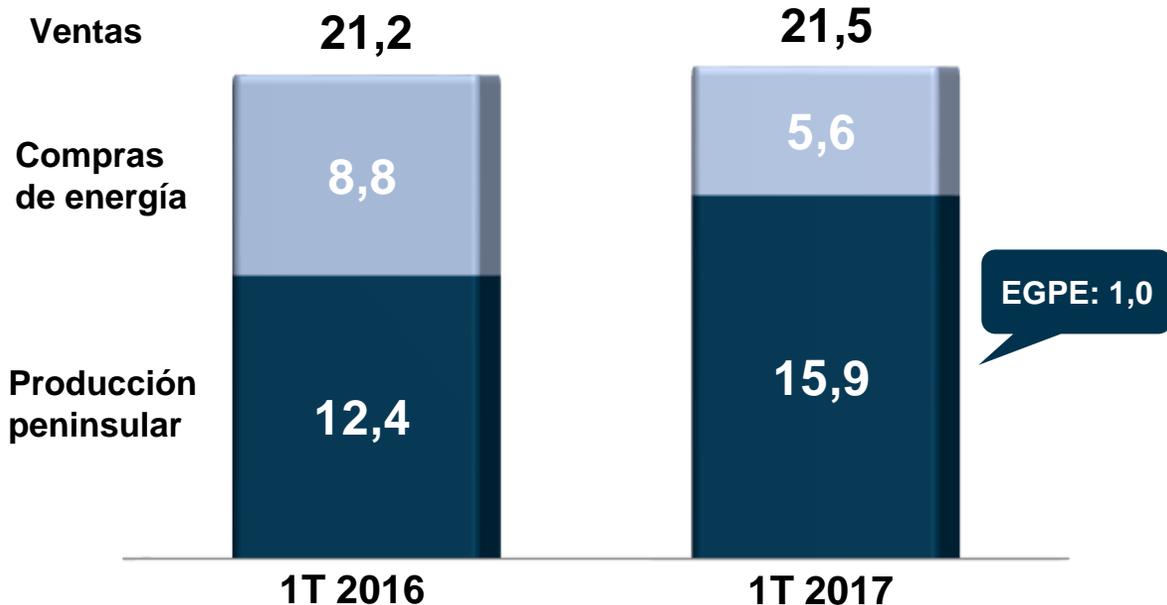
(2) El margen de contribución de gas es el que se obtiene de la actividad comercial de gas

