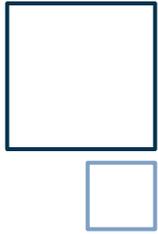


# Endesa Resultados 2014

Madrid, 25 Febrero 2015

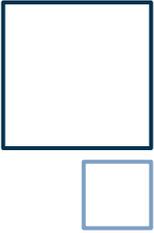




# Agenda



- 1. Exito de la oferta pública de Endesa**
- 2. Contexto de mercado y novedades regulatorias**
- 3. Resultados Financieros y análisis de deuda neta**
- 4. Análisis de los negocios**
- 5. Conclusiones**



- 1. Exito de la oferta pública de Endesa**
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
3. Resultados Financieros y análisis de deuda neta
4. Análisis de los negocios
5. Conclusiones

# Éxito de la oferta pública de Endesa



Oferta pública por el 21,92%

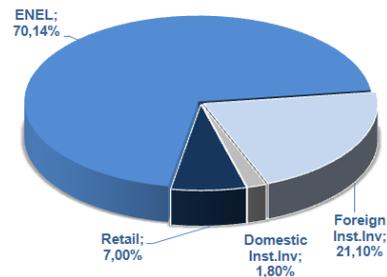
~ 3.133 M€

Retorno de Endesa al IBEX 35®

25 Nov. 2014: Colocación exitosa de 232 mill. acciones a 13,5€ por acción

- ✓ 85% Tramo institucional: Sobredemanda 2,2 veces
- ✓ 15% Tramo minorista: Sobredemanda 1,7 veces
- ✓ Incluye ejercicio íntegro del “green-shoe”

Nuevo Free Float del 29,86% (vs. anterior 7,94%) <sup>(1)</sup>



- ✓ Diversificación de la base de accionistas
- ✓ ~234.000 accionistas (vs. anteriores ~170.000)

Decisión adoptada por el Comité Técnico Asesor del IBEX-35® el 10 de Dic.2014 (efectiva desde 22 Dic.)

- ✓ Endesa representa cerca del 1,4%<sup>(2)</sup> de la capitalización bursátil del IBEX 35® y ocupa actualmente la 19<sup>a</sup>(2) posición

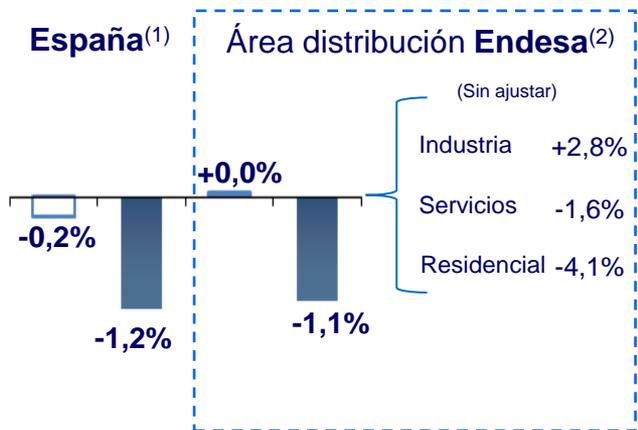
- 2ª mayor oferta pública en España desde finales de 2007
- Rentabilidad total para el suscriptor asciende a 29,5%<sup>(3)</sup>



1. Exito de la oferta pública de Endesa
- 2. Contexto de mercado y novedades regulatorias**
3. Resultados Financieros y análisis de deuda neta
4. Análisis de los negocios
5. Conclusiones

# Contexto de mercado en 2014

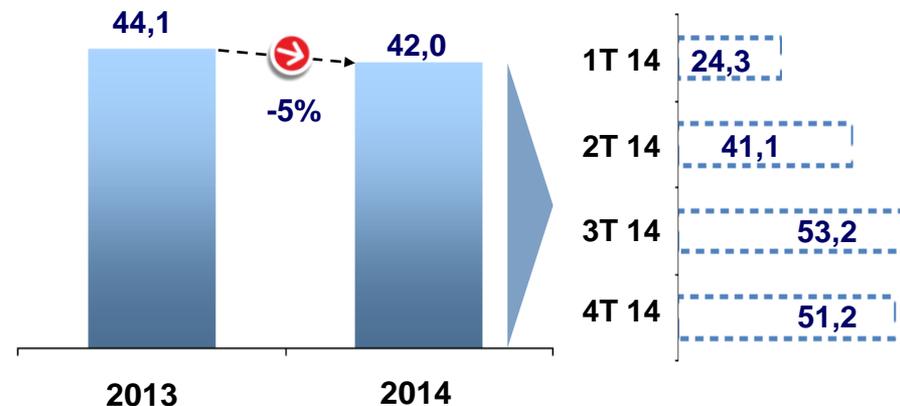
## Demanda



Ajustado por laboralidad y temperatura  
 Sin ajustar

## Precios mayoristas de la electricidad

### Precio medio ponderado del pool en España<sup>(3)</sup> (€/MWh)



- Cambio de tendencia de la demanda en términos ajustados (-2,2% en 2013)
- Muy positiva evolución de la demanda en el sector industrial

- Recuperación del precio desde Junio 2014 por menor producción renovable

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

(3) No incluye servicios complementarios ni pagos de capacidad. 42,1 €/MWh sin apuntamiento en 2014.

