



# Endesa. Resultados Consolidados 9M 2019

05 de Noviembre de 2019



endesa

# Claves del periodo



**El EBITDA aumentó un +4% gracias al buen comportamiento del negocio liberalizado**

**Estable evolución del negocio de Distribución**

**Costes fijos estables a pesar del fuerte esfuerzo inversor**

**Resultado Ordinario Neto <sup>(1)</sup> +3%**

**Impulsando la Transición energética**

(1) Resultado Ordinario Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante - Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros).

# Descarbonización : Discontinuidad de la producción del carbón peninsular



## Contexto



### Justificación económica

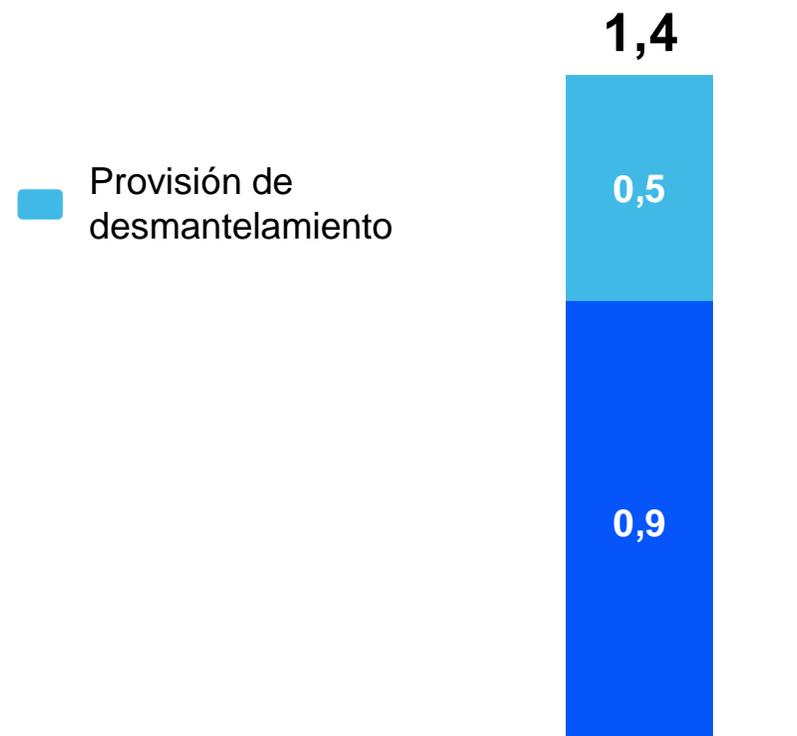
- **Condiciones adversas del mercado:** El aumento de los precios del CO2 (mecanismo MSR) y la disminución de los precios del gas provocaron la exclusión de las centrales de carbón de la orden de mérito.
- **No se esperan mejoras** en el futuro
- La explotación de las centrales de carbón peninsulares se realizará de un modo diferenciado al resto de la centrales de generación

### Justificación estratégica

- Aceleración del proceso de **descarbonización:** Sustitución por un aumento **significativo de la capacidad renovable**

**Apoyo a las comunidades locales**

## Deterioro<sup>(1)</sup> del parque de carbón peninsular(MM€)

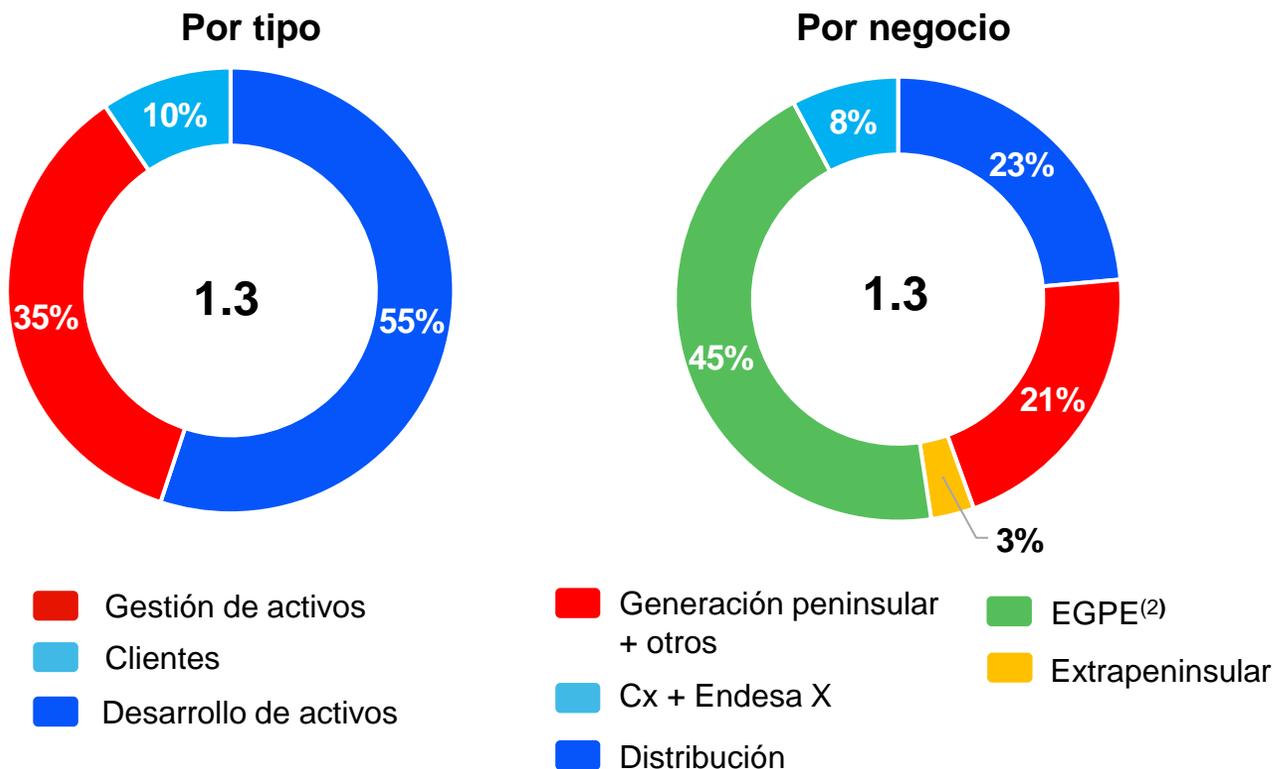


**Sin impacto en el dividendo 2019**

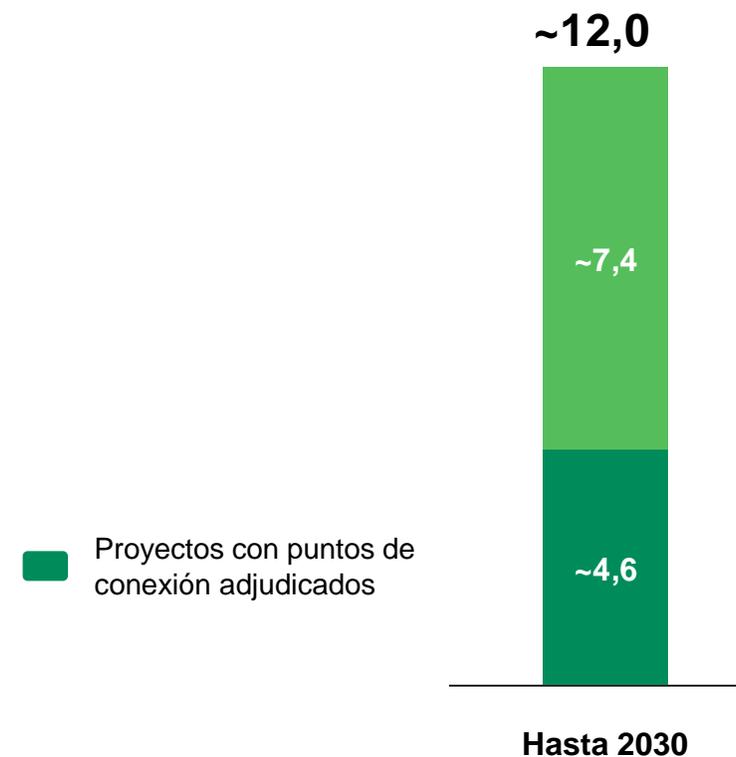
**Un paso adelante para liderar la Transición Energética**

# Acelerando el desarrollo de renovables

## Capex Neto<sup>(1)</sup> (MM€)



## Cartera de proyectos renovables<sup>(3)</sup> (GW)



**Alrededor del 80% del total del capex dedicado al desarrollo de proyectos renovables**

(1) No incluye: inversiones financieras (37 MM€ en 9M 2019 y 30 MM€ en 9M 2018), el efecto de la NIIF 16 (121 MM€) ni las combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio.

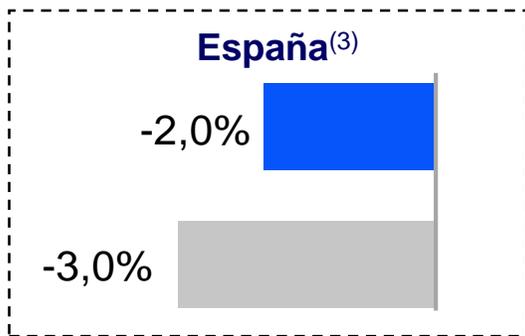
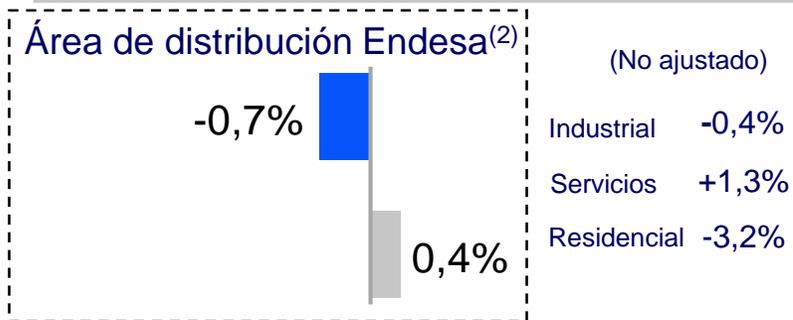
(2) No incluye capex de generación hidroeléctrica. Incluido capex de generación hidroeléctrica : 47%.

