



# Endesa Resultados 1S 2016

27/07/2016



# Índice

## **1. Adquisición 60% EGPE**

## **2. Resultados 1S 2016**

### **2.1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave**

### **2.2. Contexto de mercado 1S '16 y desempeño de Endesa**

### **2.3. Resultados financieros**

## **3. Conclusiones**

# Índice

## 1. Adquisición 60% EGPE

## 2. Resultados 1S 2016

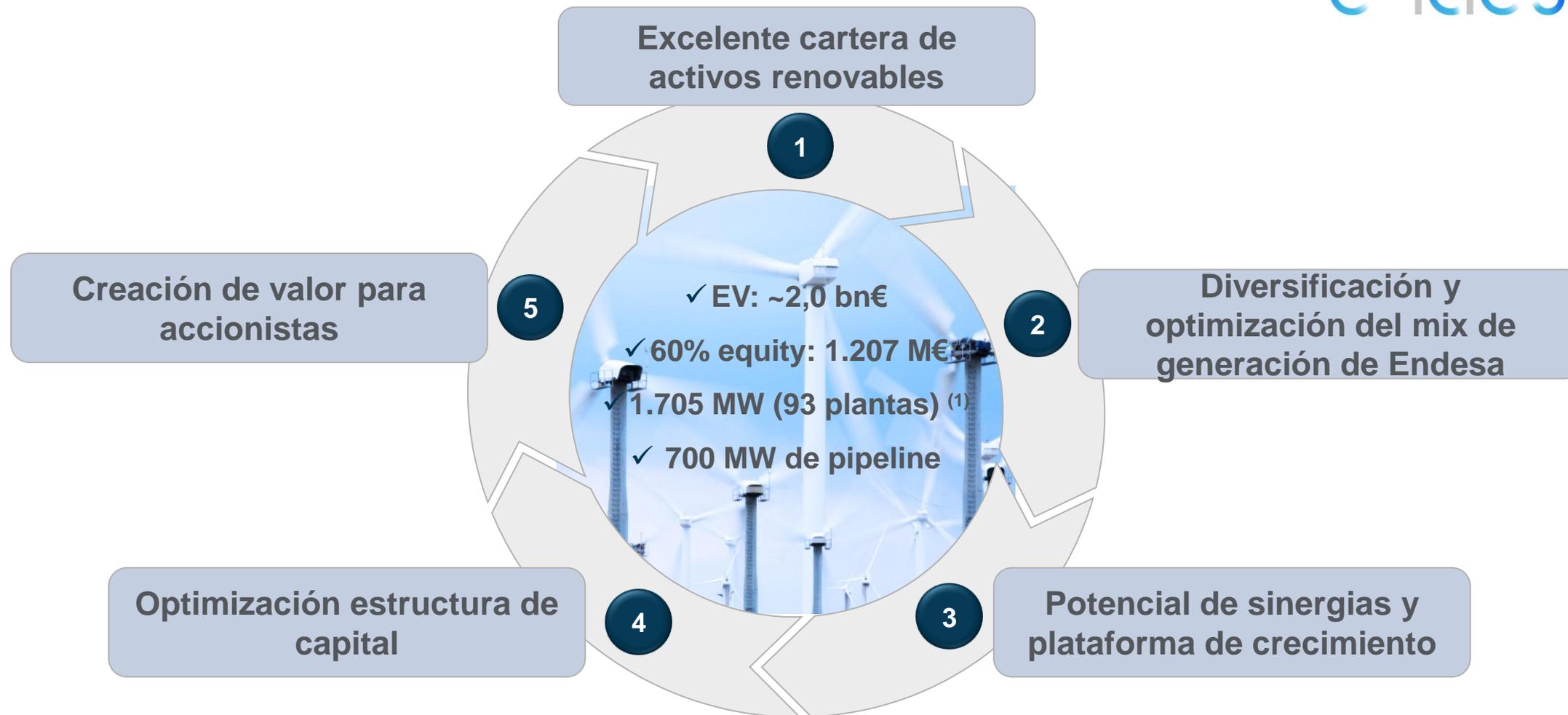
### 2.1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave

### 2.2. Contexto de mercado 1S '16 y desempeño de Endesa

### 2.3. Resultados financieros

## 3. Conclusiones

# Racional de la transacción



■ **Adquisición en línea con las prioridades estratégicas de Endesa**

# Términos de la transacción



## 100% EGPE: información financiera 2015 (M€)<sup>(1)</sup>

Ingresos	~290
EBITDA	~175
B° Neto	~20
FCF <sup>(2)</sup>	~140

## Precio 60% EGPE

**1.207 M€<sup>(3)</sup>**

Transacción entre partes relacionadas aprobada por los consejeros independientes

■ Elevada contribución de cash flow

(1) Magnitudes re-expresadas excluyendo la venta de activos de Portugal de Noviembre 2015

(2) EBITDA – CAPEX – Impuestos – Gastos financieros

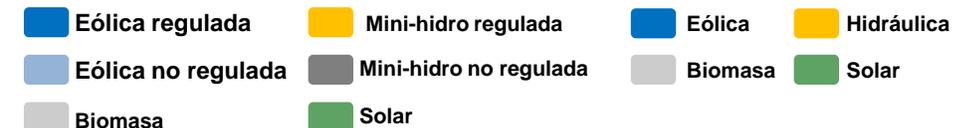
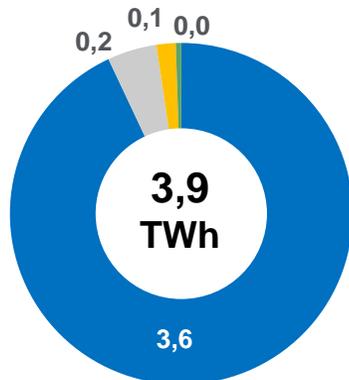
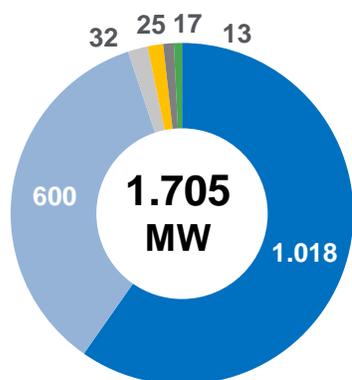
(3) El precio de la transacción implica un deterioro de 72 M€ en el valor en libros del 40% de EGPE

# Excelente cartera de activos renovables

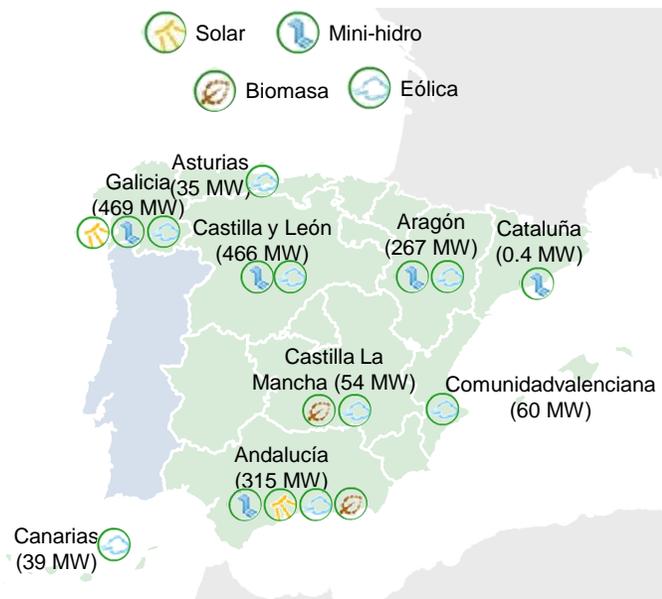


✓ 1.705 MW consolidados de capacidad operativa (93 plantas)