# Novedades regulatorias (I)

## Últimas novedades regulatorias

### Nuevo (3<sup>er</sup>) borrador de RD sobre Gx extra-peninsular

- Siguiendo recomendaciones de la CNMC (Informe de Octubre 2014):
  - ✓ Los impuestos de la Ley15/2012 son reconocidos como costes variables (retroactivamente -años 2013 y 2014- y desde 2015 en adelante)
  - ✓ Algunas medidas retroactivas son suprimidas
  - ✓ En breve se conocerá la redacción final

#### RESUMEN IMPACTO ECONÓMICO

#### Medidas Borradores RD

#### Impuestos Ley 15/2012

#### Impacto Neto

	Registrado en PyG 2013		Registrado en PyG 2014			TOTAL
	Impacto Económico	Concepto	Medidas que afectan a 2012 y 2013	Medidas que afectan a 2014	Partida	
1 <sup>er</sup> borrador	-97 M€	Provisión extraord. por medidas retroactivas que aplican en 2012-13 (registrada en 4T'13)				-327 M€
2 <sup>o</sup> borrador			-162 M€		Provisión extraord. por medidas retroactivas adicionales en 2012-13 (registrada en 1S'14)	
3 <sup>er</sup> borrador				-196 M€	Medidas adicionales recurrentes aplicadas desde 2014 (registradas durante el año)	
3 <sup>er</sup> borrador			+46 M€	+82 M€	Supresión de algunas medidas retroactivas negativas (2012-2014). Registrado en 4T'14	0 M€
3 <sup>er</sup> borrador	-192 M€	Impuestos Ley 15/2012		-168 M€	Impuestos Ley15/2012	
			+192 M€	+168 M€	Reconocimiento Extraord. de las tasas de la Ley 15/2012 relativas a 2013-2014 (registrado en 4T'14)	
	<b>-289 M€</b>		<b>+76 M€</b>	<b>-114 M€</b>		<b>-327 M€</b>



# Novedades regulatorias (II)

## Últimas novedades regulatorias



### Tarifas de acceso 2015 (Orden IET/2444/2014)

- Congelación de las tarifas de acceso :
  - ✓ La actividad de Dx seguirá siendo retribuida acorde a un esquema basado en un RAB implícito en tanto que los valores unitarios de inversión y O&M son aprobados
  - ✓ La interrumpibilidad deja de formar parte de los costes de acceso
  - ✓ Finaliza el marco regulatorio para el carbón doméstico

### RD 968/2014 estableciendo el mecanismo de financiación del bono social

- La CNMC calculará anualmente el porcentaje que debe ser financiado por cada compañía matriz
- Endesa ha financiado un 41,61% del coste del bono social en 2014
- La redacción final del RD de Comercialización establecerá los criterios de renta para tener derecho a la Tarifa de Ultimo Recurso

# Novedades regulatorias (III)

## Novedades sobre el Déficit de Tarifa

### Titulización déficit de tarifa 2013

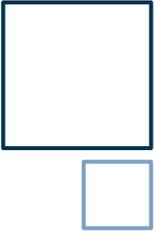
- La liquidación definitiva de la CNMC arroja un déficit de 3.540 M€
- El RD 1054/2014 permitió a Endesa la cesión del déficit de tarifa a un grupo de entidades financieras
- Endesa ingresó en Dic. 2014 un total de 1,47 bn€ sin ningún impacto económico
- El balance de Endesa ya no registra déficit de tarifa histórico

### Compensación del déficit extra- peninsular 2014 sufragada por los PGE

- De acuerdo al RD 680/2014:
  - ✓ Los PGE han abonado 0,5 bn€ en Diciembre 2014 y 0,36 bn€ en Enero 2015
  - ✓ Cumplimiento de los compromisos por parte de los PGE

### Liquidación 12/2014 de la CNMC

- Déficit provisional asciende a 2,6 bn€
  - ✓ Endesa confía en que se alcanzará el equilibrio tarifario
- Ratio de cobertura: 84,1%
- Endesa ha financiado 18,7% del déficit de tarifa provisional



1. Exito de la oferta pública de Endesa
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
- 3. Resultados Financieros y análisis de deuda neta**
4. Análisis de los negocios
5. Conclusiones

# Resultados financieros



M€



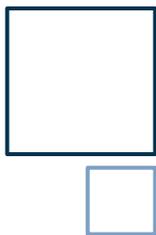
	2014 <sup>(1)</sup>	2013 <sup>(1)</sup>	Variación
Ingresos	21.512	21.515	+0%
Margen de contribución	5.538	5.500	+1%
EBITDA	3.090	3.216	-4%
EBIT <sup>(2)</sup>	1.472	1.615	-9%
Gasto financiero neto	166	106	+57%
Resultado Sdades. Método Participación <sup>(3)</sup>	-44	57	-177%
Resultado neto	3.988	2.943	+36%
De actividades continuadas	943	1.176	-20%
De actividades interrumpidas	3.045	1.767	+72%
Resultado neto atribuible	3.337	1.879	+78%

- **Margen de contribución refleja impacto positivo del nuevo borrador de RD de generación extrapeninsular**
- **EBITDA afectado por provisión no recurrente relacionada con Acuerdo de Salidas Voluntarias**
- **Resultado neto atribuible incluye 1,76 bn€ de plusvalía neta por desinversión de Enersis**

(1) PyG 2013 re-expresada en aplicación de NIIF 11. 2014 y 2013: el resultado de Latam se incluye en la línea Resultado neto de actividades interrumpidas en aplicación de NIIF 5

(2) Mayores amortizaciones por deterioro de terrenos y activos (-210 M€). 71 M€ de menores amortizaciones por extensión vida útil de activos y 136 M€ de evolución positiva del deterioro cartera EUAs (49 M€ de reversión provisión en 2014 y -87 M€ en 2013)

