



# Endesa. Resultados 2016

23/02/2017



endesa

# Índice

- 1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave**
- 2. Contexto de mercado 2016 y desempeño de Endesa**
- 3. Resultados financieros**
- 4. Conclusiones**

# Índice

- 1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave**
2. Contexto de mercado 2016 y desempeño de Endesa
3. Resultados financieros
4. Conclusiones

# Claves del periodo

**Se superaron los objetivos financieros de 2016**

**Destaca la cifra de B° Neto (+30%) hasta 1.411 M€**

**Se propone pagar 1,333 €/acc de DPA bruto (+30%) con cargo a los Resultados 2016**

**Evolución favorable del EBITDA subyacente<sup>(1)</sup> (+11%) por el buen comportamiento del negocio liberalizado**

**Caída del 3% en costes fijos homogéneos<sup>(2)</sup>**

(1) Excluye la transacción swap CO<sub>2</sub> de 2015 (+184 M€), la contribución de EGPE en 2016 (+75 M€) y la provisión por reestructuración del plantilla de 2015 (-380 M€) y 2016 (-226 M€)  
(2) Incluye actualización provisiones expedientes de regulación de empleo (19 M€ en 2015 y 17 M€ en 2016), provisiones indemnizaciones y riesgos de carácter laboral (-42 M€ en 2015 y -14 M€ en 2016), provisión por reestructuración del plantilla (-380 M€ en 2015 y -226 M€ en 2016) y costes fijos de EGPE en 2016 (-29 M€)

# Principales magnitudes financieras



M€	2016	2015	Variación	Homogéneo
EBITDA	3.432	3.039	+13%	+11% <sup>(1)</sup>
Bº Neto atribuible	1.411	1.086	+30%	+27% <sup>(2)</sup>
Cash flow de las operaciones	2.995	2.656	+13%	
	2016	2015	Variación	
Deuda financiera neta <sup>(3)</sup>	4.938	4.323	+14%	

■ **+11% EBITDA homogéneo<sup>(1)</sup>**

(1) Excluye la transacción swap CO<sub>2</sub> de 2015 (+184 M€), la contribución de EGPE en 2016 (+75 M€) y la provisión por reestructuración del plantilla de 2015 (-380 M€) y 2016 (-226 M€)  
 (2) Excluye la transacción swap CO<sub>2</sub> de 2015 (+132 M€), la contribución de EGPE en 2015 (+10 M€) y 2016 (+38 M€) y la provisión por reestructuración del plantilla de 2015 (-274 M€) y 2016 (-170 M€)

(3) Deuda financiera bruta (5.367 M€) - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (418 M€) - Derivados financieros registrados en Activos Financieros (11 M€)

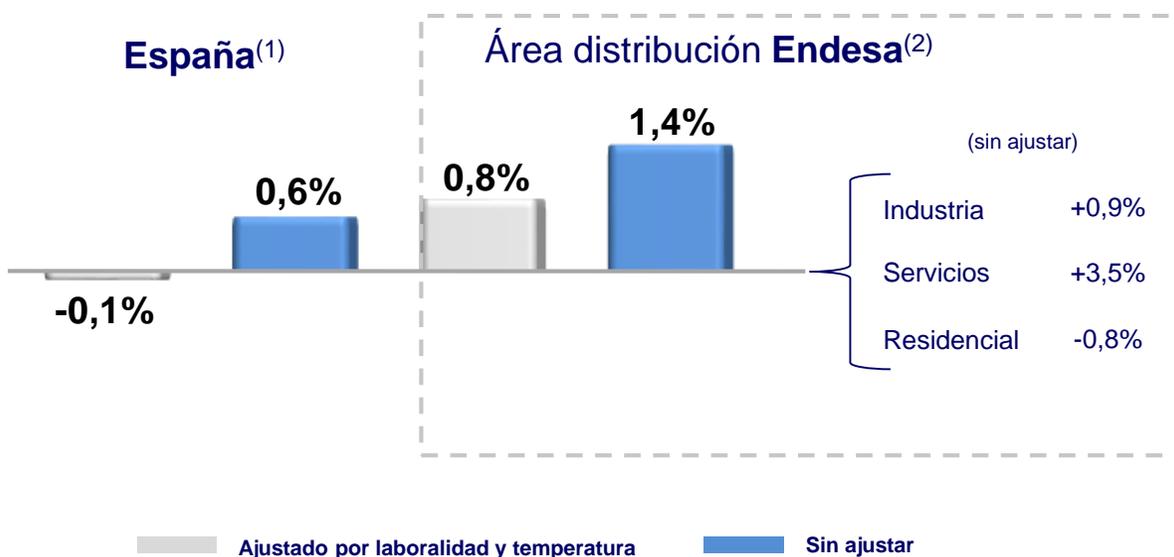
# Índice

1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave
- 2. Contexto de mercado 2016 y desempeño de Endesa**
3. Resultados financieros
4. Conclusiones

# Contexto de mercado 2016



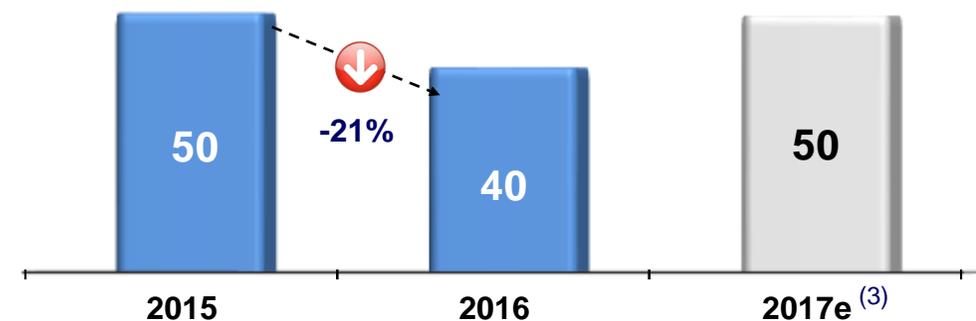
## Demanda



- Recuperación de demanda: la tendencia al alza de Servicios e Industria más que compensa la débil demanda 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 parcialmente compensado por la recuperación de commodities de 4T 2016

(1) Peninsular. Fuente: REE

(2) Peninsular. Fuente: Estimaciones de Endesa

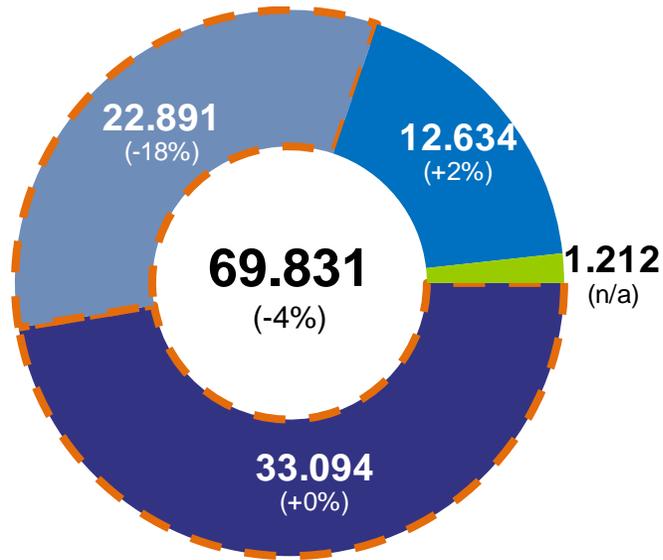
(3) Elaboración propia: media ponderada de datos reales hasta 21 Feb 2017 y forwards "Balance 2017"

# Desempeño de Endesa en contexto de mercado 2016 (I/II)



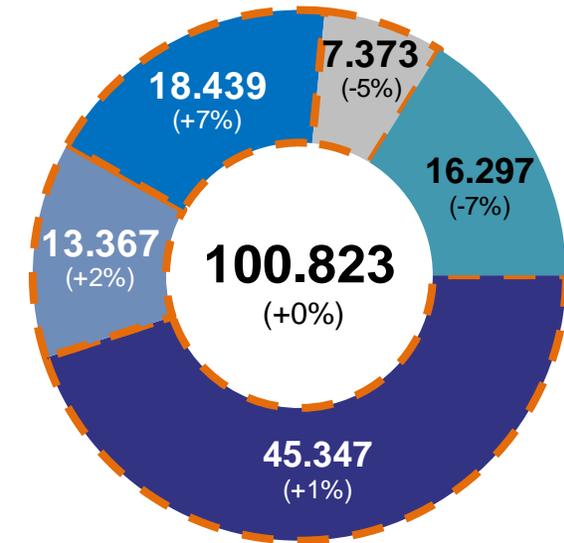
Gestión de la energía

Producción<sup>(1)</sup> (GWh)



- Peninsular (hidráulica y nuclear)
- Peninsular (térmica)
- Extrapeñinsular (regulada)
- EGPE

