



Endesa. Resultados 2017

28/02/2018



endesa

Índice

- 1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras**
- 2. Contexto de mercado 2017 y evolución de Endesa**
- 3. Resultados financieros**
- 4. Conclusiones**

Índice

- 1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras**
2. Contexto de mercado 2017 y evolución de Endesa
3. Resultados financieros
4. Conclusiones

Claves del periodo

Resultados 2017 superan los objetivos a pesar de condiciones de mercado adversas, gracias a las medidas de gestión y extraordinarios

Se propone pagar un DPA bruto de 1,382€/acc, un incremento del 4% respecto a 2016

Renovables: Fuerte compromiso con la descarbonización hacia un mix diversificado. Adjudicados 879 MW en subastas y 132 MW en trámite de adquisición

Reducción de los costes fijos -4% ⁽¹⁾

(1) Incluye actualización provisiones expedientes de regulación de empleo y de acuerdos de suspensiones de contrato (27 M€ en 2017 y 17 M€ en 2016), provisiones indemnizaciones y riesgos de carácter laboral (+3M€ en 2017 y -14 M€ en 2016); perímetro EGPE [-15 M€ en personal en 2017 y -7 M€ en 2016; -60 M€ en O&M en 2017 y -22 M€ en 2016] y provisión por acuerdos voluntarios de salida (-19 M€ en 2017 y -226 M€ en 2016)

Principales magnitudes financieras



M€	2017	2016	Variación	Homogéneo
EBITDA	3.542	3.432	3%	0% ⁽¹⁾
Bº Neto atribuible	1.463	1.411	4%	3% ⁽²⁾
Cash flow de las operaciones	2.438	2.995	-19%	
	31.12.2017	31.12.2016	Variación	
Deuda financiera neta	4.985	4.938	+1%	

- Resultados 2017 superan objetivos
- Las medidas de gestión y los continuos esfuerzos en eficiencia han compensado sobradamente las complicadas condiciones de mercado

(1) Sin considerar la contribución de EGPE en 2017 (+181 M€), y en 2016 (+75 M€)

(2) Sin considerar la contribución de EGPE en 2017 (+51 M€) y en 2016 (+38 M€)

Índice

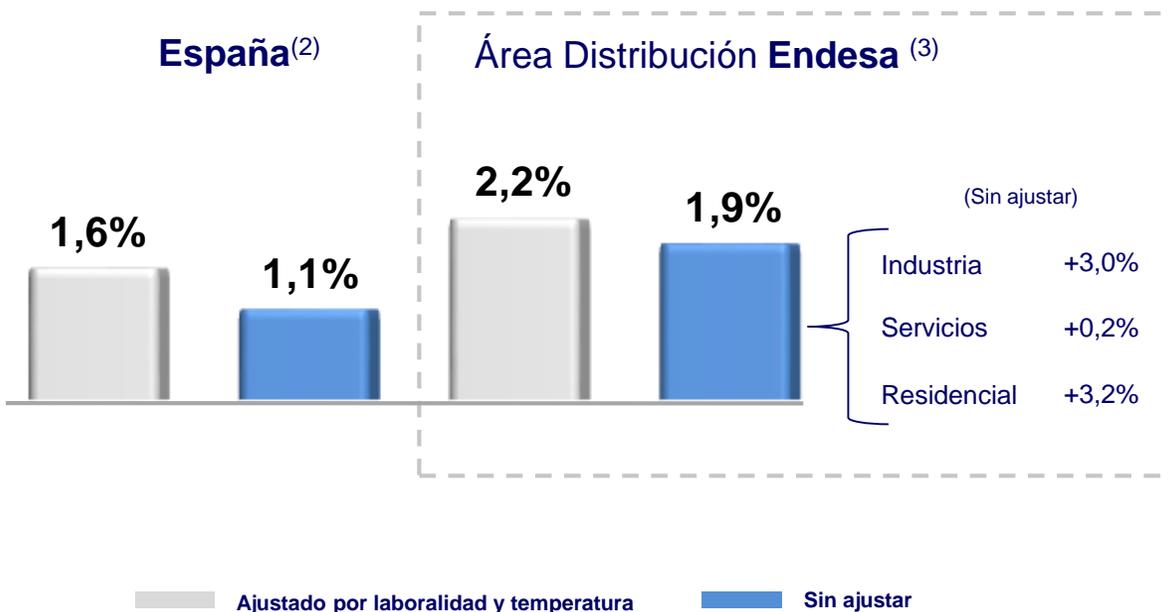


1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
- 2. Contexto de mercado 2017 y evolución de Endesa**
3. Resultados financieros
4. Conclusiones

Contexto de mercado en 2017



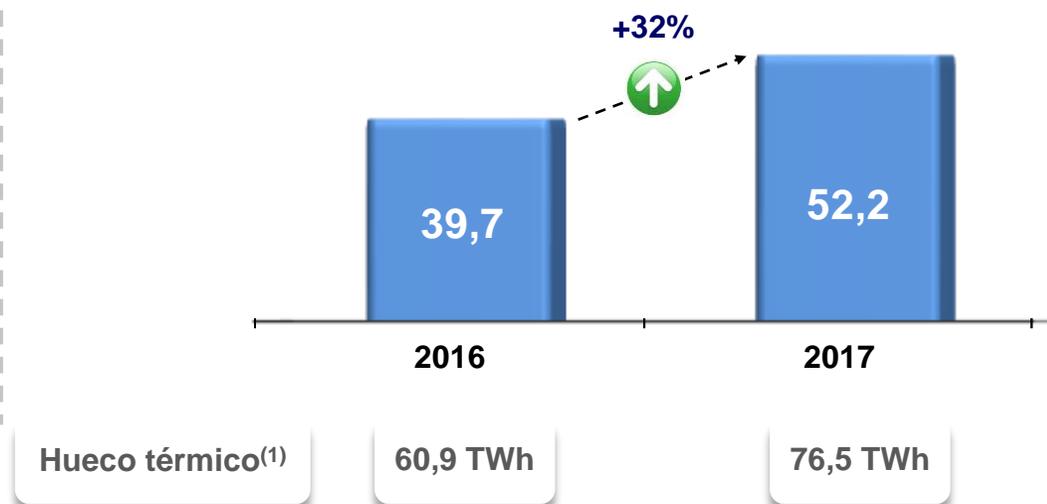
Demanda⁽¹⁾



- Incremento de demanda impulsado por los segmentos industrial y residencial

Precio mayorista de electricidad

Precio medio del pool en España (€/MWh)



Hueco térmico⁽¹⁾

60,9 TWh

76,5 TWh

- Significativo incremento del precio del pool por las excepcionales condiciones de mercado
- Condiciones hidrológicas extremadamente desfavorables en 2017 (-48%) que llevan a un incremento del hueco térmico del sistema del 26% respecto a 2016

(1) Peninsular

(2) Fuente: REE

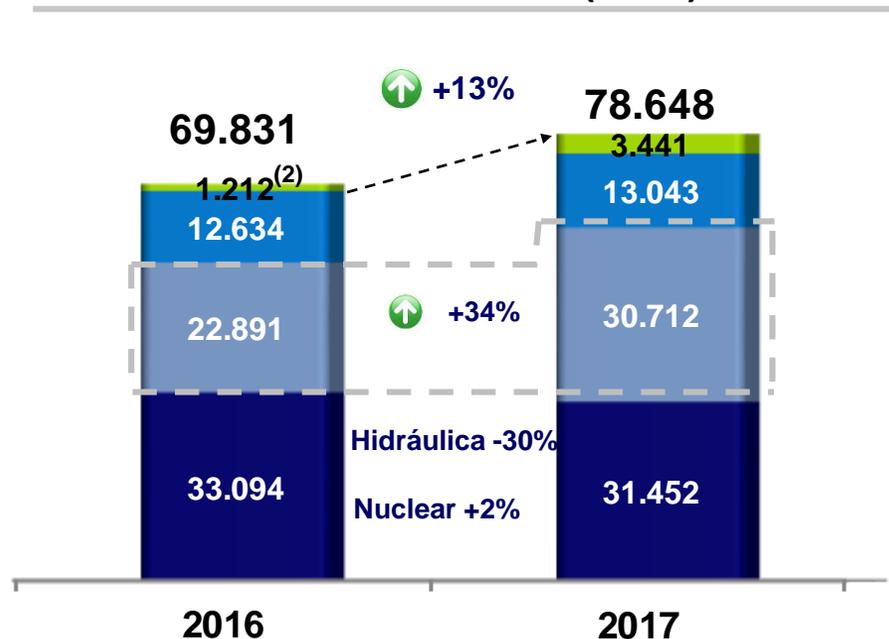
(3) Fuente: Estimaciones de Endesa

Evolución de Endesa en contexto de mercado 2017



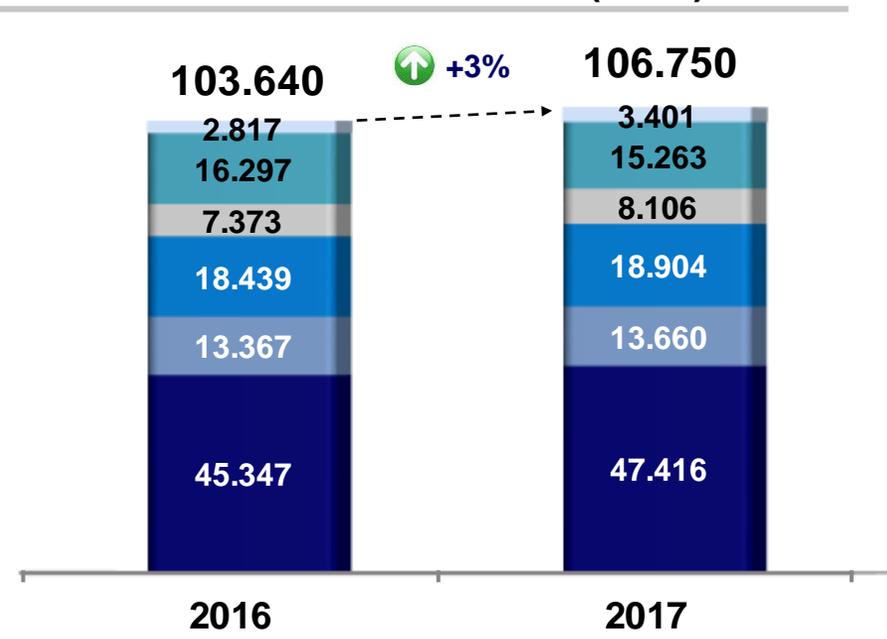
Gestión de la energía

Producción⁽¹⁾ (GWh)