(3) 2014: -51 M€ de Elcogas y -56 M€ de Nuclenor



# Análisis deuda neta

## Evolución deuda neta

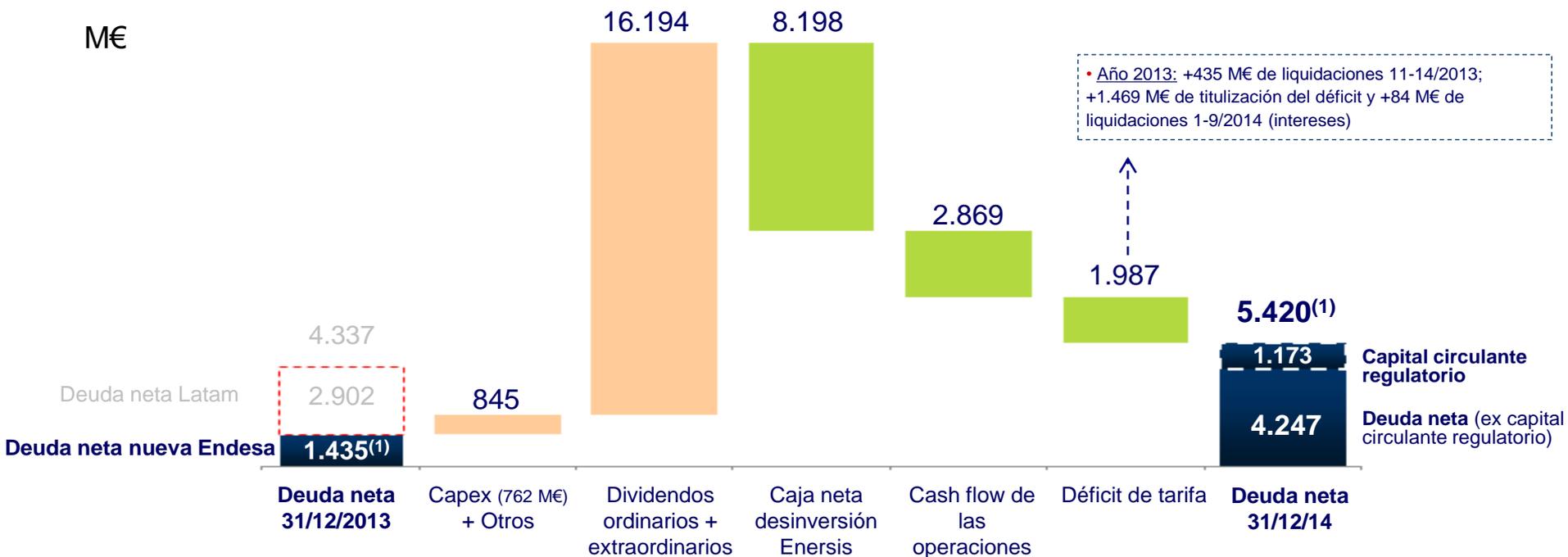


Ratio Deuda neta<sup>(1)</sup> / EBITDA

0,4x<sup>(2)</sup>

1,8x

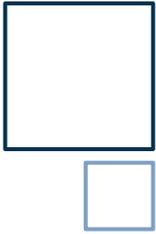
M€



- Apalancamiento financiero saludable y buena posición de liquidez
- Liquidez de Endesa cubre 39 meses de vencimientos de deuda



1. Exito de la oferta pública de Endesa
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
3. Resultados financieros y análisis deuda neta
- 4. Análisis de los negocios**
5. Conclusiones



# Claves del periodo



**Buena evolución del EBITDA recurrente en 2014**

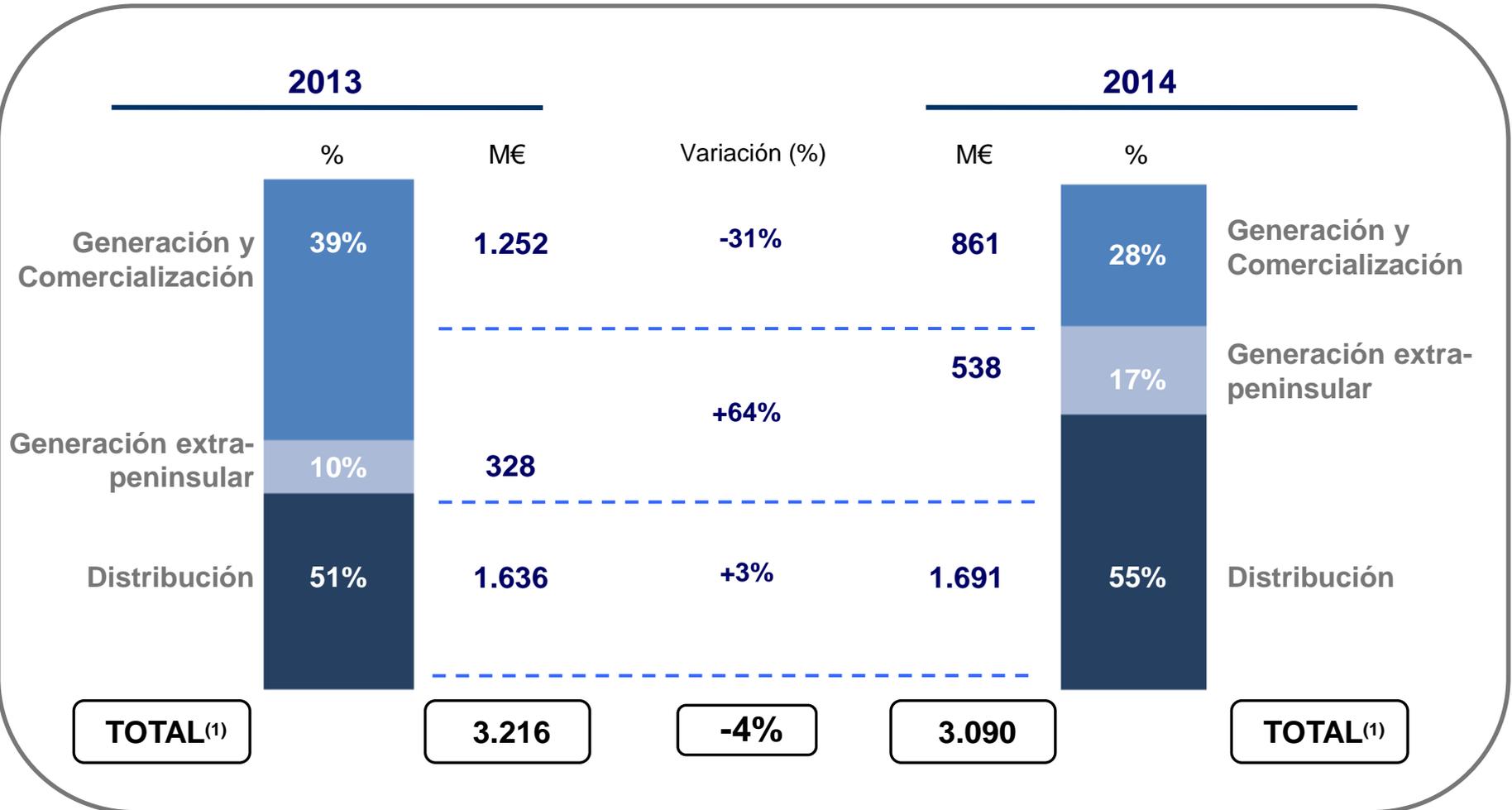
**Negocio regulado afectado positivamente por el último borrador de RD de generación extrapeninsular y por la solidez del negocio de distribución**

