

Endesa Resultados 1S 2015

Madrid, 28 Julio 2015





Índice



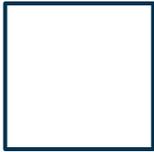
- 1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras**
- 2. Contexto de mercado y novedades regulatorias**
- 3. Resultados financieros y análisis deuda neta**
- 4. Análisis de los negocios**
- 5. Conclusiones**



Índice



- 1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras**
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
3. Resultados financieros y análisis deuda neta
4. Análisis de los negocios
5. Conclusiones



Claves del periodo



13% de incremento de producción por mayor generación térmica (+46%)⁽¹⁾

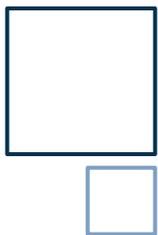
Crecimiento del EBITDA (+16%) y del Bº Neto (+17%)

La evolución positiva del negocio regulado se explica por la generación extrapeninsular

El margen del negocio liberalizado se ha comportado mejor de lo esperado

Caída tanto de los costes fijos reportados (-1%) como de los recurrentes (-4%)

Acuerdo de compra para adquirir los clientes del negocio liberalizado de gas de Galp



Principales magnitudes financieras



M€

1S 2015

1S 2014

Variación

EBITDA

1.934

1.663

+16%

B° Neto atribuible

870

743

+17%

M€

1S 2015

Dic 2014

Variación

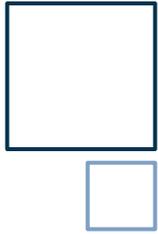
Deuda neta

4.992

5.420

-8%

Fuerte generación de caja



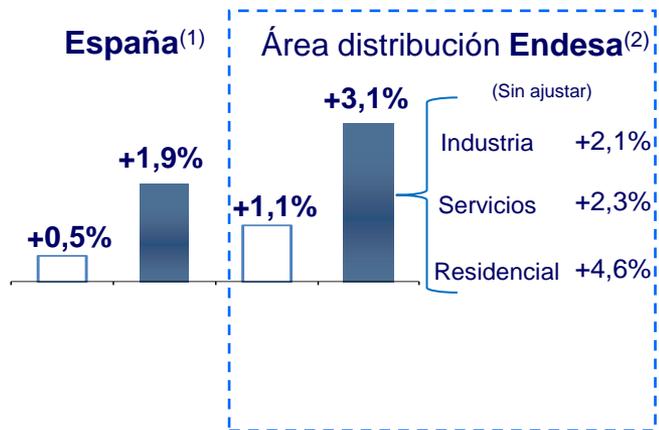
Índice



1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
- 2. Contexto de mercado y novedades regulatorias**
3. Resultados financieros y análisis deuda neta
4. Análisis de los negocios
5. Conclusiones

Contexto de mercado en 1S 2015

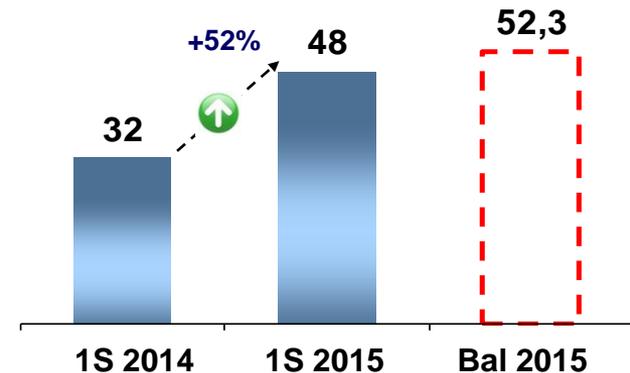
Demanda



□ Ajustado por laboralidad y temperatura
■ Sin ajustar

Precios mayoristas de electricidad

Precio medio ponderado del pool en España⁽³⁾ (€/MWh)



- Demanda ajustada con tendencia positiva apoyada en la recuperación industrial
- Fuerte crecimiento de la demanda residencial motivado por condiciones meteorológicas

- Condiciones climáticas excepcionales determinaron los precios en 1S 2014
- Incremento hueco térmico: ~50% vs. 1S 2014

Novedades regulatorias

Últimas novedades regulatorias (I)

Distribución

- Nuevo borrador O.M. con valores unitarios estándar para inversión y O&M
- Aún en periodo de alegaciones
- Impacto neutral tras primeras valoraciones