Margen unitario integrado⁽³⁾:
20,2€/MWh
 (-7% vs. 2016)
 (-20% homogéneo)⁽⁴⁾

Ventas de electricidad⁽¹⁾ (GWh)



▪ **Margen unitario integrado de 20,2 €/MWh a pesar de las anormales condiciones de mercado**

(1) Energía en barras de central
 (2) Producción consolidada desde el 27 de julio 2016

(3) PVPC, Sistemas Eléctricos No Peninsulares y ventas internacionales no incluidas
 (4) Sin considerar la contribución de EGPE en 2017

Índice

1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
2. Contexto de mercado 2017 y evolución de Endesa
- 3. Resultados financieros**
4. Conclusiones

Resultados financieros



M€	2017	2016	Variación	Homogéneo
Ingresos	20.057	18.979	6%	
Margen de Contribución	5.488	5.652	-3%	
EBITDA	3.542	3.432	3%	0% ⁽¹⁾
EBIT	2.031	1.965	3%	
Resultado financiero neto	(123)	(182)	32%	
Rdo. Neto Sdades. Método Participación	(15)	(59)	75%	
Impto. Sociedades	(427)	(298)	-43%	
Resultado Neto Atribuible	1.463	1.411	4%	3% ⁽²⁾
Capex neto ⁽³⁾	918	935	-2%	

Evolución EBITDA :

- (+) Contribución EGPE
- (+) Mayores ingresos de Distribución y otras partidas extraordinarias
- (-) Negocio liberalizado afectado por las difíciles condiciones de mercado

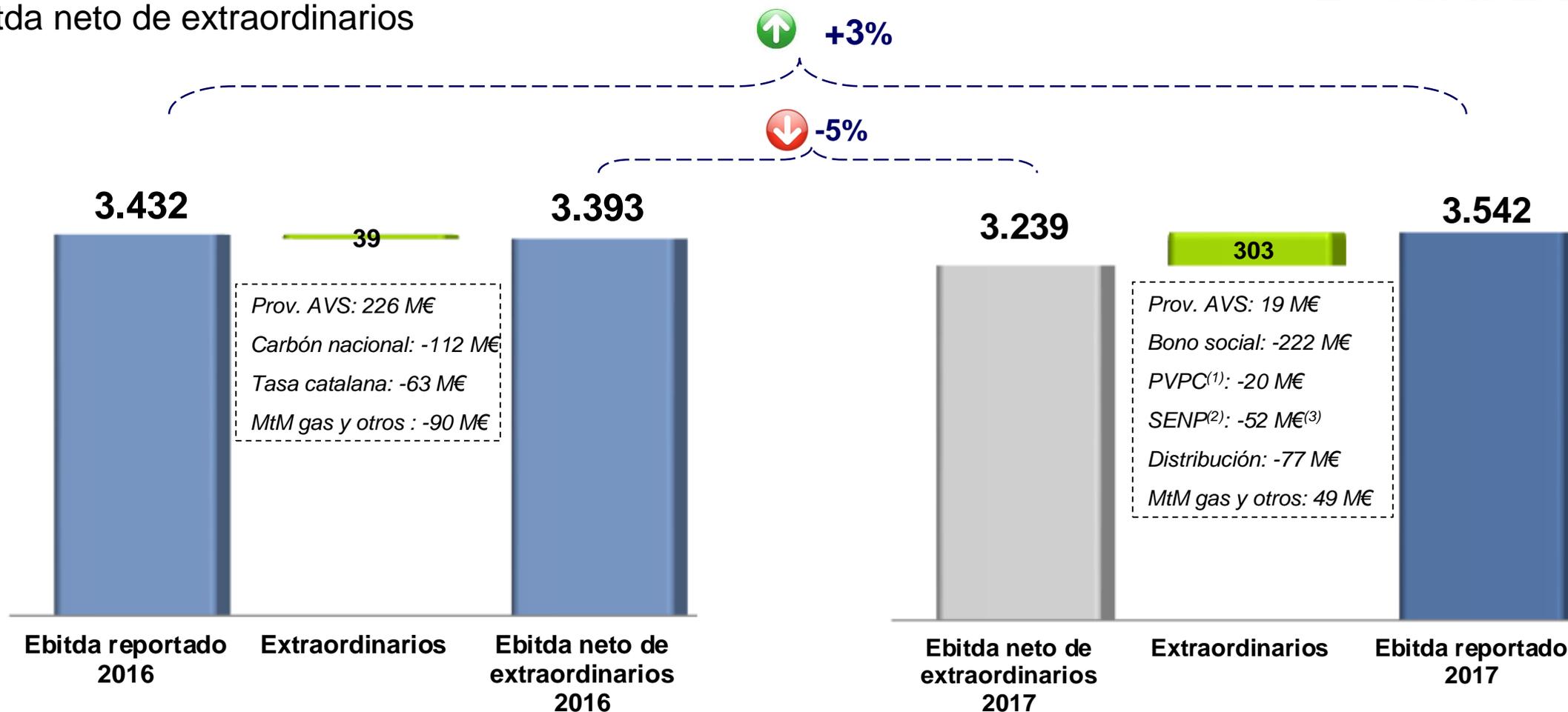
(1) Sin considerar la contribución de EGPE en 2017 (+181 M€), y en 2016 (+75 M€)
 (2) Sin considerar la contribución de EGPE en 2017(+51 M€) y en 2016 (+38 M€)

(3) Inversiones financieras no incluidas (64 M€ en 2017 y 93 M€ en 2016). No incluye las combinaciones de negocio realizadas durante el ejercicio

Evolución EBITDA

Ebitda neto de extraordinarios

M€



■ EBITDA 2017 supera los objetivos a pesar del adverso contexto de mercado

(1) PVPC: Precio Voluntario al Pequeño Consumidor
 (2) SENP: Sistemas Eléctricos No Peninsulares