## Desglose de capacidad y producción 2015 (MW / TWh)



## Distribución geográfica



## Magnitudes operativas clave 2015

Vida media (años)	10
% de activos regulados	64%
Factor de carga (%) <sup>(1)</sup>	27,5%
Plantilla	215

▪ Endesa pasa a ser el 4º operador renovable en Iberia

# Diversificación y optimización del mix de generación de Endesa



Nuevo mix para hacer frente con éxito al nuevo panorama energético de medio y largo plazo

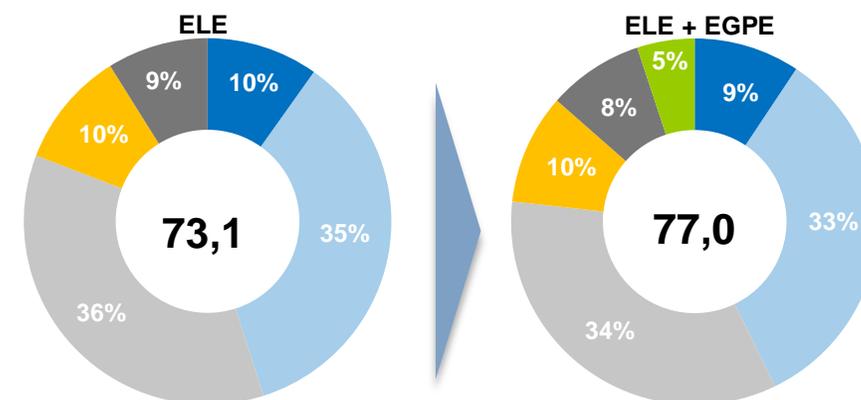
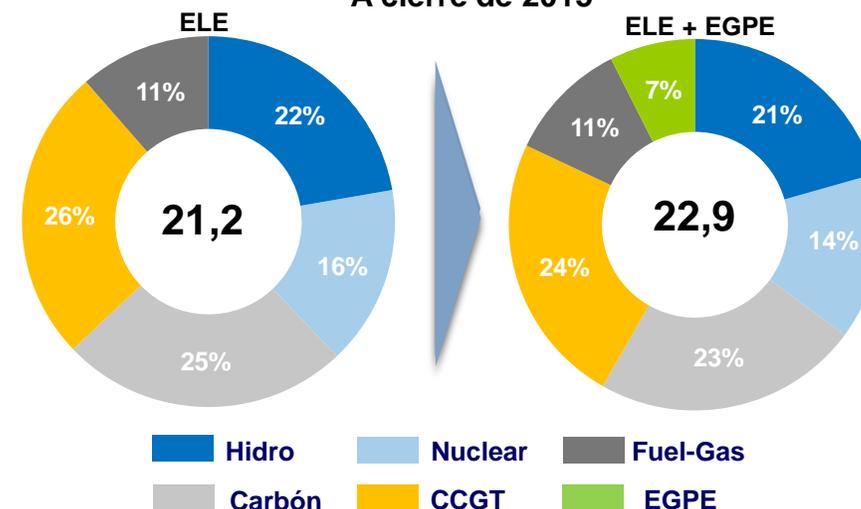
- ✓ Nueva capacidad renovable cubrirá el crecimiento de la demanda
- ✓ Necesidad de soporte regulatorio para garantizar el cumplimiento de los objetivos de emisiones.
- ✓ EGPE tiene gran capacidad para capturar el crecimiento de las energías renovables en Iberia
- ✓ EGPE permite mitigar el futuro cierre de generación convencional

Pre y post transacción

Parque de generación de Endesa (GW)

Mix de generación de Endesa (TWh)

A cierre de 2015



# Potencial de sinergias y plataforma de crecimiento



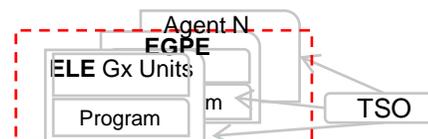
## Sinergias

## Plataforma de crecimiento

### Sinergias en ingresos

Integración area de regulación

Cobertura ventas retail



### Sinergias en costes

Integración Centro de Control

Unificación de los sistemas de Oferta y Despacho

- ✓ Extensión vida útil
- ✓ Optimización Opex y Capex
- ✓ Repowering
- ✓ EGPE como plataforma única de renovables del Grupo Enel en España:
  - Crecimiento orgánico
  - Crecimiento inorgánico

▪ Se esperan sinergias anuales en EBITDA > 10 M€ / Plataforma atractiva de crecimiento

# Optimización estructura de capital y creación de valor para accionistas



## Financiación

ECPs y líneas de crédito sin apenas coste financiero

## Nuevo apalancamiento de Endesa

- 1,7x 2015 Deuda neta/EBITDA

## Transacción acretiva en EBITDA, FCF y BPA desde 2017

### Post vs. pre transacción <sup>(1)</sup>

2017e EBITDA (%): +~6-7%

2017e FCF (%): +~10%

2017e BPA (%): +~2%

- **Sólida creación de valor para los accionistas**

# Índice

1. Adquisición 60% EGPE

**2. Resultados 1S 2016**

**2.1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave**

2.2. Contexto de mercado 1S '16 y desempeño de Endesa

2.3. Resultados financieros

3. Conclusiones

# Claves del periodo

**Negocio regulado: estabilidad del margen de contribución**

**Negocio liberalizado: +8% en margen de contribución homogéneo<sup>(1)</sup>**

**-6% en costes de personal**

**Sólida evolución del EBITDA subyacente<sup>(1)</sup> apoyado en el buen comportamiento de la estrategia de gestión de la energía**

**Elevada generación de caja**

# Magnitudes financieras clave



M€	1S 2016	1S 2015	Variación	Homogéneo
EBITDA	1.866	1.934	-4%	+7% <sup>(1)</sup>
Bº Neto atribuible	796	870	-9%	+8% <sup>(2)</sup>
Cash flow de las operaciones	1.470	1.194	+23%	
	1S 2016	2015	Variación	
Deuda financiera neta <sup>(3)</sup>	3.741	4.323	-13%	

■ **+7% EBITDA<sup>(1)</sup> homogéneo**

(1) Excluyendo +184 M€ transacción swap CO<sub>2</sub> de 1S 2015  
 (2) Excluyendo +132 M€ transacción swap CO<sub>2</sub> de 1S 2015

(3) Deuda financiera bruta (4.428 M€) – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (674 M€) – Derivados financieros registrados en Activos Financieros (13 M€)