Generación

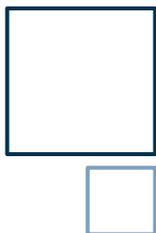
- Carbón doméstico:
 - ✓ 3^{er} borrador Orden Ministerial incentivando inversiones DEIs enviado a CNMC
 - ✓ Pendiente de remisión a la Comisión Europea
- Mº de Industria aprobó cierre central fuel-oil de Foix (520 MW) y el O.S. ha recomendado no se cierre el CCGT de Colón (398 MW)
- Pendiente de aprobación el RD definitivo de Gx extrapeninsular. La Comisión Europea ya está informada

Impuesto nuclear en Cataluña

- Ante el recurso del Gobierno de España, el Tribunal Constitucional ha suspendido temporalmente su aplicación, si bien está pendiente una decisión definitiva
- Sin impacto relevante en el corto plazo

Facturación horaria tarifa PVPC

- Comienza el 1 Octubre 2015
- Los sistemas de Endesa están preparados para facturar según la nueva regulación



Novedades regulatorias

Últimas novedades regulatorias (II) y liquidaciones CNMC

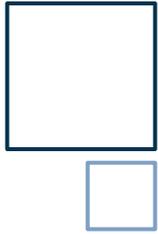


RDL 9/2015

- Reducción de los pagos de capacidad a los consumidores:
 - ✓ Reducción de 250 M€ en los ingresos del sistema
 - ✓ Equivalente a una rebaja media del 2,1% en la factura de electricidad en 2015 ...
 - ✓ ...y del 0,9% en términos anuales en 2016
 - ✓ Sin impacto para las *utilities*
 - ✓ Implica una reducción del superávit de tarifa estimado
- Autoconsumo: reducción de los costes de acceso, cargos y otros costes para clientes con potencia contratada < 10 kW

Liquidación CNMC 5/2015

- 1,5 bn€ de desajuste temporal de ingresos/gastos
- Ratio cobertura: 76,3% (vs. 58,1% de liquidación 5/2014)
- Endesa es titular del ~20,2% de este saldo regulatorio



Índice



1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
- 3. Resultados financieros y análisis deuda neta**
4. Análisis de los negocios
5. Conclusiones

Resultados financieros



M€

	1S 2015	1S 2014 ^(1,2)	Variación
Ingresos	10.314	10.280	0%
Margen de Contribución	2.908	2.645	10%
EBITDA	1.934	1.663	16%
EBIT⁽³⁾	1.262	934	35%
Gasto financiero neto⁽⁴⁾	(91)	(66)	38%
Resultado Neto Sdades. Método Participación⁽⁵⁾	(17)	(28)	-39%
Resultado Neto Atribuible	870	743	17%
De actividades continuadas	870	557	56%
De actividades interrumpidas	-	186	-100%
Capex neto	269	218	24%

• Evolución positiva Cuenta PyG:

- ✓ (+) Otros Resultados Operativos (transacción CO₂), provisión 162 M€ en Gx extrapeninsular en 1S 2014 , contención costes fijos y menores amortizaciones
- ✓ (-) Normalización de las condiciones hidráulicas, mayores gastos financieros

• Incremento significativo del Resultado Neto Atribuible de las actividades continuadas (+56%)

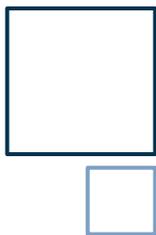
(1) PyG 1S 2014 re-expresado en aplicación de la CINIIF 21

(2) 1S 2014: El resultado de Latam se incluye en la línea Resultado neto de actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5

(3) Menores amortizaciones por extensión vida útil de activos

(4) Ajuste de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla: -4 M€ en 1S 2015 vs. 19 M€ en 1S 2014

(5) 1S 2015: Resultados negativos de Nuclenor (-40 M€). 1S 2014: Resultados negativos de Elcogas (-51 M€)



Análisis deuda neta

Evolución deuda neta



Ratio Deuda Neta⁽¹⁾ / EBITDA

1,8x

1,5x⁽²⁾

M€

Capital circulante regulatorio

5.420

1.173

1.194

385

402

21

4.992

672

Capital circulante regulatorio

Deuda neta 31/12/2014

Cash flow de las operaciones

Capex (393 M€) + Otros

Dividendos ordinarios

Déficit de tarifa

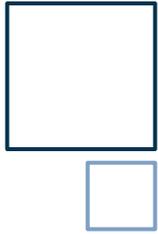
Deuda neta 30/06/15

• Año 2014: +21 M€ cobrados en las liquidaciones 10 a 12/2014 (intereses del déficit de tarifa 2013)