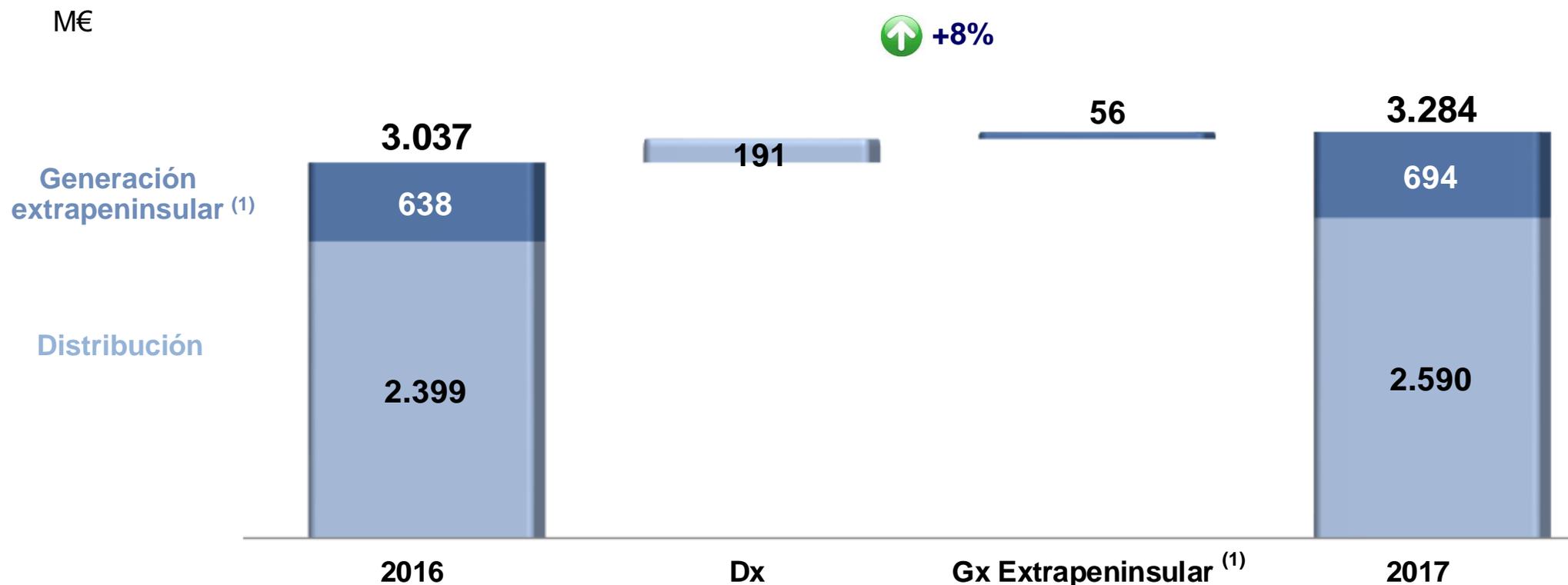
(3) Liquidaciones años anteriores

Desglose del EBITDA 2017



Negocio regulado

Evolución margen de contribución



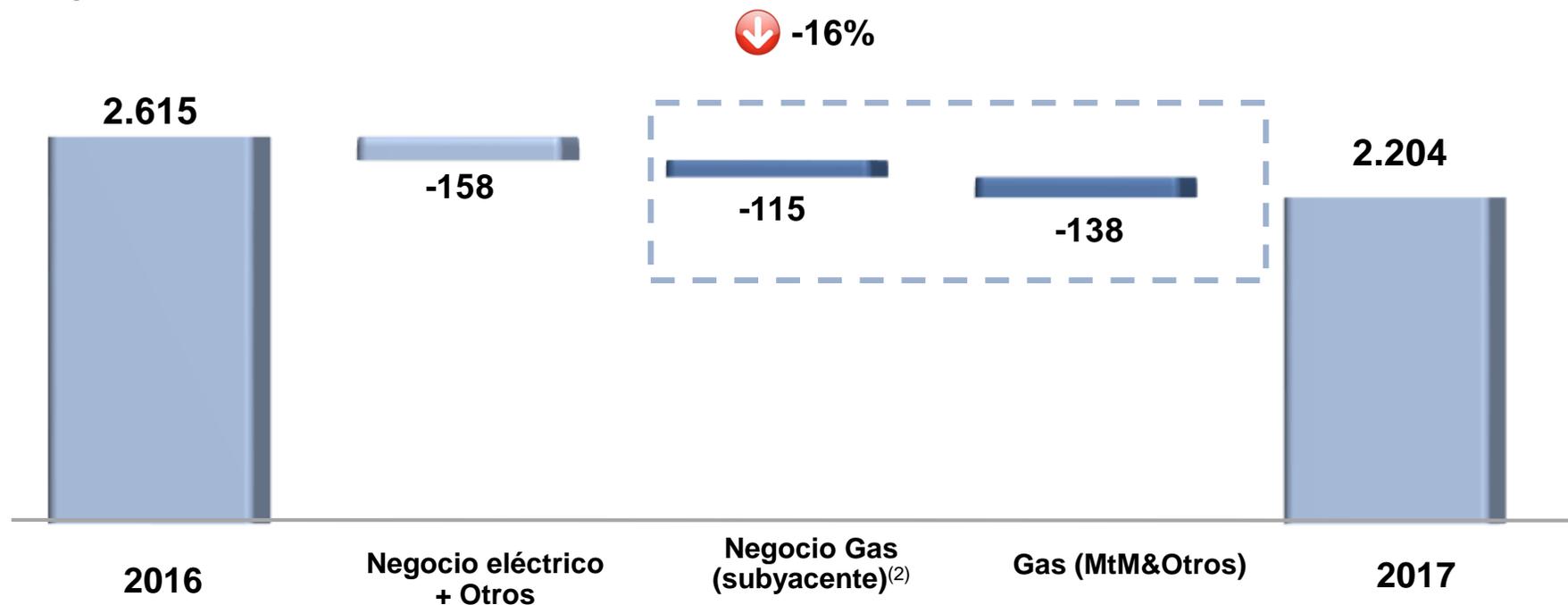
- Incremento del margen de contribución regulado, favorecido por la mejora en Distribución
- Contribución positiva de la generación extrapeninsular por reliquidaciones de años anteriores

Negocio Liberalizado⁽¹⁾

Evolución margen de contribución



M€



- ↓ Menor margen unitario integrado en el negocio liberalizado de electricidad
- ↓ Negocio de Gas
- ↓ Sentencia favorable sobre el impuesto nuclear en Cataluña en 2016 (-63 M€)
- ↓ Liquidaciones finales del carbón doméstico en 2016 (-112 M€)

- ↑ Contribución EGPE (+152 M€)
- ↑ Bono social 2014-16 (+€222 M)

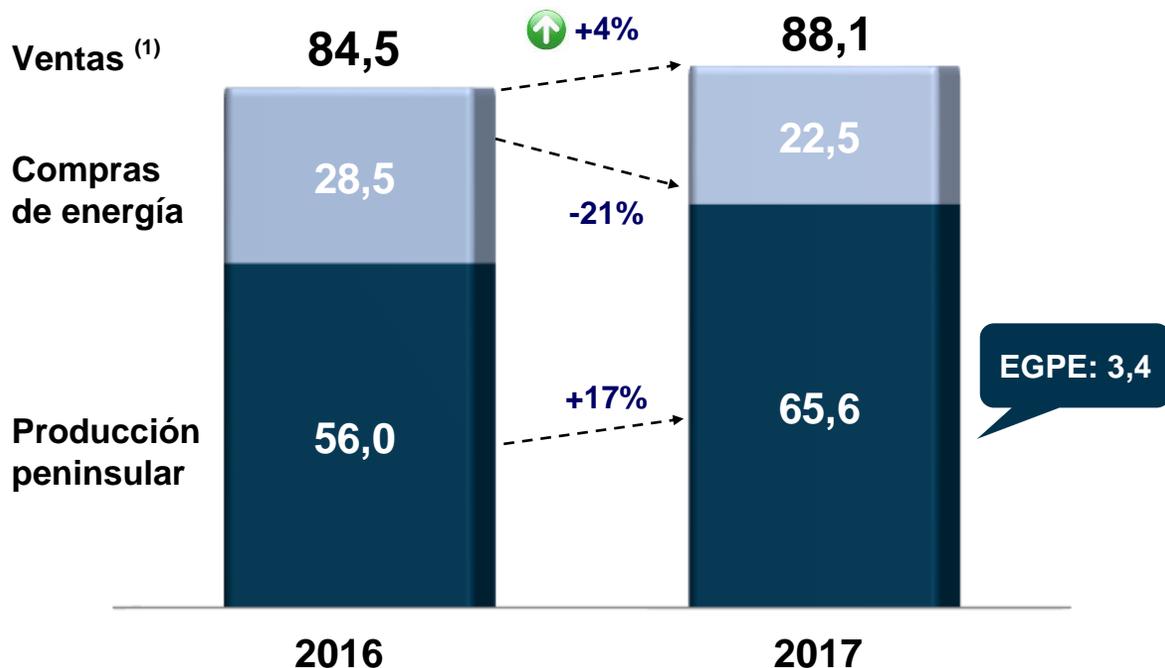
■ **Difíciles condiciones de mercado tanto en electricidad como en gas**

Negocio liberalizado

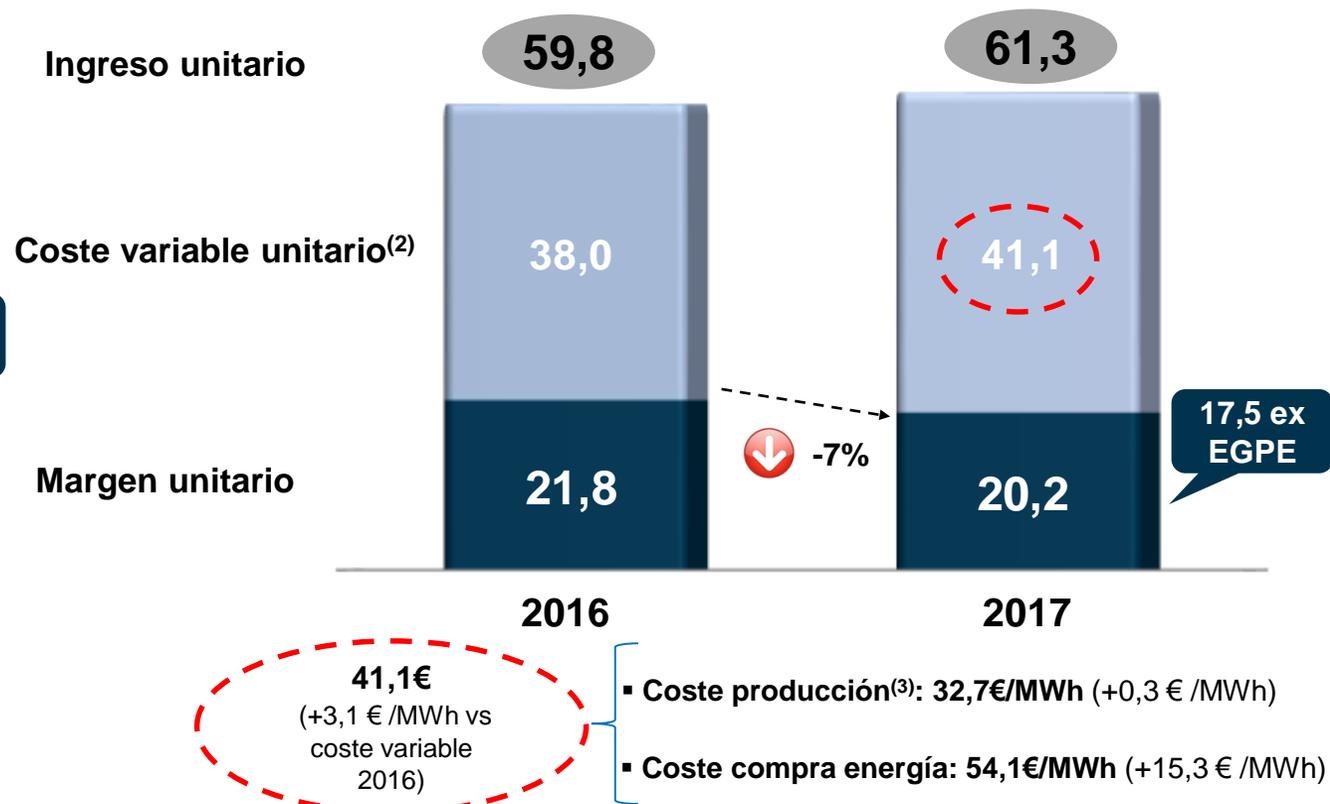
Gestión de la energía 2017



Energía (TWh)