Negocio liberalizado

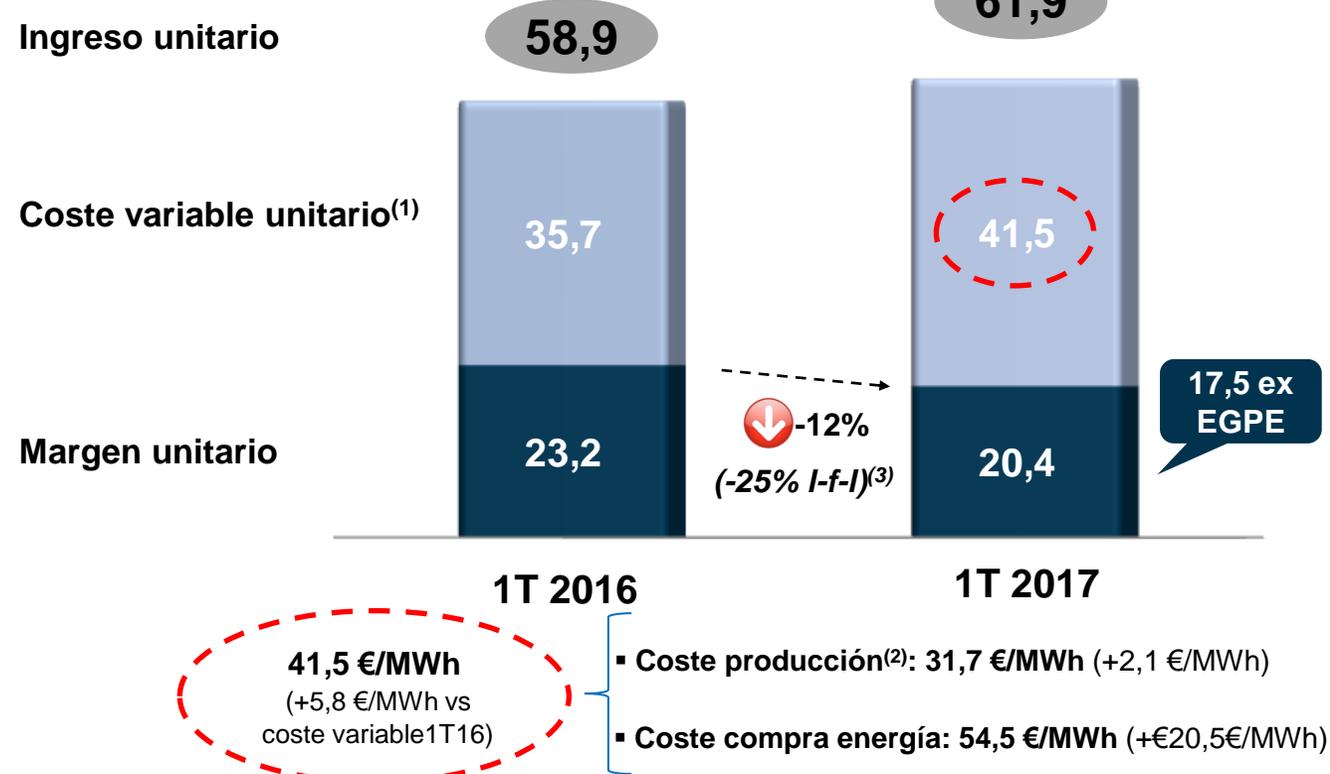
Gestión de la energía 1T 2017



Energía (TWh)



Desglose valores unitarios (€/MWh)



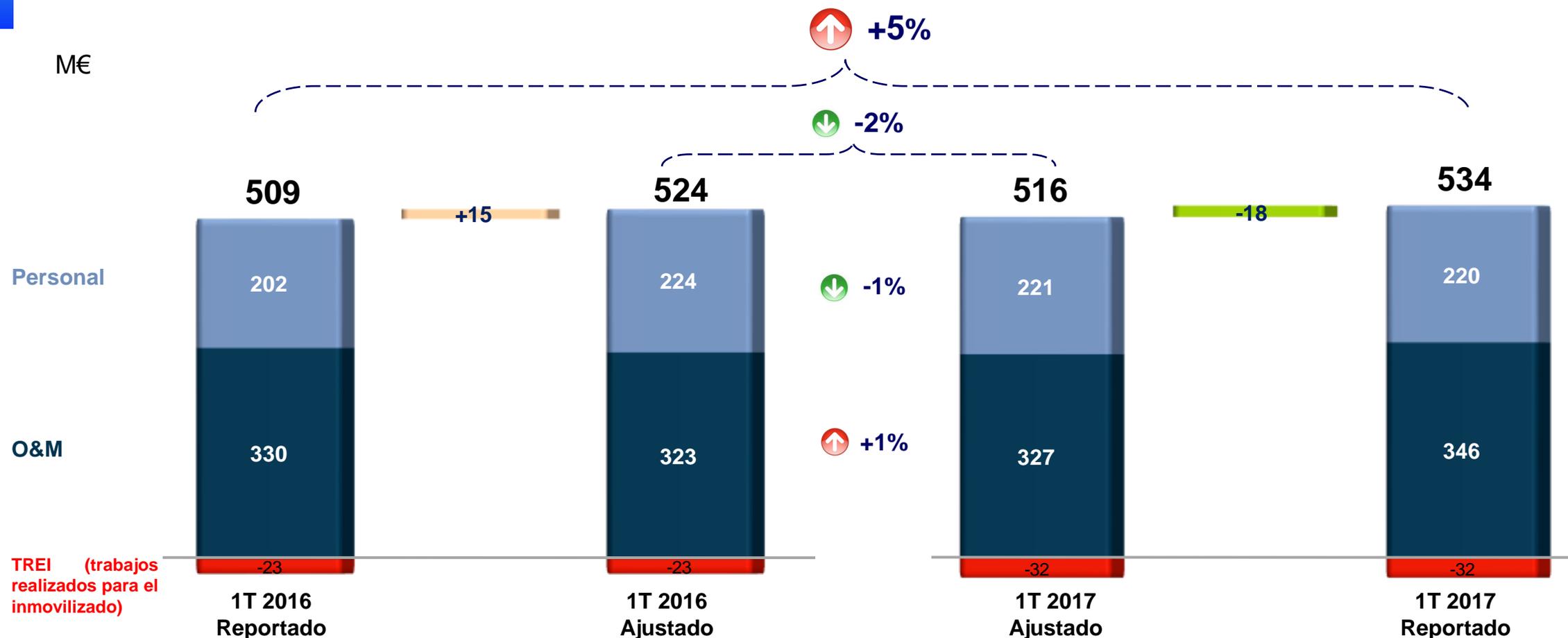
-12% margen eléctrico unitario (20,4€/MWh) debido a mayores costes variables