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



- Industrial
- Residencial
- PyMEs
- Portugal
- PVPC

**Margen unitario integrado:**  
**21,8 €/MWh**  
 (+8% vs. 2015)

■ **Cubierta ~80% de la producción estimada de 2017**

# Desempeño de Endesa en contexto de mercado 2016 (II/II)

## Novedades regulatorias

### ✓ Últimas novedades regulatorias

#### ✓ Tarifas de acceso 2017:

- Tarifas de acceso sin cambios
- Costes de acceso incluyen ~600 M€ de mayor retribución a renovables relacionada con la revisión del 2º semi periodo regulatorio
- 9 M€ de superávit tarifario según las estimaciones del Ministerio de Industria

#### ✓ Bono social:

- RDL 7/2016 fija un nuevo esquema de financiación que aplica a partir de finales de 2016
  - Endesa financiará el 37,7% del coste
  - Gobierno trabaja en temas pendientes (criterios de ingresos y grado de vulnerabilidad)
- Con relación a los importes de 2014-2016, a la espera de que finalice el proceso judicial

#### ✓ Renovables:

- Subastas de capacidad se celebrarían a mediados de 2017

#### ✓ Central nuclear de Garoña:

- CSN ha establecido condiciones para la petición de autorización de renovación
- Es necesaria la autorización del Ministerio de Industria antes de que el titular de la instalación tome una decisión

# Índice

1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave
2. Contexto de mercado 2016 y desempeño de Endesa
- 3. Resultados financieros**
4. Conclusiones

# Resultados financieros



M€	2016	2015	Variación	Homogéneo
Ingresos	18.979	20.299	-7%	
Margen de Contribución	5.652	5.481	3%	
EBITDA	3.432	3.039	13%	11% <sup>(1)</sup>
EBIT	1.965	1.598	23%	
Resultado financiero neto	(182)	(186)	-2%	
Rdo. Neto Sdades. Método Participación	(59)	(15)	293%	
Income tax	(298)	(301)	-1%	
Resultado Neto Atribuible	1.411	1.086	30%	27% <sup>(2)</sup>
Capex neto <sup>(3)</sup>	934	786	19%	

## Evolución PyG:

- (+) Incremento EBITDA homogéneo<sup>(1)</sup> (+11%): buen comportamiento del negocio liberalizado
- (-) Resultado Neto Sdades. Método Participación 2016 afectado por deterioro 40% EGPE (-72 M€) y nueva provisión de Nuclenor (-38 M€)
- (+) Efecto positivo en Impuesto de Sdades. por reversión impuesto diferido de pasivo en la toma de control de EGPE (+81 M€)

(1) Excluye la transacción swap CO<sub>2</sub> de 2015 (+184 M€), la contribución de EGPE en 2016 (+75 M€) y la provisión por reestructuración del plantilla de 2015 (-380 M€) y 2016 (-226 M€)

(2) Excluye la transacción swap CO<sub>2</sub> de 2015 (+132 M€), la contribución de EGPE en 2015 (+10 M€) y 2016 (+38 M€) y la provisión por reestructuración del plantilla de 2015 (-274 M€) y 2016 (-170 M€)

(3) Capex bruto material e inmaterial (1.128 M€) – activos cedidos por clientes (191 M€) – subvenciones y otros (3 M€). No incluye las adquisiciones del 60% de EGPE ni Eléctrica del Ebro

# Desglose del EBITDA 2016



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

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

(3) EBITDA de EGPE y sus filiales controladas desde 27.07.2016.

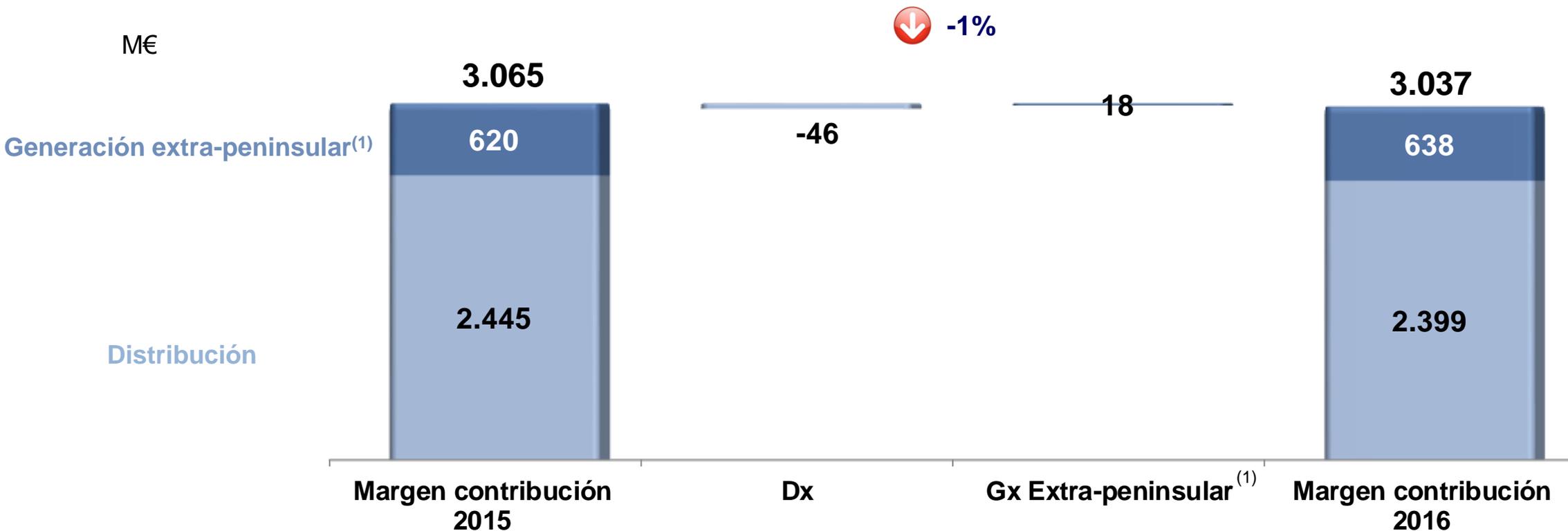
(4) Ajustado por transacción swap CO<sub>2</sub> 2015, provisiones de reestructuración de plantilla 2015 y 2016 y contribución de EGPE en 2016.

# Negocio regulado

Evolución margen de contribución



M€



■ Estabilidad del margen de contribución

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

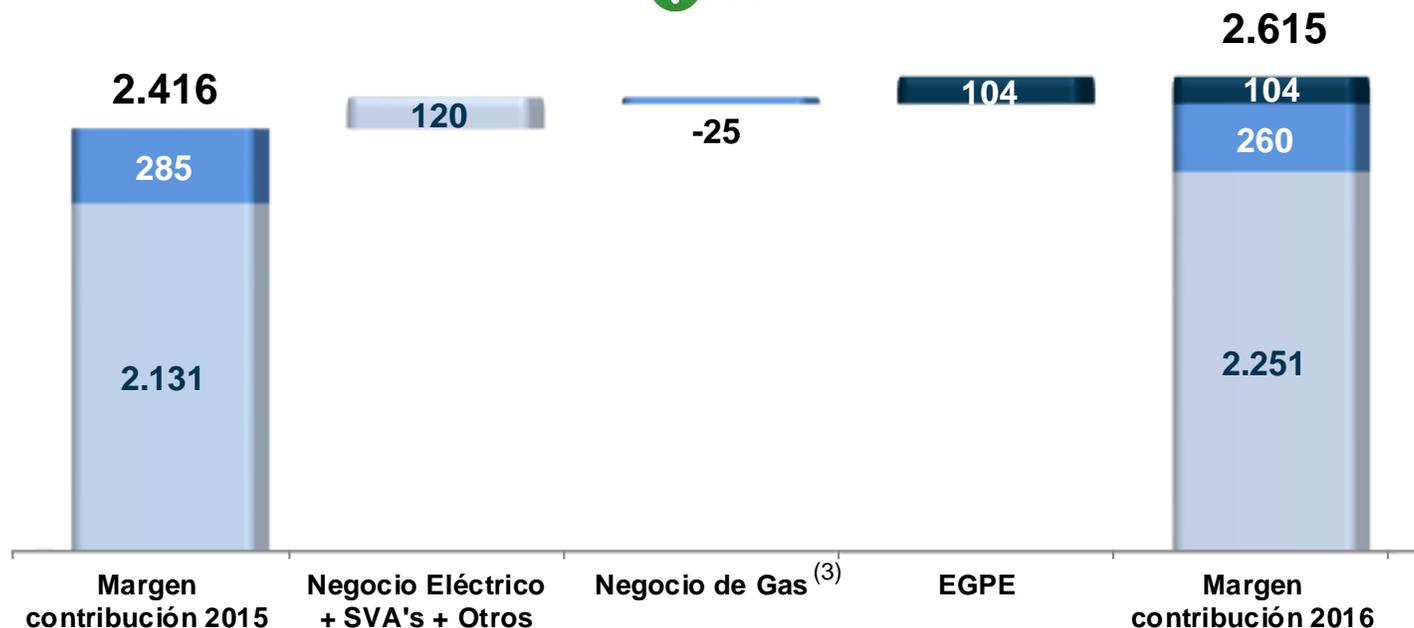
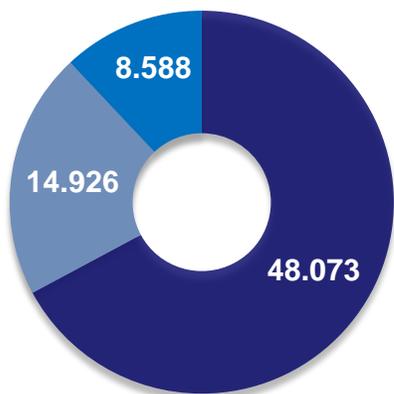
Evolución margen de contribución