- Apalancamiento financiero saludable y elevada posición de liquidez
 - Liquidez de Endesa cubre 35 meses de vencimientos de deuda
- 1,5 bn€ de refinanciación de préstamo a tipo fijo con instrumentos a tipo variable

(1) La cifra de deuda neta no descuenta capital circulante regulatorio

(2) EBITDA de los últimos 12 años



Índice



1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
3. Resultados financieros y análisis deuda neta
- 4. Análisis de los negocios**
5. Conclusiones

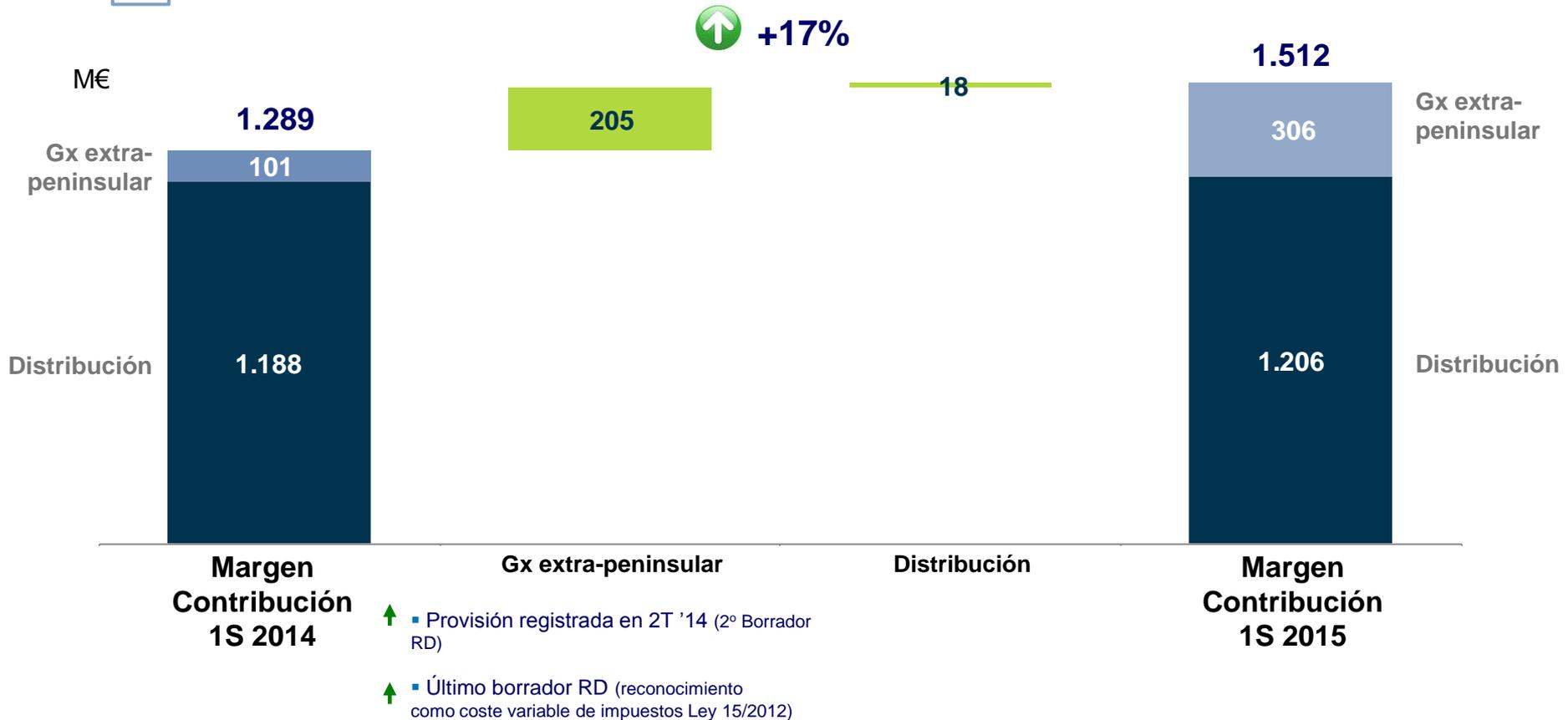
Desglose del EBITDA 1S 2015





Negocio regulado

Evolución Margen Contribución Gx extrapeninsular y Dx

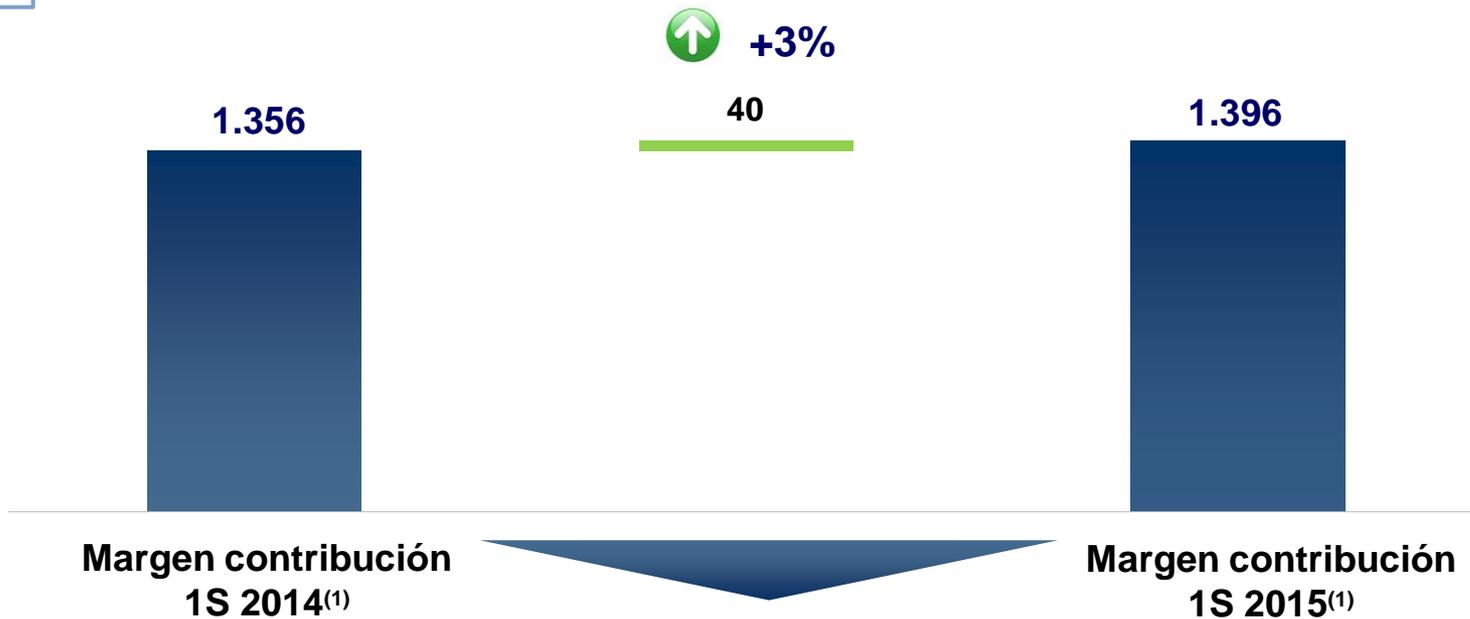


- Gx extrapeninsular:** provisión de 162 M€ contabilizada en 2T 2014 y reconocimiento en 1H 2015 de los impuestos Ley 15/2012 como coste variable