(3) Cartera de proyectos 2020-2030

# Contexto de mercado en 9M 2019



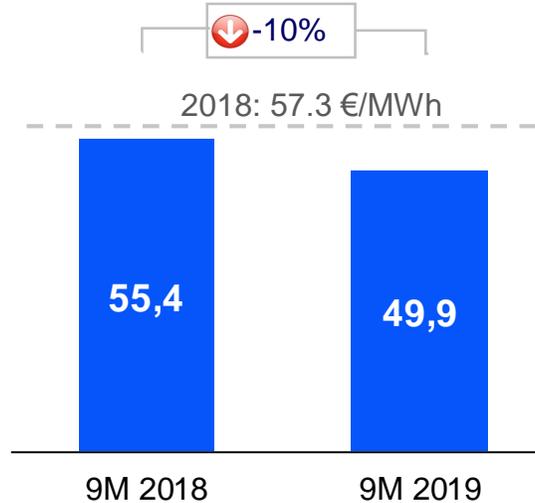
## Demanda <sup>(1)</sup>



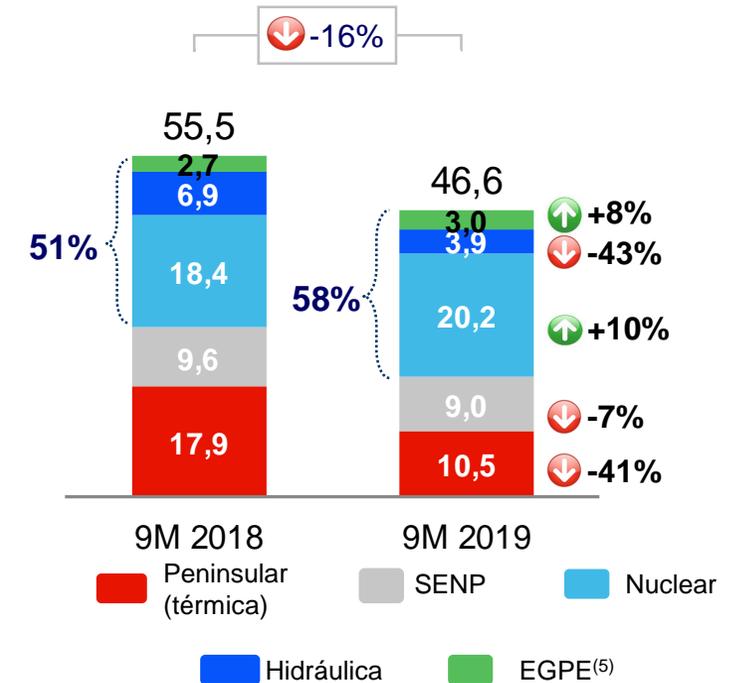
■ Sin ajustar ■ Ajustado por laboralidad y temperatura

## Precio mayorista de electricidad

Precio medio del pool en España (€/MWh)



## Producción Endesa <sup>(4)</sup> (TWh)



**Difícil contexto de mercado con disminución de la demanda, baja hidraulicidad y menor producción de carbón.**

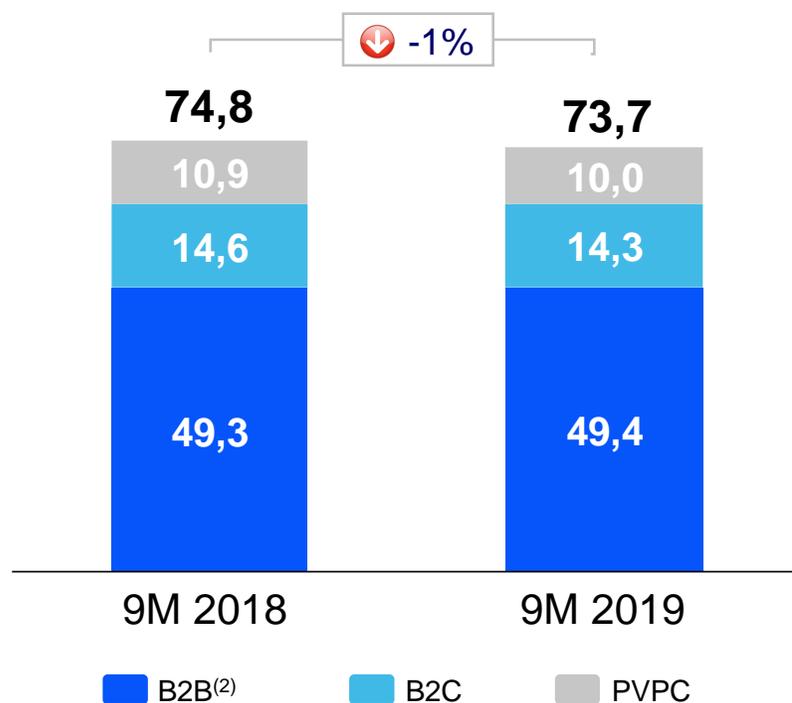
(1) Peninsular.  
 (2) Fuente: Estimaciones de Endesa  
 (3) Fuente: REE

(4) Energía en barras de central.  
 (5) Incluye 94GWh extrapeninsular en 9M 2019 (40 MW) vs 21 GWh en 9M 2018 (40 MW)

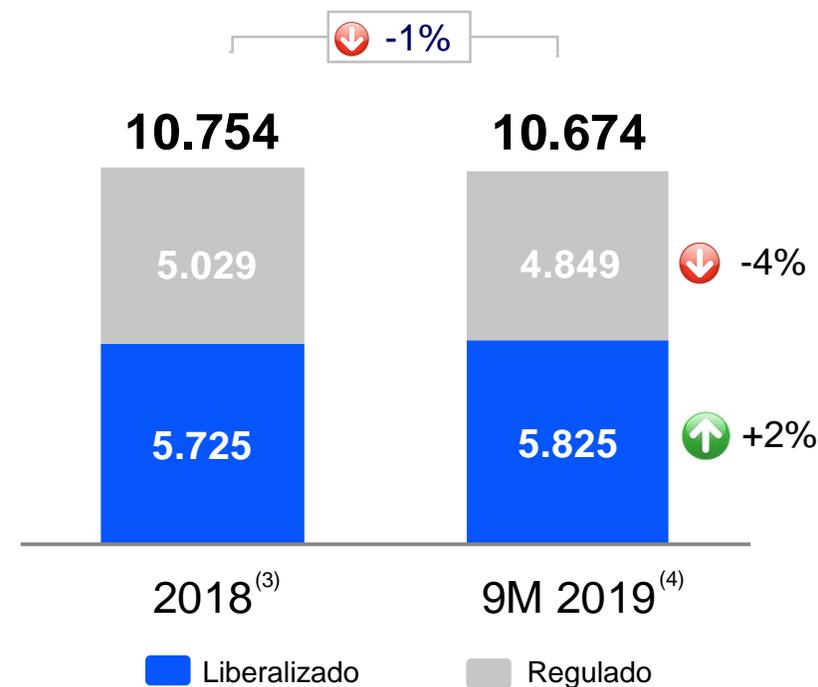
# Principales magnitudes operativas de electricidad



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



Número de clientes (Miles)



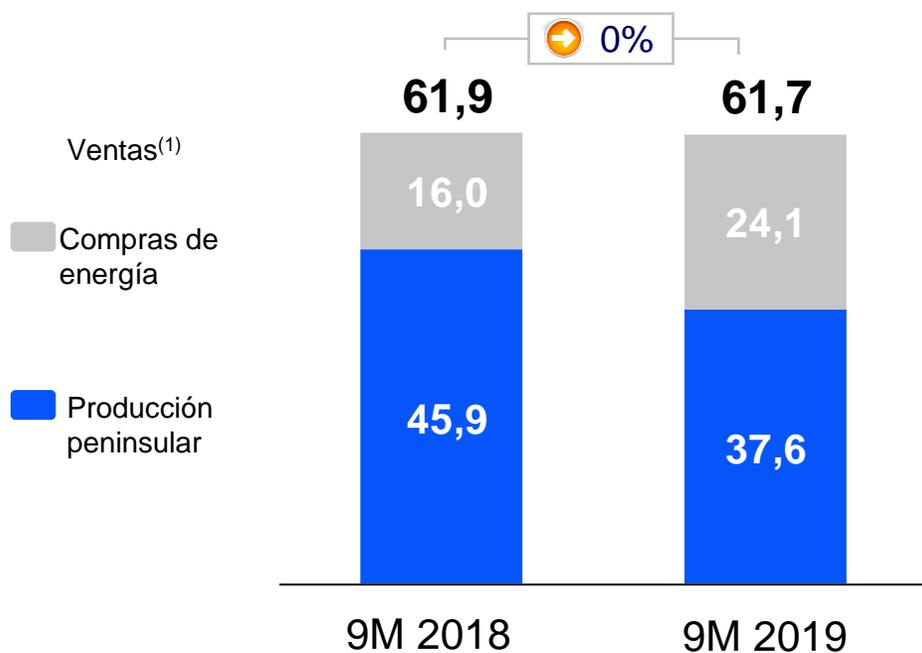
**Ventas de electricidad estables y mejora del mix de clientes**

(1) Energía en barras de central.  
 (2) B2B incluye ventas industriales en España y Portugal, Pymes e Internacional.  
 (3) A 31/12/2018  
 (4) A 30/9/2019

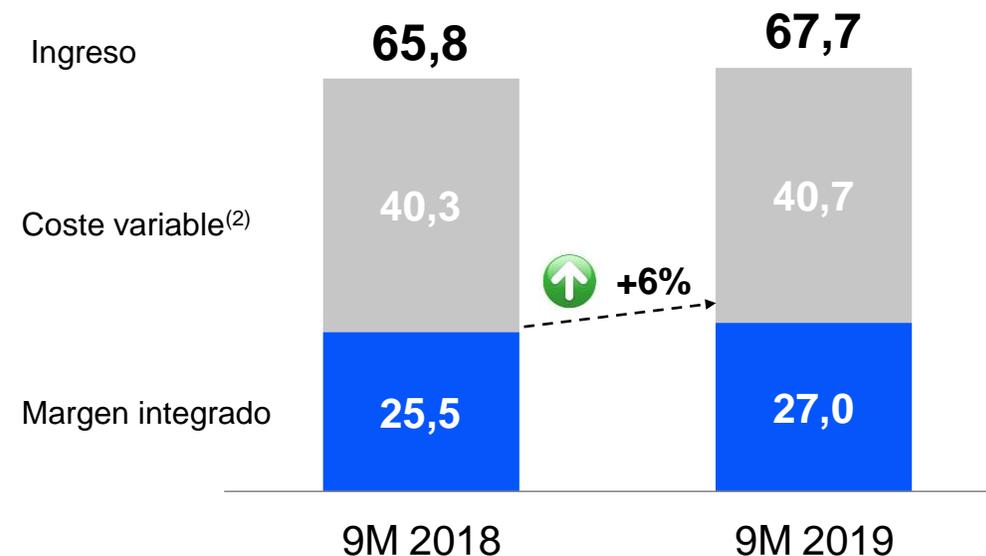
# Ventas de electricidad y gestión de la energía



