



# Endesa. Resultados 1T 2019

07 de Mayo de 2019



endesa

# Claves del periodo



**El EBITDA aumentó un +5% en un contexto de mercado difícil tanto en electricidad como en gas**

**Firme evolución del negocio regulado**

**Esfuerzo continuo en eficiencia: reducción de los costes fijos<sup>(1)</sup> en un 5%**

**Resultado Ordinario Neto estable<sup>(2)</sup>**

**JGA confirma un dividendo bruto total con cargo a los resultados de 2018 de 1,427 euros por acción**

(1) 1T 2018 Costes fijos ajustados por: Actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor (7 MME) y la dotación de indemnizaciones y otros riesgos de carácter laboral (7 MME). 1T 2019 Costes fijos ajustados por: Actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor (-12 MME), la dotación de indemnizaciones y otros riesgos de carácter laboral (-1 M€) y efecto NIIF 16 sobre arrendamientos (7 MME).

(2) Resultado neto comunicado - Resultado neto por enajenación de activos no financieros (más de 10 MME) - Resultado neto por deterioro de activos no financieros (más de 10 MME)

# Hitos regulatorios



1T 2019

2T 2019

3T 2019

4T 2019

2019

- Traspaso de competencias a la CNMC
- Paquete Verde
  - Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC)
  - Ley de Transición Energética
  - Estrategia de Transición Justa
- Acuerdo nuclear

- Subastas renovables en Islas Canarias
- R.D. Autoconsumo
- Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética

- Subastas renovables en Islas Baleares

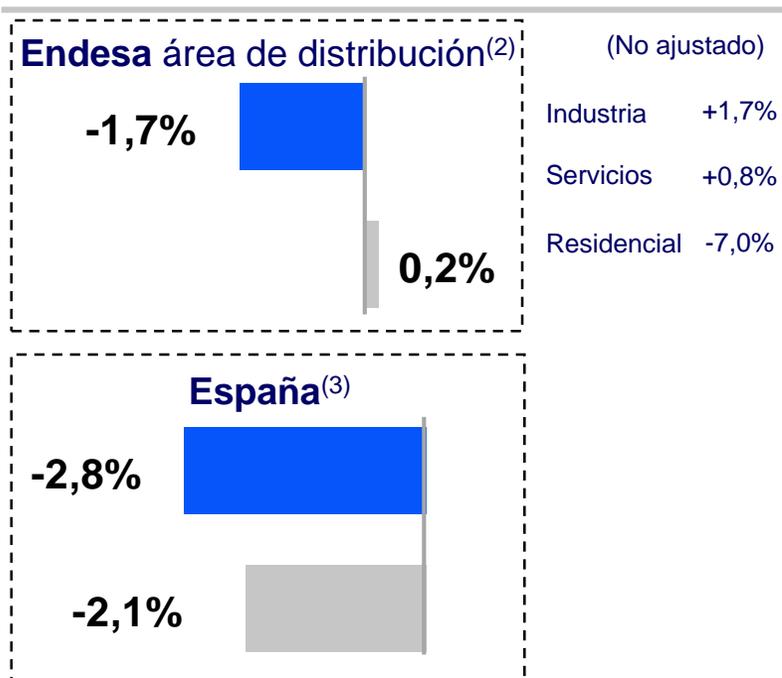
- Retribución actividades reguladas para el periodo 2020-2025

**Endesa está apoyando firmemente las medidas para la Transición Energética**

# Contexto de mercado en 1T 2019

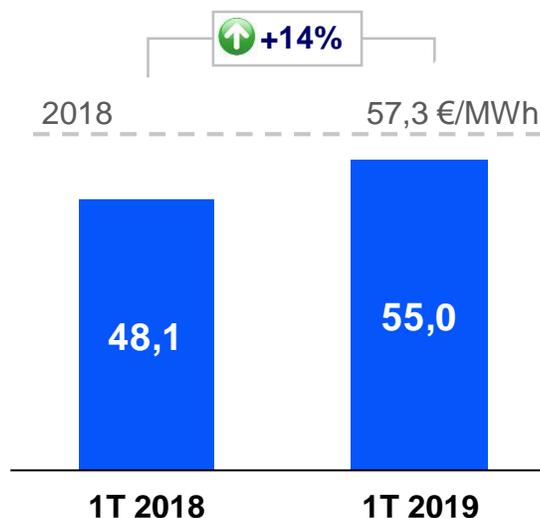


## Demanda <sup>(1)</sup>

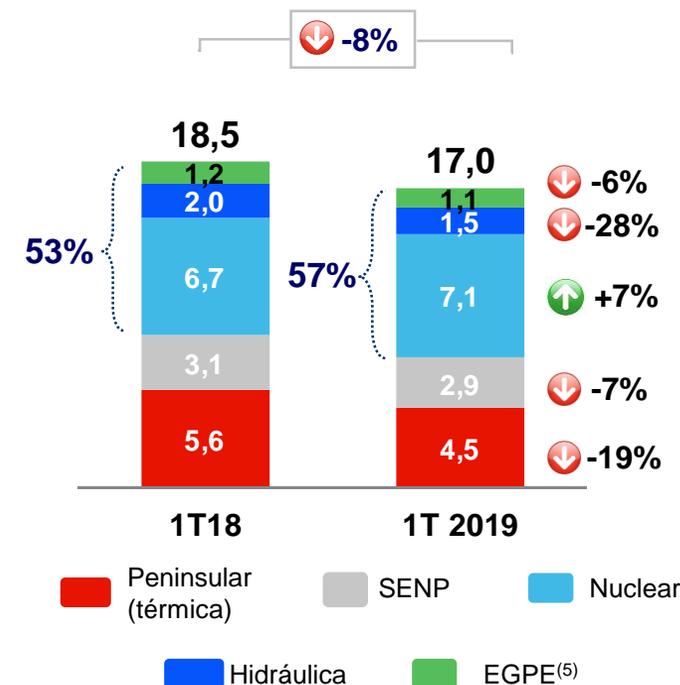


## Precio mayorista de electricidad

Precio medio del pool en España (€/MWh)