# Índice

1. Adquisición 60% EGPE

**2. Resultados 1S 2016**

2.1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave

**2.2. Contexto de mercado 1S '16 y desempeño de Endesa**

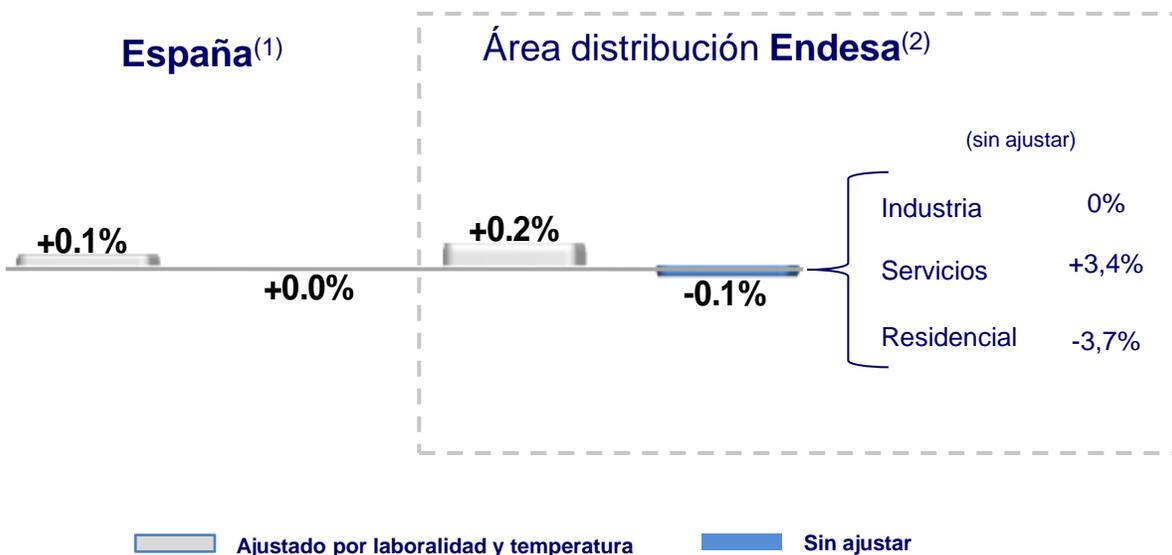
2.3. Resultados financieros

3. Conclusiones

# Contexto de mercado 1S 2016



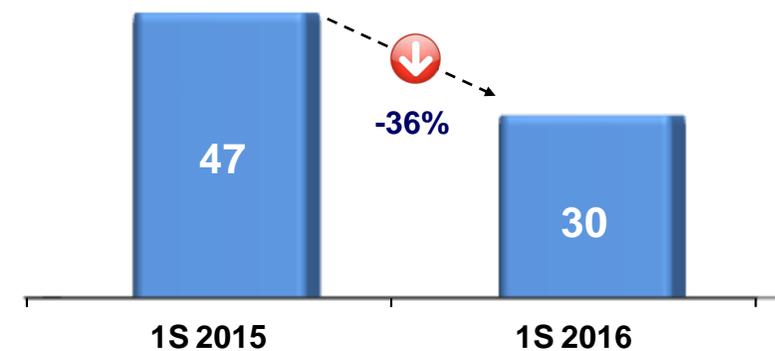
## Demanda



- Demanda sin cambios con el comportamiento del sector servicios compensando la mala evolución del residencial

## Precios mayoristas de electricidad

Precio medio del pool en España (€/MWh)



- Caída del precio del pool por las mejores condiciones de agua y viento junto al descenso en el precio de las commodities

(1) Peninsular. Fuente: REE

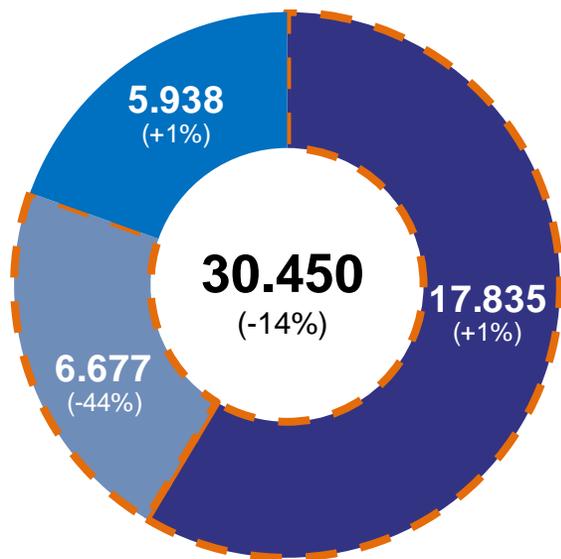
(2) Peninsular. Fuente: Estimaciones de Endesa

# Desempeño de Endesa en contexto de mercado 1S '16 (I/II)



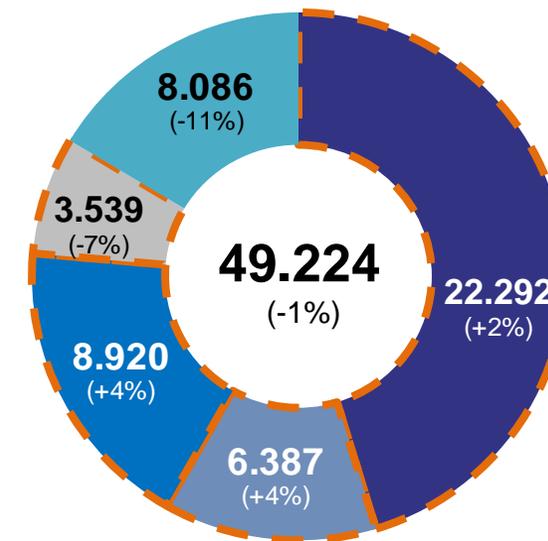
Gestión de la energía

Producción (TWh)



- Peninsular (hidráulica y nuclear)
- Peninsular (térmica)
- Extrapeninsular (regulada)

Ventas de electricidad<sup>(1)</sup> (TWh)



- Industrial
- Residencial
- PVPC
- PYMEs
- Portugal

**Margen unitario integrado<sup>(2)</sup>:**  
**23,8 €/MWh**  
**(+12% vs. 1S 2015)**

■ Cubierta ~100% y ~40% de la producción estimada de 2016 y 2017, respectivamente

(1) En barras de central

(2) Margen unitario de la energía del mercado liberalizado (energía PVPC no está considerada)

# Desempeño de Endesa en contexto de mercado 1S '16 (II/II)



Negocio regulado

## Dx: novedades regulatorias

- ✓ Retribución final 2016 (Orden IET/980/2016):
  - RAB neto 2014: 11,2 bn€
  - Ingresos regulados: 2.014 M€ (2.023 M€ incluyendo incentivos de calidad y fraude)
  - Nuevo marco regulatorio proporciona elevada visibilidad y estabilidad

## Dx: adquisición Eléctrica del Ebro



- ✓ Compañía eléctrica de distribución y comercialización con 20.000 clientes
- ✓ 38 M€ RAB neto 2014 y 7,4 M€ de ingresos regulados en 2016
- ✓ 24,7 M€ de Valor Empresa
- ✓ Aprobada por CNMC