## Gestión de energía (TWh)



## Margen unitario integrado (€/MWh)



Clientes liberalizados  
31/12/18-30/09/19 (miles) **5.725** +2% **5.825**

**Continúa evolución positiva del margen integrado de electricidad**

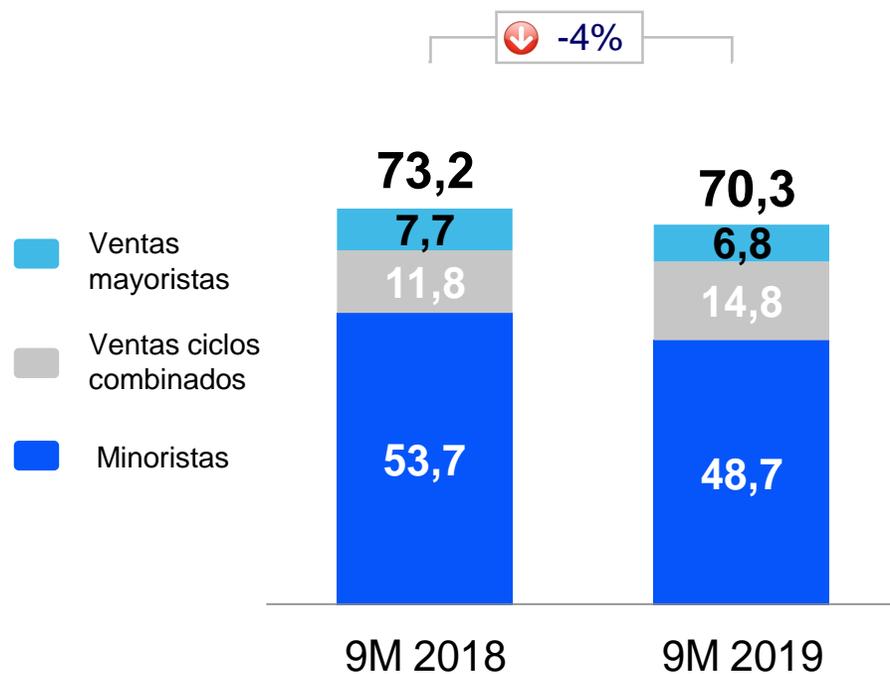
(1) Ventas libres totales excluyendo ventas internacionales y PVPC, no consideradas en el margen integrado.

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

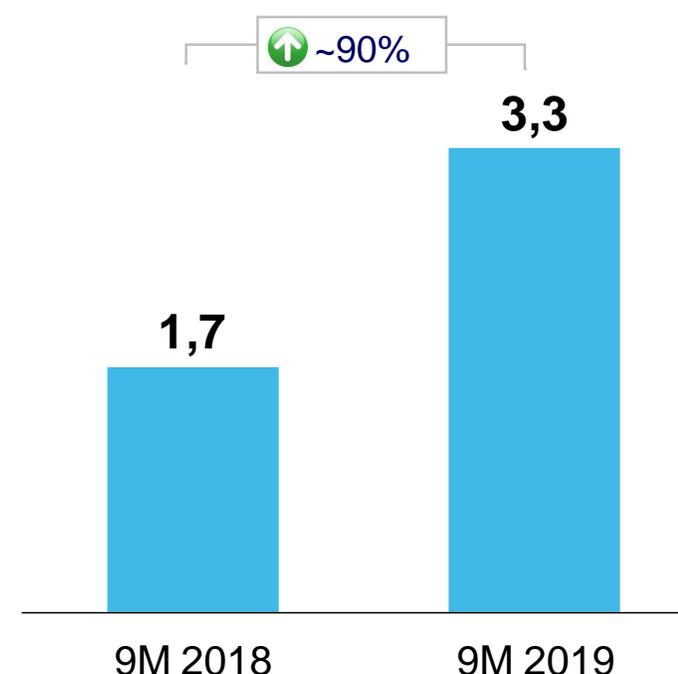
# Principales magnitudes operativas de gas



## Ventas totales (TWh)



## Margen unitario de gas<sup>(1)</sup> (€/MWh)



Número de clientes de gas  
31/12/18-30/09/2019 (miles)



Aprovechando las oportunidades de mercado para recuperar los márgenes unitarios de gas



# **Resultados consolidados 9M 2019**

## **Resultados financieros**

# Resultados consolidados 9M 2019

Principales magnitudes financieras (MM€)



|   | 9M 2019              | 9M 2018 | Δyoy |
|---|----------------------|---------|------|
| EBITDA                                  | 2,898 <sup>(1)</sup> | 2,791   | +4%  |
| Resultado Ordinario Neto <sup>(2)</sup> | 1,228                | 1,193   | +3%  |
| Flujo de Caja Libre                     | 385                  | 34      | 11x  |
| Deuda Neta                              | 7,225 <sup>(4)</sup> | 5,770   | +25% |
| Capex Neto <sup>(3)</sup>               | 1,282                | 735     | +74% |
| <i>Resultado Neto</i>                   | 176                  | 1,193   | -85% |

(1) Incluidos 27 MM€ de la reversión del Impuesto Nuclear Catalán y -21 MM€ de deterioro de existencias (margen bruto), -21 MM€ de deterioro de materiales y -18 MM€ de provisión relacionada con la discontinuidad de centrales de carbón (costes fijos)

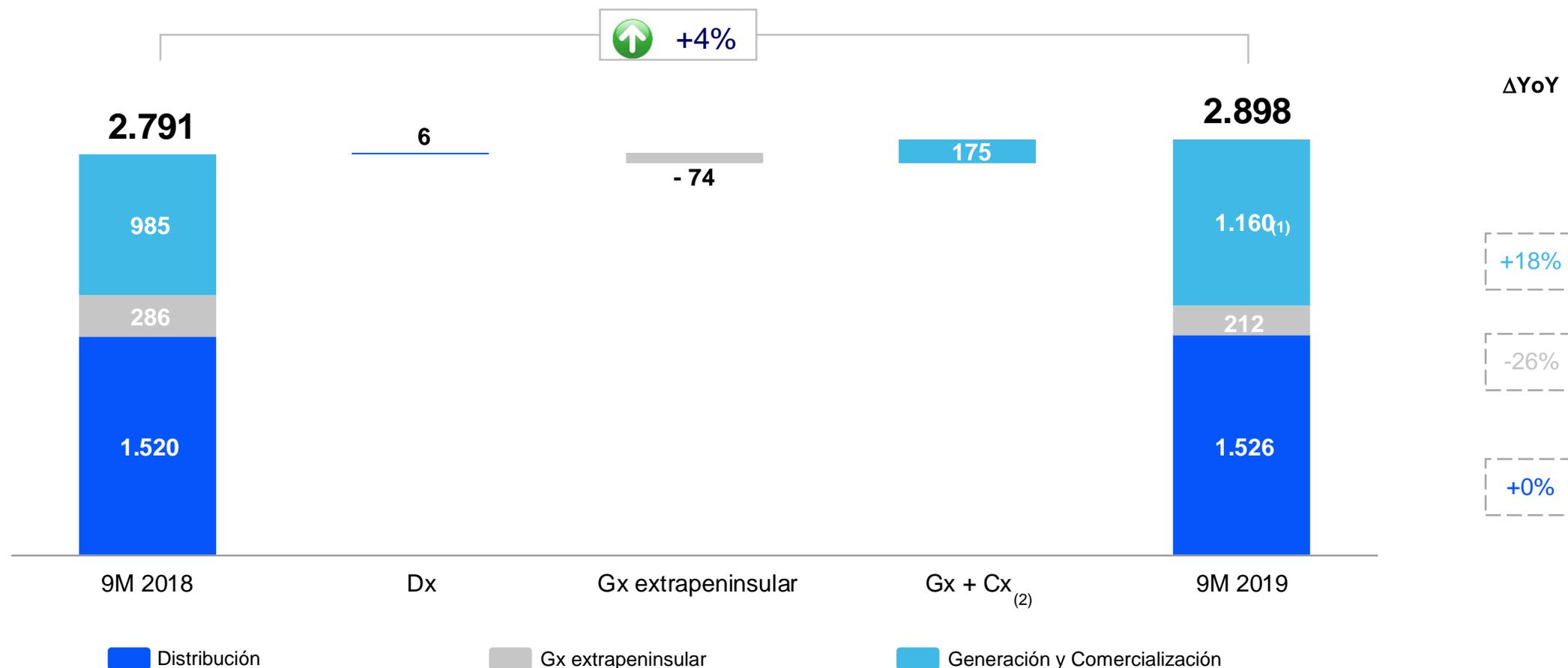
(2) Resultado Ordinario Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante - Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros (superiores a 10 MM€) - Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros (superiores a 10 MM€).

(3) No incluye: inversiones financieras (37 MM€ en el 9M 2019 y 30 MM€ en el 9M 2018), el efecto de la NIIF 16 (121 MM€) ni las combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio

(4) Incluye 271 MM€ de NIIF16

# Evolución EBITDA

MM€



**Mejora del EBITDA debido principalmente a la buena evolución del negocio liberalizado**

(1) Incluidos 27 MM€ de la reversión del Impuesto Nuclear Catalán y -21 MM€ de deterioro de existencias (margen bruto), -21 MM€ de deterioro de materiales y -18 MM€ de provisión relacionada con la discontinuidad de centrales de carbón (costes fijos).