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



**El aumento de los precios del CO2 y la baja hidrología impulsaron al alza los precios de electricidad, en un contexto de reducción de la demanda**

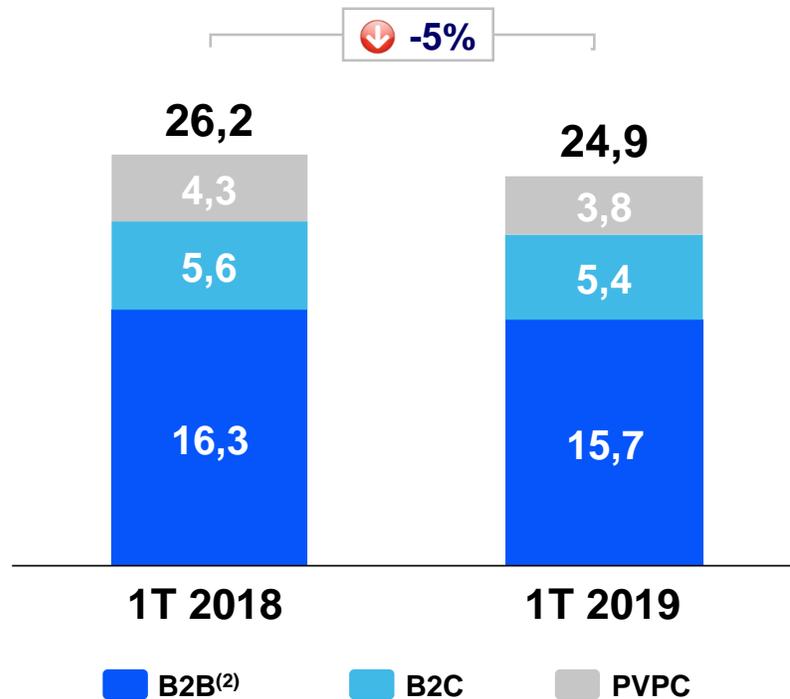
(1) Peninsular.  
 (2) Fuente: Estimaciones de Endesa  
 (3) Fuente: REE

(4) Energía en barras de central.  
 (5) Incluye 24 GWh extrapeninsular en 1T 2019 (40 MW) vs 30 GWh en 1T 2018 (40 MW)

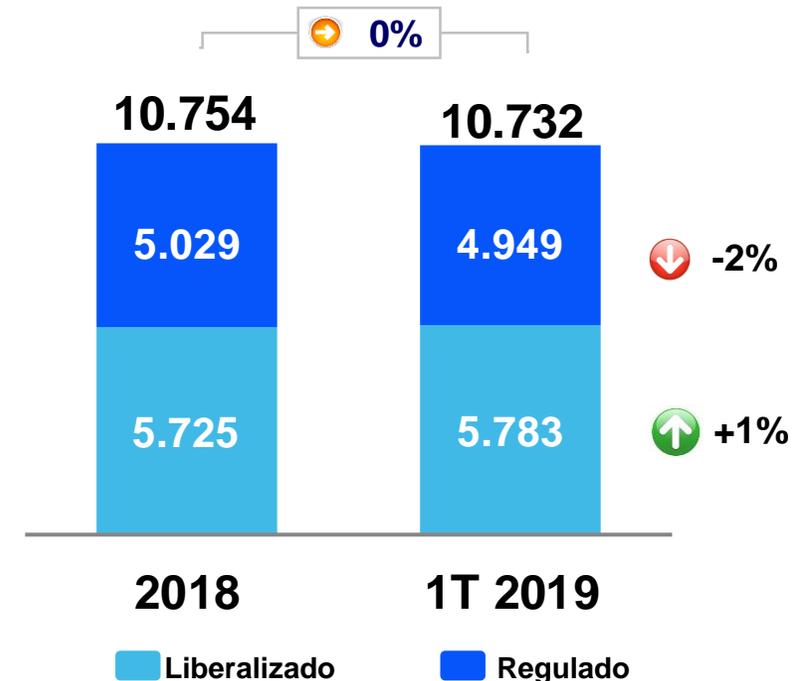
# Principales magnitudes operativas de electricidad



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



Número de clientes (Miles)



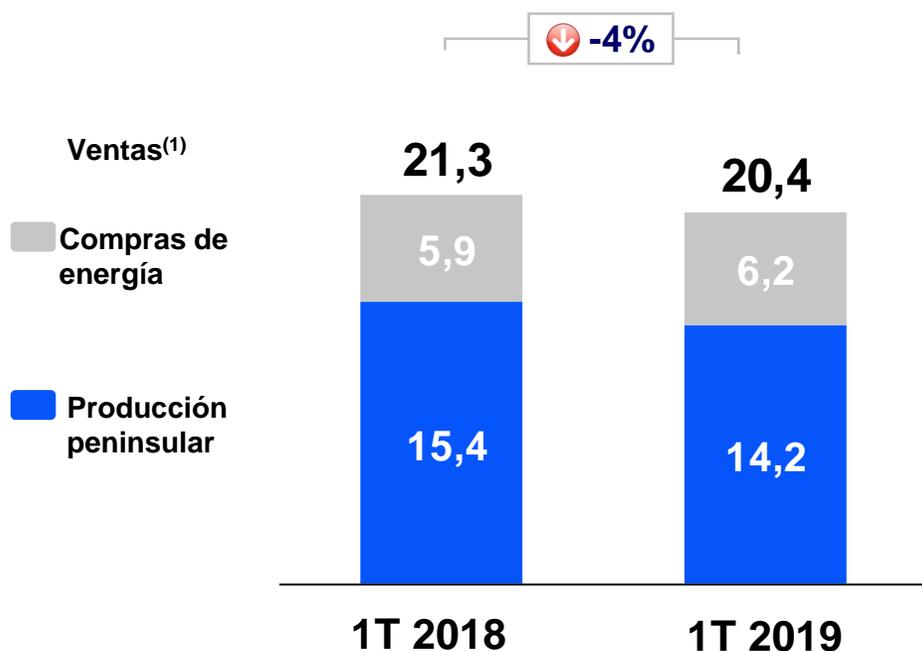
Las ventas de electricidad se ven afectadas por la menor demanda mientras que el mix de clientes mejora

(1) Energía en barras de central.  
 (2) B2B incluye ventas industriales en España y Portugal, Pymes e Internacional.