▪ **Margen de contribución regulado estable**

# Índice

1. Adquisición 60% EGPE

**2. Resultados 1S 2016**

2.1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave

2.2. Contexto de mercado 1S '16 y desempeño de Endesa

**2.3. Resultados financieros**

3. Conclusiones

# Resultados financieros



M€	1S 2016	1S 2015	Variación	Homogéneo
<b>Ingresos</b>	<b>9.203</b>	<b>10.314</b>	<b>-11%</b>	
<b>Margen de Contribución</b>	<b>2.836</b>	<b>2.908</b>	<b>-2%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>1.866</b>	<b>1.934</b>	<b>-4%</b>	<b>7%<sup>(1)</sup></b>
<b>EBIT</b>	<b>1.190</b>	<b>1.262</b>	<b>-6%</b>	
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(101)</b>	<b>(94)</b>	<b>7%</b>	
<b>Rdo. Neto Sdades. Método Participación</b>	<b>(38)</b>	<b>(17)</b>	<b>124%</b>	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>796</b>	<b>870</b>	<b>-9%</b>	<b>8%<sup>(2)</sup></b>
<b>Capex neto<sup>(3)</sup></b>	<b>322</b>	<b>270</b>	<b>20%</b>	

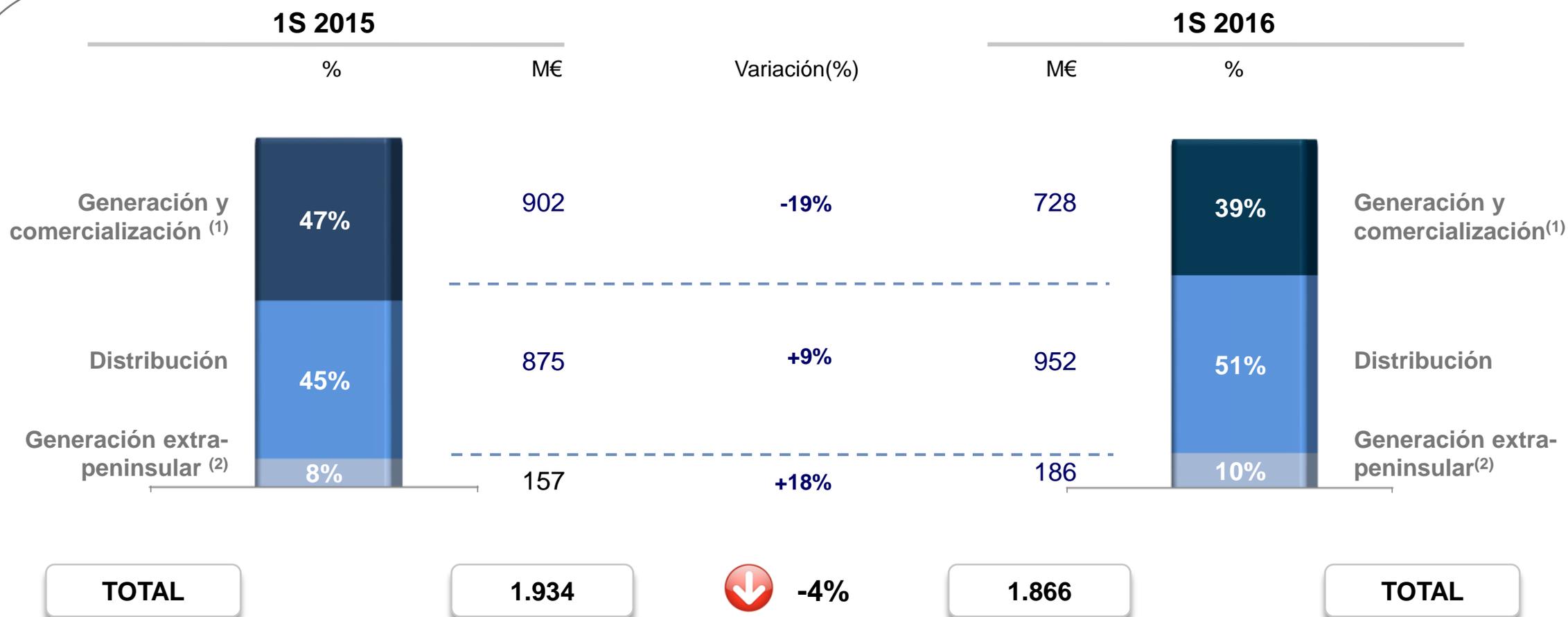
## P&L evolution:

- (+) Incremento EBITDA subyacente (+7%) gracias al buen comportamiento del negocio liberalizado
- (-) Resultado Neto Atribuible afectado por provisión de deterioro sobre el valor contable del 40% de EGPE (-72 M€)

(1) Excluyendo +184 M€ transacción swap CO<sub>2</sub> de 1S 2015  
 (2) Excluyendo +132 M€ transacción swap CO<sub>2</sub> de 1S 2015

(3) Capex bruto – activos cedidos por los clientes - subvenciones

# Desglose del EBITDA 1S 2016

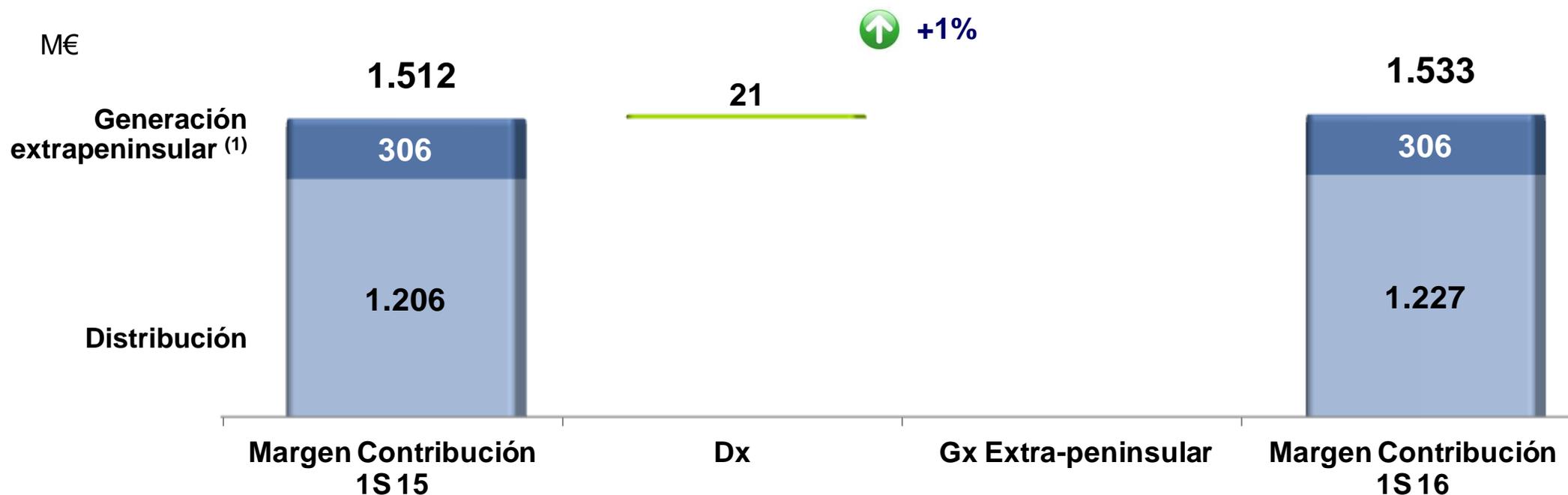


(1) El EBITDA de Estructura, Servicios y Ajustes se asigna al negocio de Generación y Comercialización y no incluye el EBITDA de generación extrapeninsular