Desglose valores unitarios (€/MWh)



▪ **-7% margen eléctrico unitario (20,2€/MWh) por mayores costes variables**

(1) Ventas totales de electricidad (en barras de central) – PVPC – Ventas internacionales

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

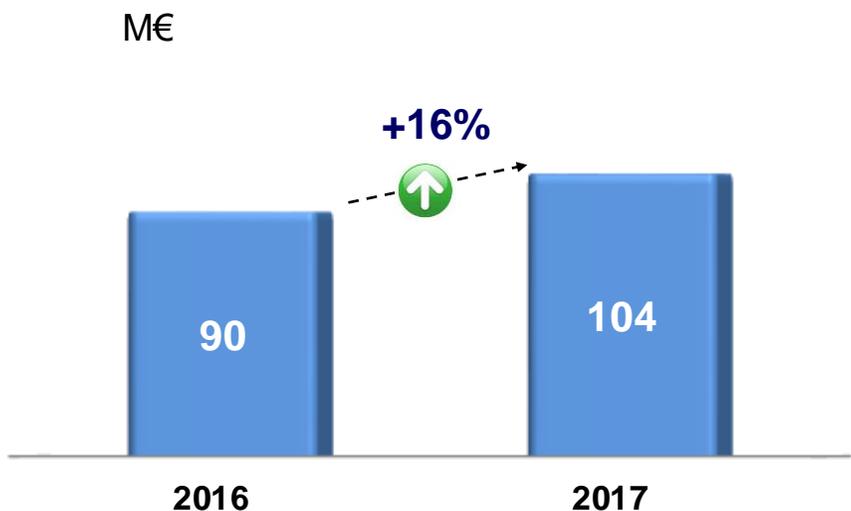
(3) Coste de producción = coste de combustible + CO₂ + impuestos Ley 15/2012

Negocio liberalizado

e-Solutions



Evolución del margen



e-Industries



e-Mobility



e-City



e-Home

Principales indicadores clave conseguidos

Proyectos,
k#/año

2017

2020

3,4

4,3

Puntos de carga públicos,
#

2017

2020

6

~600

Licitaciones públicas en gestión,
#

2017

2020

18

23

Clientes de mantenimiento y
reparación,
#M

2017

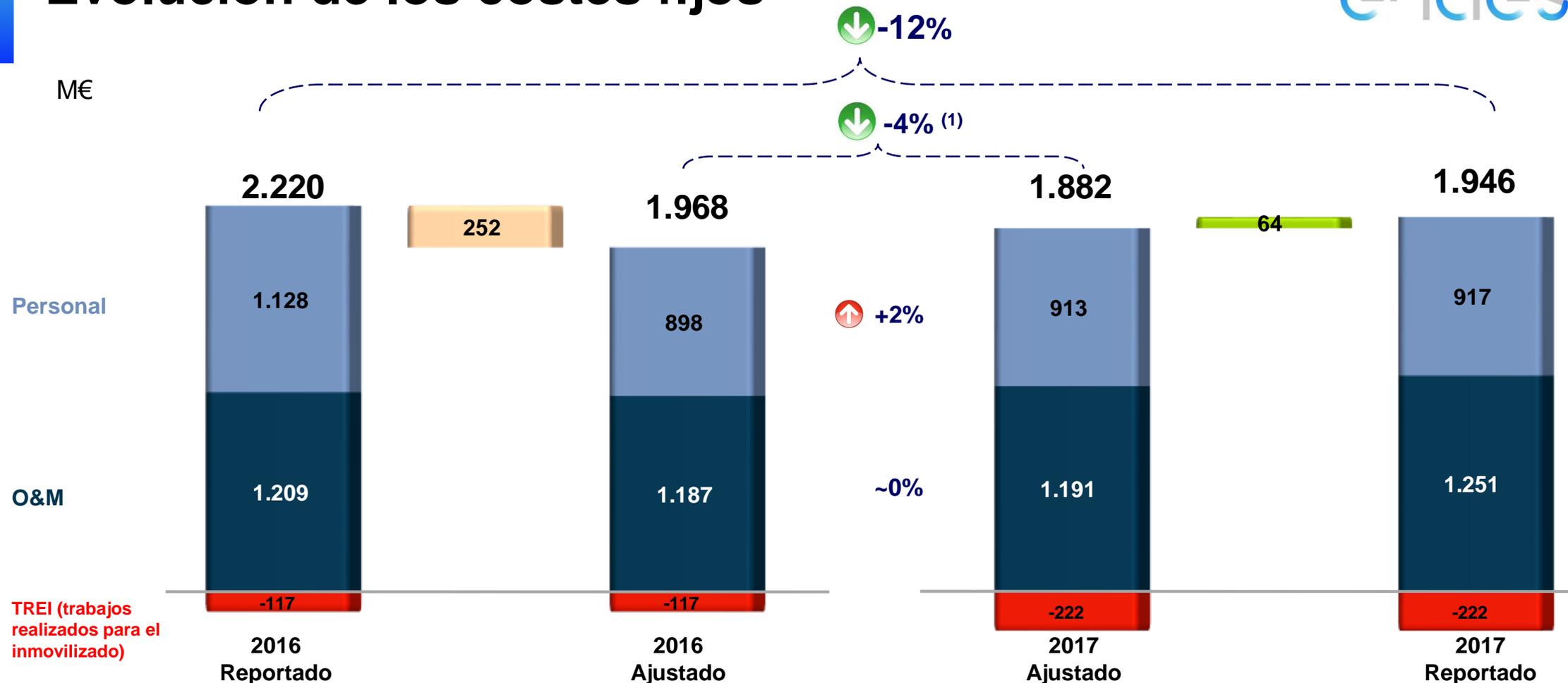
2020

1,0

1,2

■ Margen bruto en línea con los objetivos

Evolución de los costes fijos



▪ Reducción del 4% de los costes fijos ajustados impulsada por los planes de eficiencia⁽¹⁾

(1) Incluye actualización provisiones expedientes de regulación de empleo y de acuerdos de suspensiones de contrato (27 M€ en 2017 y 17 M€ en 2016), provisiones indemnizaciones y riesgos de carácter laboral (+3M€ en 2017 y -14 M€ en 2016); perímetro EGPE [-15 M€ en personal en 2017 y -7 M€ en 2016; -60 M€ en O&M en 2017 y -22 M€ en 2016] y provisión por acuerdos voluntarios de salida (-19 M€ en 2017 y -226 M€ en 2016)