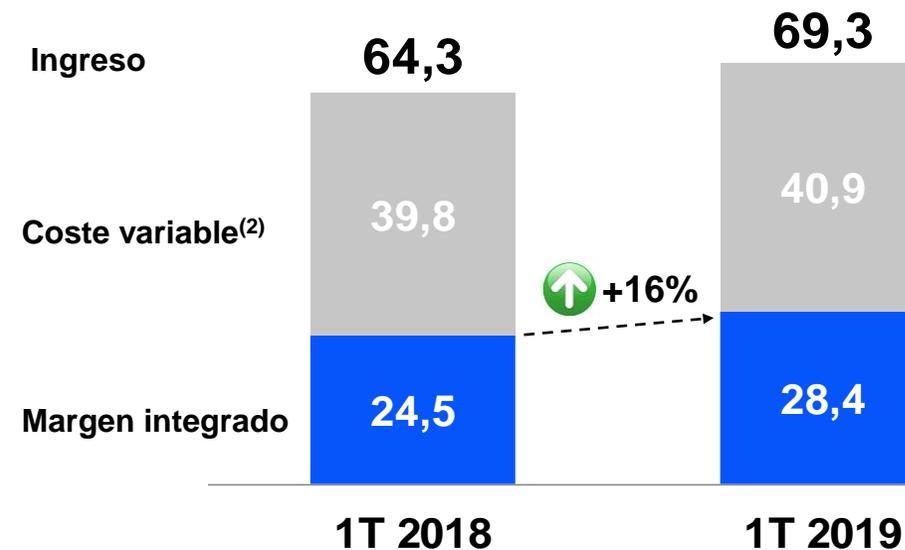
# Ventas de electricidad y gestión de la energía



## Gestión de energía (TWh)



## Margen unitario integrado (€/MWh)



Clientes liberalizados  
2018-1T2019 (miles)

5.725

+1%

5.783

**Sólido crecimiento del margen integrado de la electricidad**

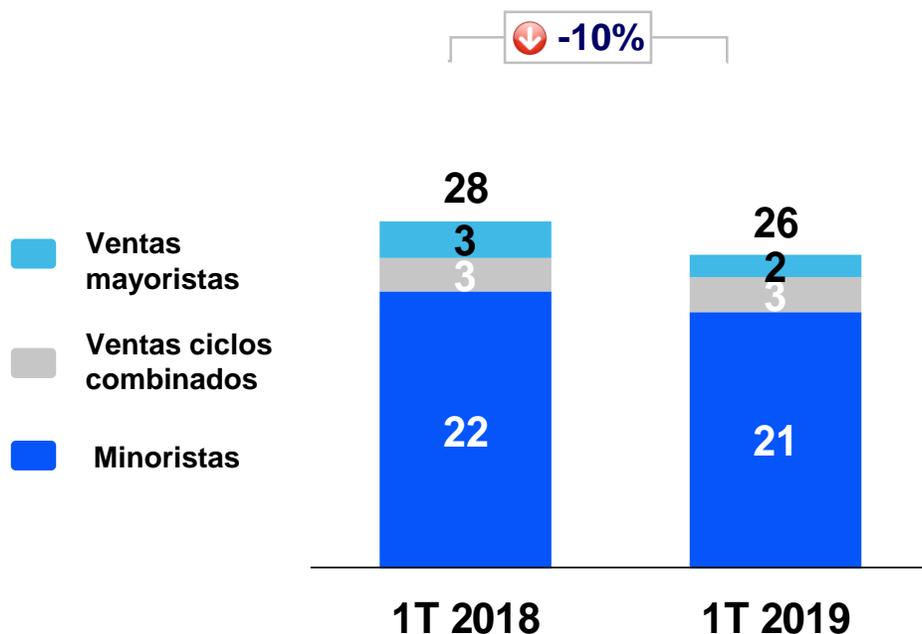
(1) Ventas libres totales excluyendo ventas internacionales y PVPC, no consideradas en el margen integrado.

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

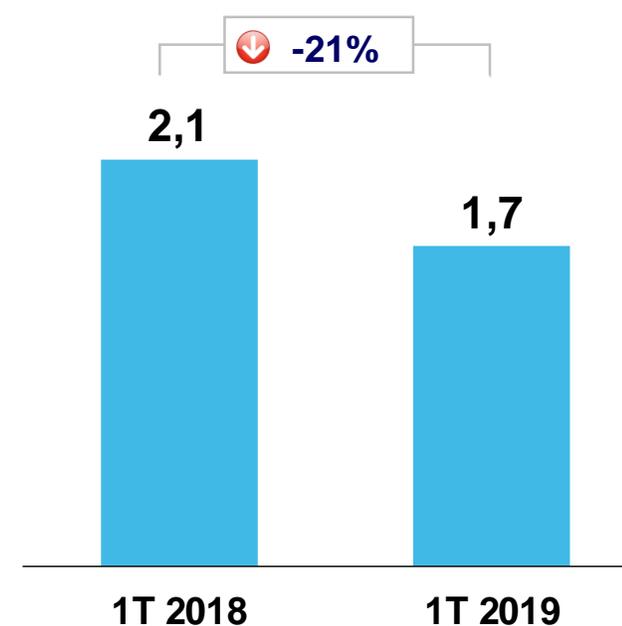
# Principales magnitudes operativas de gas