**Resistencia del negocio liberalizado excluyendo el efecto del bono social**

**Incremento de producción del 2% por mayor componente térmico [+16%]<sup>(1)</sup>**

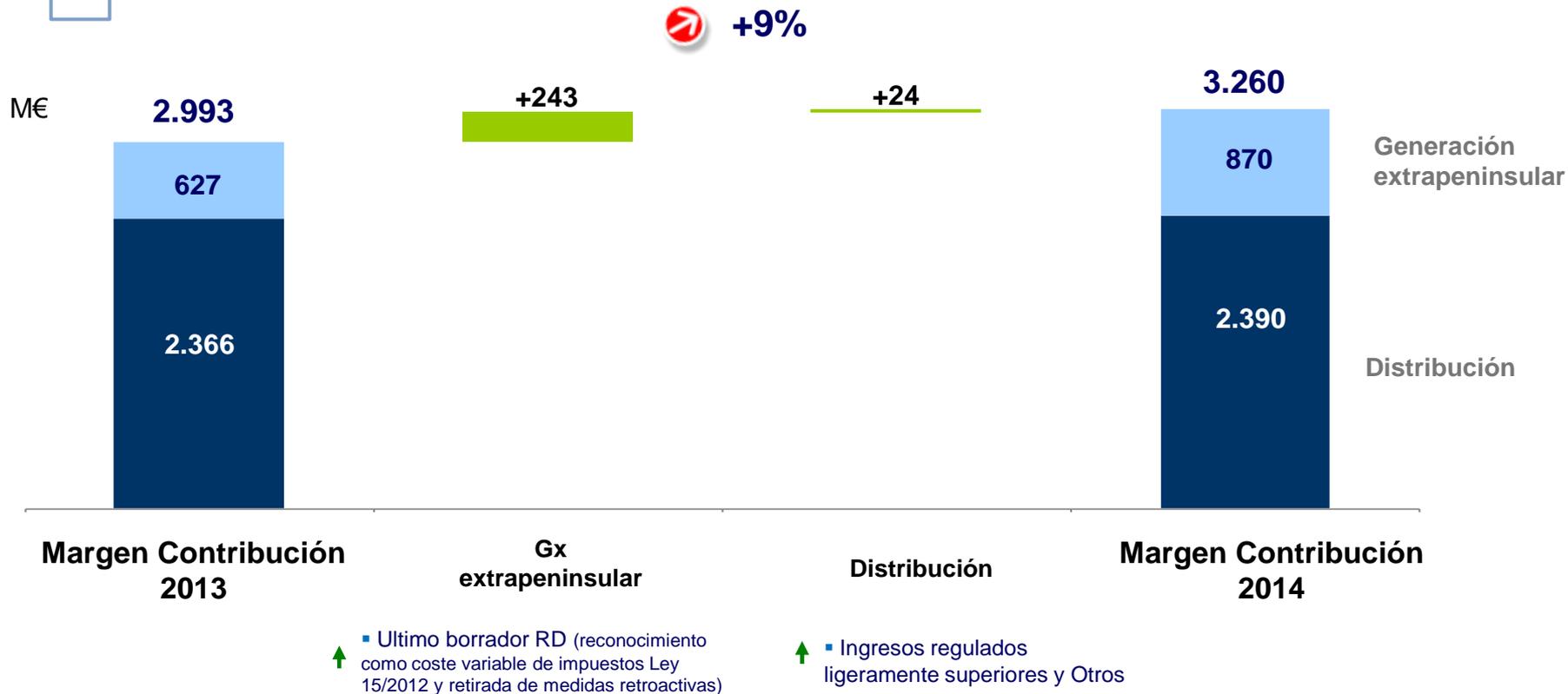
**Evolución costes fijos de personal negativamente afectada por un *one-off*.  
Costes fijos caen un 4% en términos homogéneos**