Negocio liberalizado

Evolución Margen Contribución

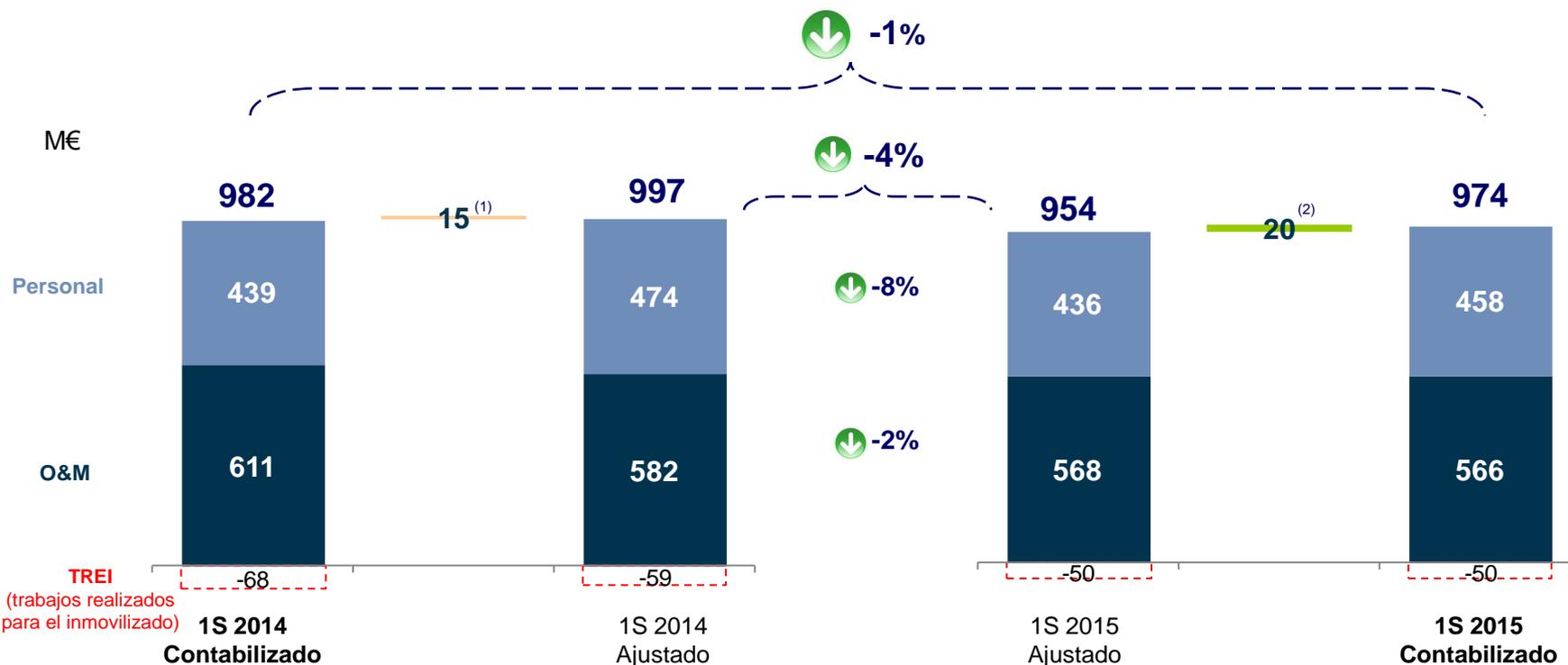
M€



- ↑ Mayor precio de venta
- ↑ Transacción swap CO₂
- ↓ Mayores costes combustible (mayor hueco térmico)
- ↓ Negocio de gas
- ↓ Mayores impuestos Ley 15/2012

• Buen resultado de la posición integrada resultando en un Margen de Contribución del negocio liberalizado mejor de lo esperado

Evolución costes fijos



- **Costes fijos sin apenas variación**

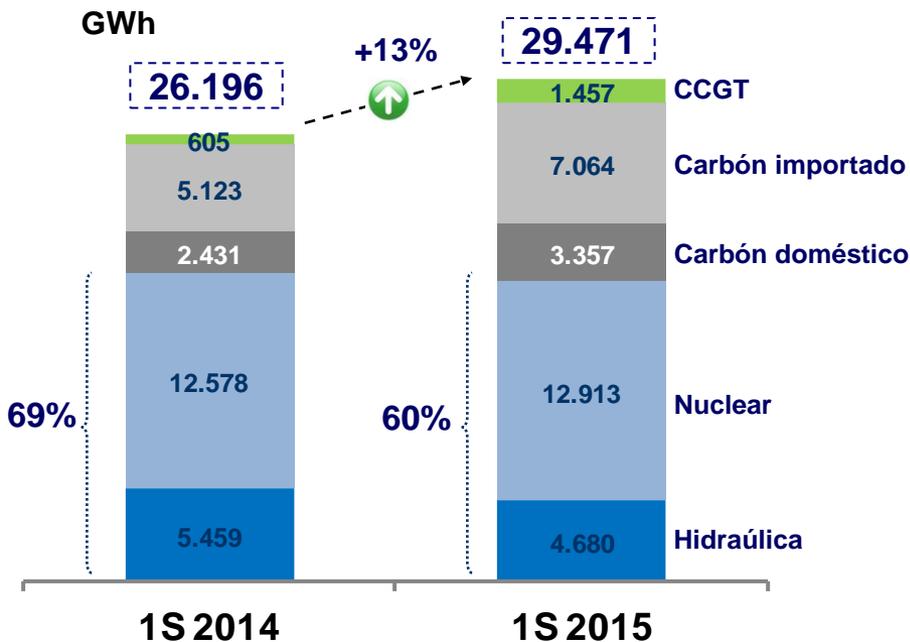
- **Una vez ajustados por efectos no recurrentes, los costes fijos caen un 4%**