## Ventas totales (TWh)



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



Número de clientes de gas  
2018-1T2019 (miles)

1.604



+1%

1.619

Margen de gas afectado por la mayor volatilidad del mercado

(1) El margen unitario de gas no incluye las ventas a ciclos combinados



# Resultados consolidados 1T 2019

## Resultados financieros

# Resultados consolidados 1T 2019



Principales magnitudes financieras (MM€)

	1T 2019	1T 2018	Δ Variación
Ingresos	5.085	5.169	-2%
Margen de Contribución	1.453	1.415	+3%
<b>EBITDA</b>	<b>928</b>	<b>880</b>	<b>+5%</b>
EBIT	522	508	+3%
Resultado Neto Atribuible	363	372	-2%
<b>Resultado Neto Ordinario<sup>(1)</sup></b>	<b>363</b>	<b>372</b>	<b>-2%</b>
Capex Neto <sup>(2)</sup>	357	149	+140%
Flujo de Caja Libre <sup>(3)</sup>	(191)	(350)	+45%
Deuda neta	6.897	5.770 <sup>(4)</sup>	+20%

(1) Beneficio neto comunicado - Resultado neto por enajenación de activos no financieros (más de 10 MM€) - Resultado neto por deterioro de activos no financieros (más de 10 MM€)

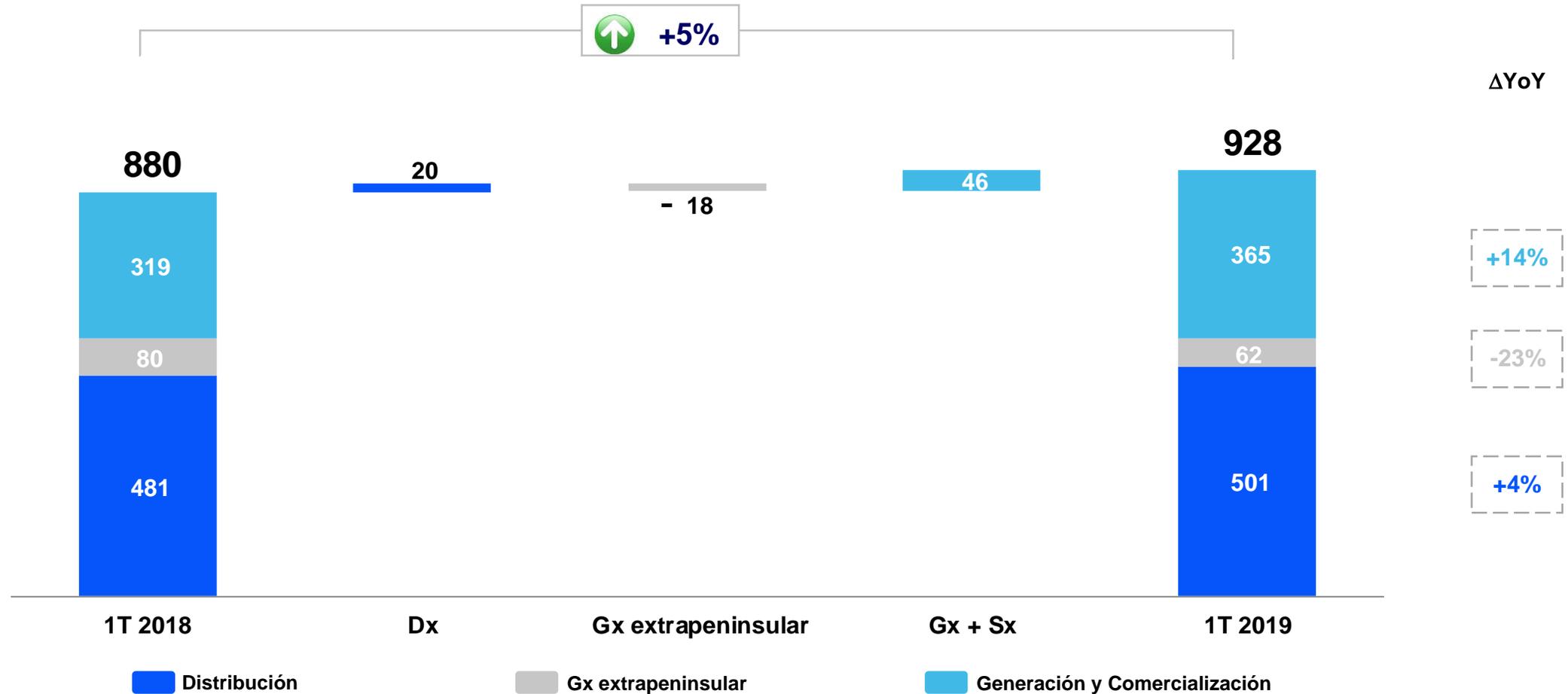
(2) No incluye inversiones financieras (19 MM€ en el primer trimestre de 2019 y 16 MM€ en el primer trimestre de 2018). No incluye las combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio.

(3) Flujo de caja de las operaciones (335 MM€) - Variación neta de activos materiales e inmateriales (446 MM€) + Subvenciones y otros ingresos diferidos (9 MM€) - Variación neta de otras inversiones (89 MM€)

(4) A 31.12.2018.No incluye 186 MM€ de la primera aplicación de la NIIF 16. La Deuda Neta ajustada de 2018 habría sido de 5.956 MM€, lo que supone un incremento en el primer trimestre de 2019 del 16%.