# Desglose del EBITDA 2014

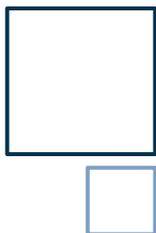


# Negocio regulado

## Evolución Margen Contribución Gx extrapeninsular y Dx

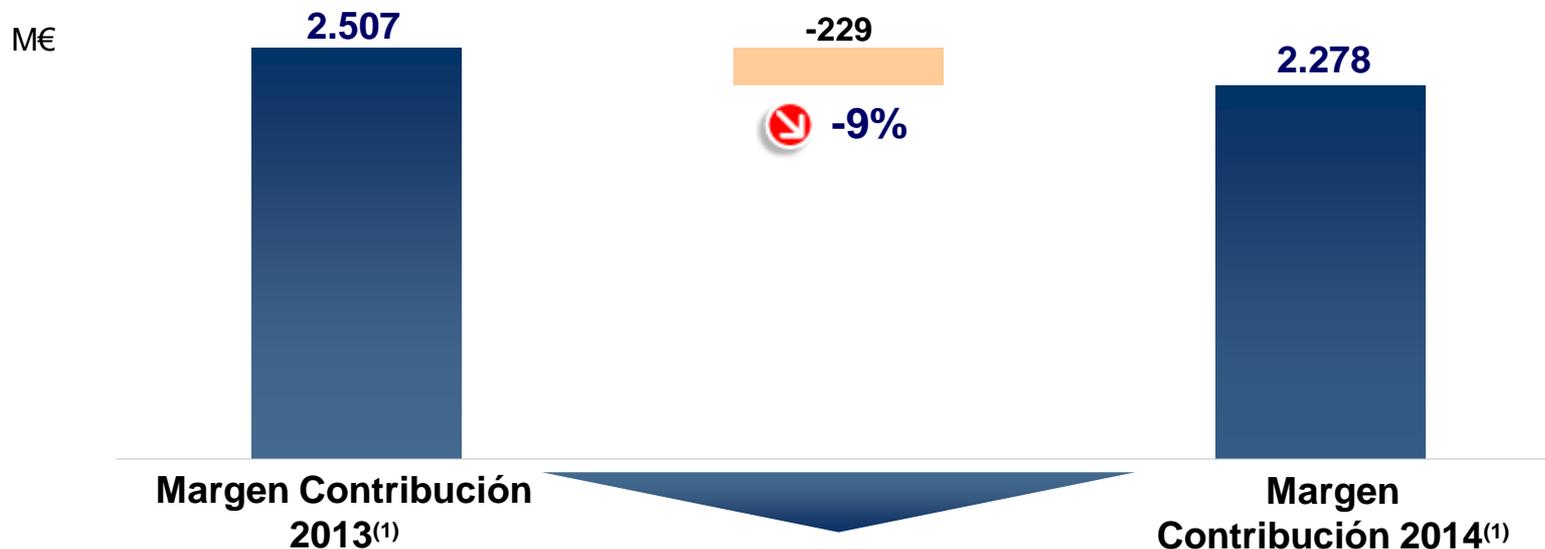


- **Gx extrapeninsular:** reconocimiento como coste variable de impuestos Ley 15/2012 y retirada de algunas medidas retroactivas
- **Distribución:** resultado estable



# Negocio liberalizado

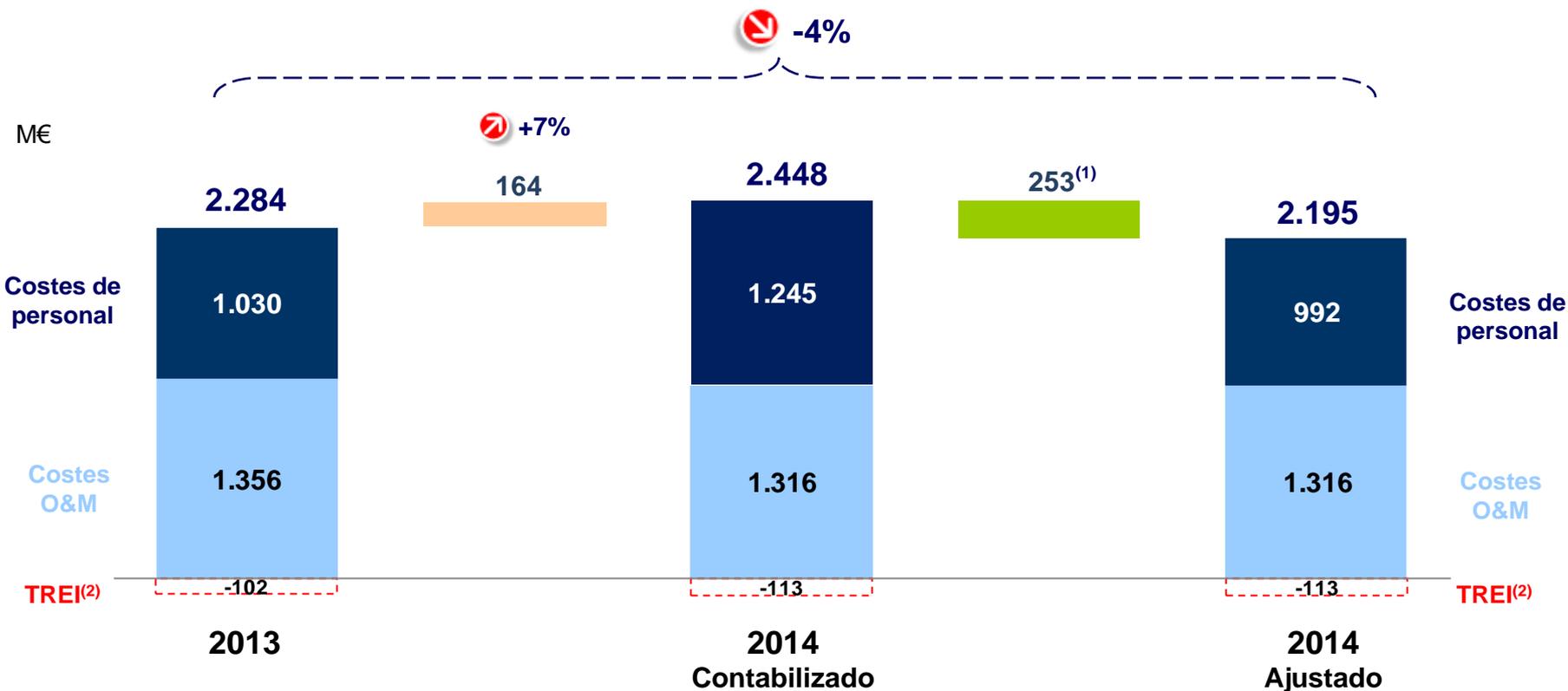
## Evolución Margen Contribución



- ↓ Bono social (positivo en 2013 y negativo en 2014)
- ↓ Menor producción hidráulica y nuclear
- ↑ Negocio de gas
- ↑ Servicios Valor Añadido

• Resistencia del negocio liberalizado excluyendo el efecto del bono social (-1%)

# Evolución costes fijos



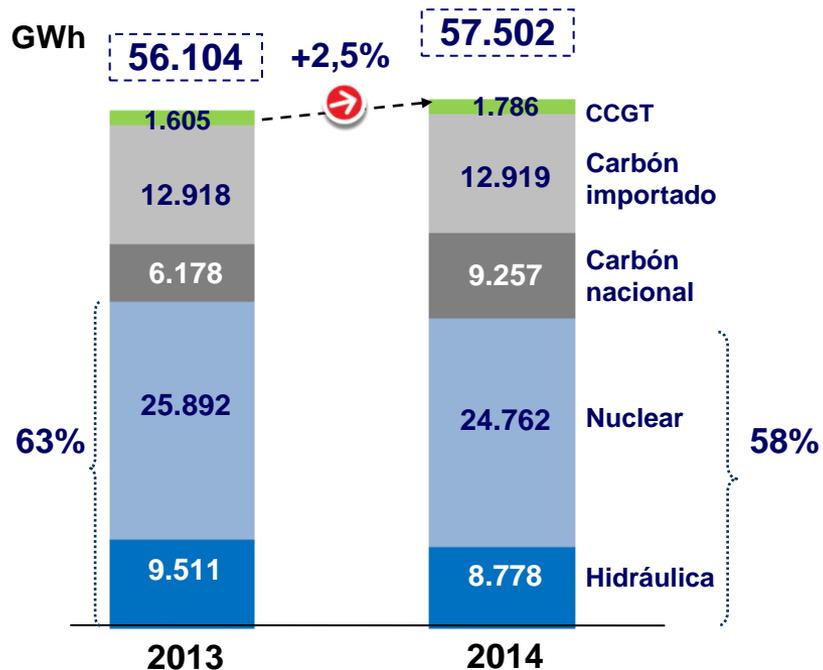
- Evolución favorable de los costes fijos recurrentes