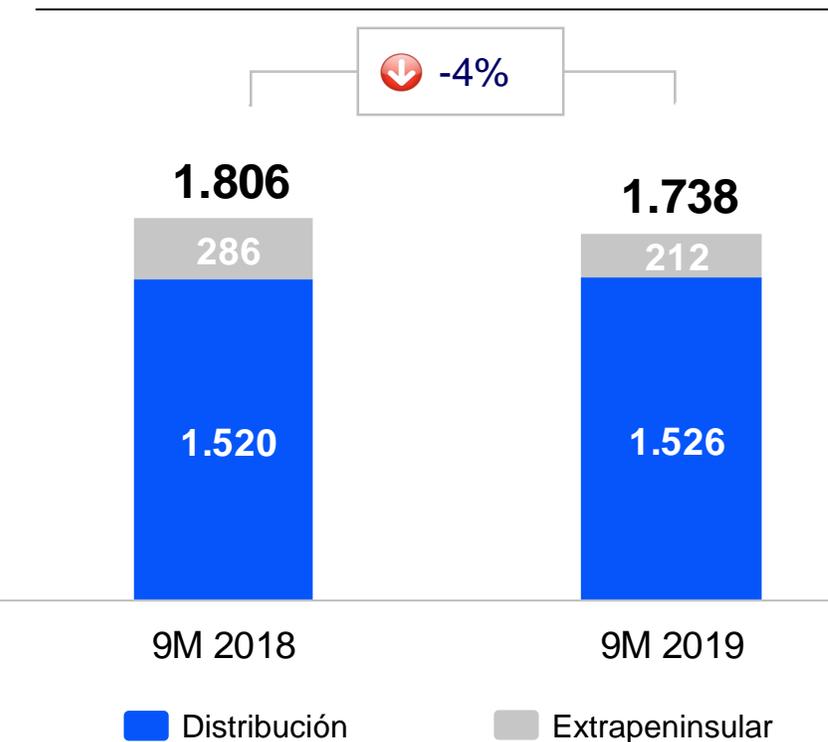
(2) Gx + Cx s incluye el negocio de Generación y Comercialización, Estructura Corporativa, Servicios y Ajustes, y no incluyen la generación extrapeninsular.

# Negocio regulado

MM€



## EBITDA

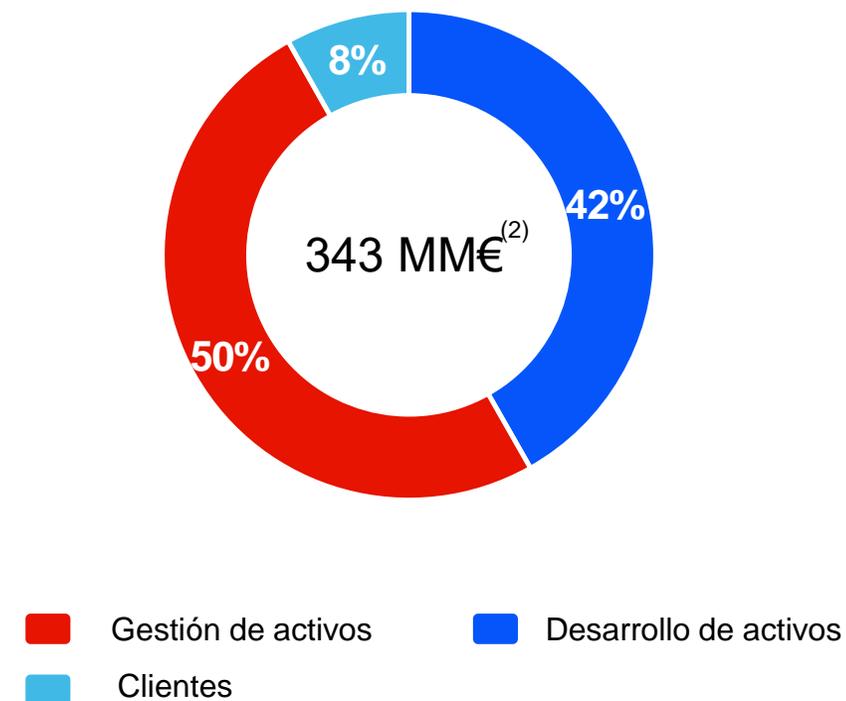


Margen regulado : 2.347 MM€ (-2%)

- Margen Dx : 1.931 MM€ (+0%)
- Margen extrapeninsular : 416 MM€ (-13%)

Costes Fijos:  
609 MM€ (+2%)

## Capex neto<sup>(1)</sup>



**Ligera disminución del EBITDA debido a la estacionalidad del margen extrapeninsular**

(1) No incluye: Inversiones financieras, combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio ni el impacto de la NIIF 16.

(2) Incluye 40 MM€ del negocio extrapeninsular

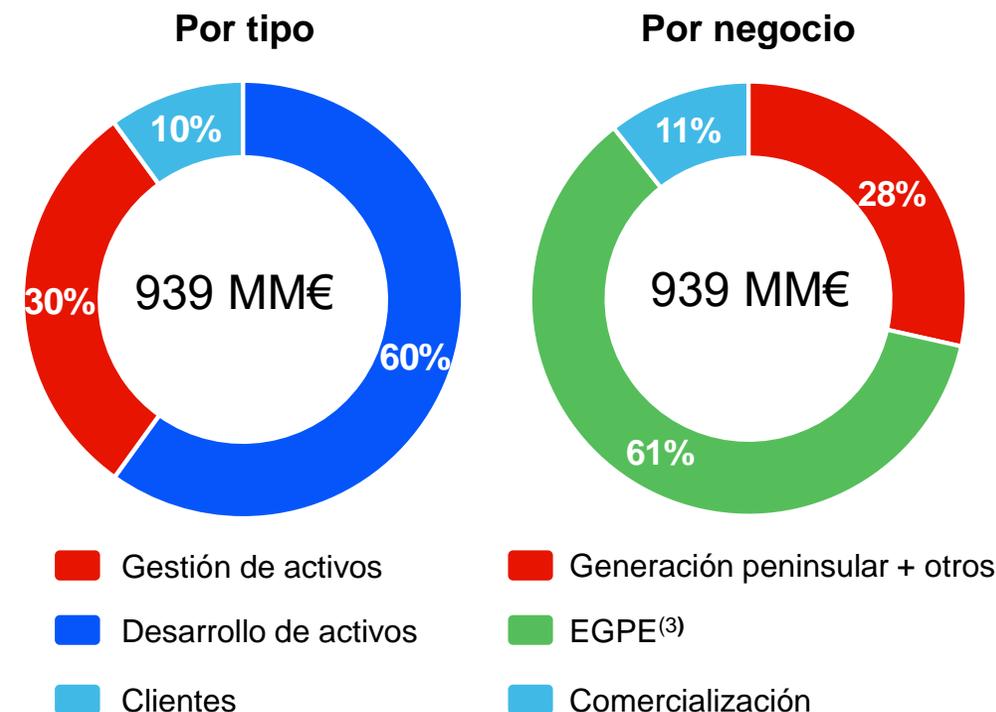
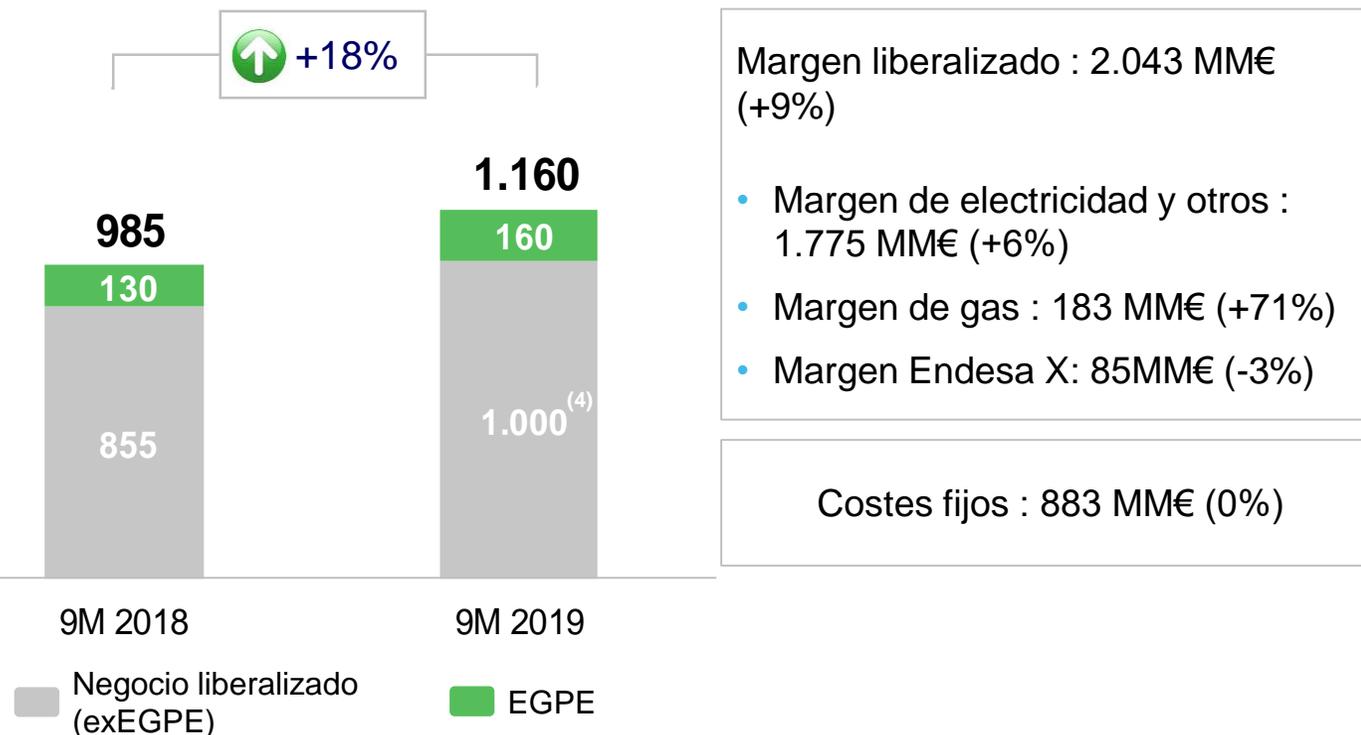
# Negocio Liberalizado<sup>(1)</sup>