Evolución de los costes fijos

Seguimiento del cash cost e indicadores clave de desempeño

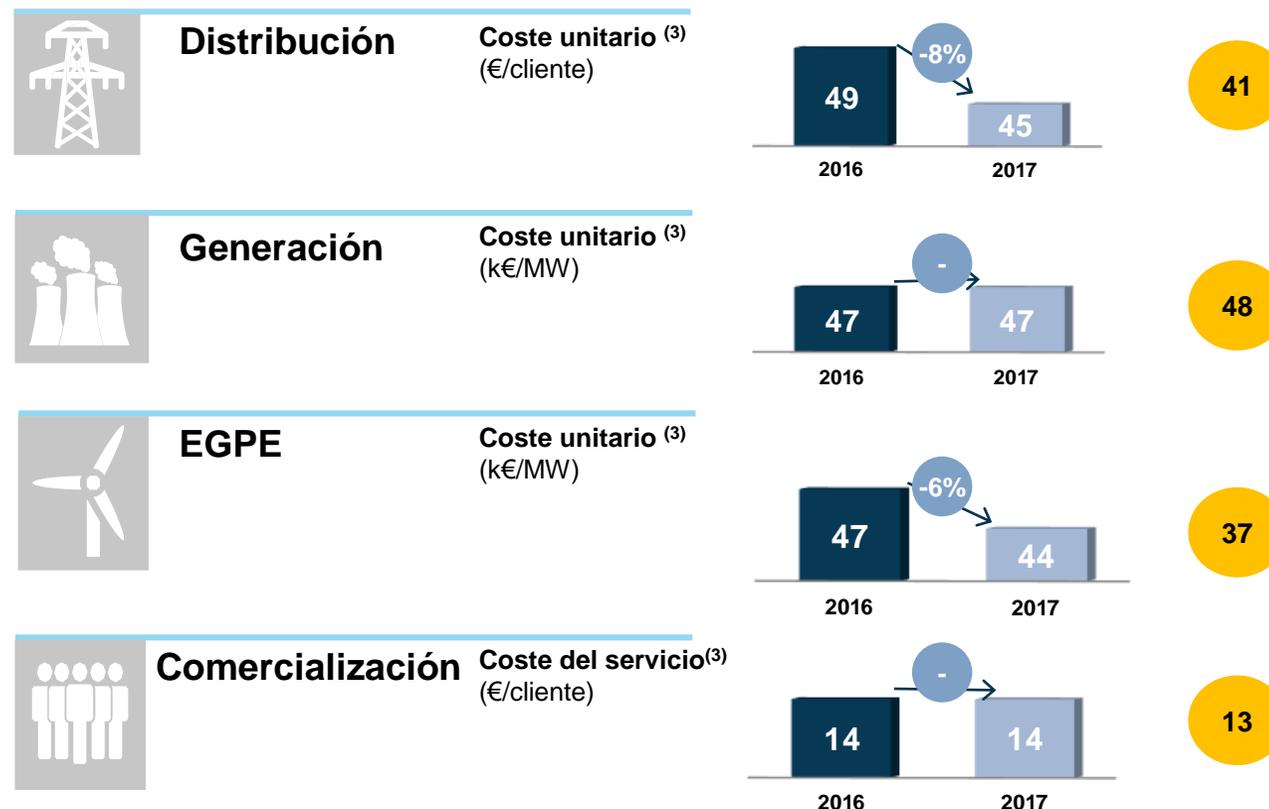


Evolución del Cash Cost



Evolución de indicadores y grado de cumplimiento

Objetivo 2020



■ Objetivos de 2017 conseguidos

(1) Incluye los ajustes mostrados en la página anterior

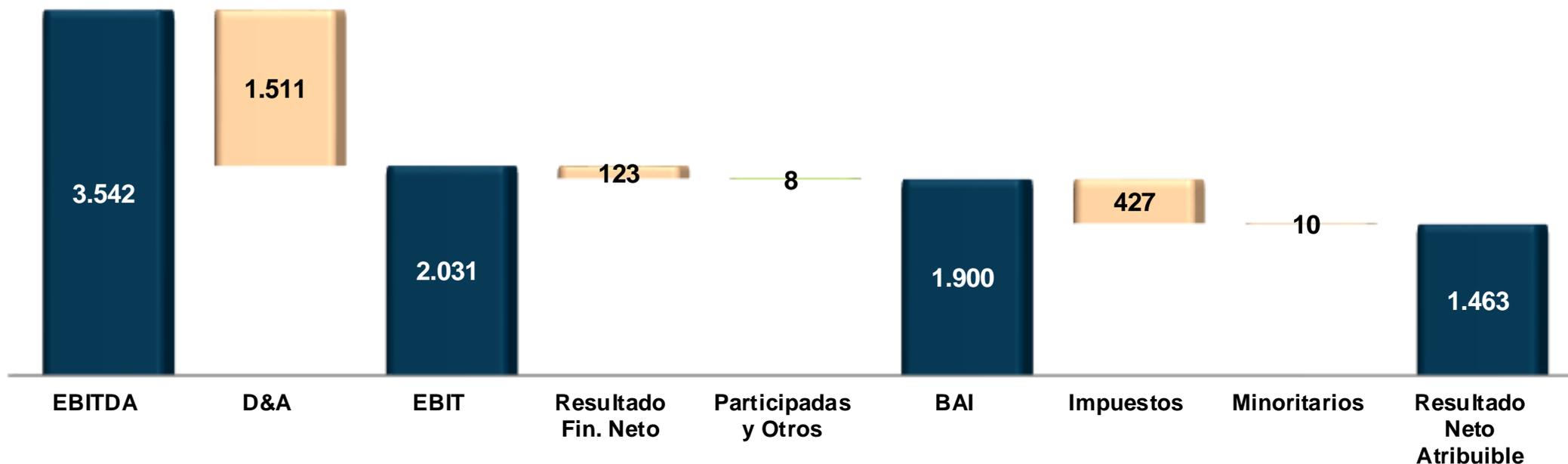
(2) Incluye cash cost de EGPE

(3) Incluye gastos corporativos

De EBITDA a Resultado Neto



M€



2016

Variación (%)

3.432

+3%

-1.467

+3%

1.965

+3%

-182

-32%

-73

n/a

1.710

+11%

-298

+43%

-1

n/a

1.411

+4%

- (-) D&A afectado por consolidación EGPE (-82 M€) y mayores provisiones (-78 M€) compensado parcialmente por (+) extensión vida útil hidráulica y renovables (+76 M€) y reversión de provisión por deterioro de activos (+38 M€)
- (+) Los gastos financieros netos disminuyen debido principalmente a la actualización de provisiones financieras (+59 M€)
- (+) Resultado Sdades. método participación afectado positivamente por provisión por deterioro del 40% de EGPE en 2016 (-72 M€) y en 2017 por mayor provisión por pre-desmantelamiento de Nuclenor (-10 M€)
- (-) Incremento de impuestos por reversión de provisión de impuestos diferidos registrada en el 3T16 derivado de la adquisición de EGPE (+81M€)

Análisis de la deuda financiera neta

Evolución deuda financiera neta



Ratio Deuda Neta / EBITDA

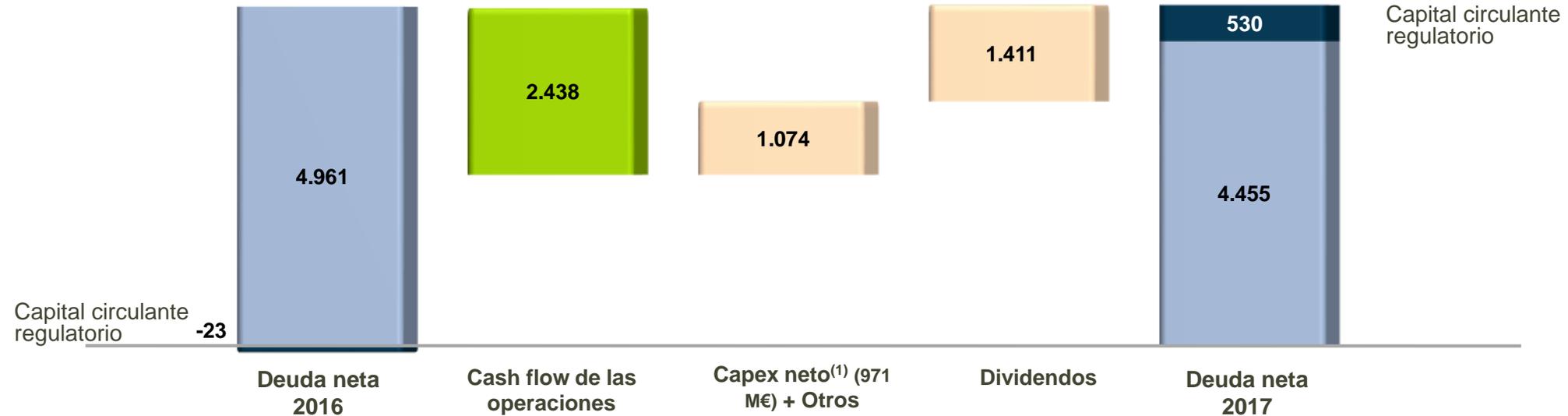
1,4x

1,4x

M€

4.938

4.985



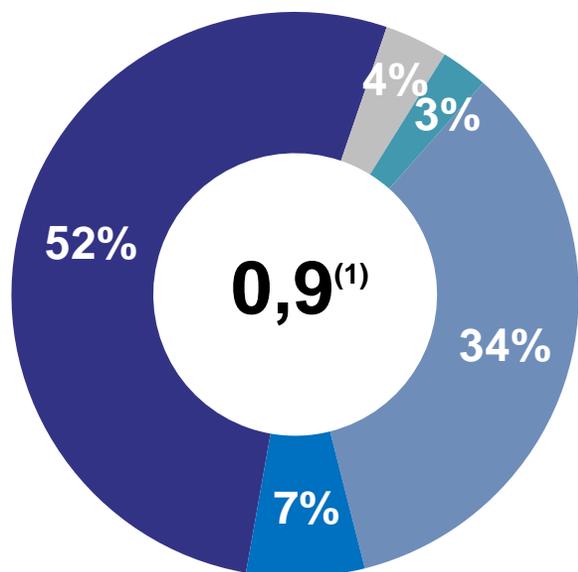
- Normalización del capital circulante regulatorio
- Apalancamiento financiero saneado y elevada posición de liquidez

(1) Capex neto con criterio de caja

Desglose inversiones 2017

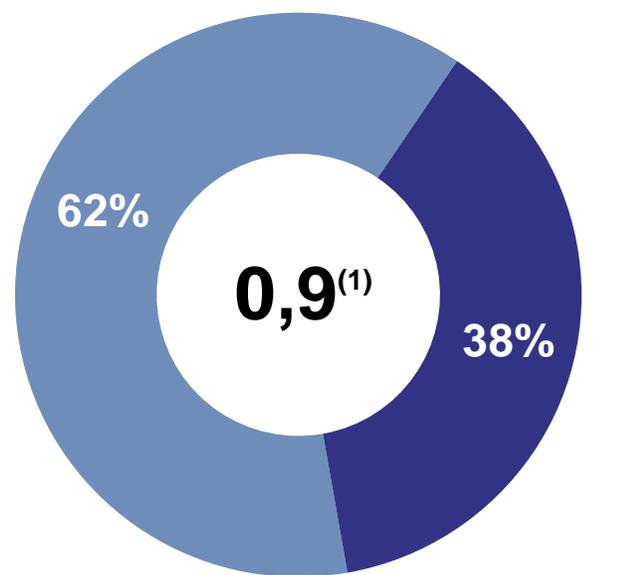


2017
Capex neto por negocio (MM€)



- Distribución
- Generación peninsular
- Generación extrapeninsular
- EGPE
- Comercialización