Negocio liberalizado

Gestión de la energía



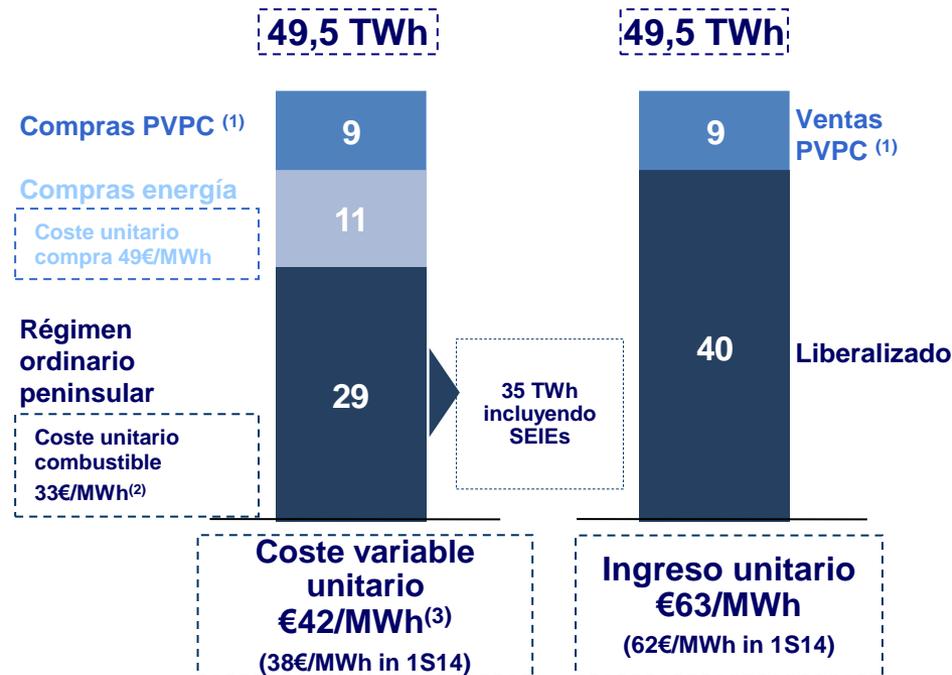
Producción peninsular



- Fuerte incremento producción térmica debido a la normalización de las condiciones hidráulicas
- Hidráulica y nuclear representaron el 60% de la producción (vs. 69% in 1S 2014)

Gestión de la energía 1S 2015

Fuentes de electricidad Ventas de electricidad



- Margen eléctrico unitario cayó un 15% (21,1€/MWh)
- A cierre 1S 2015, estaba cubierta el 23% de la producción esperada de 2016

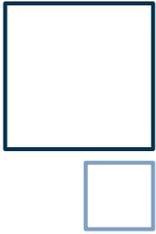
(1) Energía PVPC excluida del coste variable unitario, ingreso unitario y margen unitario
 (2) Incluye coste de combustible, CO₂ e imptos. de la Ley 15/2012
 (3) Incluye los costes de la llamada (2), coste compra energía y servicios complementarios



Agenda



1. Aspectos destacados y magnitudes financieras clave
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
3. Resultados Financieros y análisis deuda neta
4. Análisis de los negocios
- 5. Conclusiones**



Conclusiones



1

El negocio regulado evoluciona positivamente por la generación extrapeninsular

2

Margen negocio liberalizado mejor de lo esperado a pesar de la normalización de las condiciones meteorológicas

3

Reducción de los costes fijos recurrentes

4

Sólida generación de cash-flow...