(1) Coste de producción + coste compra de energía + servicios complementarios

(2) Coste de producción = coste de combustible + CO₂ + impuesto Ley 15/2012

(3) Neto de la contribución de EGPE en 1T 2017

Evolución costes fijos



■ Caída del 2% en costes fijos homogéneos⁽¹⁾

(1) Incluye actualización provisiones expedientes de regulación de empleo (12 M€ en 1T 2017 y 19 M€ en 1T 2016), provisiones indemnizaciones y riesgos de carácter laboral (3 M€ en 1T 2016); perímetro EGPE [-4 M€ en personal y -15 M€ en O&M] y transacción ICT [-7 M€ en personal y -4 M€ de perímetro homogéneo en O&M] en 1T 2017 y -7 M€ en O&M en 1T 2016]

De EBITDA a Resultado Neto



M€



1T 2016

Variación (%)

801

-12%

-333

+9%

468

-27%

-51

-45%

22

-55%

439

-27%

-97

-29%

342

-26%

Análisis de la deuda financiera neta

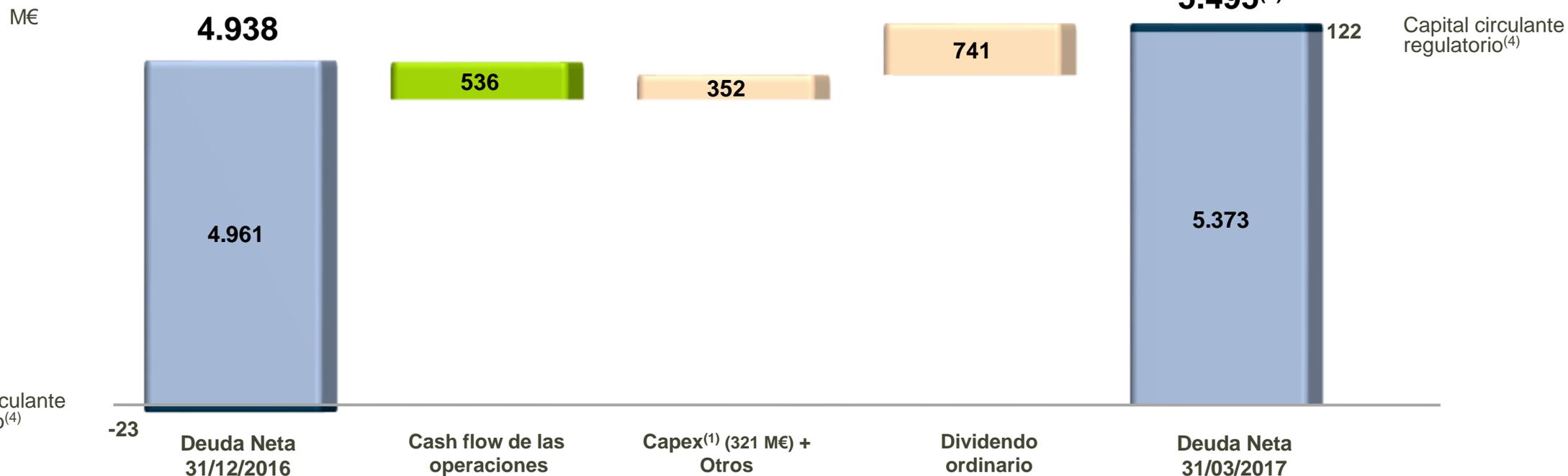
Evolución deuda financiera neta



Ratio Deuda neta / EBITDA

1,4x

1,6x⁽²⁾



- Apalancamiento financiero saneado y elevada posición de liquidez
 - Liquidez de Endesa cubre 35 meses de vencimientos de deuda

(1) Capex con criterio de caja
(2) EBITDA de los últimos 12 meses