MM€



## EBITDA

## Capex neto <sup>(2)</sup>

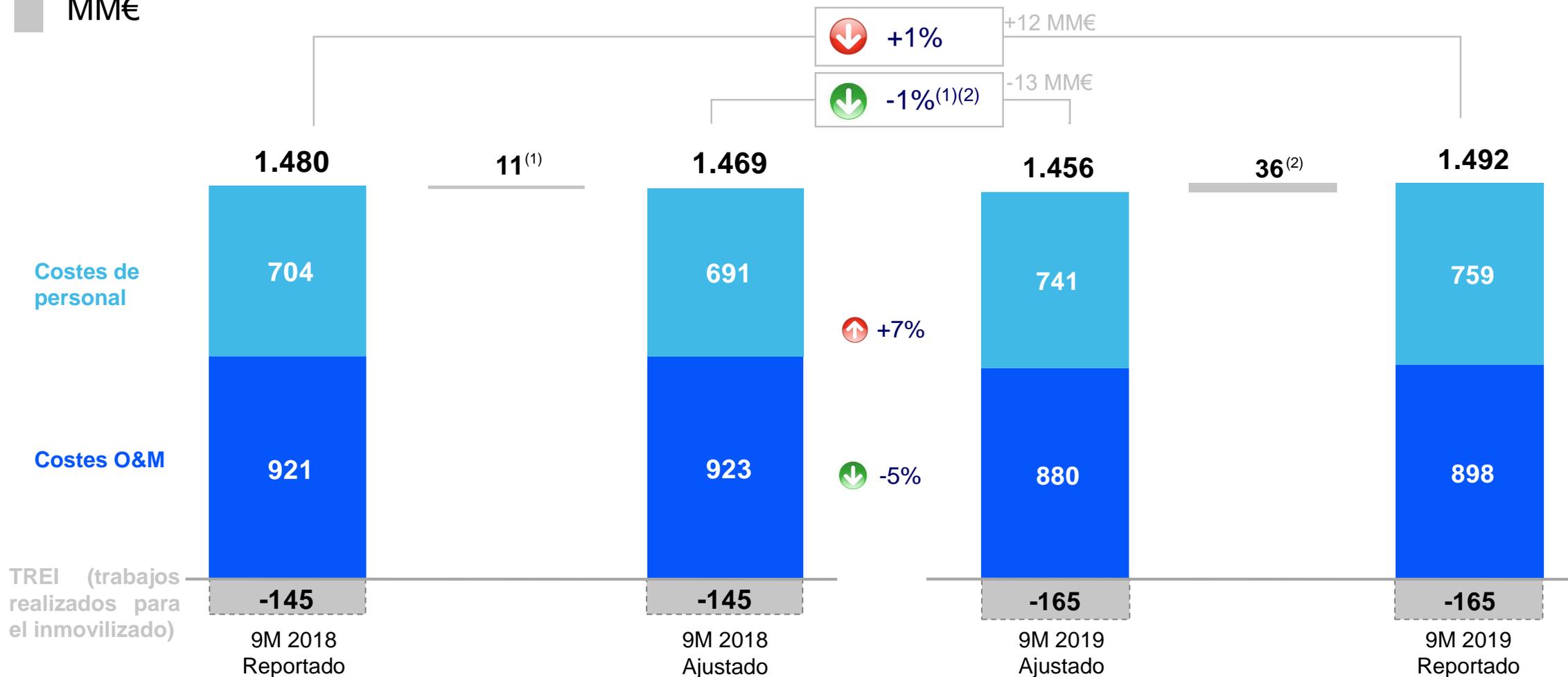


**Destacable evolución de los negocios de electricidad y gas en un difícil contexto de mercado**

(1) Las cifras de negocio liberalizadas incluyen el negocio de Generación y Comercialización, Estructura Corporativa, Servicios y Ajustes, y no incluyen la generación extrapeninsular.  
 (2) No incluye: inversiones financieras (37 MM€ en 9M 2019 y 30 MM€ en 9M 2018), el efecto de la NIIF 16 (121 MM€) ni las combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio.  
 (3) La figura no incluye el capex de generación hidroeléctrica. Incluidas el capex de generación hidroeléctrica: 64%.  
 (4) Incluidos 27 MM€ de la reversión del Impuesto Nuclear Catalán y -21 MM€ de deterioro de existencias (margen bruto), -21 MM€ de deterioro de materiales y -18 MM€ de provisión relacionada con la discontinuidad de centrales de carbón (costes fijos).

# Evolución de los costes fijos

MM€



(1) Costes fijos 9M 2018 ajustados por: Provisiones para planes de reducción de plantilla (-3 MM€), provisión relacionada con la discontinuidad de las centrales de carbón (16 MM€) y procedimientos sancionadores(-2 MM€).  
 (2) Costes fijos 9M 2019 ajustados por: Provisiones para planes de reducción de plantilla (3 MM€), provisión relacionada con la discontinuidad de las centrales de carbón (18 MM€), efecto de la NIIF 16 sobre arrendamientos (-27 MM€), deterioro de materiales relativos a centrales de carbón peninsulares (21 MM€) y procedimientos disciplinarios(21 MM€).

# Del EBITDA a Resultado Ordinario Neto

MM€



|                                       | 9M 2019      | 9M 2018      | Δ Variación |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>           | <b>2.898</b> | <b>2.791</b> | <b>+4%</b>  |
| D&A <sup>(2)</sup>                    | (2.563)      | (1.147)      | +123%       |
| <b>EBIT</b>                           | <b>335</b>   | <b>1.644</b> | <b>-80%</b> |
| Resultado Fin. Neto                   | (139)        | (106)        | +31%        |
| Rtdo. Sociedades Participadas y Otros | 2            | 1            | +100%       |
| <b>BAI</b>                            | <b>198</b>   | <b>1.539</b> | <b>-87%</b> |
| Impuesto Sociedades                   | (14)         | (340)        | -96%        |
| Minoritarios                          | (8)          | (6)          | +33%        |
| <b>Resultado Neto Ordinario</b>       | <b>1.228</b> | <b>1.193</b> | <b>+3%</b>  |
| <i>Resultado Neto Reportado</i>       | <i>176</i>   | <i>1.193</i> | <i>-85%</i> |

El EBITDA crece +4%

Además del deterioro del carbón, un mayor D&A afectado por el efecto de la NIIF 16

Mayores gastos financieros debido a la actualización de las provisiones financieras y al impacto de la NIIF 9 y la NIIF 16

Tasa impositiva 22,6% excluyendo no recurrentes

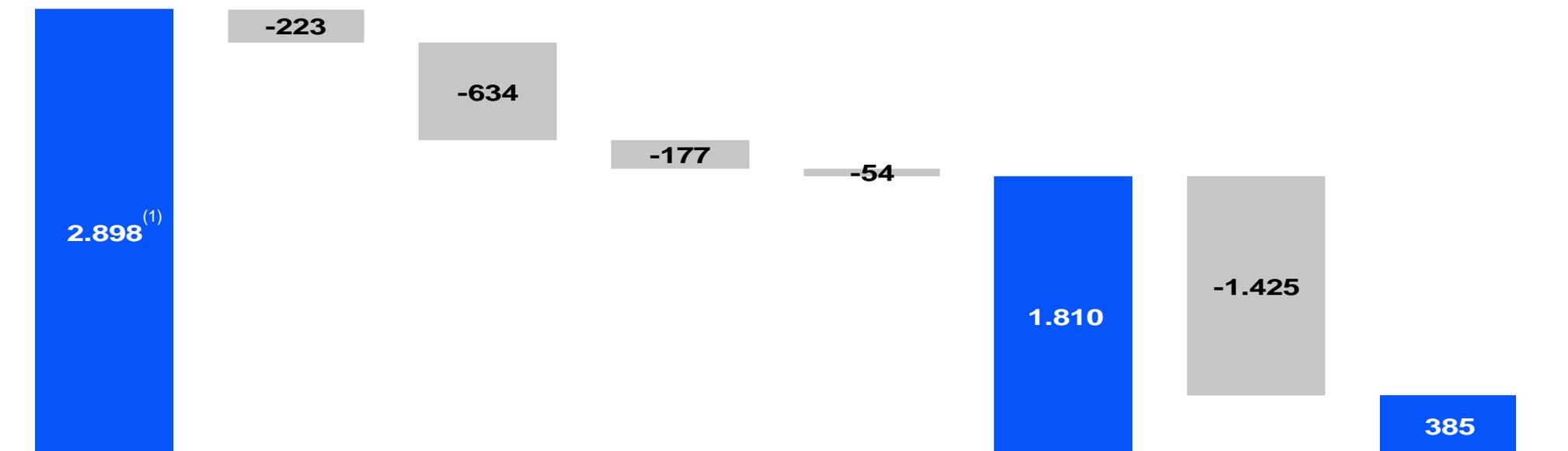
Resultado ordinario neto +3%.

(1) Incluidos +27 MM€ de reversión del Impuesto Nuclear Catalán y -21 MM€ de deterioro de existencias (margen bruto), -21 MM€ de deterioro de materiales y -18 MM€ de provisión relacionada con la discontinuidad de las centrales de carbón (costes fijos).

(2) Incluye 1.356 MM€ del deterioro del valor neto contable de las centrales de carbón peninsulares.

# Flujo de caja

MM€



|                      | EBITDA       | Provisiones pagadas | Capital circulante y Otros (2) | Impuesto de Sociedades | Gastos financieros | Flujo Caja Op. (3) | Capex neto (Caja) (4) | Flujo Caja Libre (5) |
|----------------------|--------------|---------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Año anterior</b>  | <b>2,791</b> | <b>-194</b>         | <b>-1,332</b>                  | <b>-67</b>             | <b>-57</b>         | <b>1,141</b>       | <b>-1,107</b>         | <b>34</b>            |
| <b>Variación (%)</b> | <b>+4%</b>   | <b>+15%</b>         | <b>-52%</b>                    | <b>+2.6x</b>           | <b>-5%</b>         | <b>+59%</b>        | <b>+29%</b>           | <b>11x</b>           |

**El FCO mejora alrededor de un 60%, excediendo cómodamente el Capex.**

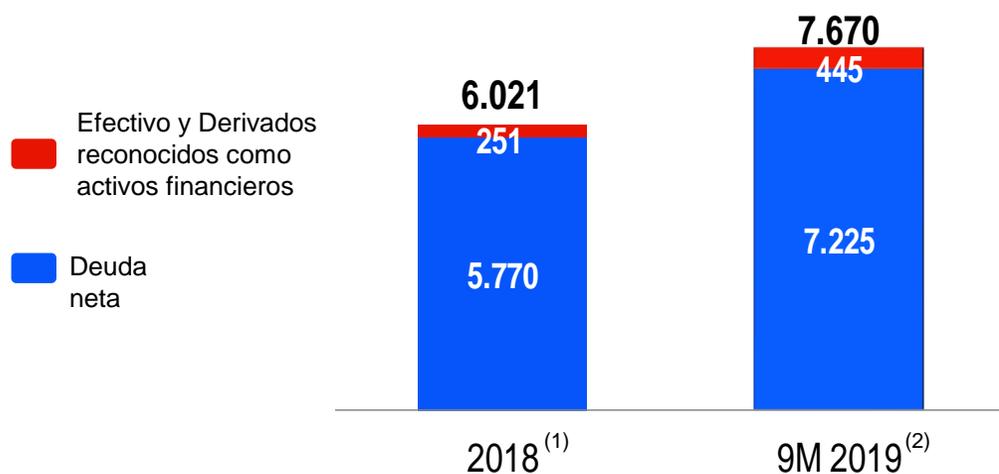
(1) Incluidos 27 MM€ de la *reversión* del Impuesto Nuclear Catalán y -21 MM€ de deterioro de existencias (margen bruto), -21 MM€ de deterioro de materiales y -18 M€ de provisión relacionada con la discontinuidad de las centrales de carbón (costes fijos).  
 (2) *Capital circulante + Partidas regulatorias + Partidas que no suponen caja*  
 (3) *FCO: Flujo de Caja Neto de las Operaciones*  
 (4) *Capex basado en el criterio de caja*  
 (5) *Flujo de caja de las operaciones (1.810 MM€) - Variación neta de activos materiales e inmateriales (1.309 MM€) + Subvenciones y otros ingresos diferidos (49 MM€) - Variación neta de otras inversiones (165 MM€)*