M€

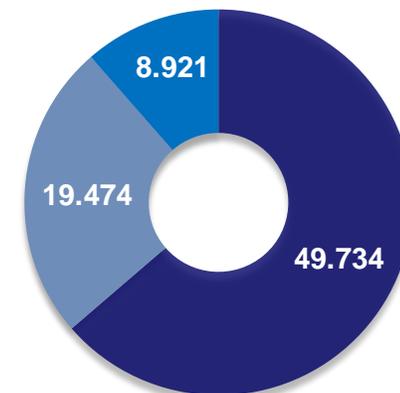


↑ +8%

Ventas de gas 2015  
(71.587 GWh)



2016 Gas sales  
(78.129 GWh)



- Doméstico
- Mayorista
- Internacional

- ↑ Mayor margen unitario en el mercado liberalizado de electricidad
- ↑ Sentencia favorable T.C. sobre Impuesto Nuclear Cataluña
- ↑ Liquidaciones del Carbón doméstico (Años 2012-14)
- ↑ Contribución EGPE
- ↓ Transacción swap CO<sub>2</sub> en 2015
- ↓ Negocio de gas (compensado parcialmente por mark-to-market derivados de gas y otros)

**Incremento del margen de contribución homogéneo (+13%)<sup>(2)</sup> 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 la transacción swap CO<sub>2</sub> en 2015 (+184 M€) y la contribución de EGPE en 2016 (+104 M€)

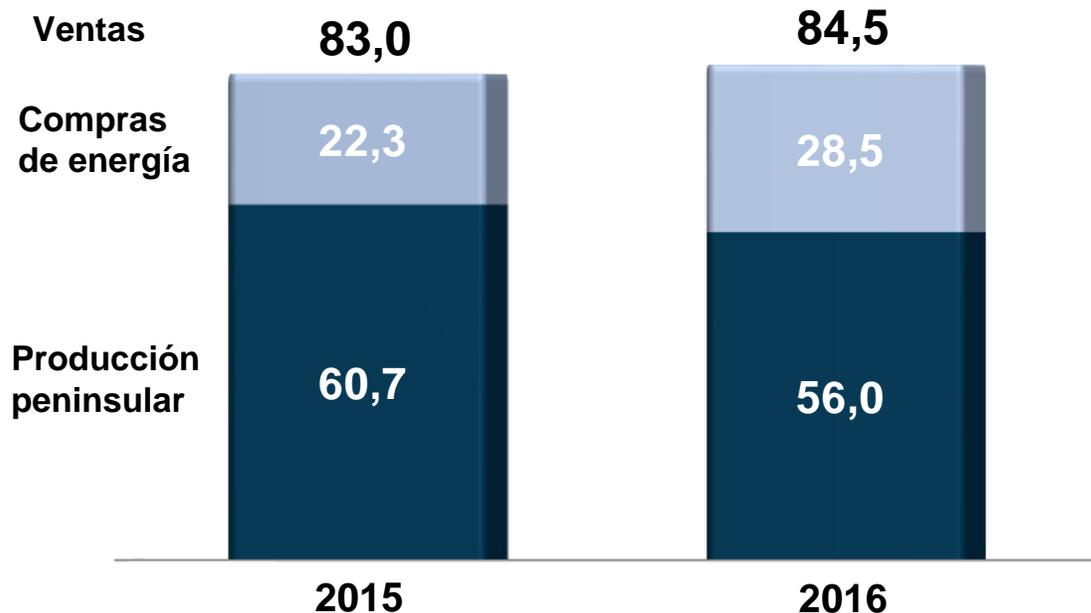
(3) El margen de contribución de gas es el que se obtiene de la actividad comercial de gas

# Negocio liberalizado

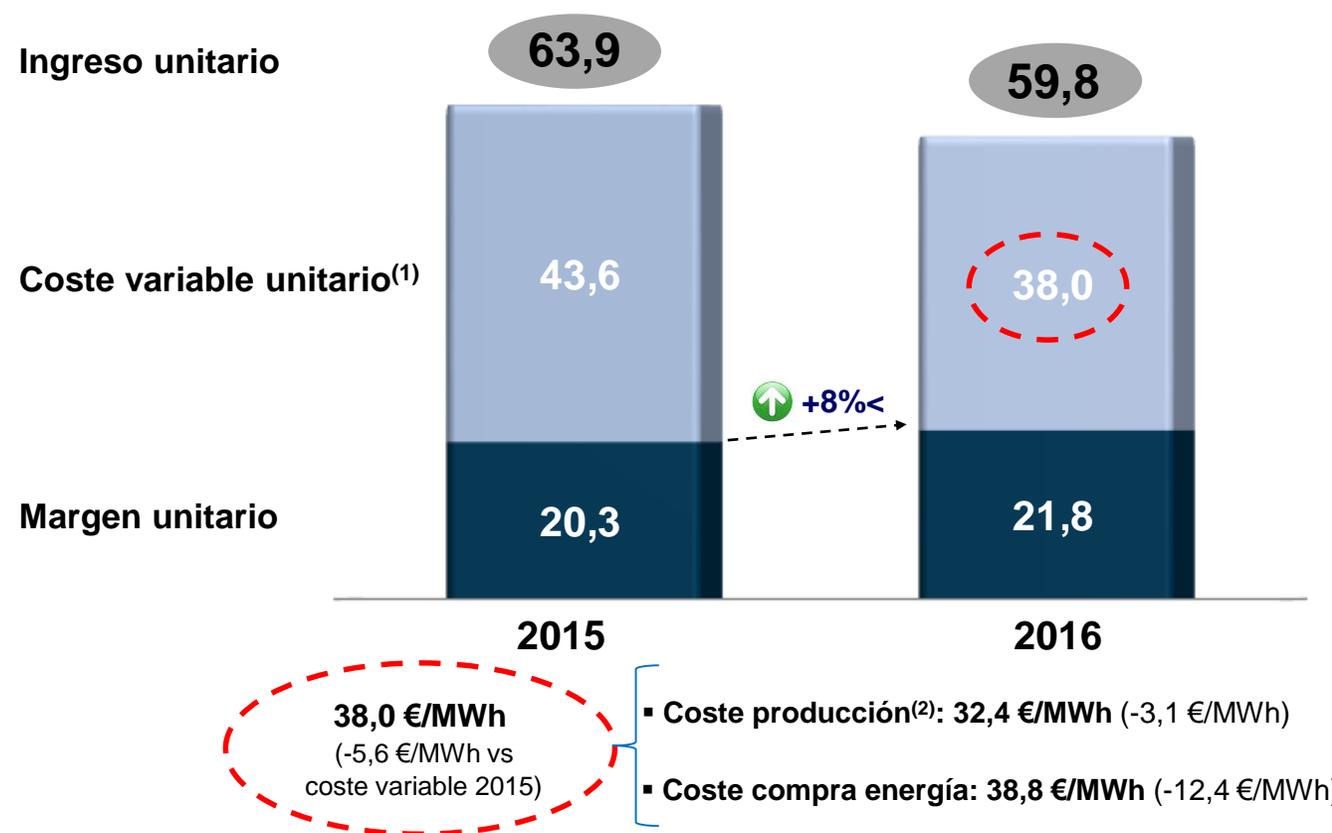
Gestión de la energía 2016



Energía (TWh)



Desglose valores unitarios (€/MWh)



▪ **+8% margen eléctrico unitario (21,8 €/MWh) apoyado en una estrategia de gestión de la energía exitosa**