# Evolución EBITDA

MM€



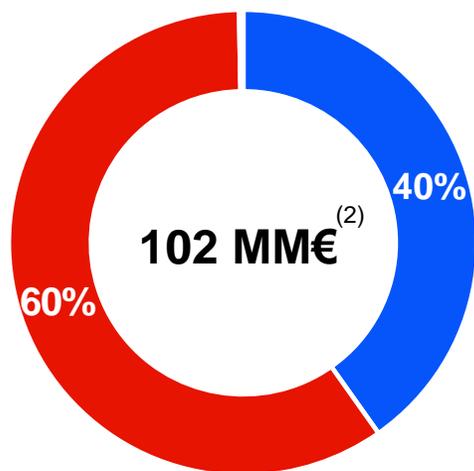
**Mejora del EBITDA debido principalmente a la buena evolución del negocio liberalizado**

# Negocio regulado

MM€

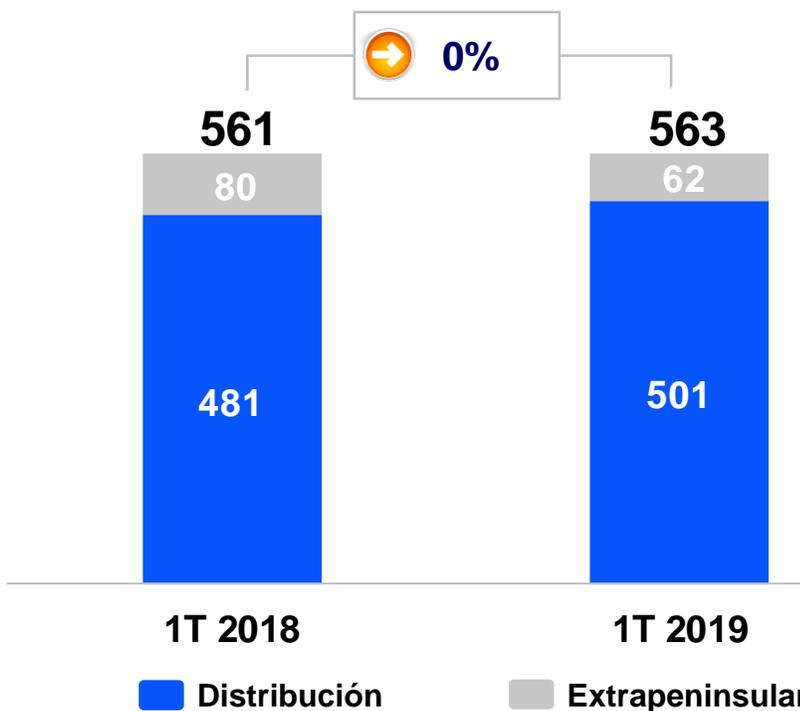


## Capex neto<sup>(1)</sup>



- Gestión de activos
- Desarrollo de activos
- Clientes

## EBITDA



Margen regulado: 774 MM€ (-1%)

- Margen Dx : 643 MM€ (+2%)
- Margen extrapeninsular: 131 MM€ (-11%)

Costes Fijos:  
211 MM€ (-3%)

**EBITDA regulado estable**

(1) Inversiones financieras no incluidas. No incluye las combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio.

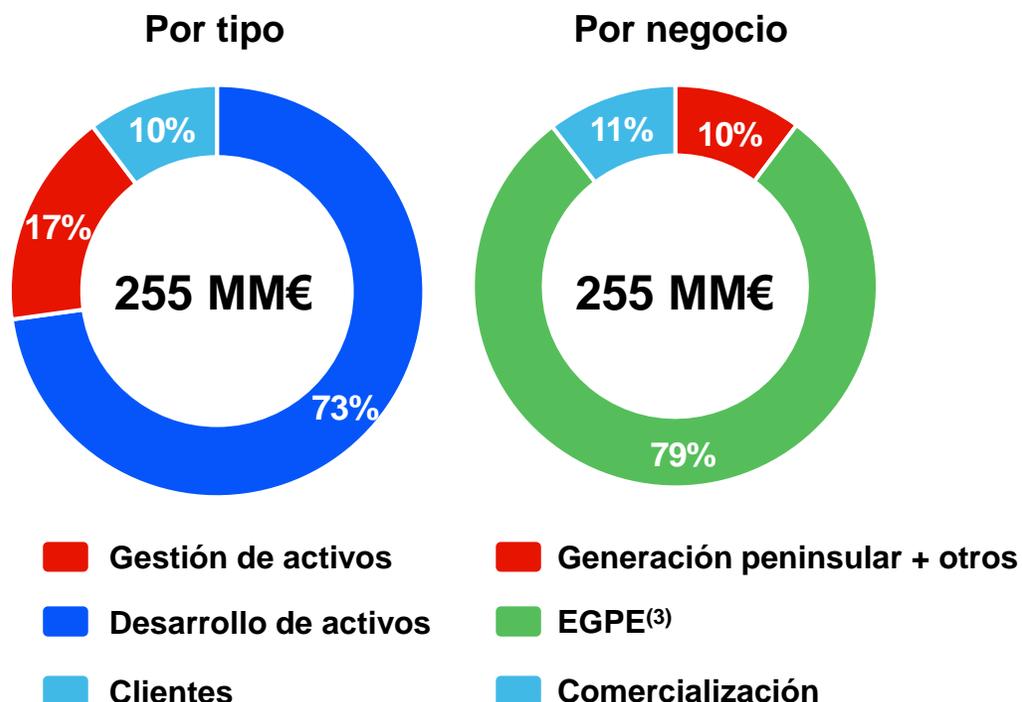
(2) Incluye 5 MM€ del negocio extrapeninsular