2017
Capex neto por naturaleza (MM€)



- Mantenimiento
- Crecimiento

Principales proyectos

Contadores inteligentes y Plan de Calidad	~0,2 MM€
DEI Carbón de Importación	~0,1 MM€
Mantenimiento centrales nucleares	~0,1 MM€

Alrededor de 300 M€ de inversión en Transformación Digital

(1) Capex bruto material e inmaterial (1.111 M€) – activos cedidos por clientes (188 M€) – subvenciones y otros (5 M€)

Índice



1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
2. Contexto de mercado 2017 y evolución de Endesa
3. Resultados financieros
- 4. Conclusiones**

Sostenibilidad

Seguimiento de la contribución de Endesa a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas



Compromisos de ENDESA⁽¹⁾



100%
descarbonización del
mix energético en 2050



~1.400 M€
para liderar el futuro energético a
través de la digitalización y e-
Solutions



Acceso a la electricidad a todos los
clientes vulnerables

Principales logros

Renovables: Adjudicación de 879 MW en subastas y 132 MW en trámite de compra
44% de la producción libre de CO₂

~ 300 M€ invertidos en 2017.
Nueva línea de negocio “e-Solutions” lanzada en 2017

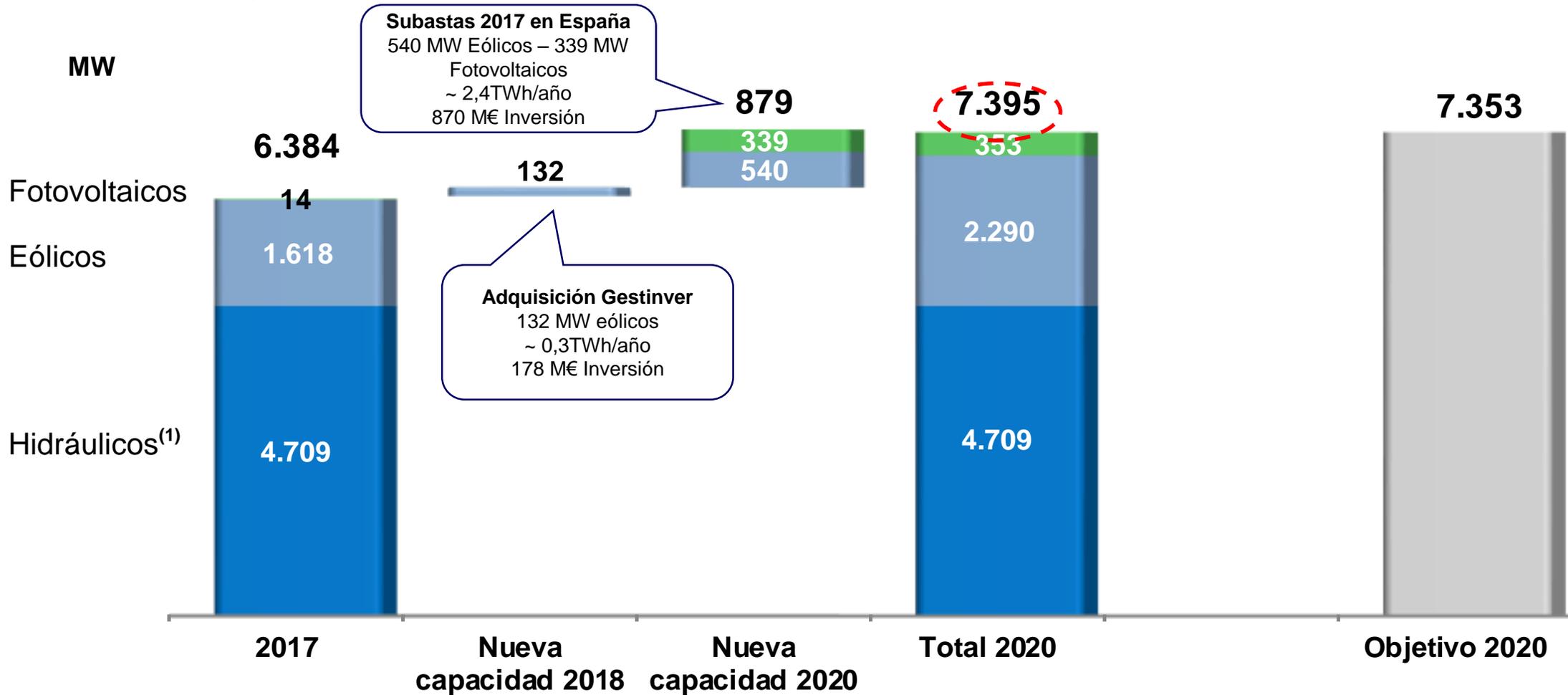
229 Convenios firmados con la Administración Pública para garantizar el suministro eléctrico a clientes vulnerables⁽²⁾

▪ **~12% del capital social de ENDESA en manos de Inversores Socialmente Responsables⁽³⁾**

(1) Endesa también contribuyó a los compromisos establecidos por Enel sobre el ODS 4 (Educación) y el ODS 8 (Desarrollo Socioeconómico), beneficiando a +32.600 y +120.700 en 2017, respectivamente
(2) En revisión para adaptarlos al nuevo Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre, por el que se regula la figura del consumidor vulnerable, el bono social y otras medidas de protección para los consumidores domésticos de energía eléctrica.
(3) Datos referidos a los “investment advisor” que forman parte del accionariado de Endesa y tienen una política ISR pública, según los últimos datos disponibles de Noviembre 2017

Renovables

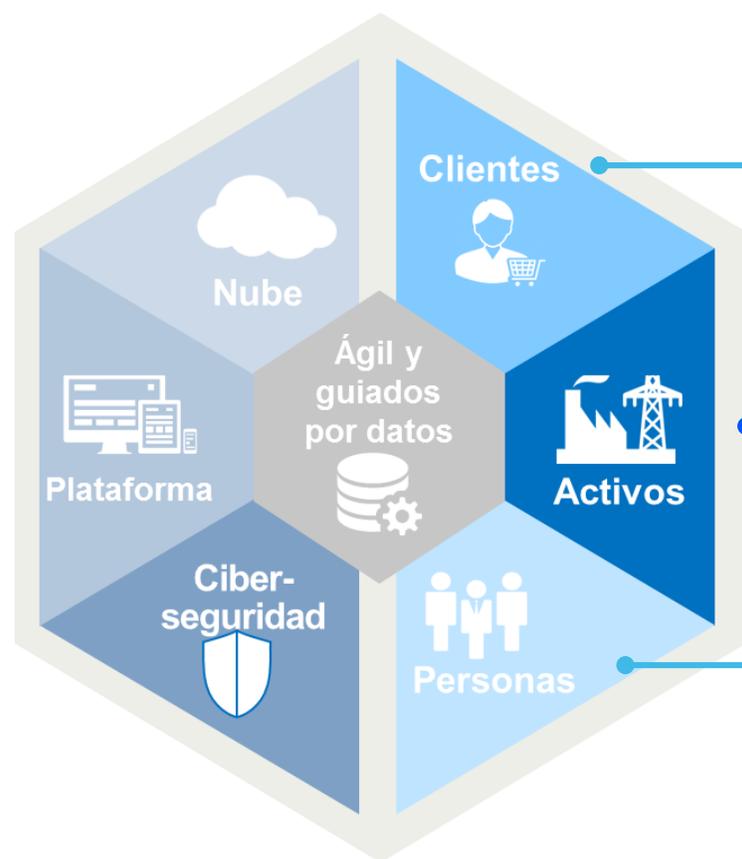
Fuerte compromiso con la descarbonización



■ Conseguido el objetivo 2020 de capacidad renovable a través de subastas y adquisiciones

Transformación Digital

Principales resultados en 2017



CLIENTES

- ❑ 3,8 M clientes digitales (+0,7M vs 2016)
- ❑ 2,1 M contratos con factura electrónica (+0,5M vs 2016)
- ❑ 9% ventas digitales (+2% vs 2016)
- ❑ 68,5% gestiones e-care (+13,5% vs 2016)

ACTIVOS

- ❑ 11,2 M telecontadores instalados (93% del parque de 15KW)
- ❑ Automatización de la red:
 - + 15.000 telemandos instalados en la red de MT
 - 73 telemandos actualizados en la red de AT
- ❑ Almacenamiento a gran escala: desarrollo de un proyecto piloto de 20MW en Litoral (carbón importado)