# Negocio liberalizado

## Gestión de la energía

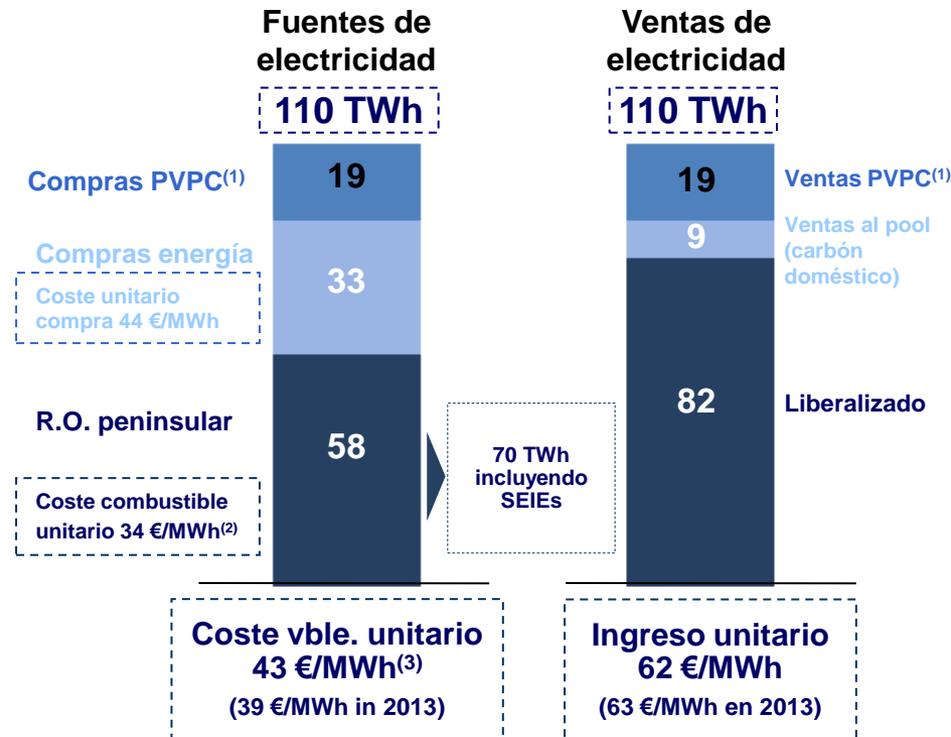


### Producción peninsular

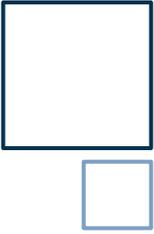


- Incremento de producción térmica motivado por mayor hueco térmico
- Hidráulica y nuclear representaron el 58% del total de la producción (vs. 63% en 2013)

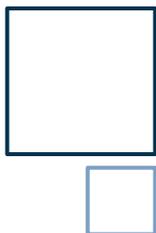
### Gestión de la energía en 2014



- Margen unitario eléctrico cayó 21%<sup>(3,4)</sup> u 11%<sup>(4)</sup> excluyendo efecto bono social
- A cierre de 2014, estaba cubierta el 70-75% de la producción esperada de 2015