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

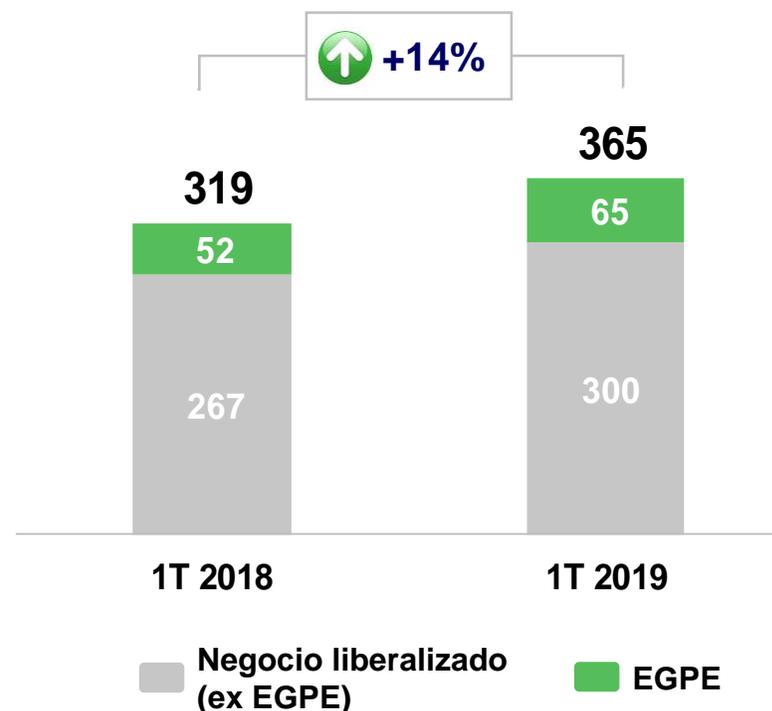
MM€



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



## EBITDA



Margen liberalizado: 679 MM€ (+7%)

- Margen de electricidad y otros : 613 MM€ (+11%)
- Margen de gas : 38 MM€ (-30%)
- Margen Endesa X: 28 MM€ (-13%)

Costes fijos: 314 MM€ (-1%)

Fuerte incremento del Capex en el desarrollo de activos, dedicado principalmente a los proyectos de las subastas de renovables de 2017 (184 MM€).

**Solidez de los negocios de energía y gas en un difícil contexto de mercado**

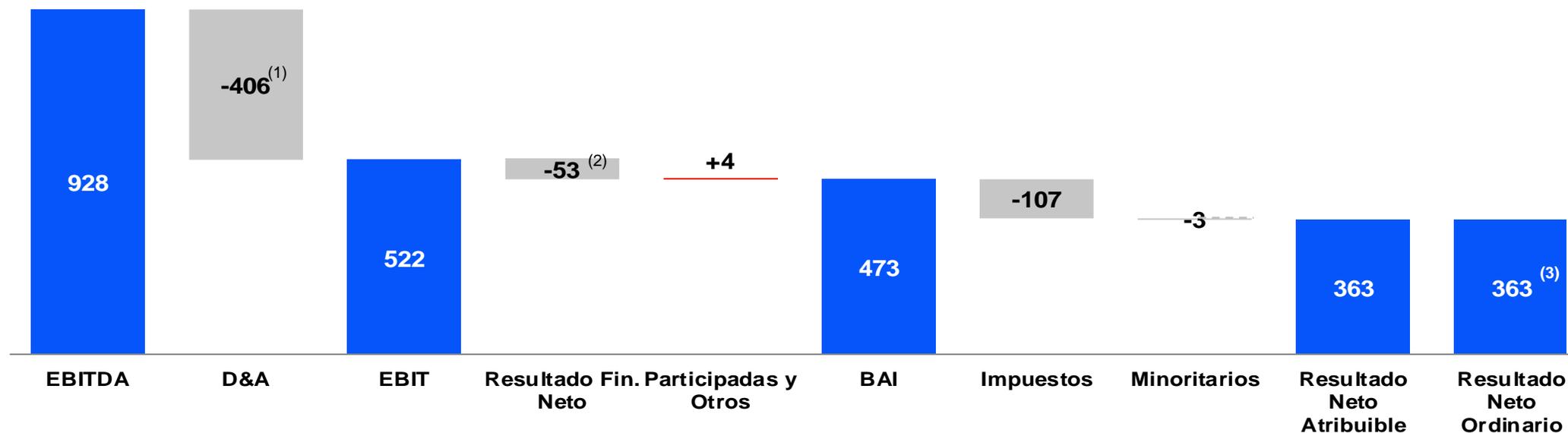
(1) Las cifras de negocio liberalizadas incluyen el negocio de Generación y Comercialización, Estructura Corporativa, Servicios y Ajustes, y no incluyen la generación extrapeninsular.

(2) Inversiones financieras no incluidas. No incluye las combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio.

(3) Incluye Capex en generación hidroeléctrica

# De EBITDA a Resultado Neto Ordinario

MM€



Variación (%)