5

...que hace sostenible una atractiva política de dividendos

6

Resultados 1S 2015 confirman el guidance 2016-17

Anexos

Resultados Endesa 1S 2015



Potencia instalada y producción⁽¹⁾



GW a 30/06/15
(y variación vs. 30/06/14)

Potencia instalada⁽²⁾

	21,2	-2%
Total		
Hidráulica	4,7	+1%
Nuclear	3,3	0%
Carbón	5,3	0%
Gas Natural	5,4	0%
Fuel-gas	2,4	-17%

GWh 1H 2015
(y variación vs. 1HS2014)

Producción⁽³⁾



	35.332	+10,5%
Total		
Hidráulica	4.680	-14%
Nuclear	12.913	+3%
Carbón	11.331	+31%
Gas Natural	3.334	+41%
Fuel-gas	3.075	+4%

(1) Incluye datos de empresas que consolidan por integración global y las sociedades de control conjunto por integración proporcional

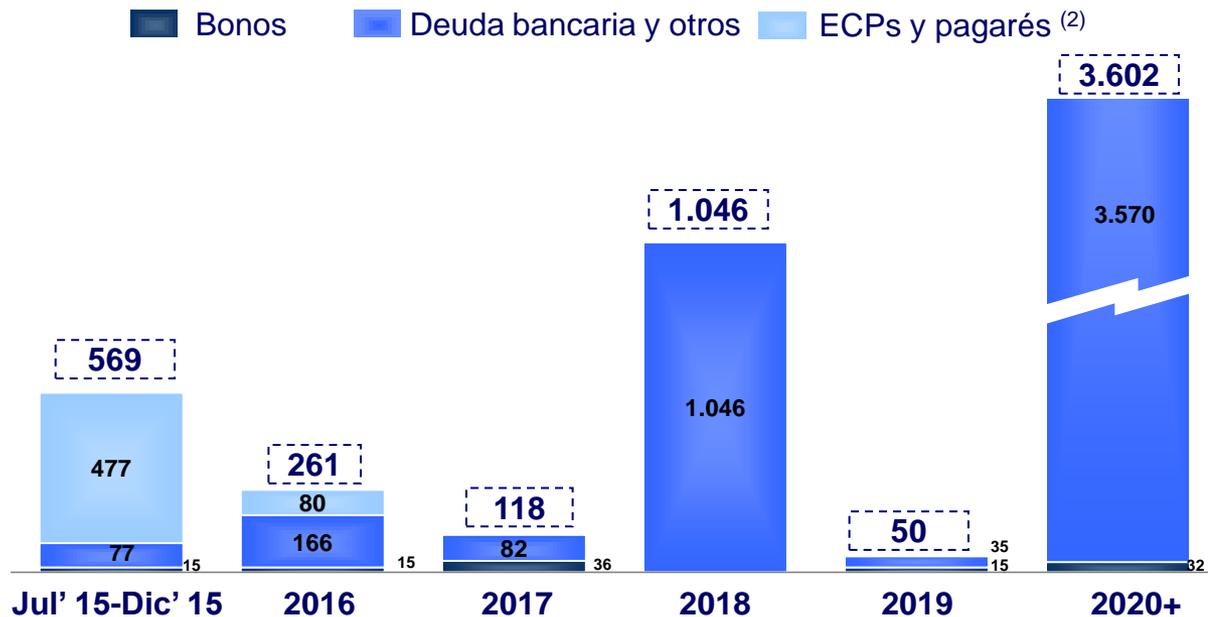
(2) Potencia Neta

(3) Producción en barras de central (Producción Bruta de los autoconsumos)

Endesa: calendario de vencimientos de deuda



Saldo bruto de vencimientos pendientes a 30 Junio 2015: 5.937 M€⁽¹⁾

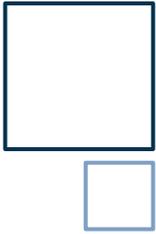


La liquidez de Endesa cubre 35 meses de vencimientos

- **Liquidez 3.853 M€**
 - 653 M€ en caja
 - 3.200 M€ en líneas de crédito disponibles
- **Vida media de la deuda: 7,0 años**

¹⁾ Este saldo bruto difiere con el total de deuda financiera al no incluir los gastos de formalización pendientes de devengo, ni el valor de mercado de los derivados que no suponen salida de caja

⁽²⁾ Los pagarés se emiten respaldados por líneas de crédito a largo plazo y se van renovando regularmente.