(3) Deuda financiera bruta (5,902 M€) - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (398 M€) - Derivados financieros registrados en Activos Financieros (9 M€)
(4) Déficit Peninsular y Extra-peninsular

Agenda

1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave
2. Contexto de mercado 1T '17 y desempeño de Endesa
3. Resultados financieros
- 4. Conclusiones**

Conclusiones

Solidez del negocio regulado

Debilidad del negocio liberalizado parcialmente compensado por los claros beneficios derivados de la compra de EGPE
Las excepcionales condiciones de mercado de este trimestre se normalizarán a lo largo del año

Objetivos 2017 respaldados por acciones de gestión adicionales

Los planes de eficiencia permitirán una reducción de costes fijos homogéneos en un entorno de inflación

JGA aprobó un dividendo total bruto de 1,333 €/acción con cargo a los resultados 2016

Garantizado un DPA bruto mínimo de 1,32 €/acción en 2017



Anexos

Endesa. Resultados 1T 2017

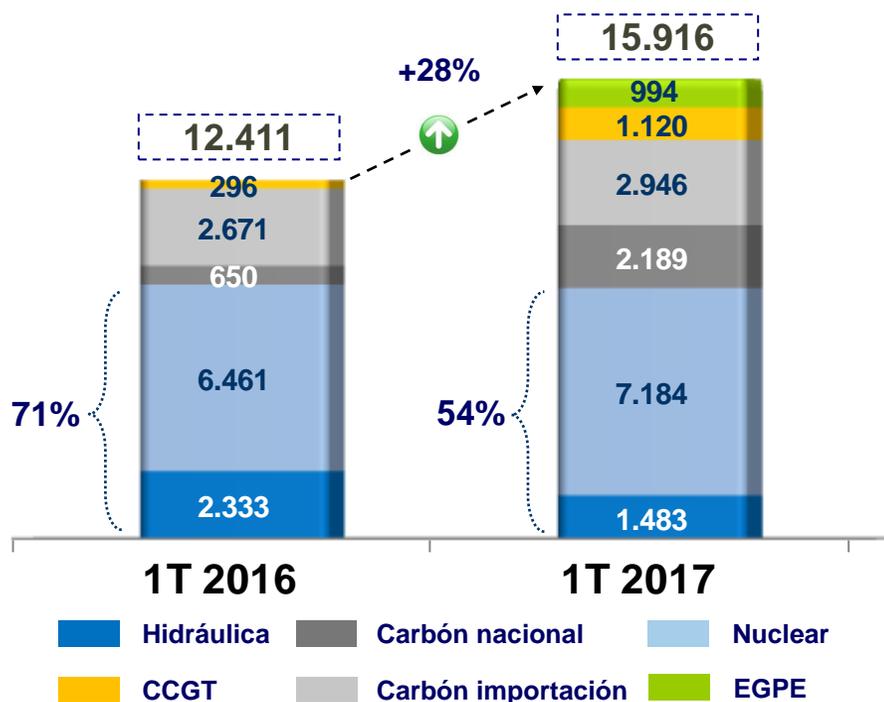


endesa

Potencia instalada y producción



Producción peninsular (GWh)