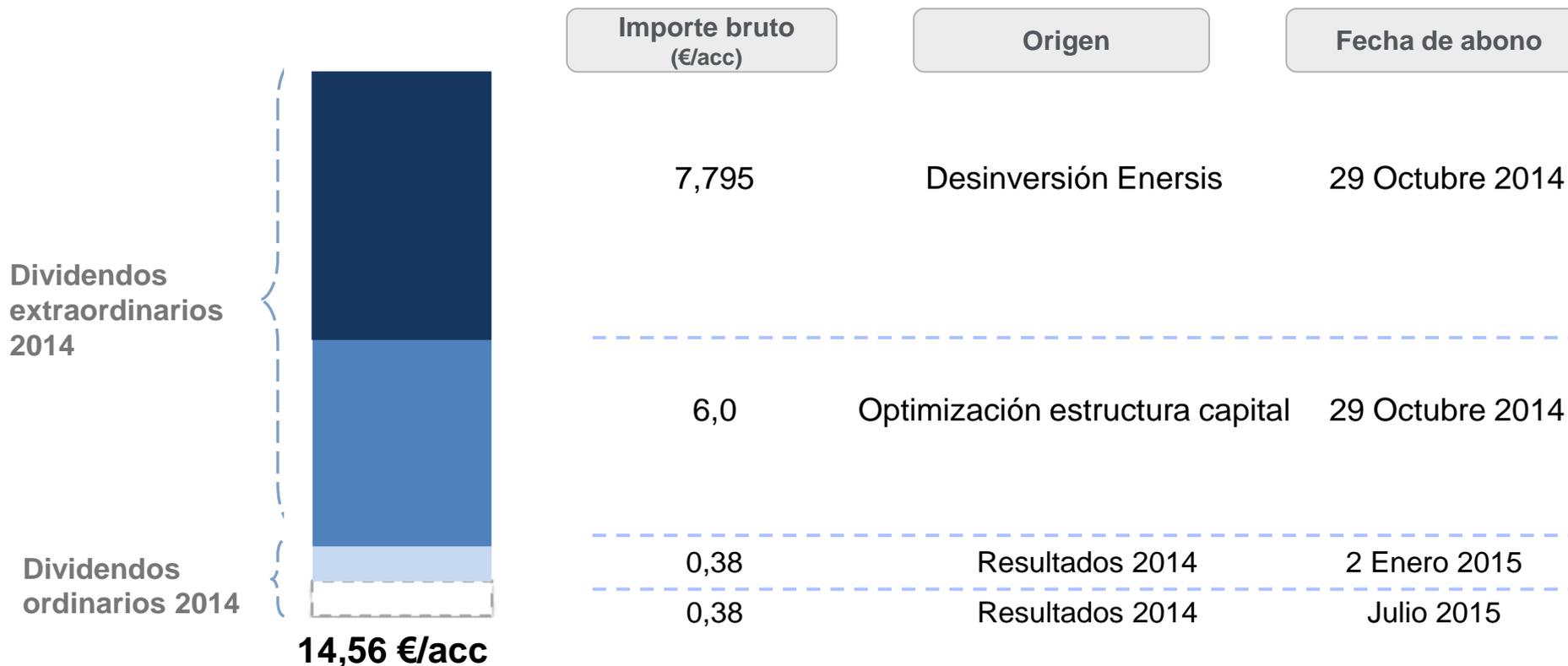


1. Exito de la oferta pública de Endesa
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
3. Resultados financieros y análisis deuda neta
4. Análisis de los negocios
- 5. Conclusiones**

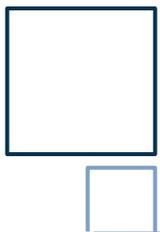


# Conclusiones

## Remuneración al accionista 2014



- Los accionistas han recibido un **dividendo récord extraordinario en efectivo** de 13,8 €/acc
- **DPA ordinario 2014: 0,76 €/acc**
- **2015-2016 DPA:** incremento mínimo anual del 5%. Pay-out del 100% cuando Bº Neto sea superior a ese mínimo<sup>(1)</sup>



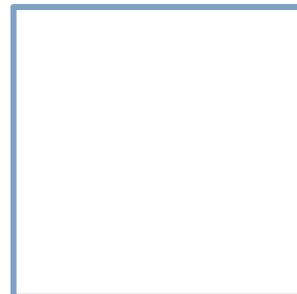
# Conclusiones



- 1 Negocio regulado afectado positivamente por el 3er borrador RD de generación extrapeninsular
- 2 Resistencia del margen del negocio liberalizado (excluyendo efecto bono social)
- 3 Evolución positiva de los costes fijos recurrentes
- 4 Sólida generación de cash-flow recurrente
- 5 Política de dividendos atractiva
- 6 Exito extraordinario de la oferta pública de Endesa

# Anexos

Endesa Resultados 2014



# Potencia instalada y producción<sup>(1)</sup>



GW a 31/12/14  
(y cambio vs. 2013)

## Potencia instalada<sup>(2)</sup>

<b>Total</b>	<b>21,7</b>	<b>+1%</b>
Hidráulica	4,7	+1%
Nuclear	3,3	0%
Carbón	5,3	0%
Gas Natural	5,4	0%
Fuel-Gas	2,9	0%

GWh 2014  
(y cambio. vs. 2013)

## Producción<sup>(3)</sup>



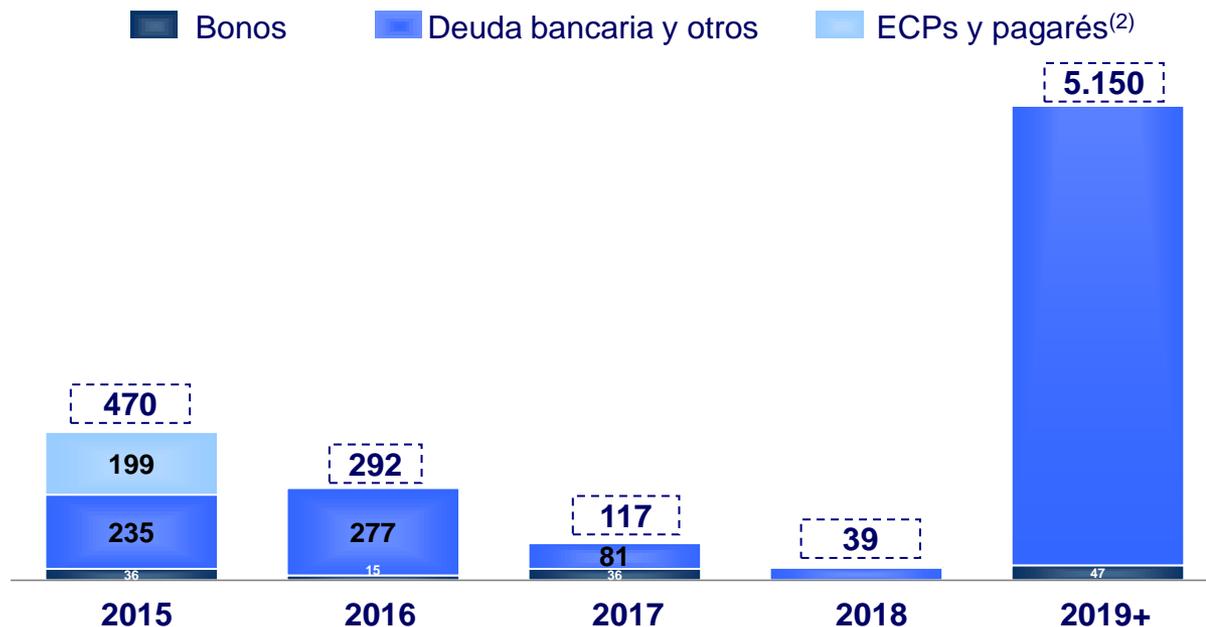
<b>69.681</b>	<b>+1,8%</b>
8.778	-8%
24.762	-4%
24.365	+14%
5.539	+2%
6.237	-4%

(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 detraídos los autoconsumos)

# Endesa: calendario de vencimientos de deuda



**Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 Diciembre 2014: 6.068 M€<sup>(1)</sup>**



**La liquidez de Endesa cubre 39 meses de vencimientos**

■ **Liquidez 4.167 M€**

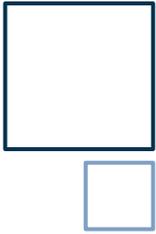
**648 M€ en caja**

**3.519 M€ en líneas de crédito disponibles**

■ **Vida media de la deuda : 8,9 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