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

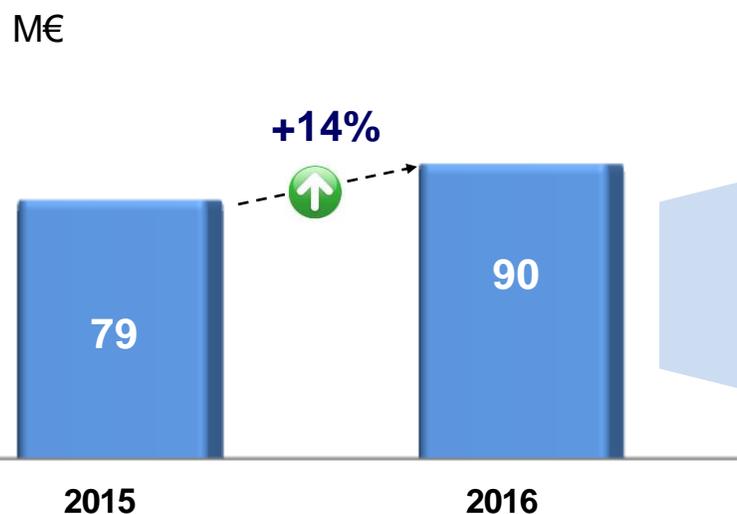
(2) Coste de producción = coste de combustible + CO<sub>2</sub> + impuesto Ley 15/2012

# Negocio liberalizado

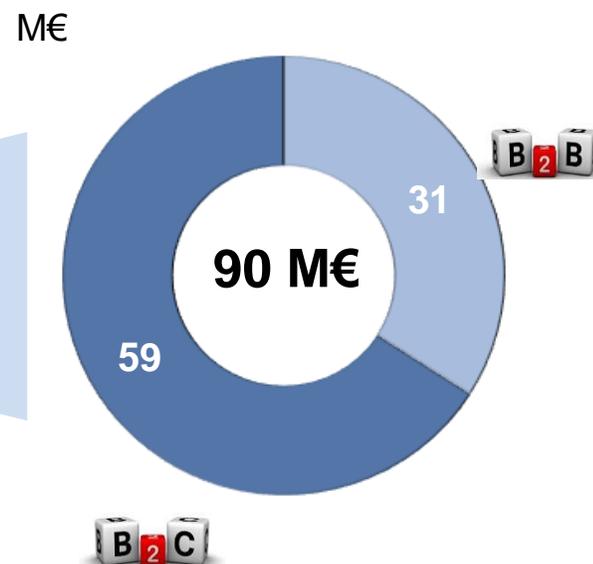
Servicios valor añadido



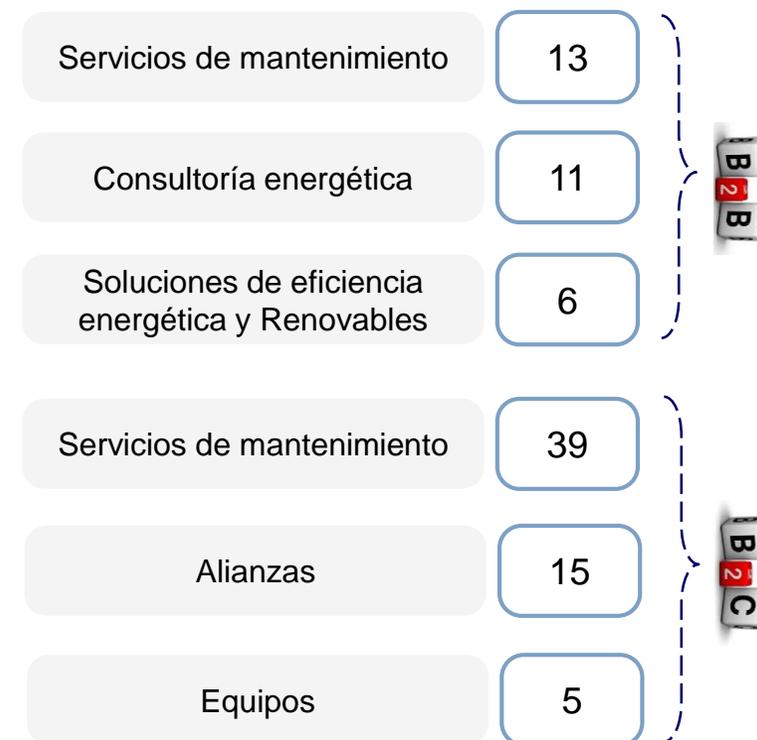
## Evolución margen SVA



## Desglose margen SVA 2016



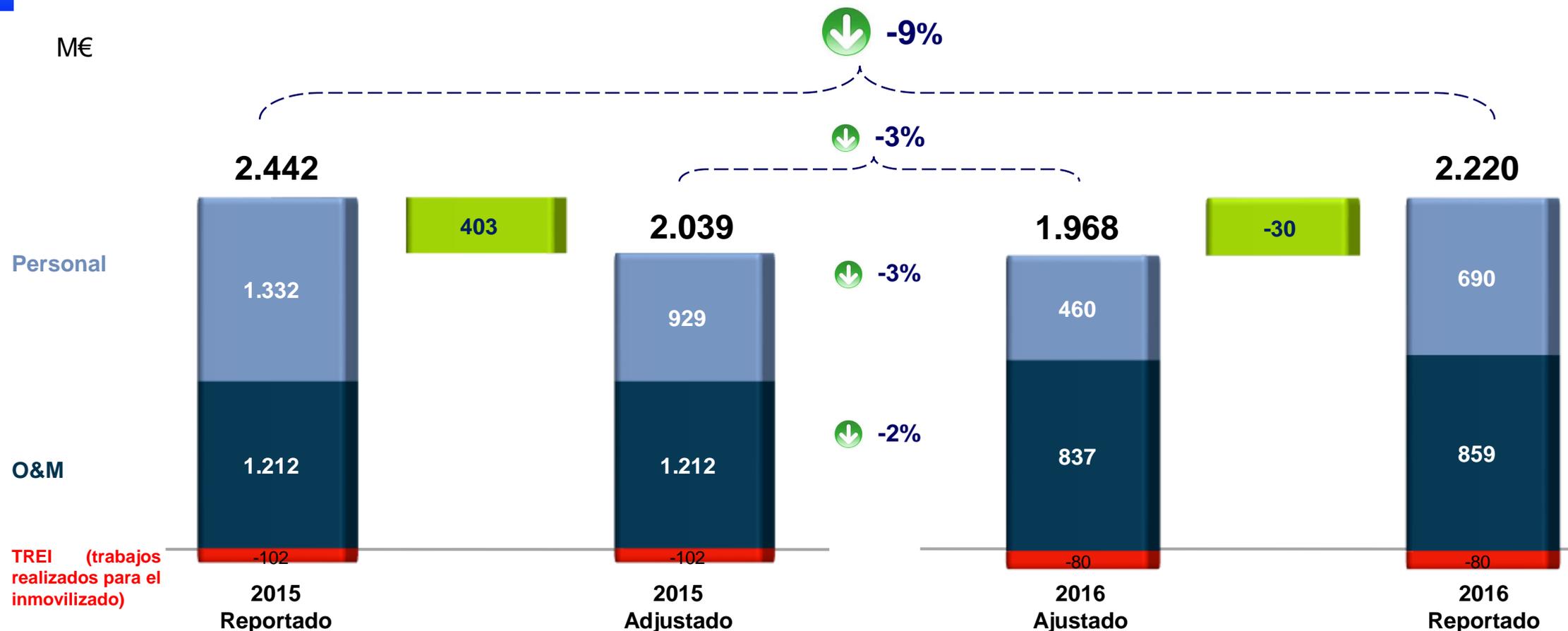
## Contribución tipologías de SVA (M€)