▪ Aumento del 73% en la producción térmica

▪ Hidráulica y nuclear representaron el 54%⁽³⁾ de la producción total (vs. 71% en 1T16)

Producción total (GWh)

GWh 1T2017

(y variación vs. 1T2016)

	Producción Total ⁽¹⁾	
Total	18.980	24%
Hidráulica	1.483	-36%
Nuclear	7.184	11%
Carbón	5.724	57%
Gas Natural	1.992	53%
Fuel-Oil	1.603	-1%
Renovables	994	n/a

Capacidad instalada total (gw)

Gwa 1T2017

(y variación vs. 1T2016)

	Capacidad Instalada Total ⁽²⁾	
Total	22,7	8%
Hidráulica	4,7	0%
Nuclear	3,3	0%
Carbón	5,2	0%
Gas Natural	5,4	0%
Fuel-Oil	2,4	0%
Renovables	1,7	n/a

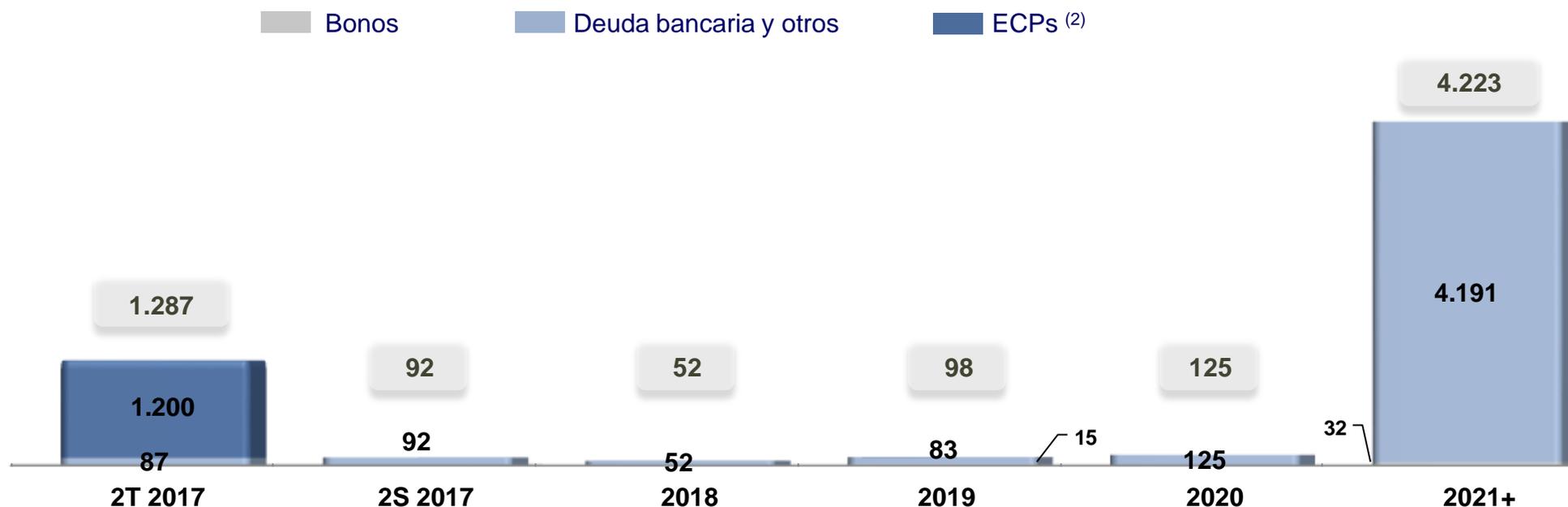
(1) Producción en barras de central (Producción Bruta detraídos los autoconsumos) (3) Incluida la producción de EGPE