Estructura deuda bruta a 30 de junio 2015



Estructura deuda bruta Endesa

M€

5.658

5.658

Variable 37%

Fijo 63%

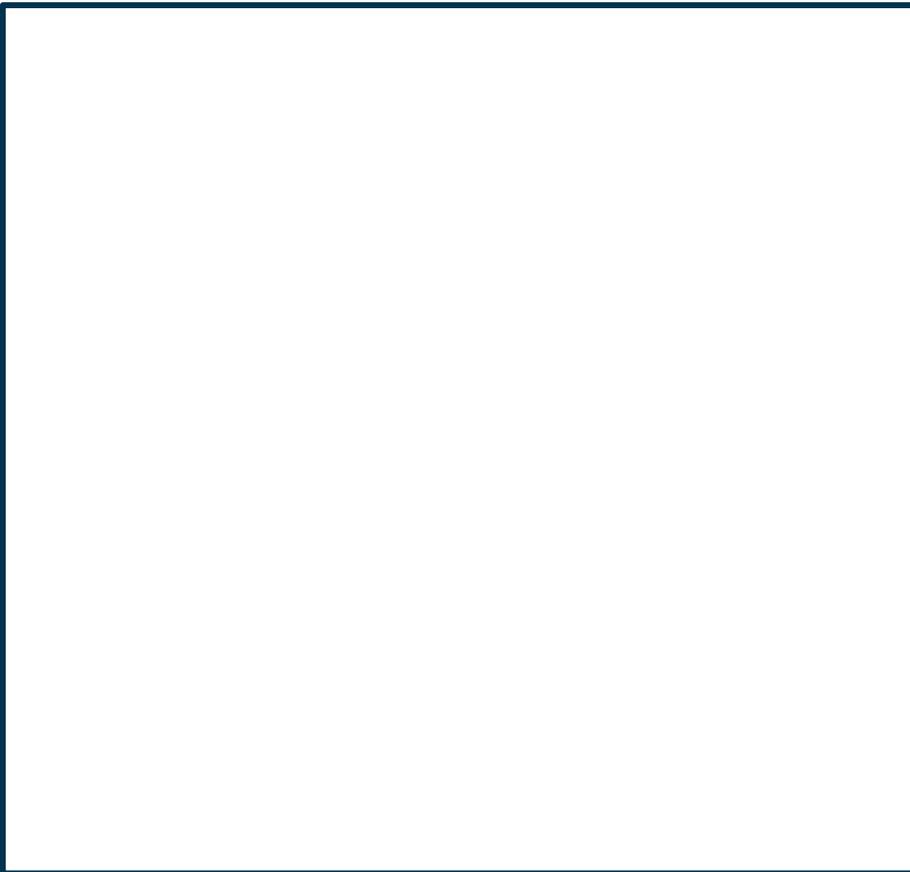
Euro 100%

Por tipos de interés

Por divisa

Coste medio
de la deuda

3,0%



"This document is the property of ENDESA and therefore must not be disseminated or published without ENDESA's prior written consent.

The content of this document is provided for information purposes only and therefore has no contractual substance and should not be used as part of or construed as a legal contract.

ENDESA does not assume any responsibility for the information contained in this document and does not offer any implicit or explicit guarantees of the impartiality, accuracy and completeness of this information and the opinions and statements contained therein. It shall also not be liable for any loss or damages that could arise as a result of using this information.

ENDESA does not guarantee that the forward-looking statements in this document will apply in the future in the terms set forth. Neither ENDESA nor its subsidiaries intend to update such estimates, forecasts and objectives contained herein, except where required to do so by law".



Endesa es una empresa del Grupo Enel



Información legal



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; 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; 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; y la imposibilidad de obtener financiación a tipos de interés que nos sean satisfactorios.

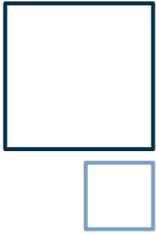
Factores Gubernamentales y Políticos: condiciones políticas en Latinoamérica; cambios en la regulación, en la fiscalidad y en las leyes españolas, europeas y extranjeras

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 y el impacto de las fluctuaciones de los precios 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 del vigente Documento Registro de Valores de ENDESA registrado 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 Mobile

Ahora, toda la información de la compañía en [Endesa Mobile](#), la aplicación de Endesa para iPhone, iPad y dispositivos Android.



Descargar desde
el App Store



Descargar desde
Google Play