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

# Negocio regulado

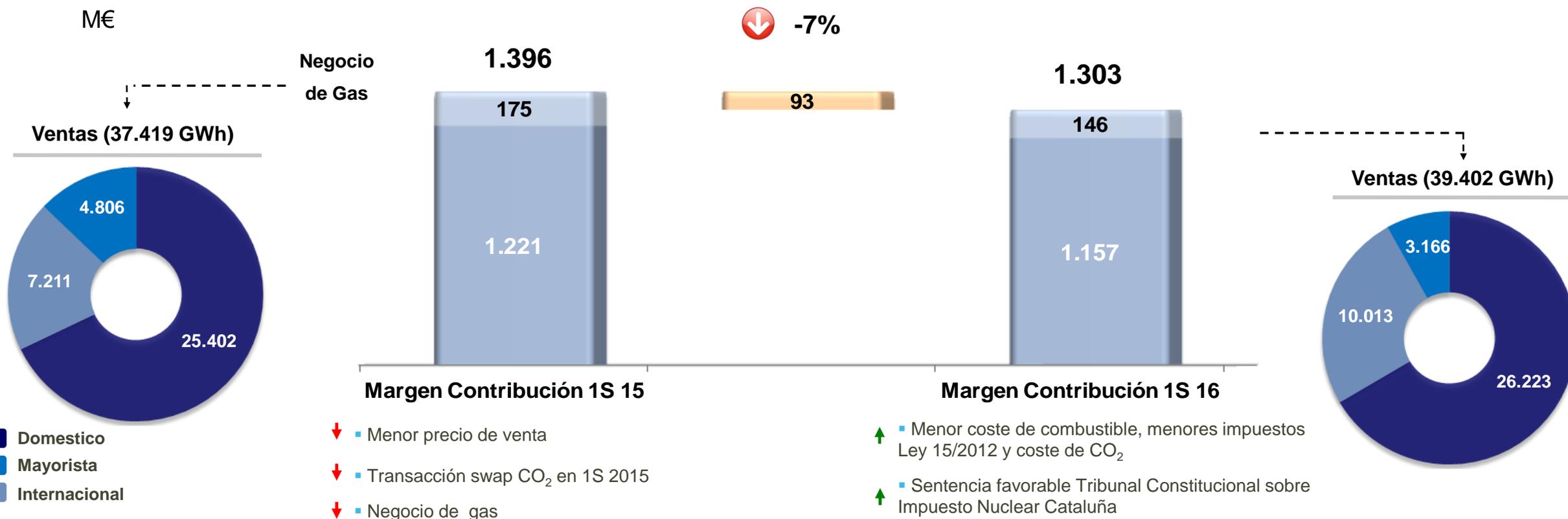
Evolución margen de contribución



■ Estabilidad en el margen de contribución (+1%)

# Negocio Liberalizado (1)

Evolución margen de contribución



**Incremento del margen de contribución homogéneo (2) (+8%) basado en la exitosa estrategia de gestión de la energía**

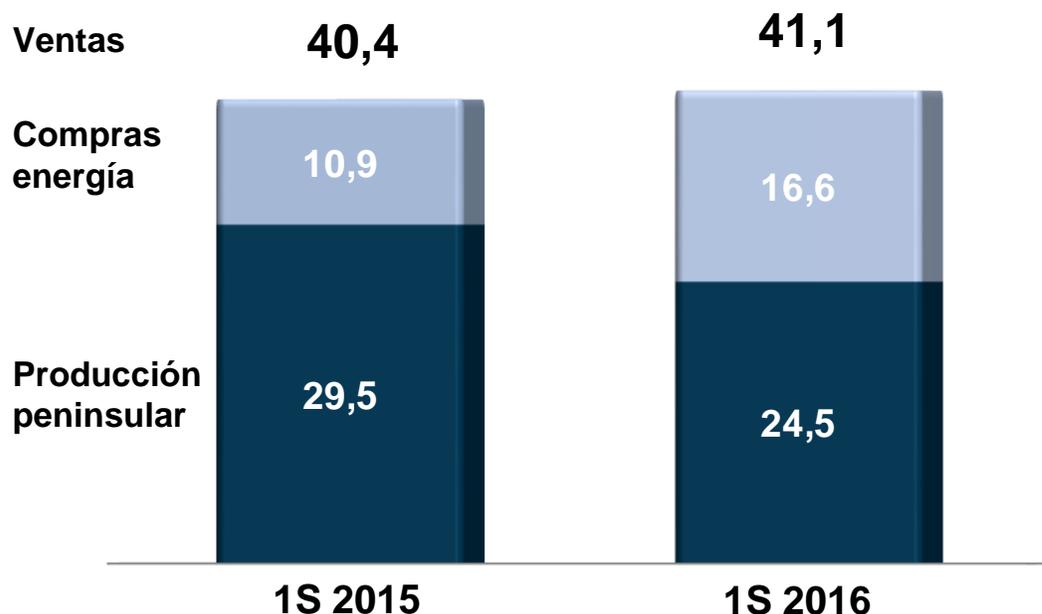
(1) El margen de contribución de Generación y Comercialización incluye Estructura, Servicios y Ajustes y no incluye el margen de contribución del negocio Extra-peninsular  
 (2) Excluyendo transacción swap CO<sub>2</sub> de 1S 2015