# Análisis de la deuda financiera

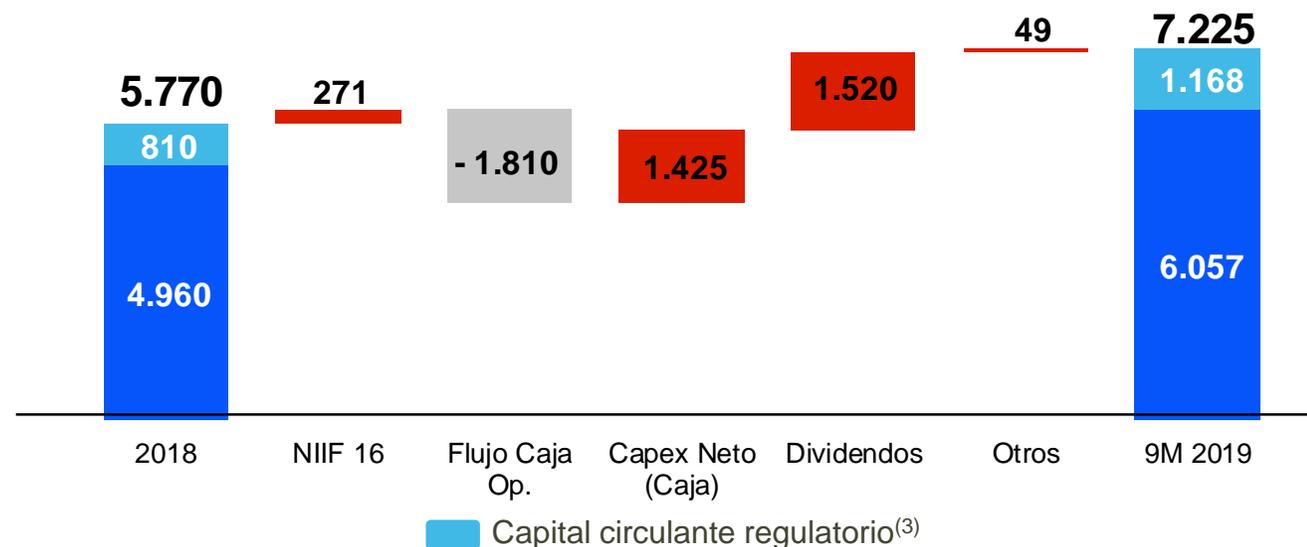
MM€



## Deuda bruta



## Evolución de la deuda neta



- Coste de la Deuda 1,8% (vs. 1,9% en 2018)
- Tipo de interés fijo 61% de la Deuda Bruta
- 98% en Euros

- Apalancamiento<sup>(4)</sup> 1,9x (vs. 1,6x en 2018)

**Adecuado apalancamiento financiero y coste de la deuda en mínimos**

(1) Cifras a 31/12/2018

(2) Cifras a 30/9/2019

(3) Saldo neto con liquidaciones CNMC

(4) Calculado como Deuda Neta / EBITDA (12 últimos meses)

# Conclusiones



**Solidez demostrada de nuestro modelo integrado**

**Eficiencia a través de la digitalización**

**Aceleración de la descarbonización de nuestro mix de generación para liderar la Transición Energética**

**Rentabilidad total para el accionista del 23% a nueve meses**

**Confiados en el cumplimiento de los objetivos 2019**



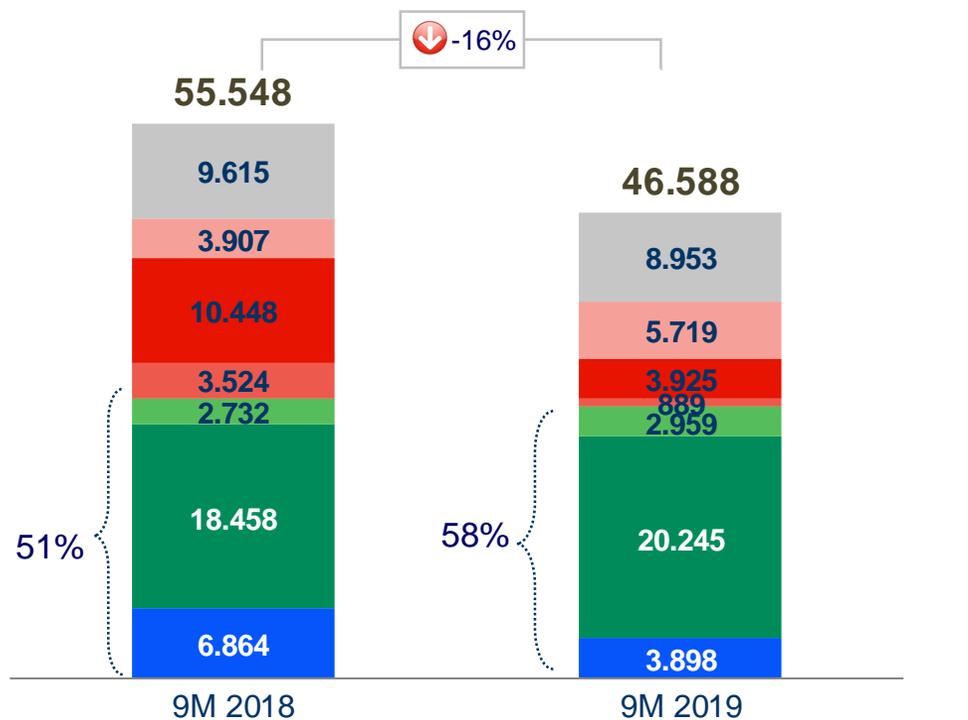
# Resultados consolidados 9M 2019

## Anexos

# Potencia instalada y producción



## Producción total<sup>(1)</sup> (GWh)



- Caída del 41% en la producción térmica peninsular
- Hidráulica, nuclear y renovables representaron el 58 % de la producción total (vs. 51 % en 9M 2018)

## Producción total (GWh)

GWh a 9M2019

(y variación vs. 9M2018)

|              | Producción Total <sup>(1)</sup> |      |
|--------------|---------------------------------|------|
| <b>Total</b> | 46.588                          | -16% |
| Hidráulica   | 3.898                           | -43% |
| Nuclear      | 20.245                          | 10%  |
| Carbón       | 6.353                           | -60% |
| Gas Natural  | 10.102                          | 55%  |
| Fuel-Gas     | 3.031                           | -40% |
| Renovables   | 2.959                           | 8%   |

## Capacidad instalada total (gw)

GW a 9M2019

(y variación vs. 31 Dic. 2018)

|              | Capacidad Instalada Total <sup>(2)</sup> |    |
|--------------|--|----|
| <b>Total</b> | 22,9                                     | 1% |
| Hidráulica   | 4,7                                      | 0% |
| Nuclear      | 3,3                                      | 0% |
| Carbón       | 5,1                                      | 0% |
| Gas Natural  | 5,5                                      | 1% |
| Fuel-Gas     | 2,4                                      | 0% |
| Renovables   | 1,9                                      | 6% |

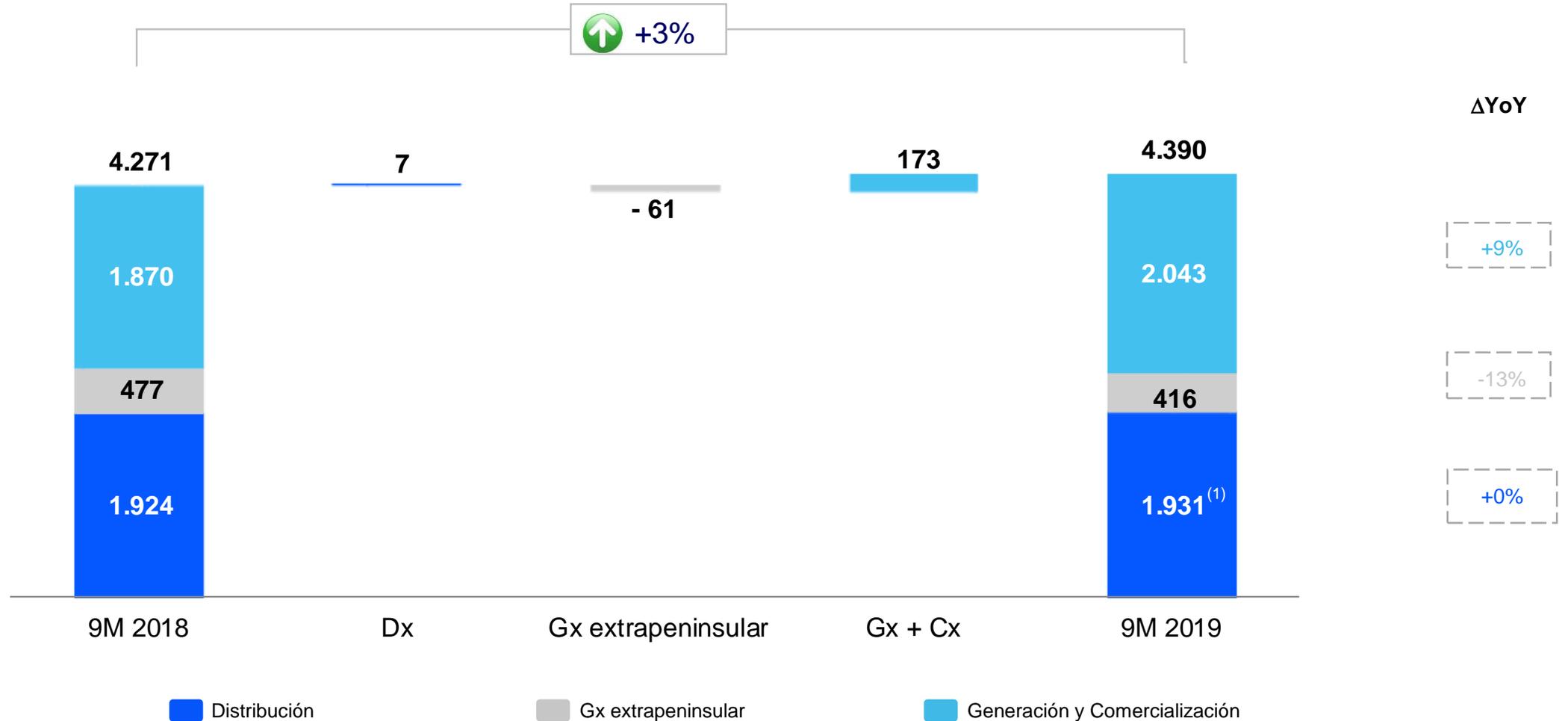
(1) Producción en barras de central (Producción Bruta de la central menos los autoconsumos)