(2) Potencia neta

Endesa: calendario de vencimientos deuda financiera



Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 Marzo 2017: 5.902 M€⁽¹⁾



La liquidez de Endesa cubre 35 meses de vencimientos

- Liquidez 3.464 M€
 - 398 M€ en caja
 - 3.066 M€ en líneas de crédito disponibles
- Vida media de la deuda: 6,4 años

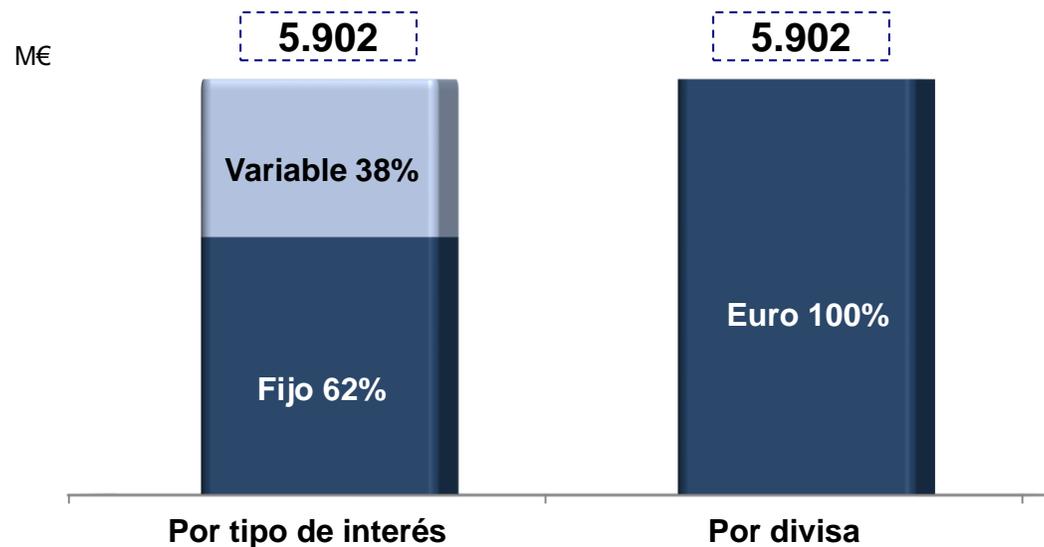
(1) Este saldo bruto incluye el total de vencimientos pendientes (5.877 M€) e incluye el valor de mercado de los derivados y del subyacente, ya que no suponen salida de caja (que ascendió a 25 M€ a 31.03.2017)
 (2) Los pagarés se emiten respaldados por líneas de crédito a largo plazo y se van renovando regularmente.

Estructura de la deuda financiera bruta

A 31 Marzo 2017



Estructura de la deuda bruta de Endesa



▪ Coste medio de la deuda 2,4%

Glosario de términos (I/II)



- **Coste medio de la deuda (%):** $(\text{coste deuda financiera}) / \text{Deuda financiera media bruta}$
- **Vida media de la deuda:** $(\text{principal} \times \text{número de días de vigencia}) / (\text{principal vigente a 31 de diciembre} \times 365 \text{ días})$
- **Cash flow de las operaciones:** Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación
- **Cobertura vencimientos de deuda:** periodo de vencimientos (nº meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible
- **DPA:** Dividendo por acción. Dividendo bruto total dividido por el nº de acciones en circulación a cierre del ejercicio
- **Resultado de explotación:** Resultado bruto de explotación – Depreciación y amortización
- **Resultado bruto de explotación:** Ingresos – Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos realizados por el Grupo para su activo – gastos de personal – Otros Gastos Fijos de Explotación
- **Costes fijos / Opex:** Gastos de personal + Otros Gastos Fijos de Explotación - Trabajos realizados por el Grupo para su activo
- **Margen de contribución:** Ingresos – Aprovisionamientos y servicios
- **Inversiones de mantenimiento:** inversiones que alargan la vida útil de un activo en funcionamiento
- **Inversión neta:** Inversiones brutas materiales e inmateriales – activos cedidos por clientes – subvenciones
- **Deuda financiera neta:** Deuda financiera bruta – Caja y otros medio líquidos equivalente – Derivados reconocidos como activos financieros