# Negocio Liberalizado

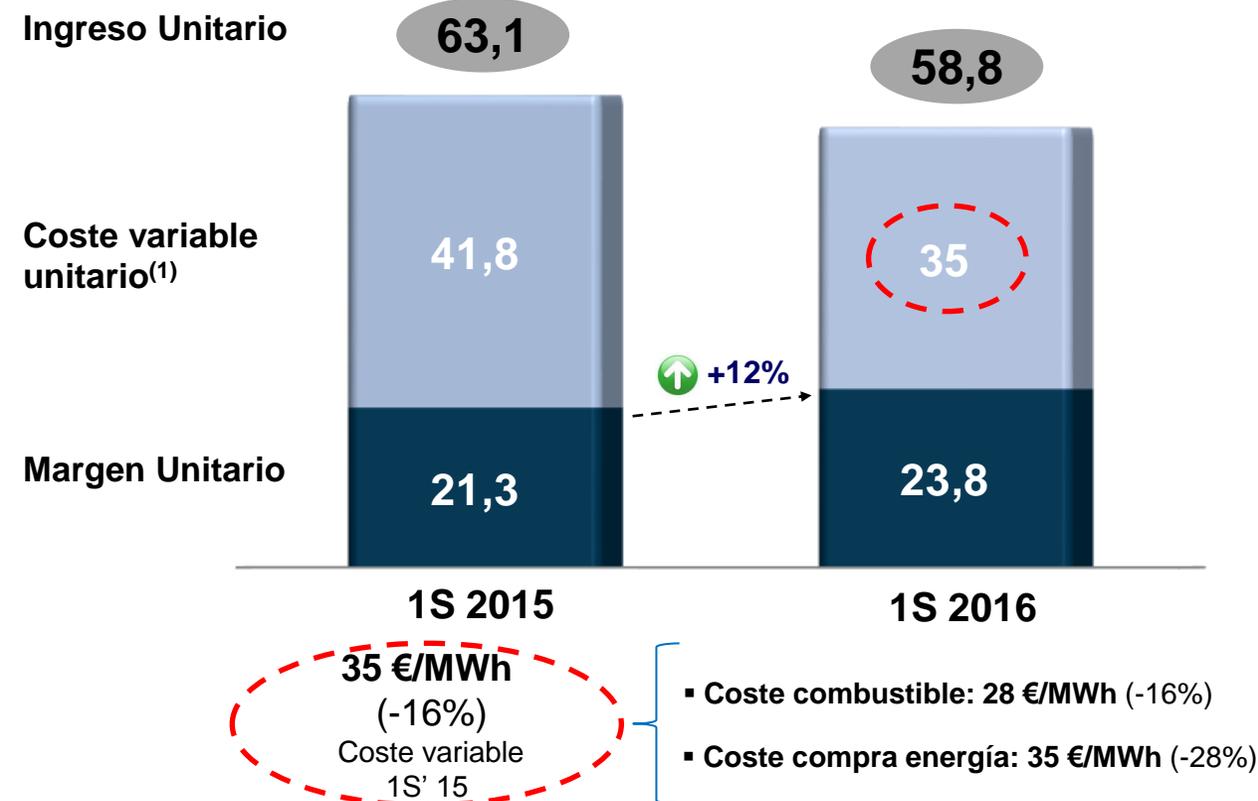
Gestión de la energía en 1S 2016



Energía (TWh)

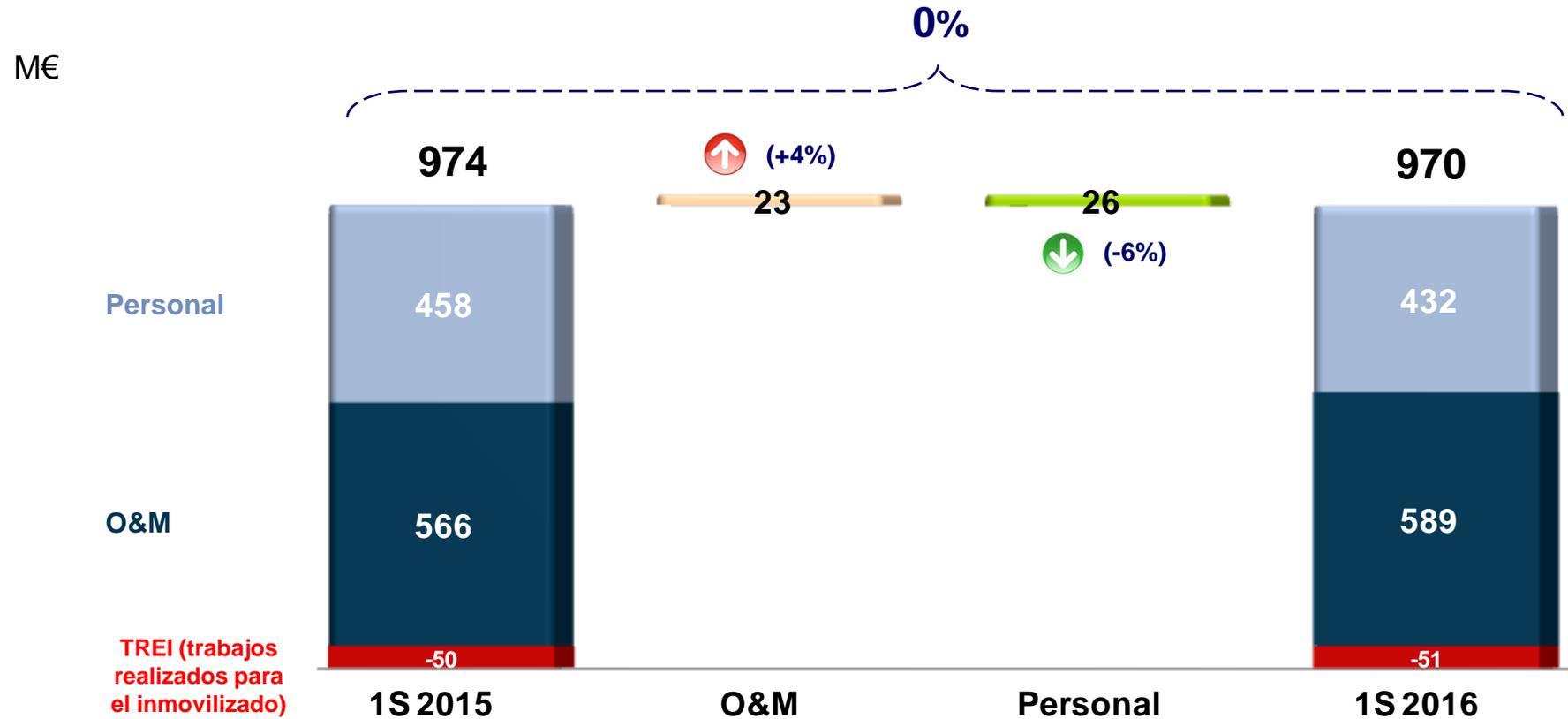


Desglose valores unitarios (€/MWh)



▪ +12% margen eléctrico unitario (23,8 €/MWh) respaldado por una exitosa estrategia de gestión de la energía

# Evolución de los costes fijos

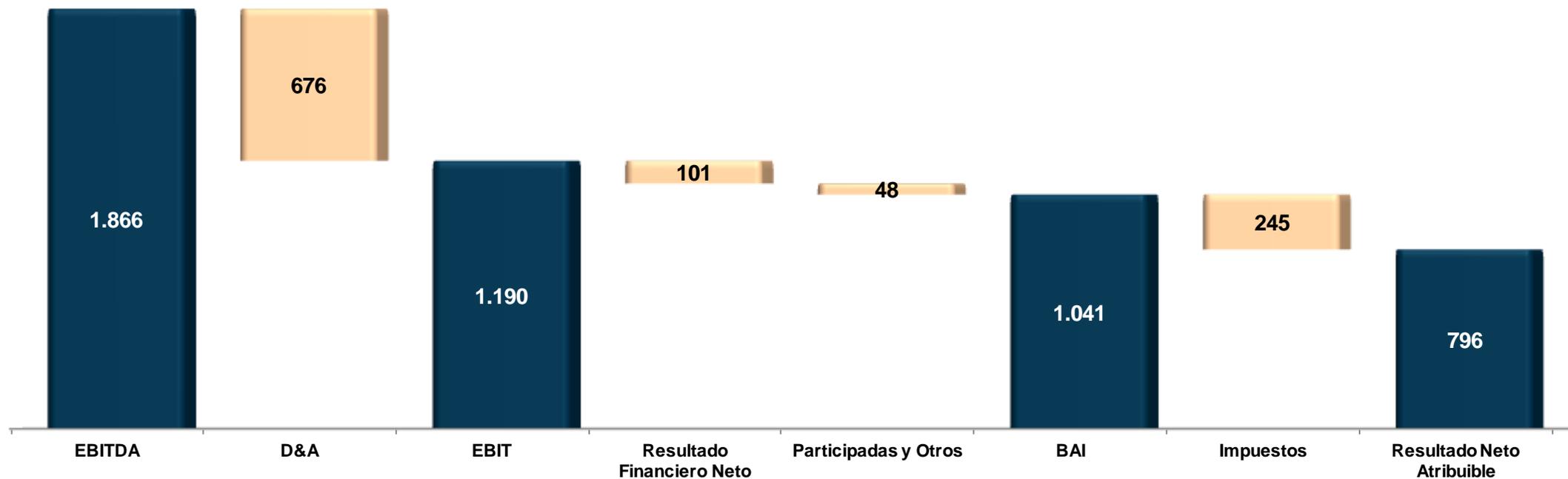


- Reducción costes de personal obedece a los planes de reestructuración de plantilla de 2014 y 2015