(2) Capacidad Neta

(3) Incluye 94 GWh extrapeninsular 9M 2019 (40 MW) vs 21 GWh en 9M 2018 (40 MW)

# Evolución del margen bruto

MM€

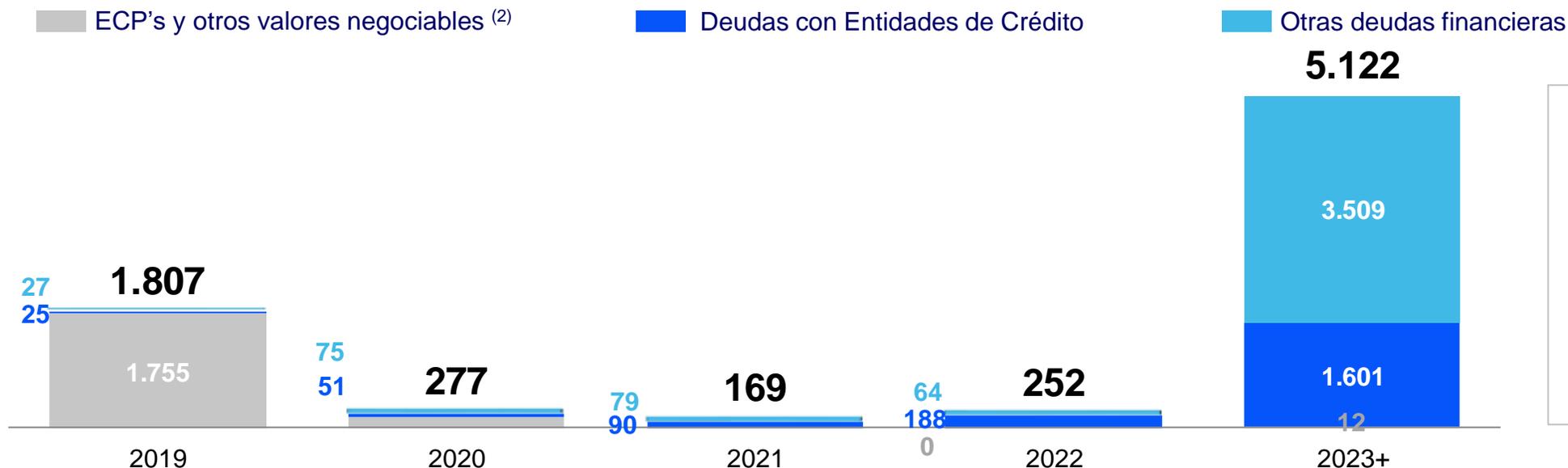


(1) Incluyendo +27 MM€ de reversión del Impuesto Nuclear Catalán y -21 MM€ de deterioro de inventarios

# Endesa: calendario de vencimientos deuda financiera



MM€ Saldo bruto de vencimientos pendientes a 30 de septiembre 2019: 7.627 MM€<sup>(1)</sup>



La liquidez de Endesa cubre 29 meses de vencimientos de deuda

- Liquidez 3.562 MM€
  - 437 MM€ en caja
  - 3.125 MM€ en líneas de crédito disponibles
- Vida media de la deuda : 5,0 años

## Calificación crediticia a largo plazo

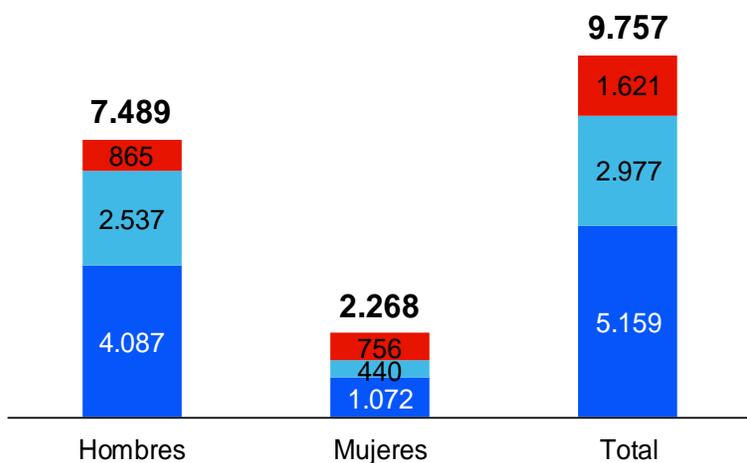
|                   | Rating | Perspectiva |
|-------------------|--------|-------------|
| Standard & Poor's | BBB+   | Estable     |
| Moody's           | Baa2   | Positiva    |
| Fitch Ratings     | A-     | Estable     |

# Plantilla

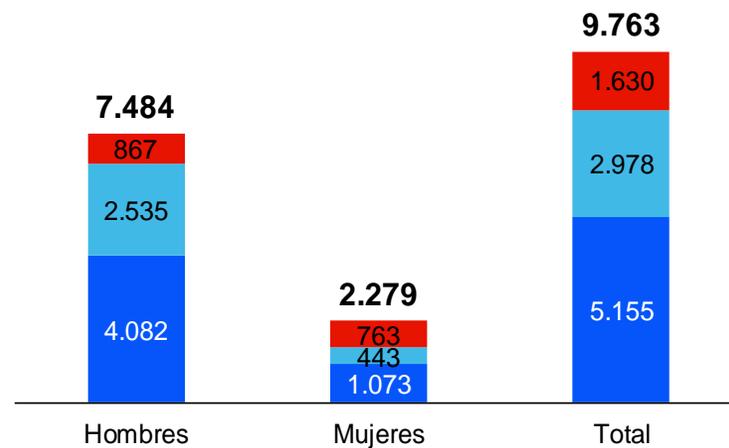
# Trabajadores



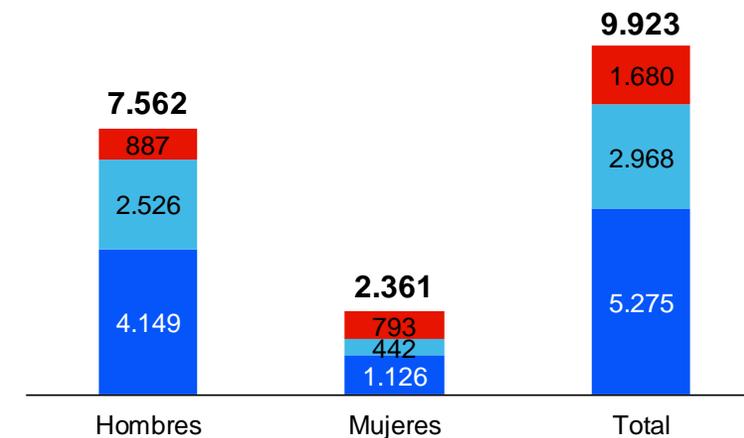
9M 2018



2018



9M 2019



Generación & Comercialización

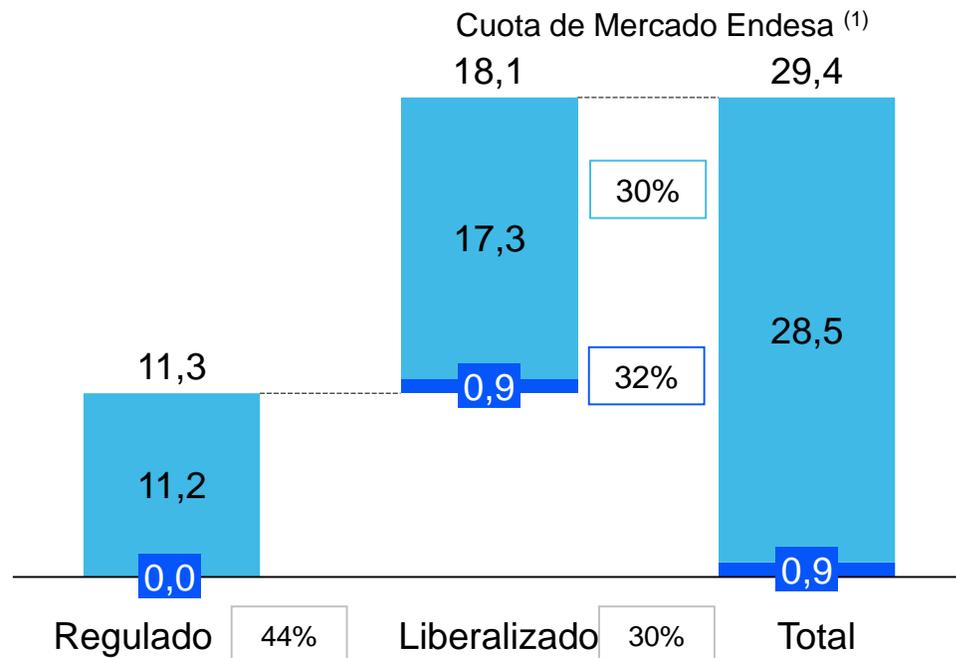
Distribución

Estructura & otros

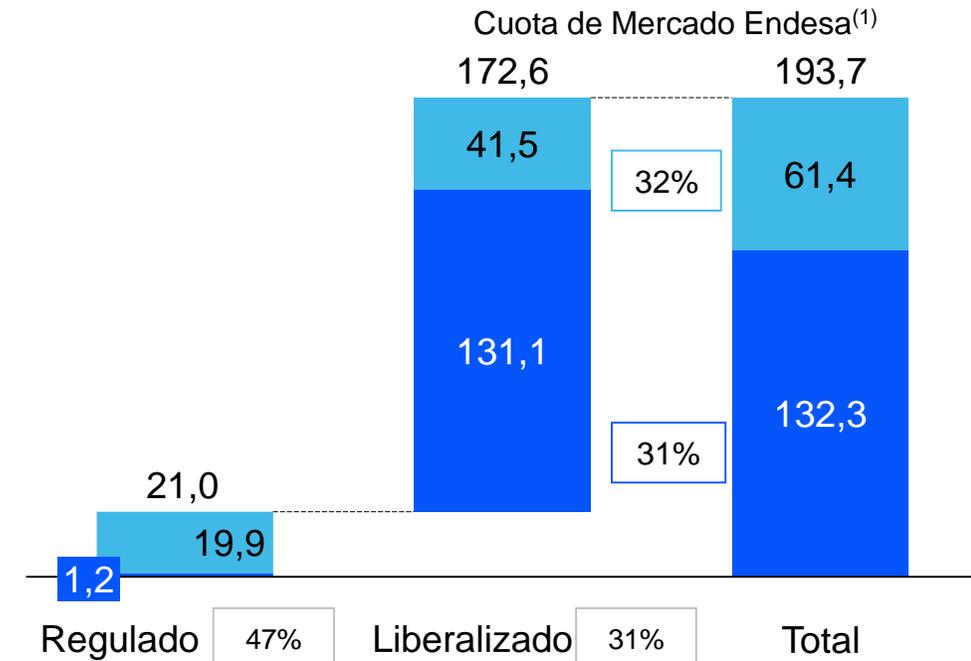
# Mercado eléctrico español



## Cientes (MM)



## Energía vendida(TWh)



Residencial

Empresas

(1) Clientes: CNMC "Informe de supervisión de los cambios de comercializador de cierre de 2018" (julio 2019)  
 (2) Energía vendida: Estimación interna basada en el "sistema sectorial de previsión energética diaria".