▪ Margen de contribución de SVA en línea con los objetivos

# Evolución costes fijos (I/III)

M€

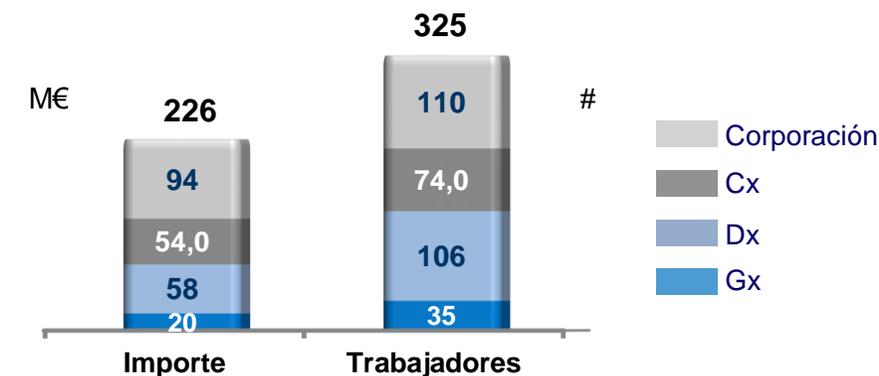
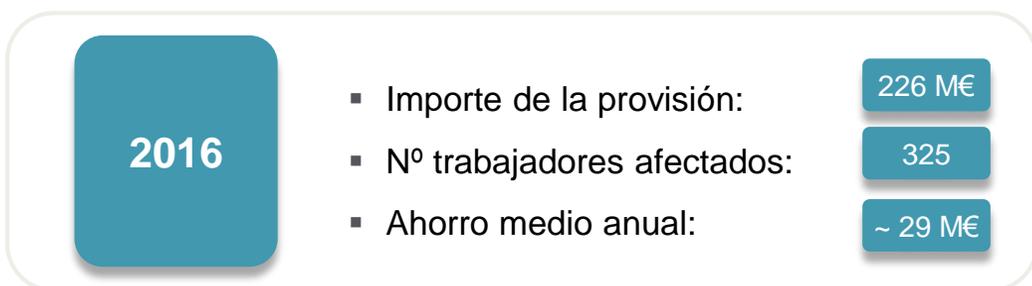
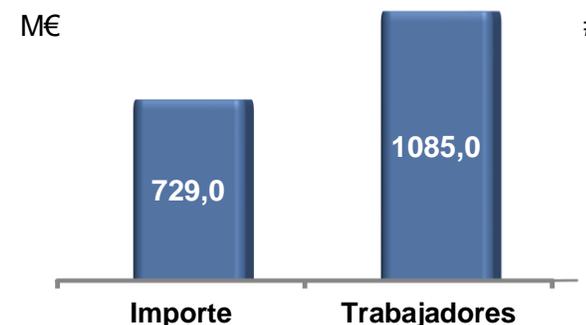
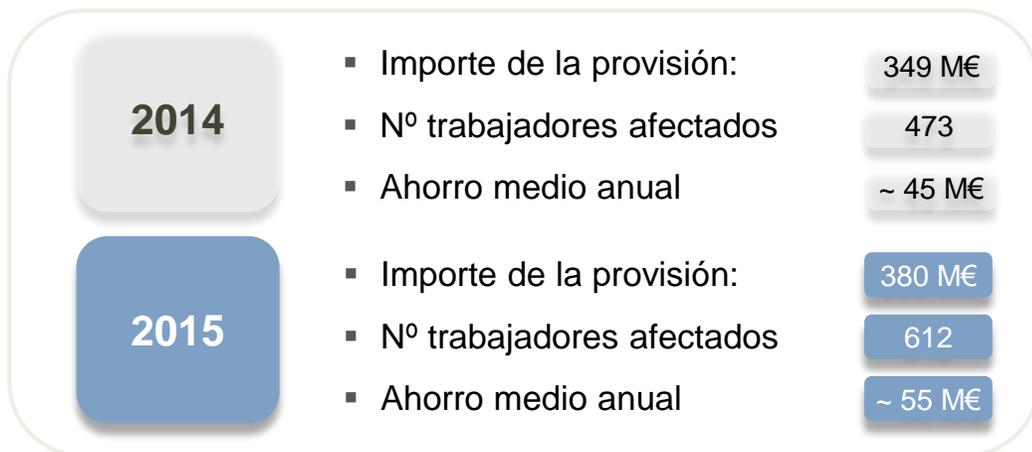


■ Caída del 3% en costes fijos homogéneos<sup>(1)</sup>

(1) Incluye actualización provisiones expedientes de regulación de empleo (19 M€ en 2015 y 17 M€ en 2016), provisiones indemnizaciones y riesgos de carácter laboral (-42 M€ en 2015 y -14 M€ en 2016), provisión por reestructuración de plantilla (-380 M€ en 2015 y -226 M€ en 2016) y costes fijos de EGPE en 2016 (-29 M€)

# Evolución costes fijos (II/III)

Últimos planes de reestructuración de plantilla<sup>(1)</sup>



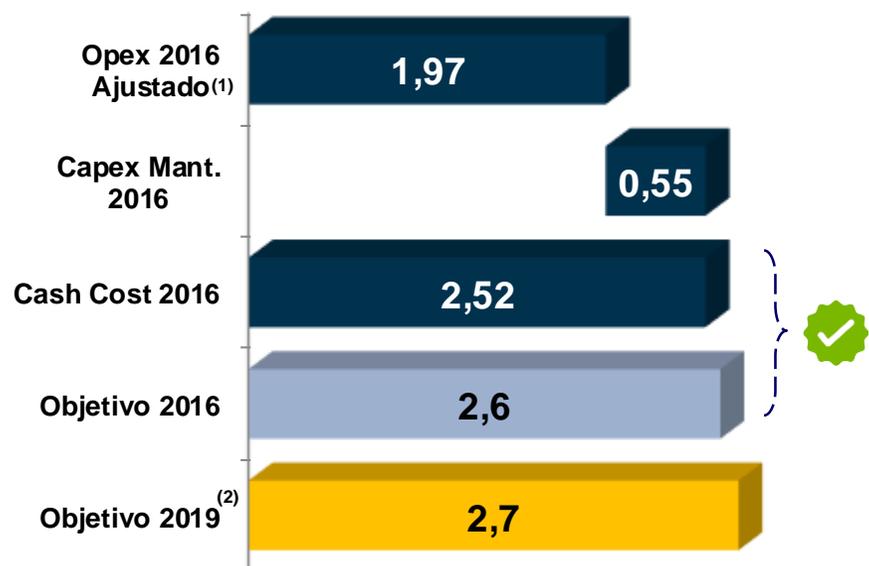
Los planes de reestructuración de plantilla de 2014-2016 supondrán una disminución media de los gastos de personal de ~130 M€

# Evolución costes fijos (III/III)

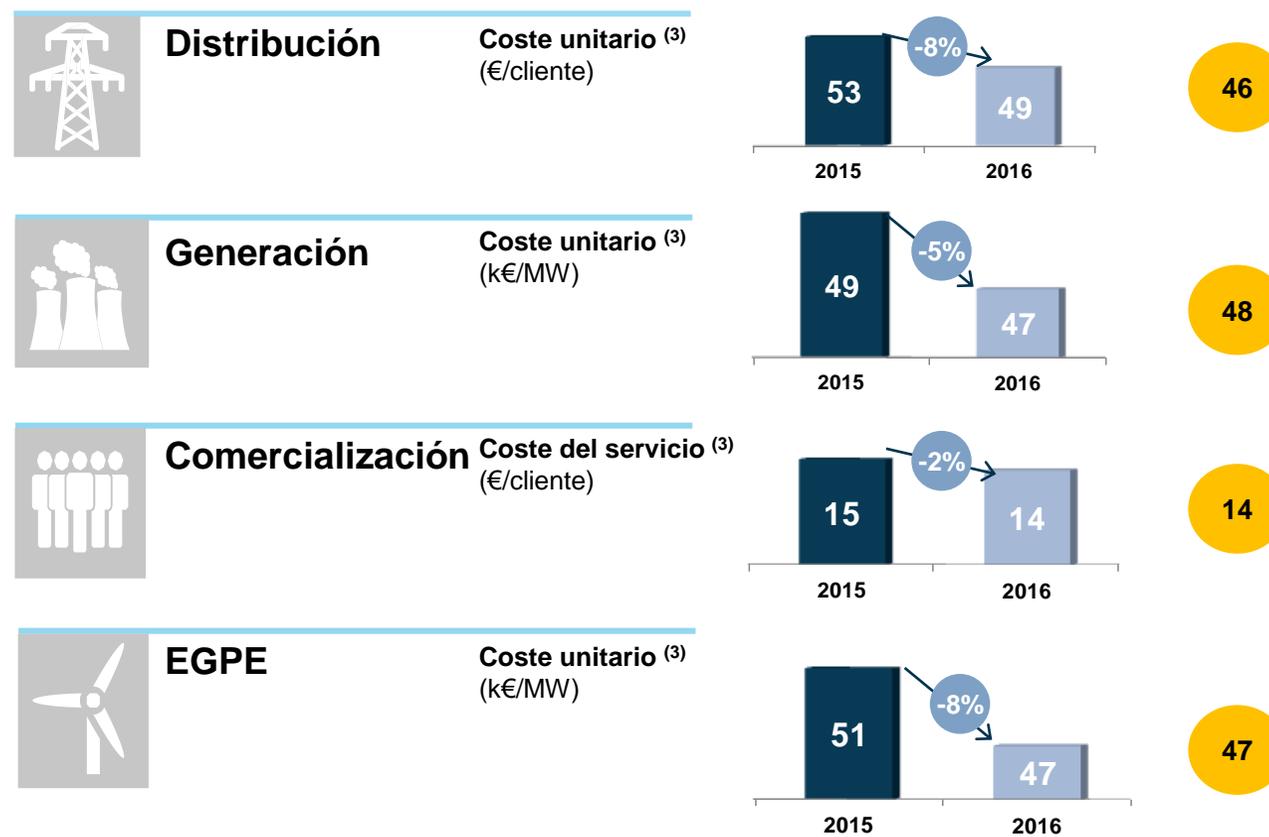
Seguimiento del cash cost e indicadores clave de desempeño



## Evolución cash cost



## Evolución de indicadores y grado de cumplimiento ● Objetivo 2019



■ Por delante de los objetivos 2019 en algunos indicadores

(1) Excluye provisión reestructuración de plantilla en 2016 (226 M€) y los costes fijos de EGPE desde 27.07.2016 (29 M€)