# De EBITDA a Resultado Neto



M€



1S 2015

Variación (%)

1.934

-4%

-672

+1%

1.262

-6%

-94

+7%

-16

+200%

1.152

-10%

-280

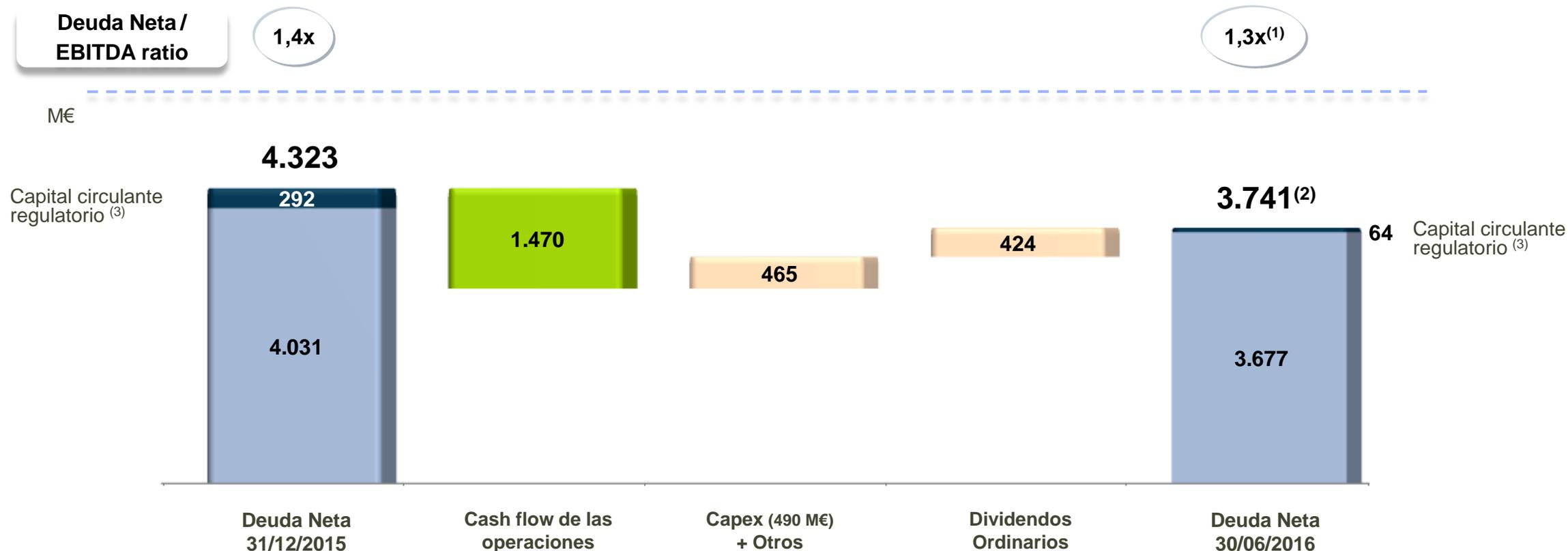
-13%

870

-9%

# Análisis de la deuda financiera neta

Evolución deuda financiera neta



- Apalancamiento financiero saneado y elevada posición de liquidez
  - Liquidez de Endesa cubre 63 meses de vencimientos de deuda

(1) EBITDA últimos 12 meses

(2) Deuda financiera bruta (4.428 M€) – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (674 M€) – Derivados financieros registrados en Activos Financieros (13 M€)

(3) Déficit Peninsular y Extra-peninsular

# Índice

1. Adquisición 60% EGPE

2. Resultados 1S 2016

2.1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave

2.2. Contexto de mercado 1S '16 y desempeño de Endesa

2.3. Resultados financieros

**3. Conclusiones**

# Conclusiones

**Resultados estables en el negocio regulado**

**Sólidos resultados homogéneos en el negocio liberalizado gracias a una exitosa estrategia de gestión de la energía**

**Reducción costes de personal**

**Compra de EGPE mejora el mix de generación de Endesa y sienta las bases para un crecimiento más sólido**

**El 1 de Julio 2016 se pagó un dividendo complementario de 0,626 €/acc con cargo a los resultados 2015**



# Anexos

## Endesa Resultados 1S 2016

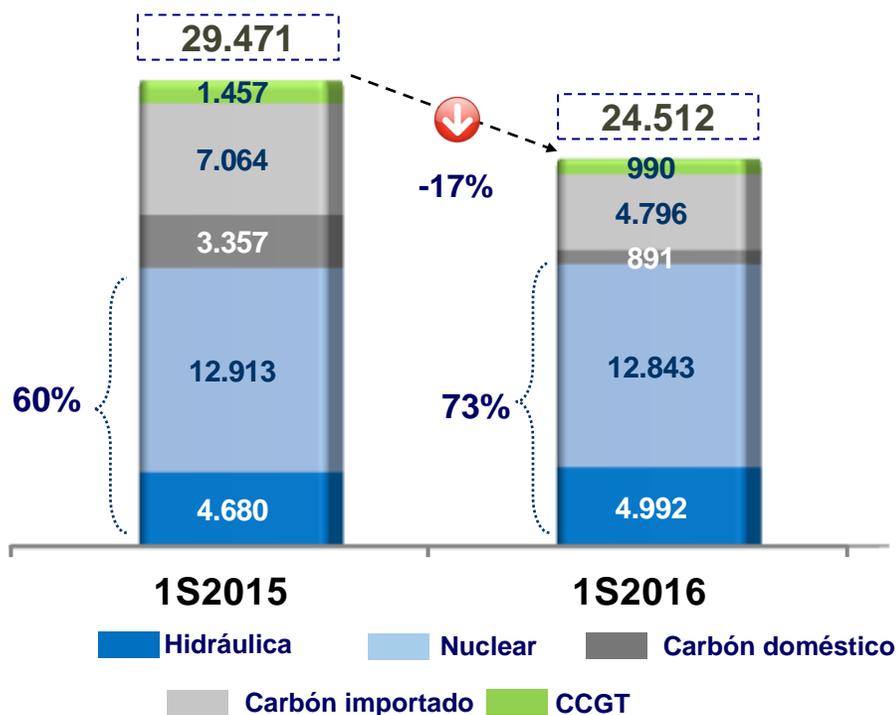


endesa

# Potencia instalada y producción



## Producción peninsular (GWh)



▪ Caída del 44% en la producción térmica

▪ Hidráulica y nuclear representaron el 73% de la producción total (vs. 60% en 1S 15)