# Endesa: 9M 2019 PyG



|   | Gx+Cx        | Dx           | Estructura  | Ajustes      | TOTAL          |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|
| Ingresos  | 12.905       | 2.057        | 434         | -591         | <b>14.805</b>  |
| Aprovisionamientos y servicios                  | -10.392      | -126         | -28         | 131          | <b>-10.415</b> |
| <b>Margen de contribución</b>                   | <b>2.513</b> | <b>1.931</b> | <b>406</b>  | <b>(460)</b> | <b>4.390</b>   |
| Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo | 50           | 102          | 13          | 0            | <b>165</b>     |
| Gastos de Personal                              | -404         | -211         | -157        | 13           | <b>-759</b>    |
| Otros Gastos Fijos de Explotación               | -791         | -296         | -253        | 442          | <b>-898</b>    |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>1.368</b> | <b>1.526</b> | <b>9</b>    | <b>(5)</b>   | <b>2.898</b>   |
| D&A   | -2.064       | -454         | -45         | 0            | <b>-2.563</b>  |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>(696)</b> | <b>1.072</b> | <b>(36)</b> | <b>(5)</b>   | <b>335</b>     |
| Resultado financiero neto                       | -82          | -51          | -6          | 0            | <b>-139</b>    |
| Resultado Neto por el Método de Participación   | 13           | 3            | 0           | 0            | <b>16</b>      |
| Resultado de otras Inversiones                  | 0            | 0            | 327         | -327         | <b>0</b>       |
| Resultado en Ventas de Activos                  | -15          | 1            | 0           | 0            | <b>-14</b>     |
| <b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>            | <b>(780)</b> | <b>1.025</b> | <b>285</b>  | <b>(332)</b> | <b>198</b>     |
| Impuesto sobre Sociedades                       | 222          | -240         | 3           | 1            | <b>-14</b>     |
| Intereses Minoritarios                          | -7           | -1           | 0           | 0            | <b>-8</b>      |
| <b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>                | <b>(565)</b> | <b>784</b>   | <b>288</b>  | <b>(331)</b> | <b>176</b>     |

# Endesa: 9M 2018 PyG



|   | Gx+Cx        | Dx           | Estructura  | Ajustes      | TOTAL          |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|
| Ingresos  | 13.442       | 2.069        | 431         | -589         | <b>15.353</b>  |
| Aprovisionamientos y servicios                  | -11.010      | -145         | -60         | 133          | <b>-11.082</b> |
| <b>Margen de contribución</b>                   | <b>2.432</b> | <b>1.924</b> | <b>371</b>  | <b>(456)</b> | <b>4.271</b>   |
| Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo | 33           | 102          | 10          | 0            | <b>145</b>     |
| Gastos de Personal                              | -396         | -191         | -129        | 12           | <b>-704</b>    |
| Otros Gastos Fijos de Explotación               | -789         | -315         | -258        | 441          | <b>-921</b>    |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>1.280</b> | <b>1.520</b> | <b>(6)</b>  | <b>(3)</b>   | <b>2.791</b>   |
| D&A   | -653         | -461         | -33         | 0            | <b>-1.147</b>  |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>627</b>   | <b>1.059</b> | <b>(39)</b> | <b>(3)</b>   | <b>1.644</b>   |
| Resultado financiero neto                       | -124         | -59          | 77          | 0            | <b>-106</b>    |
| Resultado Neto por el Método de Participación   | 21           | 4            | 3           | 0            | <b>28</b>      |
| Resultado de otras Inversiones                  | 0            | 0            | 324         | -324         | <b>0</b>       |
| Resultado en Ventas de Activos                  | -27          | 3            | -3          | 0            | <b>-27</b>     |
| <b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>            | <b>497</b>   | <b>1.007</b> | <b>362</b>  | <b>(327)</b> | <b>1.539</b>   |
| Impuesto sobre Sociedades                       | -97          | -237         | -7          | 1            | <b>-340</b>    |
| Intereses Minoritarios                          | -6           | 0            | 0           | 0            | <b>-6</b>      |
| <b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>                | <b>394</b>   | <b>770</b>   | <b>355</b>  | <b>(326)</b> | <b>1.193</b>   |

# Glosario de términos (I/II)



| Concepto                                     | Cálculo   | Nº de referencia del Informe de Gestión Consolidado |
|--|---|---|
| Coste medio de la deuda (%)                  | $(\text{Coste deuda financiera bruta}) / \text{Deuda financiera media bruta} = (100 \text{ MM€} \times (360/270) + 1 \text{ MM€}) / 7610. \text{ MM€} = 02\%$   | 4.1   |
| Vida media de la deuda (nº de años)          | $(\text{Principal} \times \text{número de días de vigencia}) / (\text{Principal Vigente al Cierre del Periodo} \times \text{Número Días del Periodo}) = 38129. / 7628. = 5 \text{ años}$                                    | 4.1   |
| Flujo de caja de las operaciones (M€)        | Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación (1810. MM€)  | 4.2   |
| Flujo de caja libre (M€)                     | Flujo de caja de las operaciones (1810. MM€) - Variación neta de inmovilizado material e inmaterial (1309. MM€) + Subvenciones y otros Ingresos Diferidos (49 MM€) - Variación neta de Otras Inversiones (165 M€) = 385 MM€ | 4.2   |
| 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 -EBITDA- (M€) | Ingresos (14805. MM€) – Aprovisionamientos y servicios (10415. MM€) + Trabajos realizados por el Grupo para su activo (165 MM€) – gastos de personal (759 MM€) – Otros Gastos Fijos de Explotación (898. MM€) = 2898. MM€   | 1.3   |
| Resultado de explotación -EBIT- (M€)         | Resultado bruto de explotación (2898. MM€) - Depreciación y amortización (2563. MM€) = 335. MM€   | 1.3   |
| Costes fijos -Opex- (M€)                     | Gastos de personal (759 MM€) + Otros gastos fijos de explotación (898 MM€) - Trabajos realizados por el Grupo para su activo (165 MM€) = 1492. MM€  | 1.3   |
| Margen de contribución (M€)                  | Ingresos (14805. MM€) – Aprovisionamientos y servicios (10415. MM€) = 4390. MM€   | 1.3   |
| Apalancamiento (veces)                       | Deuda financiera neta (7225. MM€) / Resultado bruto de explotación (836. MM€ de 4T 2018 + 2898. M€ de 9M 2019) = 1.9x   | 4.1   |

# Glosario de términos(II/II)



| Concepto                                    | Cálculo   | Nº de referencia del Informe de Gestión Consolidado |
|---|---|---|
| Inversión neta (M€)                         | Inversiones brutas materiales (1208. MME) e inmateriales (136 MME) - activos cedidos por clientes y subvenciones (62 MME) = 1282. MME   | 4.3   |
| Deuda financiera neta (M€)                  | Deuda financiera a largo y corto plazo (5616. MME + 2054. MME) - Caja y otros medios líquidos equivalentes (437 MME) – Derivados reconocidos como activos financieros (8 MME) = 7225. MME                                       | 4.1   |
| Resultado financiero neto (M€)              | Ingreso financiero (25 MME) - Gasto financiero (163 MME) - Diferencias de cambio netas (1 MME) = -139 MME   | 1.3   |
| Ingresos (M€)                               | Ventas (14285. MME) + Otros ingresos de explotación (520 MME) = 14805. MME  | 1.3   |
| Resultado ordinario neto (M€)               | Resultado Neto Atribuible (176. MME) - Ganancias/(pérdidas) en ventas de activos no financieros superiores a 10 MME (0 MME) - Pérdidas netas por deterioro de activos no financieros superiores a 10 MME (1052 MME) = 1228. MME | 1.3   |
| Margen eléctrico integrado (M€)             | Margen de Contribución Gx+Cx (2513. MME) - Margen SENP (416 MME) - Margen PVPC (55.5 MME) - Margen gas (183.4 MME) - Margen Endesa X (84.7 MME) - Otros (108.4 MME) = 1665. MME   | n/a   |
| Margen eléctrico unitario integrado (€/MWh) | Margen eléctrico integrado / Ventas eléctricas en el mercado liberalizado en España y Portugal: 1665. MME / 61.7 TWh = 27 €/MWh   | n/a   |
| Margen unitario de gas (€/MWh)              | Margen Total de Gas / Ventas de Gas excluyendo Ventas a ciclos combinados: 183.40 MME / 55.5 TWh = 3.3 €/MWh  | n/a   |
| Margen contribución Endesa X (M€)           | Margen de contribución generado por los productos y servicios de valor añadido comercializados por la unidad de Endesa X = 85 MME   | 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 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; 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.

# Equipo IR

Contáctanos



## **Mar Martinez**

Directora de Relación con  
Inversores

## **Equipo de Relación con Inversores**

Isabel Permuy  
Javier Hernandez  
Francesc Trilla  
Juan Carlos Jimenez  
Sonia Herranz  
Paloma de Miguel



## **Contactos**

Email: [ir@endesa.es](mailto:ir@endesa.es)

Teléfono: + 34 91 213 15 03  
+ 34 91 213 90 49

Web: [www.endesa.com](http://www.endesa.com)