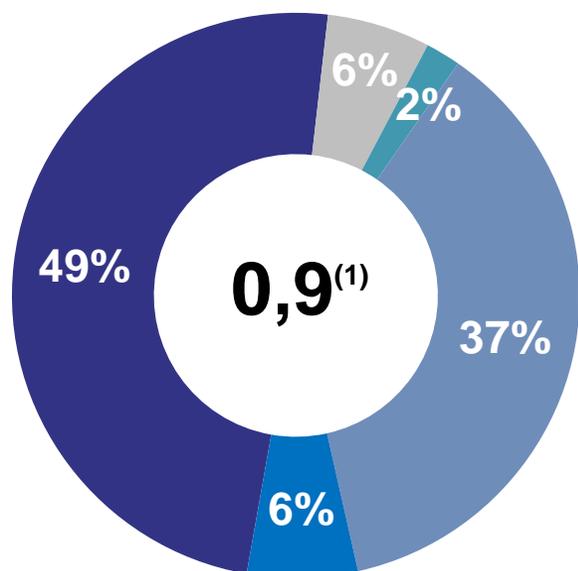
(2) Incluye cash costs de EGPE

(3) Incluye gastos corporativos

# Desglose Capex 2016

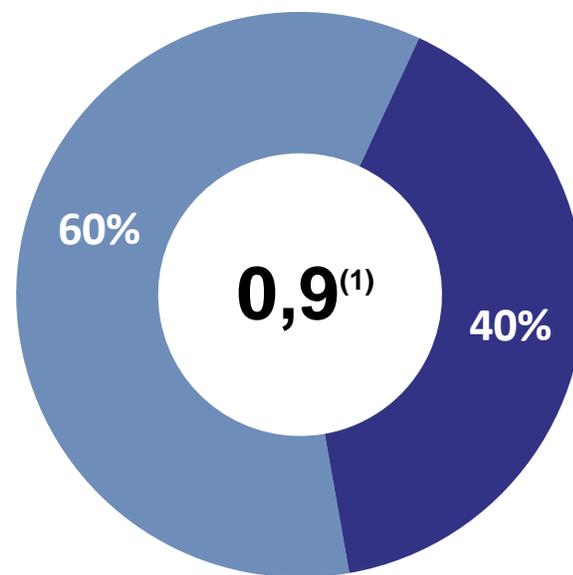


Capex neto 2016 por negocio (bn€)



■ Distribución    ■ Generación peninsular  
■ Generación extrapeninsular    ■ EGPE    ■ Comercialización

Capex neto 2016 por tipología (bn€)



■ Mantenimiento    ■ Crecimiento

Principales proyectos

Smart meters y control remoto	~0,2 bn€
DEI Carbón de importación	~0,1 bn€
Mantenimiento centrales nucleares	~0,1 bn€

■ **~1,6 bn€ en crecimiento orgánico e inorgánico<sup>(2)</sup>**

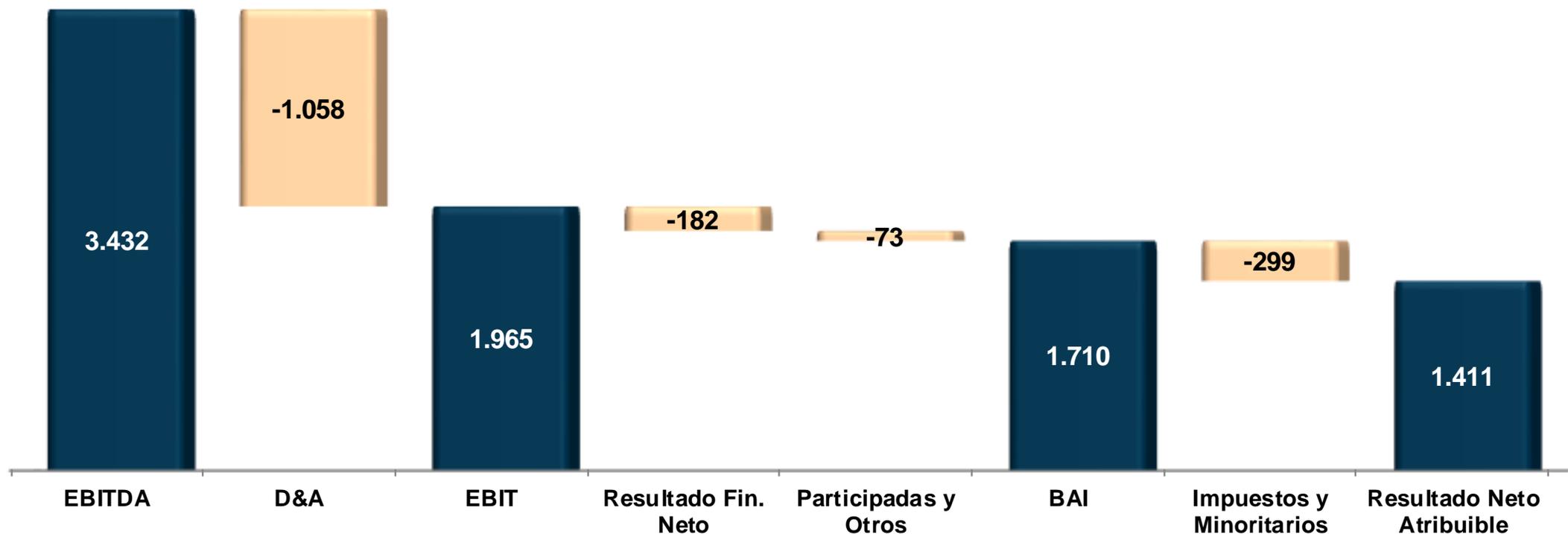
(1) Capex bruto material e inmaterial (1.128 M€) – activos cedidos por clientes (191 M€) – subvenciones y otros (3 M€). No incluye las adquisiciones del 60% de EGPE ni Eléctrica del Ebro

(2) 1,2 bn€ por las adquisiciones del 60% de EGPE y Eléctrica del Ebro

# De EBITDA a Resultado Neto



M€



**2015**  
Variación (%)

3.039  
**+13%**

-1.441  
**+2%**

1.598  
**+23%**

-186  
**-2%**

-21  
**+248%**

1.391  
**+23%**

-305  
**-2%**

1.086  
**+30%**

# Análisis de la deuda financiera neta

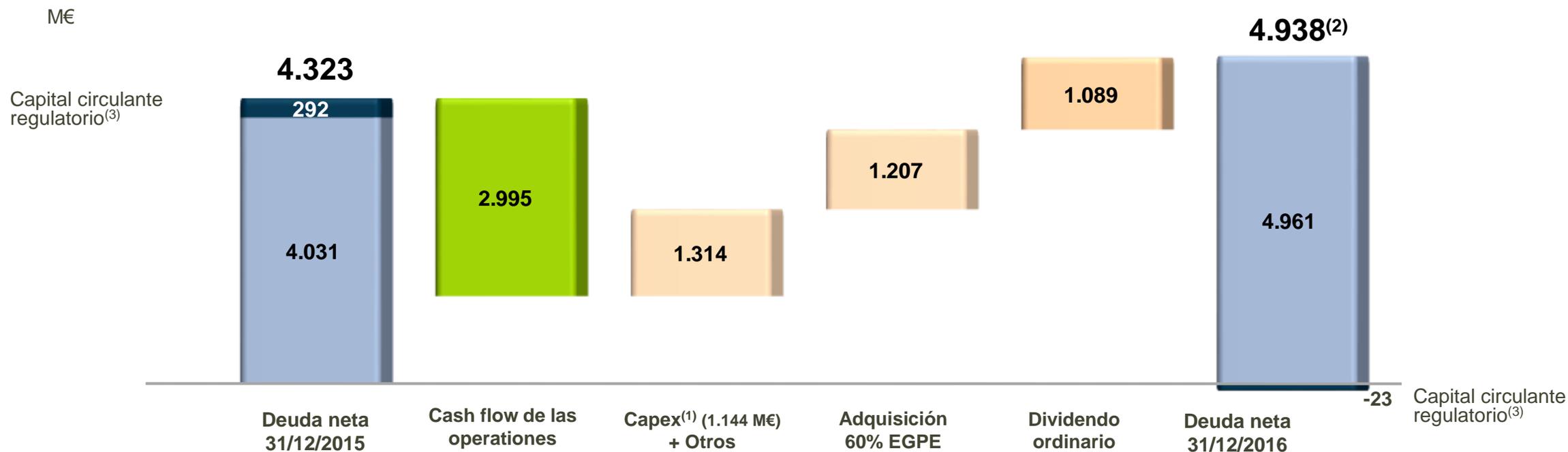
Evolución deuda financiera neta



Ratio Deuda neta / EBITDA

1,4x

1,4x



- **Apalancamiento financiero saneado y elevada posición de liquidez**
  - **Liquidez de Endesa cubre 17 meses de vencimientos de deuda**

(1) Capex con criterio de caja

(2) Deuda financiera bruta (5.367 M€) - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (418 M€) - Derivados financieros registrados en Activos Financieros (11 M€)