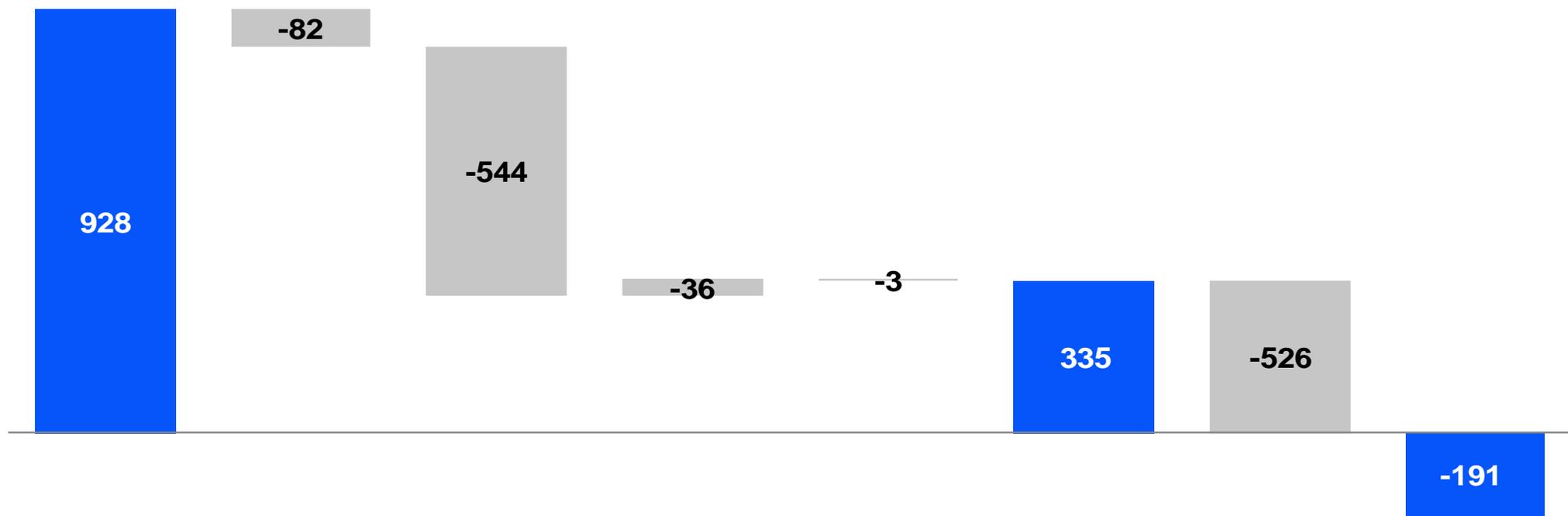
(1) Incluye 7 MM€ como consecuencia del efecto NIIF 16 (Arrendamientos)

(2) Actualización en las provisiones financieras asociadas a las obligaciones derivadas de los planes de restructuración de plantilla en vigor, desmantelamiento de instalaciones y deterioro de valor de los activos financieros en base a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" y NIIF 16 "Arrendamientos" (20 MM€ en 1T 2019 y 1 MM€ en 1T 2018).

(3) Resultado neto por enajenación de activos no financieros superior a 10 MM€ (0 MM€ en 1T 2019) - Resultado neto por deterioro de activos no financieros superior a 10 M€ (0 MM€ en el 1T 2019).

# Flujo de Caja

MM€



**Variación (%)**

	EBITDA	Provisiones pagadas	Capital circulante y Otros <sup>(1)</sup>	Impuesto de Sociedades	Gastos financieros	Flujo Caja Op. <sup>(2)</sup>	Capex neto (Caja) <sup>(3)</sup>	Flujo Caja Libre <sup>(4)</sup>
	+5%	+28%	-39%	-70%	-77%	13x	+41%	+45%

(1) Capital circulante + Partidas regulatorias + Partidas que no suponen caja

(2) Flujo de Caja Neto de las Operaciones (FCO)

(3) Capex basado en el criterio de caja

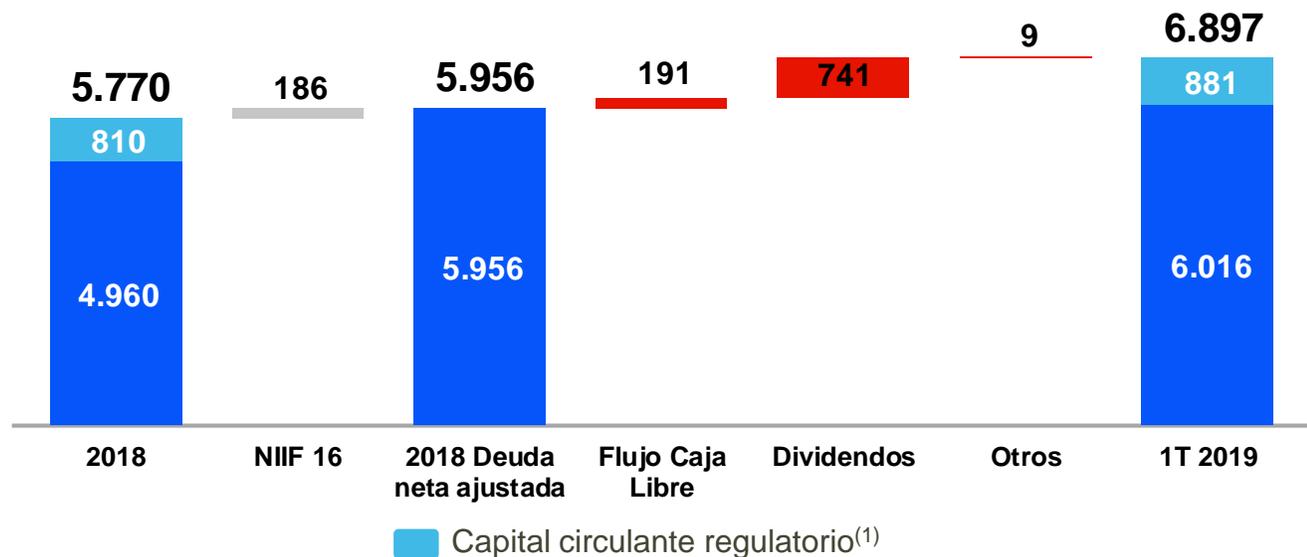
(4) Flujo de caja de las operaciones (335 MM€) - Variación neta de activos materiales e inmateriales (446 MM€) + Subvenciones y otros ingresos diferidos (9 MM€) - Variación neta de otras inversiones (89 MM€)