Glosario de términos (II/II)



- **Resultado financiero neto:** Ingreso financiero – gasto financiero + diferencias de cambio netas
- **Capital circulante regulatorio:** aquella parte del capital circulante que tiene que ver con los saldos de las liquidaciones de la CNMC
- **Ingresos:** Ventas + Otros ingresos de explotación
- **Ingreso unitario:** Ingresos obtenidos de (i) vender electricidad en el mercado liberalizado en España y Portugal (ii) servicios complementarios y pagos por capacidad de la generación y iii) incentivos a la generación renovable. Todo lo anterior dividido por las ventas físicas en el mercado eléctrico liberalizado de España y Portugal
- **Coste variable unitario:** (i) Coste de combustible y CO₂ en el régimen ordinario en España peninsular y Portugal; ii) impuestos relativos a la generación peninsular; iii) compras de energía para atender las ventas de electricidad en el mercado eléctrico liberalizado de Iberia; iv) servicios complementarios y otros costes comerciales relacionados con las ventas minoristas en el mercado liberalizado en Iberia. Todo lo anterior dividido por las ventas físicas en el mercado liberalizado en Iberia.
 - **Coste de producción:** i) Coste de combustible y CO₂ en el régimen ordinario en España peninsular y Portugal; ii) impuestos relativos a la generación peninsular. Todo dividido por la generación en España peninsular y Portugal.
 - **Coste compra energía:** coste de las compras de energía para atender las ventas de electricidad en el mercado eléctrico liberalizado de Iberia dividido por la energía comprada.
- **Margen unitario integrado:** Ingreso unitario – Coste variable unitario
- **Negocio SVA:** en el contexto del mercado liberalizado de comercialización, son aquellos productos y servicios al margen de la commodity de electricidad o gas propiamente dicha

Disclaimer



Este documento contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas (“forward-looking statements”) sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuribles. Estas declaraciones no constituyen garantías de que se materializarán resultados futuros y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de ENDESA o que pueden ser difíciles de predecir.

Dichas afirmaciones incluyen, entre otras, información sobre: estimaciones de beneficios futuros; variaciones de la producción eléctrica de las distintas tecnologías, así como de cuota de mercado; variaciones esperadas en la demanda y suministro de gas; estrategia y objetivos de gestión; estimaciones de reducción de costes; estructura de precios y tarifas; previsión de inversiones; enajenación estimada de activos; variaciones previstas de capacidad de generación y cambios en el “mix” de capacidad; “repowering” de capacidad; y condiciones macroeconómicas. Las asunciones principales sobre las que se fundamentan las previsiones y objetivos incluidos en este documento están relacionadas con el entorno regulatorio, tipos de cambio, commodities, desinversiones, incrementos en la producción y en capacidad instalada en mercados donde ENDESA opera, incrementos en la demanda en tales mercados, asignación de producción entre las distintas tecnologías, con incrementos de costes asociados con una mayor actividad que no superen ciertos límites, con un precio de la electricidad no menor de ciertos niveles, con el coste de las centrales de ciclo combinado y con la disponibilidad y coste de las materias primas y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

Para estas afirmaciones, ENDESA se ampara en la protección otorgada por Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 de los Estados Unidos de América para los “forward-looking statements”.

Los siguientes factores, además de los mencionados en este documento, pueden hacer variar significativamente las estadísticas y los resultados financieros y operativos de lo indicado en las estimaciones: condiciones económicas e industriales; factores relativos a la liquidez y financiación; factores operacionales; factores estratégicos y regulatorios, legales, fiscales, medioambientales, gubernamentales y políticos; factores reputacionales; y factores comerciales o transaccionales.

Se puede encontrar información adicional sobre las razones por las que los resultados reales y otros desarrollos pueden diferir significativamente de las expectativas implícita o explícitamente contenidas en este documento, en el capítulo de Factores de Riesgo de la información regulada de ENDESA registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).

ENDESA no puede garantizar que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco ENDESA ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos excepto que otra consideración sea requerida por ley