(3) Déficit Peninsular y Extra-peninsular

# Índice

1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave
2. Contexto de mercado 2016 y desempeño de Endesa
3. Resultados financieros
- 4. Conclusiones**

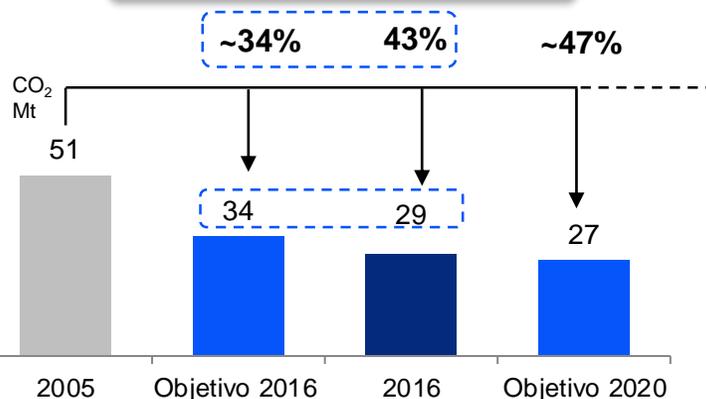
# Sostenibilidad

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



## Descarbonización del mix energético en 2050

Objetivo 2016 conseguido



**Emisiones CO<sub>2</sub> de 2016 muy por debajo del objetivo**

% = reducción sobre datos de 2005



## Digitalización + SVA

	2016	Objetivo 2019
<b>Automatización Red</b>		
▪ Telecontadores (M)	~9,2 M	~12,5 M
▪ Telemandos (K)	12,3 K	18 K
<b>Calidad suministro</b>		
mejora continuidad suministro (vs 2015)	9.3%	8% <sup>(1)</sup>
<b>Digitalización</b>		
▪ Clientes digitales (M)	~1,6 M	~3,7 M
▪ Ventas digitales (%)	8%	15%
<b>Margen contribución SVA</b>	~ 90 M€	~200 M€

(1) Objetivo actualizado hasta 12,5%



## Ningún cliente vulnerable sin electricidad

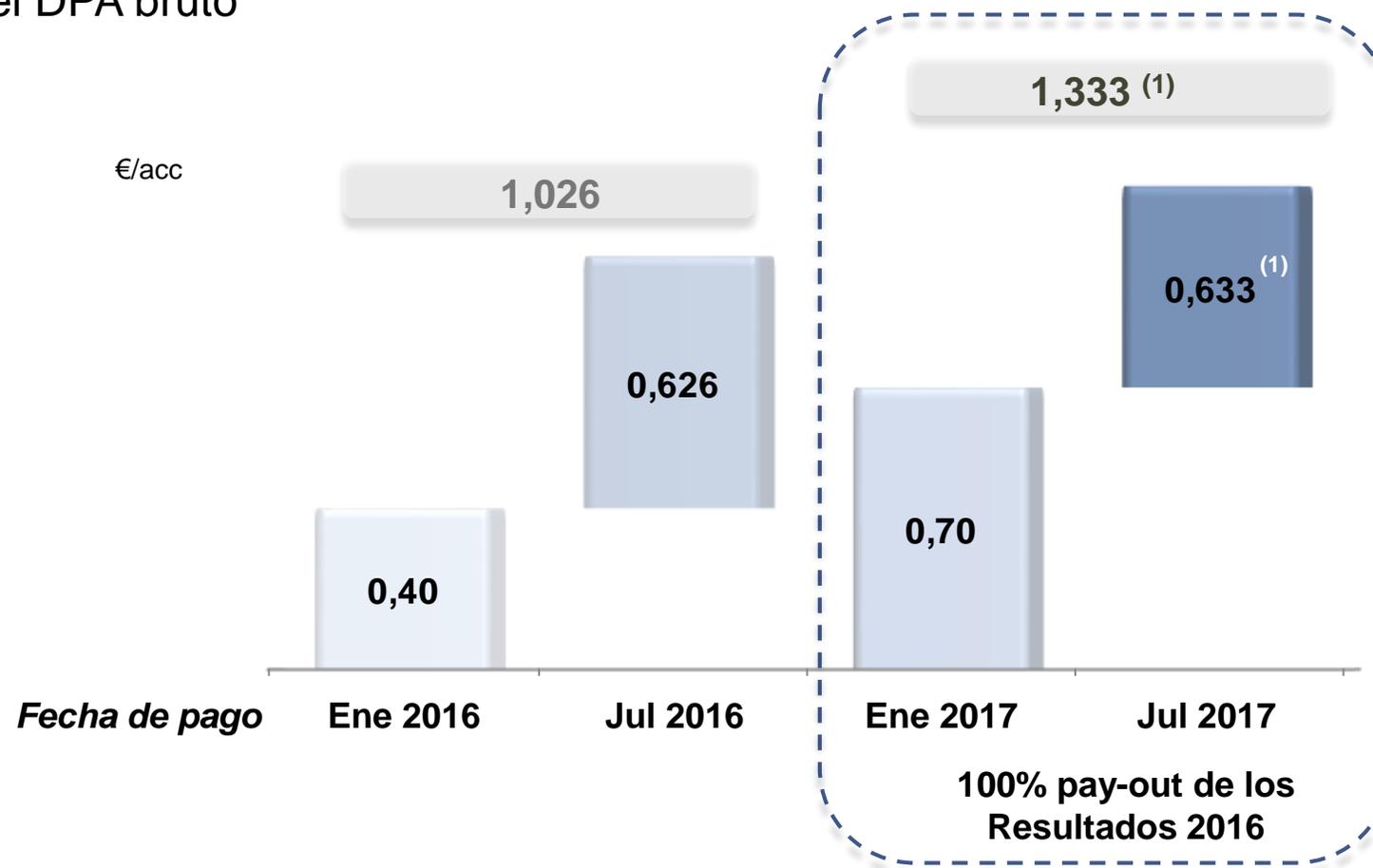
2016

- **166** acuerdos para erradicar pobreza energética
- Dando cobertura > **10 millones** hogares en **26** provincias

▪ ~ 4bn€ de contribución fiscal

# Remuneración al accionista

Evolución del DPA bruto



- DPA bruto 2016: 1,333 €<sup>(1)</sup> (100% pay-out), incremento del 30% vs. 2015

# Cumpliendo y superando los objetivos 2016



	Objetivo 2016 (bn€)	Reportado 2016 (bn€)		2017e (bn€)	2018e (bn€)	2019e (bn€)	TACC 2016-2019
<b>EBITDA</b>	~ 3,2	3,4		3,4	3,5	3,7	~ +3%
<b>B° Neto</b>	~ 1,3	1,4		1,4	1,5	1,7	~ +6%
<b>DPA (€/acc)<sup>(1)</sup></b>	~ 1,26	1,333		1,37	1,42	1,57	~ +6%
		Minimum DPS for 2017		1,32			
<b>Flujo caja libre acumulado<sup>(2)</sup></b>				3,2 billion euro			

■ Pay-out del 100% sobre el beneficio neto ordinario en 2017<sup>(3)</sup>-19

(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

(3) DPA mínimo de 1,32 € con cargo a Resultados 2017

# Conclusiones

**Superando los objetivos financieros**

**Destaca el incremento del B<sup>0</sup> Neto (+30%)**

**El EBITDA ajustado<sup>(1)</sup> sube un 11% gracias al negocio liberalizado**

**Reducción del 3% en costes fijos homogéneos<sup>(2)</sup>**

**La consolidación de EGPE proporciona una plataforma de crecimiento sólido**

**La elevada generación de caja apoya la estrategia de crecimiento y la atractiva política de dividendos de Endesa**

(1) Excluye la transacción swap CO<sub>2</sub> de 2015 (+184 M€), la contribución de EGPE en 2016 (+75 M€) y la provisión por reestructuración del plantilla de 2015 (-380 M€) y 2016 (-226 M€)  
(2) Ver diapositivas 4 y 7 para más información