## Producción Total (GWh)

GWh 1S2016

(y variación vs. 1S 2015)

	Producción Total <sup>(1)</sup>	
<b>Total</b>	30.450	-14%
Hidráulica	4.992	7%
Nuclear	12.843	-1%
Carbón	6.581	-42%
Gas natural	2.836	-15%
Fuel-gas	3.198	4%

## Capacidad Instalada Total (gw)

GW a 1S2016

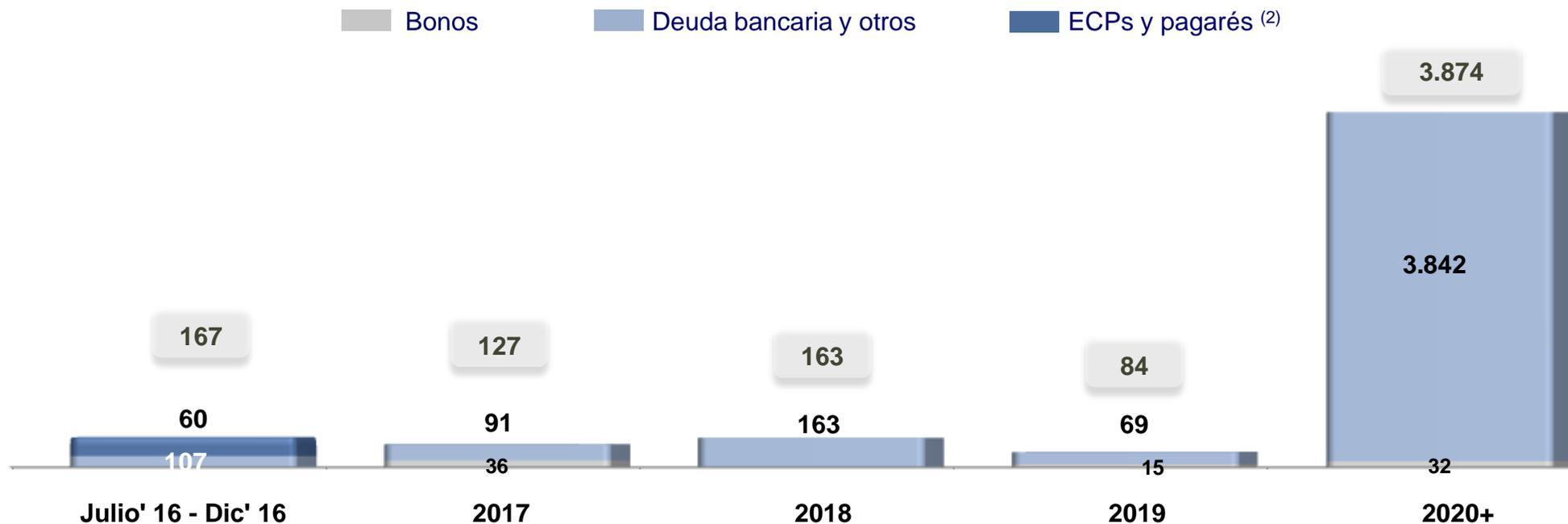
(y variación vs. 1S 2015)

	Capacidad Instalada Total <sup>(2)</sup>	
<b>Total</b>	21,1	-1%
Hidráulica	4,7	0%
Nuclear	3,3	0%
Carbón	5,2	-3%
Gas natural	5,4	0%
Fuel-gas	2,4	0%

# Endesa: calendario de vencimientos de deuda financiera



Saldo bruto de vencimientos pendientes a 30 Junio 2016: 4.428 M€<sup>(1)</sup>



La liquidez de Endesa cubre 63 meses de vencimientos

- Liquidez 3.762 M€
  - 674 M€ en caja
  - 3.088 M€ en líneas de crédito disponibles
- Vida media de la deuda: 8 years

(1) Este saldo bruto incluye el total de vencimientos pendientes y no incluye el valor de mercado de los derivados, ni del subyacente, ya que no suponen salida de caja (que ascendió a 13 M€ a 30.06.2016)  
 (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 30 de Junio 2016



## Estructura de la deuda bruta de Endesa

M€

4.428

4.428

Variable 20%

Fijo 80%

Euro 100%

Por tipo de interés

Por divisa

▪ Coste medio de la deuda 2,7%

# Disclaimer



Este documento contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas (“forward-looking statements”) sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuros. 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; incrementos previstos de generación eólica y de CCGT así como de cuota de mercado; incrementos esperados 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; incrementos previstos en capacidad y 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, 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 del gas, del carbón, del fuel-oil y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

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

Las siguientes circunstancias y 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:** cambios adversos significativos en las condiciones de la industria o la economía en general o en nuestros mercados; el efecto de las regulaciones en vigor o cambios en las mismas; reducciones tarifarias; el impacto de fluctuaciones de tipos de interés; el impacto de fluctuaciones de tipos de cambio; el impacto de fluctuaciones de precio de materias primas de energía; desastres naturales; el impacto de normativa medioambiental más restrictiva y los riesgos medioambientales inherentes a nuestra actividad; las potenciales responsabilidades en relación con nuestras instalaciones nucleares.

**Factores Comerciales o Transaccionales:** demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, de competencia o de otra clase para las adquisiciones o enajenaciones previstas, o en el cumplimiento de alguna condición impuesta en relación con tales autorizaciones; nuestra capacidad para integrar con éxito los negocios adquiridos; los desafíos inherentes a la posibilidad de distraer recursos y gestión sobre oportunidades estratégicas y asuntos operacionales durante el proceso de integración de los negocios adquiridos; el resultado de las negociaciones con socios y gobiernos. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones y recalificaciones precisas para los activos inmobiliarios. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, incluidas las medioambientales, para la construcción de nuevas instalaciones, “repowering” o mejora de instalaciones existentes o para su cierre o desmantelamiento; escasez o cambios en los precios de equipos, materiales o mano de obra; oposición por grupos políticos o étnicos; cambios adversos de carácter político o regulatorio en los países donde nosotros o nuestras compañías operamos; condiciones climatológicas adversas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos; incumplimientos de pago de obligaciones dinerarias cuantificables por parte de las contrapartes a las que se ha otorgado efectivamente crédito neto y la imposibilidad de obtener financiación a tipos de interés que nos sean satisfactorios.

**Factores regulatorios, medioambientales, gubernamentales y políticos:** condiciones políticas en España y Europa; cambios en la regulación, en la fiscalidad y en las leyes españolas, europeas y extranjeras.

**Factores Operacionales:** dificultades técnicas; cambios en las condiciones y costes operativos; capacidad de ejecutar planes de reducción de costes; capacidad de mantenimiento de un suministro estable de carbón, fuel y gas; adquisiciones o reestructuraciones; la capacidad de ejecutar con éxito una estrategia de internacionalización y de diversificación.

**Factores Competitivos:** las acciones de competidores; cambios en los entornos de precio y competencia; la entrada de nuevos competidores en nuestros mercados.

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 cosa sea requerida por ley.

## Endesa Corporate

Ahora, toda la información de la compañía en Endesa Corporate, la aplicación de Endesa para iPhone, iPad y dispositivos Android.



Descargar desde el  
App Store



Descargar desde  
Google Play