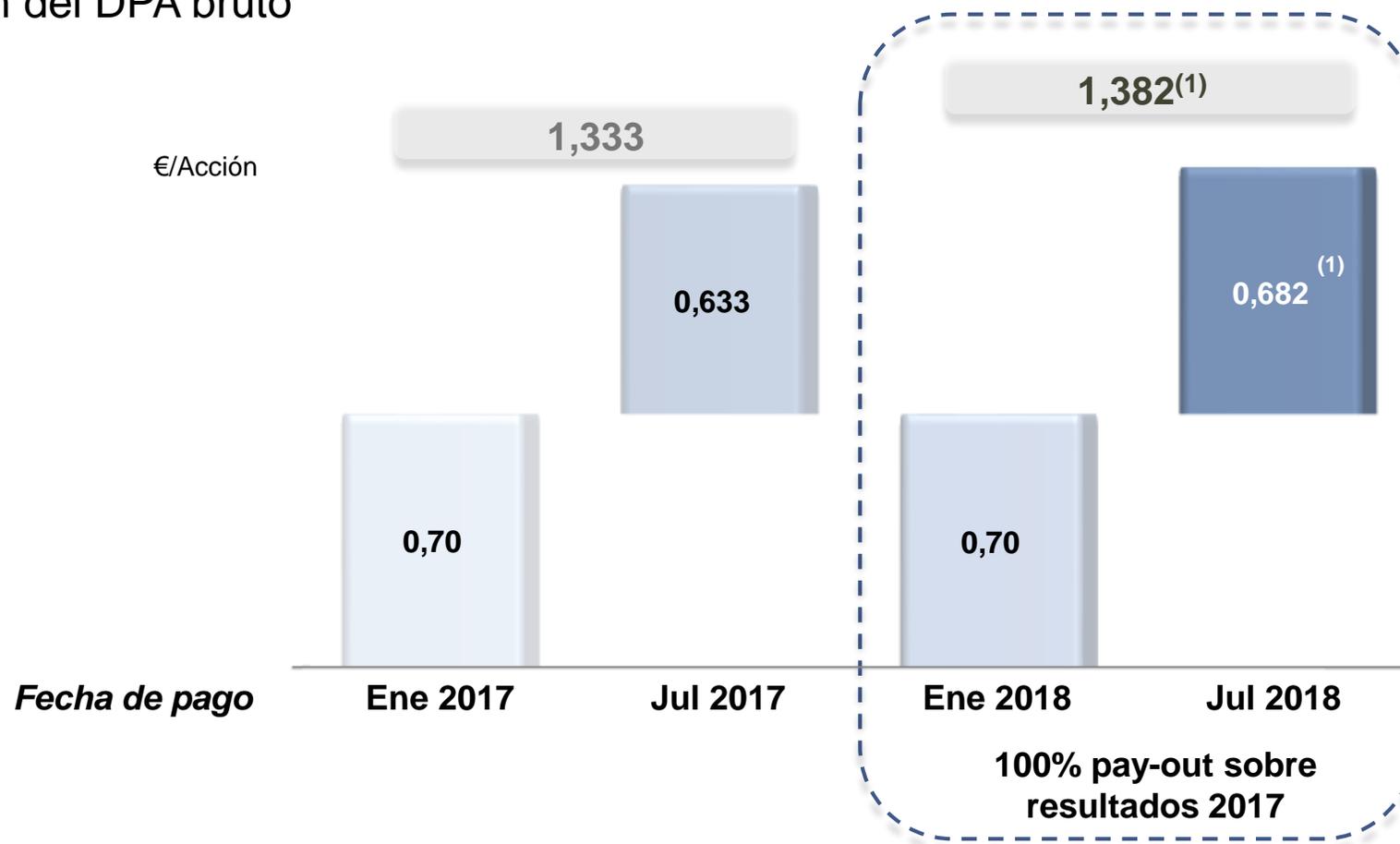
PERSONAS

- ❑ Lanzamiento Tech-Bar: + 3.600 visitas de empleados y + 200 talleres formativos
- ❑ Programa de e-talent: +400 empleados involucrados
- ❑ Otras iniciativas para acelerar la transformación digital de los empleados: programa *Eres Digital?* y programa de Tutoría Inversa

▪ ~ 300 M€ invertidos en 2017 para acelerar la transformación digital de nuestros clientes, activos y personas

Remuneración al accionista

Evolución del DPA bruto



- DPA bruto 2017: €1,382⁽¹⁾ (100% pay-out), incremento del 4% vs. 2016 (+5% vs DPA mínimo)

Cumpliendo y superando los objetivos 2017



	Objetivo 2017 (bn€)	Reportado 2017 (bn€)		2018e (bn€)	2019e (bn€)	2020e (bn€)	TACC 2017-2020
EBITDA	3,4	>3,5		3,4	3,5	3,7	~ +2%
B° Neto	1,4	~ 1,5		1,4	1,5	1,6	~ +3%
DPA (€/acc)⁽¹⁾	~ 1,32	1,382					
		DPA mínimo para 2018		1,33			
Flujo caja libre acumulado⁽²⁾				2,7 miles millones de euros			

■ Pay-out del 100% sobre el beneficio neto ordinario en 2017-2020

(1) DPA bruto calculado según la previsión de Beneficio Neto

(2) Flujo de caja libre = Fondos de las operaciones (FFO) – Inversiones netas en mantenimiento y crecimiento

Conclusiones

Resultados 2017 exceden las expectativas gracias a medidas de gestión y extraordinarios

Propuesta pago 1,382 DPA bruto, un incremento del 4% respecto a 2016

Fuerte compromiso con la descarbonización

Esfuerzos continuos en reducción de costes fijos

La elevada generación de caja permite una atractiva política de dividendos del 100% de pay-out con un DPA mínimo en 2018 de 1,33 €/acción

Anexos

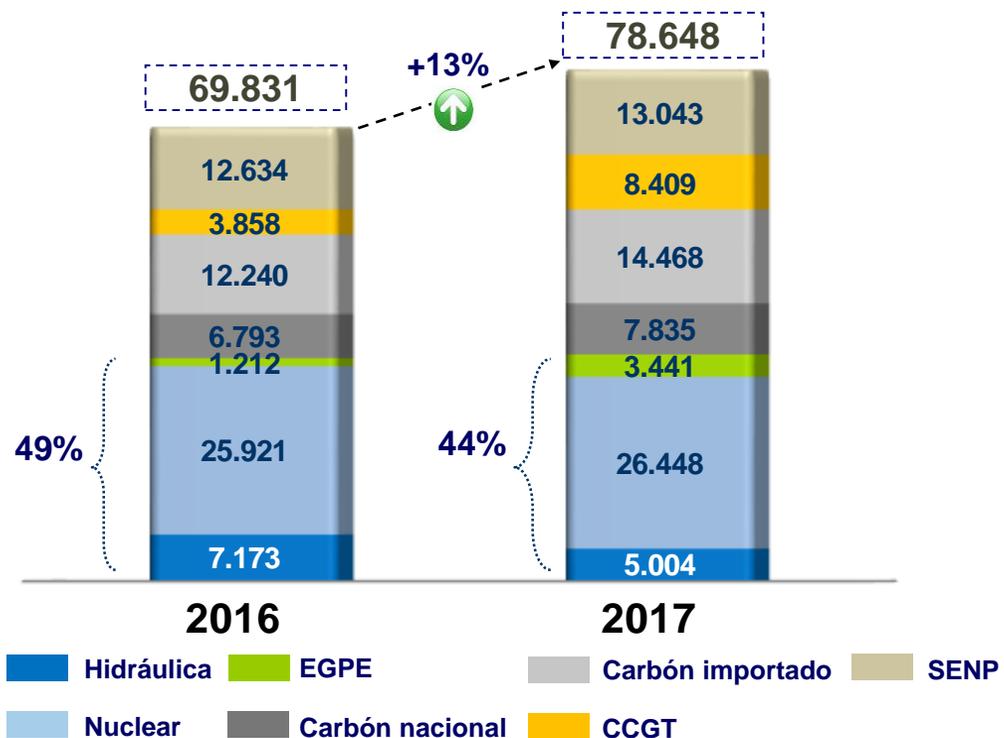
Endesa. Resultados 2017

endesa

Potencia instalada y producción



Producción total⁽¹⁾ (GWh)



- Incremento 34% de la producción térmica peninsular
- Hidráulica, nuclear y renovables representaron el 44% de la producción total (vs. 49%⁽³⁾ en 2016)

Producción total (GWh)

GWh a 2017
(y variación vs. a 2016)

	Producción Total ⁽¹⁾	
Total	78.648	13%
Hidráulica	5.004	-30%
Nuclear	26.448	2%
Carbón	24.906	17%
Gas Natural	11.849	60%
Fuel-Oil	7.000	3%
Renovables	3.441	184% ⁽³⁾

Capacidad instalada total (gw)

GW a 2017
(y variación vs. 31 Dic 2016)

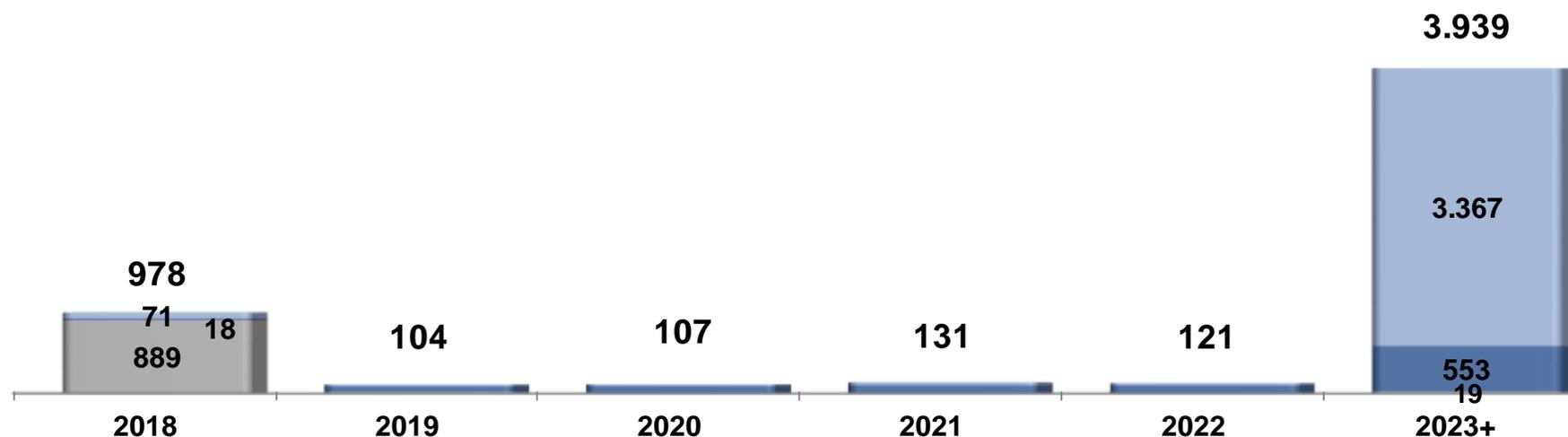
	Capacidad Instalada Total ⁽²⁾	
Total	22,7	0%
Hidráulica	4,7	0%
Nuclear	3,3	0%
Carbón	5,2	0%
Gas Natural	5,4	0%
Fuel-Oil	2,4	0%
Renovables	1,7	0%