# Anexos

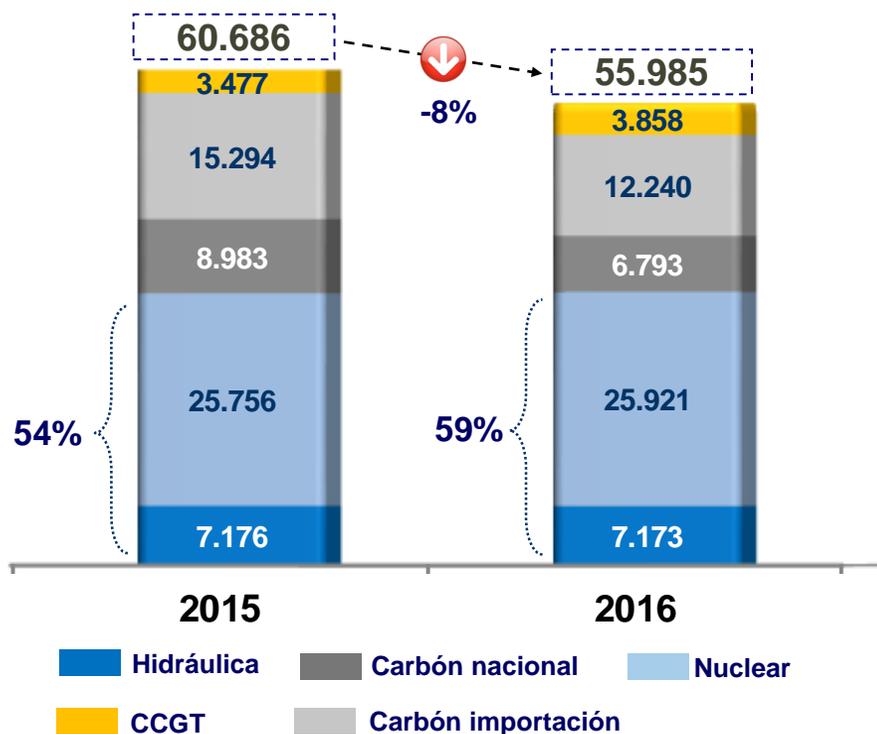
## Endesa. Resultados 2016

endesa

# Potencia instalada y producción



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



- Caída del 18% en la producción térmica
- Hidráulica y nuclear representaron el 59% de la producción total (vs. 54% en 15)

## Producción total (GWh)

GWh 2016

(y variación vs. 2015)

	Producción Total <sup>(1)</sup>	
<b>Total</b>	69.831	-4%
Hydro	7.173	0%
Nuclear	25.921	1%
Coal	21.336	-18%
Natural gas	7.425	-1%
Oil-gas	6.764	4%
Renewables	1.212	n/a

## Capacidad instalada total (gw)

GW a 2016

(y variación vs. a 2015)

	Capacidad Instalada Total <sup>(2)</sup>	
<b>Total</b>	22,7	7%
Hydro	4,7	0%
Nuclear	3,3	0%
Coal	5,2	-3%
Natural gas	5,4	0%
Oil-gas	2,4	0%
Renewables	1,7	n/a

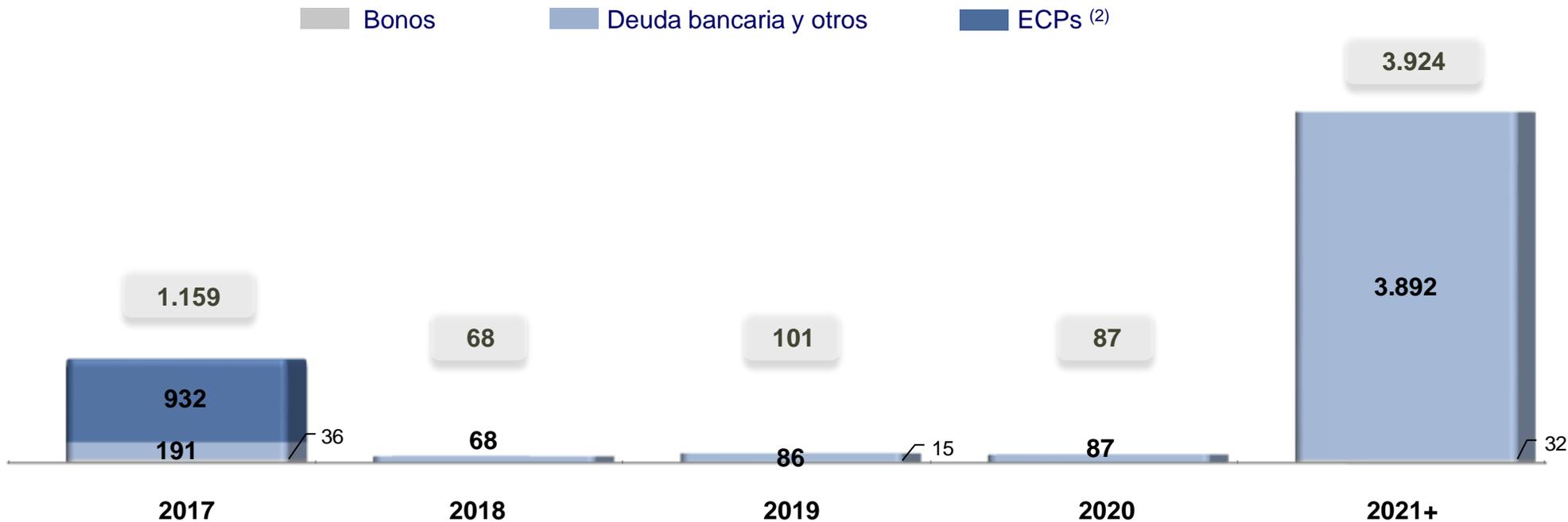
(1) No incluye los 1.2.12 GWh de producción de EGPE (consolidación desde 27 Julio 2016)

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

(3) Potencia neta

# Endesa: calendario de vencimientos deuda financiera

Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 Diciembre 2016: 5.367 M€<sup>(1)</sup>



La liquidez de Endesa cubre 17 meses de vencimientos

- Liquidez 3.620 M€
  - 418 M€ en caja
  - 3.202 M€ en líneas de crédito disponibles
- Vida media de la deuda: 6,5 años

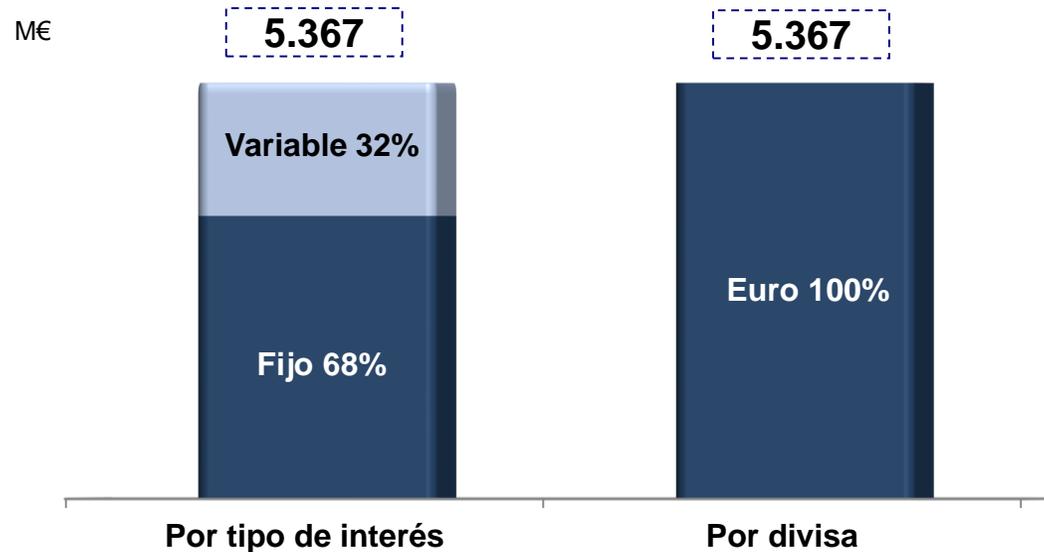
(1) Este saldo bruto incluye el total de vencimientos pendientes (5.339 M€) y no incluye el valor de mercado de los derivados, ni del subyacente, ya que no suponen salida de caja (que ascendió a 28 M€ a 31.12.2016)  
 (2) Los pagarés se emiten respaldados por líneas de crédito a largo plazo y se van renovando regularmente.

# Estructura de la deuda financiera bruta

a 31 Diciembre 2016



Estructura de la deuda bruta de Endesa



▪ Coste medio de la deuda 2,5%

# Glosario de términos (I/II)



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

# Glosario de términos (II/II)



- **Resultado financiero neto:** Ingreso financiero – gasto financiero + diferencias de cambio netas
- **Capital circulante regulatorio:** aquella parte del capital circulante que tiene que ver con los saldos de las liquidaciones de la CNMC
- **Ingresos:** Ventas + Otros ingresos de explotación
- **Ingreso unitario:** Ingresos obtenidos de (i) producir electricidad en régimen ordinario en España peninsular y (ii) vender electricidad en el mercado eléctrico liberalizado de España y Portugal. Todo lo anterior dividido por las ventas físicas en el mercado eléctricos liberalizado de España y Portugal
- **Coste variable unitario:** (i) Coste de producir electricidad en régimen ordinario en España peninsular (dividido por la electricidad generada) + (ii) coste relacionado con las compras de energía para atender las ventas de electricidad en el mercado eléctrico liberalizado de España y Portugal (dividido por las ventas físicas que no se han cubierto con la generación propia)
- **Margen unitario integrado:** Ingreso unitario – Coste variable unitario
- **Negocio SVA:** en el contexto del mercado liberalizado de comercialización, son aquellos productos y servicios al margen de la commodity de electricidad o gas propiamente dicha

# Disclaimer



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

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

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

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

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

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

## 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