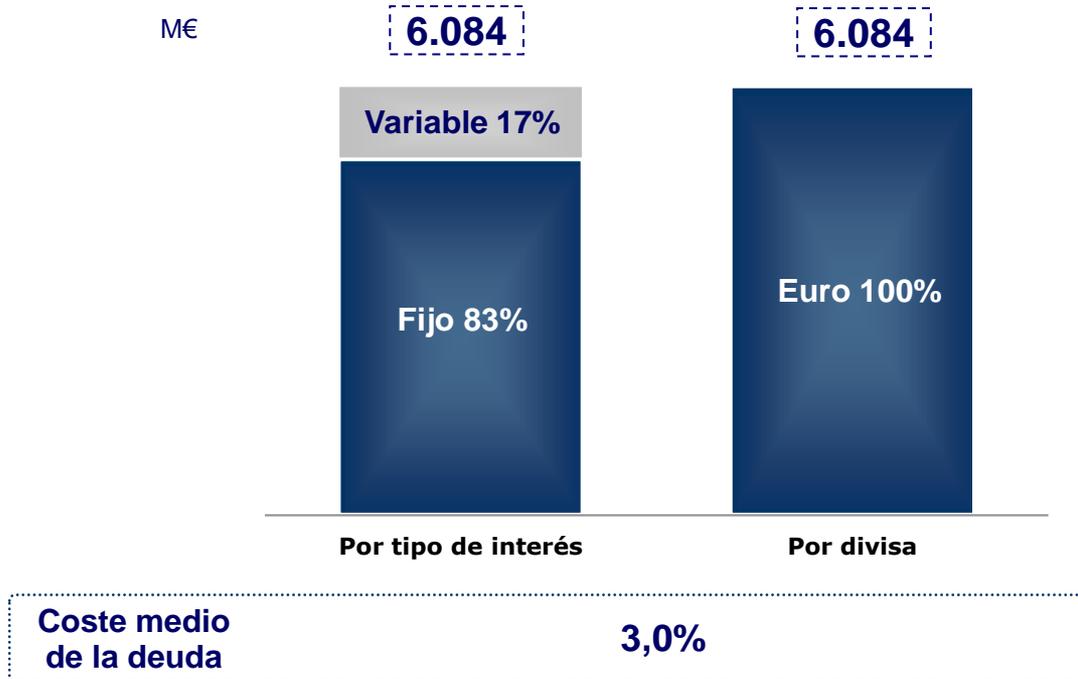
(2) Los pagarés se emiten respaldados por líneas de crédito a largo plazo y se van renovando regularmente.

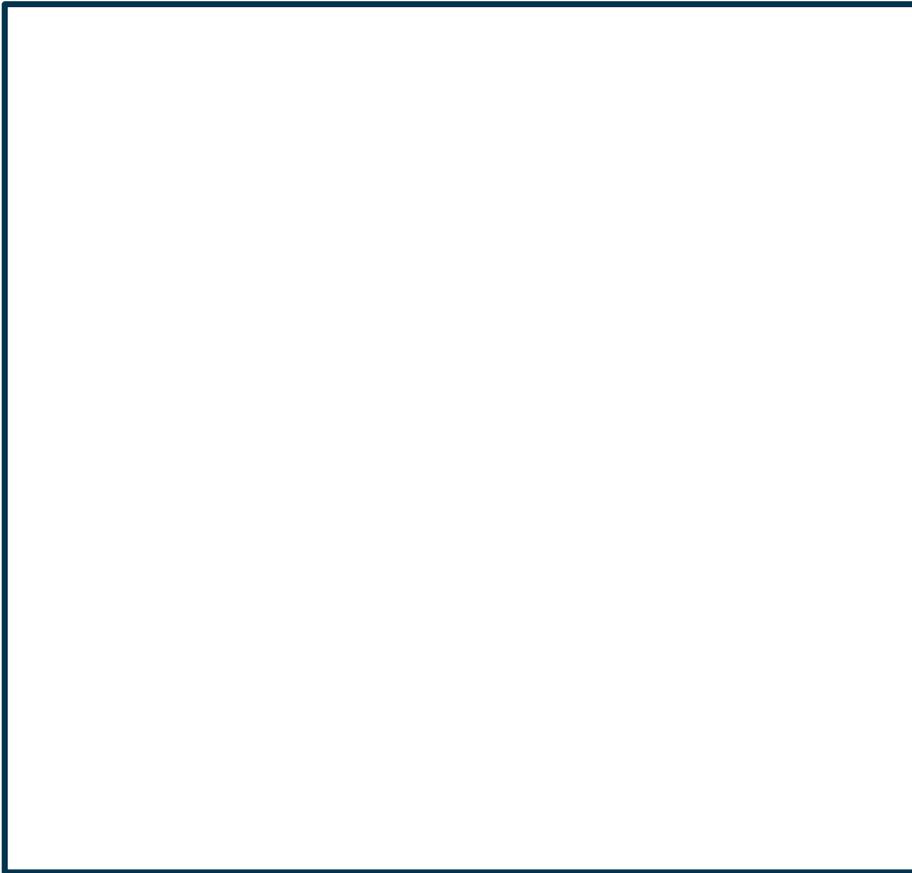


# Estructura deuda neta a 31 de Diciembre 2014



## Estructura deuda neta Endesa

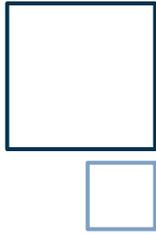




*"Este documento es propiedad de ENDESA , en consecuencia no podrá ser divulgado ni hecho público sin el consentimiento previo y por escrito de ENDESA. Su contenido es meramente informativo por lo que no tiene naturaleza contractual ni puede hacerse uso del mismo como parte de o para interpretar contrato alguno. ENDESA no asume ninguna responsabilidad por la información contenida en este documento, ni constituye garantía alguna implícita o explícita sobre la imparcialidad, precisión , plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que se recogen. Tampoco asume responsabilidad alguna por los daños y/o pérdidas que pudieran causarse sobre el uso de esta información. ENDESA no garantiza 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 que pudieran derivarse de este documento excepto que otra cosa sea requerida por ley".*



**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