Endesa: calendario de vencimientos deuda financiera



Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 Diciembre 2017: 5.392 M€⁽¹⁾

Obligaciones y otros valores negociables ⁽²⁾
 Deudas con Entidades de Crédito
 Otras deudas financieras



La liquidez de Endesa cubre 29 meses de vencimientos

▪ Liquidez 3.495 M€

▪ Vida media de la deuda: 6,1 años

399 M€ en caja

3.096 M€ en líneas de crédito disponibles

(1) Incluye 12 millones de euros correspondientes a derivados financieros

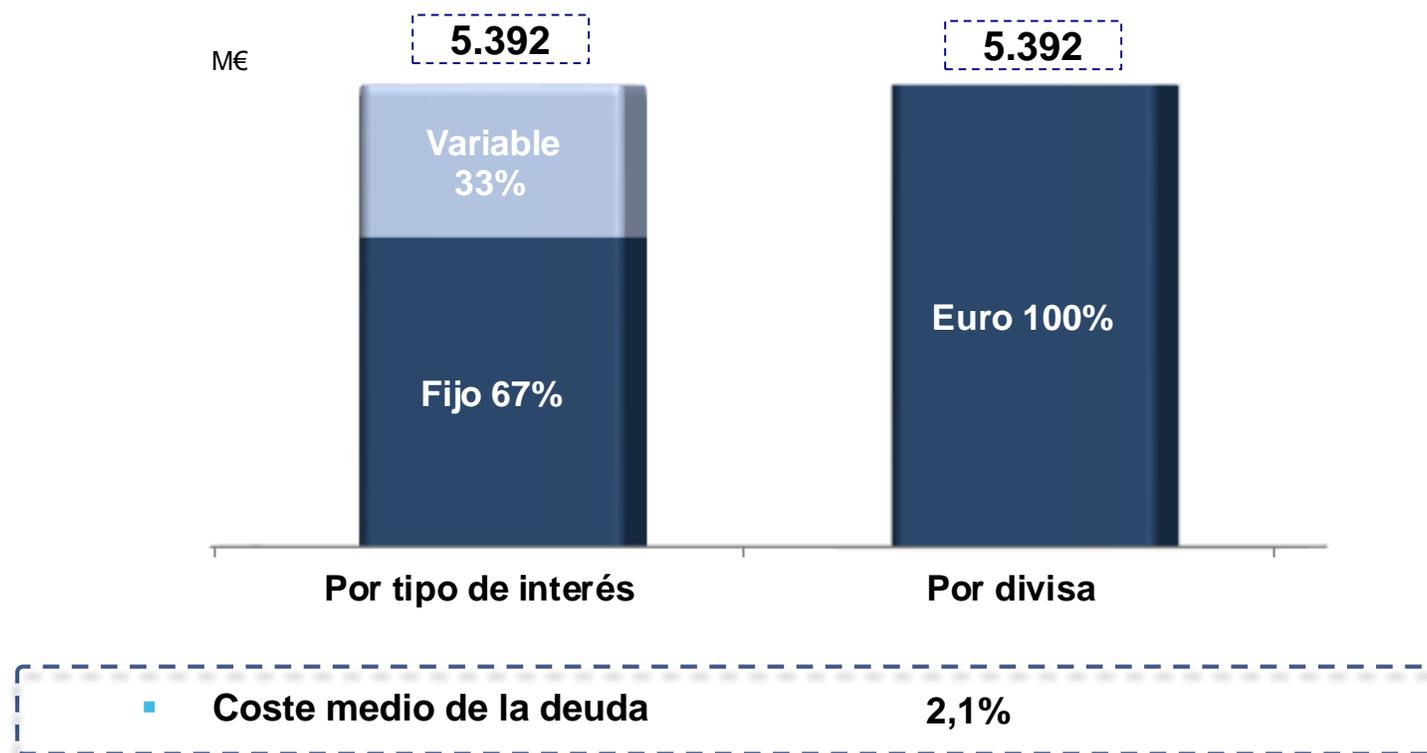
(2) Los pagarés se emiten respaldados por líneas de crédito a largo plazo y se van renovando regularmente

Estructura de la deuda financiera bruta

A 31 de Diciembre de 2017



Estructura de la deuda bruta de Endesa



Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

Primera contabilización	IFRS	Principales Impactos	Primera contabilización(*)
1 Enero 2018	IFRS 15 <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	<ul style="list-style-type: none"> Acuerdos sobre ingresos Costes de adquisición de clientes 	<ul style="list-style-type: none"> Activo Inmaterial: 95 MM€
	IFRS 9 <i>Instrumentos Financieros</i>	<ul style="list-style-type: none"> Clasificación de activos financieros Deterioro de activos financieros Contabilización de coberturas 	<ul style="list-style-type: none"> Activos Financieros: - 53 MM€
1 Enero 2019	IFRS 16 <i>Arrendamientos</i>	<ul style="list-style-type: none"> Modelo único de contabilización para todos los arrendamientos Incremento esperado de los activos y pasivos 	<ul style="list-style-type: none"> Derecho de uso del activo: 0,46%-0,50% del Total de Activos Deuda relativa al pasivo: 0,56% del Pasivo Total

(*) 1 Enero 2018 (IFRS 15 e IFRS 9); 1 Enero 2019 (IFRS 16 con el inventario de contratos a 31 de Diciembre de 2017).

Glosario de términos (I/II)



Concepto	Cálculo	Nº de referencia del Informe de Gestión Consolidado
Coste medio de la deuda (%):	$(\text{Coste deuda financiera bruta}) / \text{Deuda financiera media bruta}: 130 \text{ M€} / 6.082 \text{ M€} = 2,1\%$	4.1
Vida media de la deuda (nº de años)	$(\text{Principal} \times \text{número de días de vigencia}) / (\text{Principal Vigente al Cierre del Periodo} \times \text{Número Días del Periodo}): 32.944 / 5.380 = 6,1 \text{ años}$	n/a
Cash flow de las operaciones (M€)	Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación (2.438 M€)	4.4
Cobertura vencimientos de deuda (meses)	Periodo de vencimientos (nº meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible: 29 meses	4.1
Resultado bruto de explotación (M€)	Ingresos (20.057 M€) – Aprovisionamientos y servicios (14.569 M€) + Trabajos realizados por el Grupo para su activo (222 M€) – gastos de personal (917 M€) – Otros Gastos Fijos de Explotación (1.251 M€) = 3.542 M€	2.2
Resultado de explotación (M€)	Resultado bruto de explotación (3.542 M€) - Depreciación y amortización (1.511 M€) = 2.031 M€	2.2
Costes fijos / Opex (M€)	Gastos de personal (917 M€) + Otros gastos fijos de explotación (1251 M€) - Trabajos realizados por el Grupo para su activo (222 M€) = 1.946 M€	2.2.2
Margen de contribución (M€)	Ingresos (20.057 M€) – Aprovisionamientos y servicios (14.569 M€) = 5.488 M€	2.3.1
Apalancamiento (veces)	Deuda financiera neta (4.985 M€) / Resultado bruto de explotación (3.542 M€) = 1,4x	n/a
Inversión neta (M€)	Inversiones brutas materiales (978 M€) e inmateriales (133 M€) - activos cedidos por clientes y subvenciones (193 M€) = 918 M€	4.5

Glosario de términos(II/II)



Concepto	Cálculo	Nº de referencia del Informe de Gestión Consolidado
Deuda financiera neta (M€)	Deuda financiera a largo y corto plazo (4.414 M€ + 978 M€) - Caja y otros medios líquidos equivalentes (399 M€) – Derivados reconocidos como activos financieros (8 M€) = 4.985 M€	4.1
Resultado financiero neto (M€)	Ingreso financiero (51 M€) - Gasto financiero (178 M€) + Diferencias de cambio netas (4 M€) = 123 M€	2.2.3
Capital circulante regulatorio (M€)	Parte del capital circulante relacionado con los saldos de las liquidaciones de la CNMC = 530 M€	n/a
Ingresos (M€)	Ventas (19.556 M€) + Otros ingresos de explotación (501 M€) = 20.057 M€	2.2.1
Margen eléctrico integrado (M€)	Margen de Contribución Gx+Sx (2.784 M€) - Margen SENP (694 M€) - Margen PVPC (105 M€) - Margen gas (7 M€) - Margen E-Solutions (104 M€) - Otros (95 M€) = 1.783 M€	n/a
Margen eléctrico unitario integrado (€/MWh)	Margen eléctrico integrado / Ventas eléctricas en el mercado liberalizado en España y Portugal: 1.783 M€ / 88,1 TWh = 20,2€/MWh	n/a

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, contrapartes, 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.