# Análisis de la deuda financiera

MM€



## Evolución de la deuda neta



1,6x

Apalancamiento

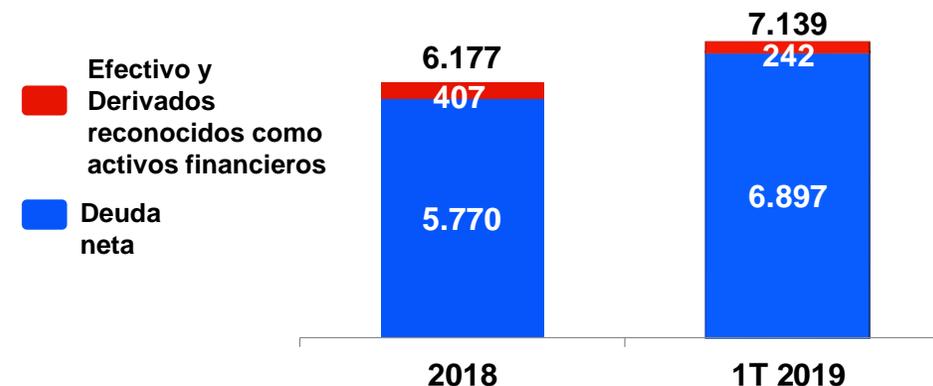
1,9x

1,9%

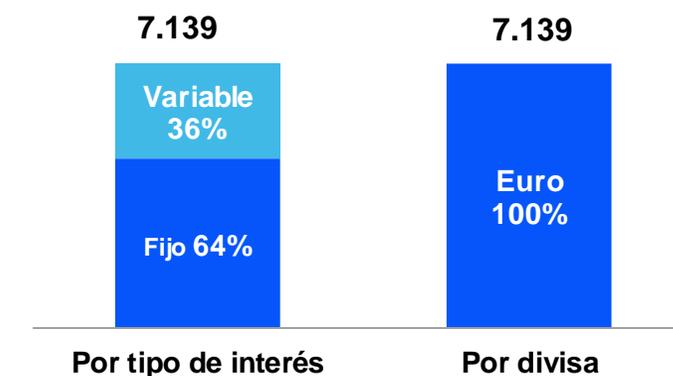
Coste de la deuda

1,8%

## Deuda bruta y neta



## Estructura de la deuda bruta 2019



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

# Conclusiones



**Evolución del EBITDA soportada por nuestro negocio liberalizado**

**Fuerte esfuerzo inversor para liderar la Transición Energética**

**Elevados niveles de eficiencias en un nuevo ciclo inversor**

**Avanzando hacia el cumplimiento de los objetivos para 2019**



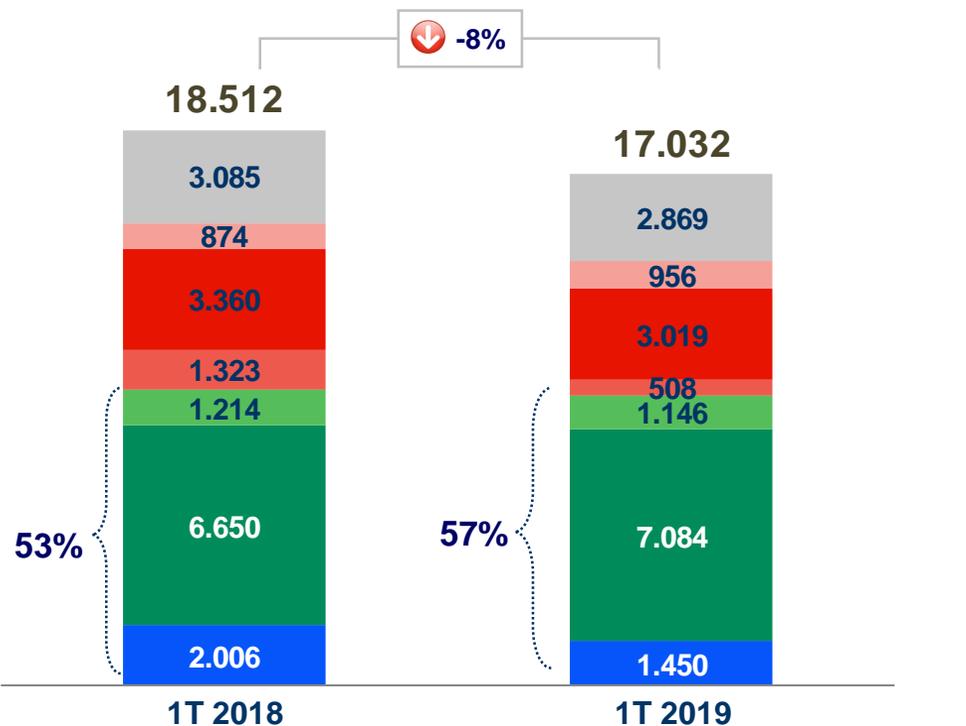
# Resultados consolidados 1T 2019

## Anexos

# Potencia instalada y producción



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



■ Hidráulica ■ EGPE<sup>(3)</sup> ■ Carbón importado ■ SENP  
■ Nuclear ■ Carbón nacional ■ CCGT

- Caída del 19% en la producción térmica peninsular
- Hidráulica, nuclear y renovables representaron el 57 % de la producción total (vs. 53 % en 1T2018)

## Producción total (GWh)

GWh a 1T 2019

(y variación vs. 1T 2018)

	Producción Total <sup>(1)</sup>	
<b>Total</b>	17.032	-8%
Hidráulica	1.450	-28%
Nuclear	7.084	7%
Carbón	4.059	-23%
Gas Natural	1.844	7%
Fuel-Gas	1.449	-12%
Renovables	1.146	-6%

## Capacidad instalada total (gw)

GW a 1T 2019

(y variación vs. 31 Dic. 2018)

	Capacidad Instalada Total <sup>(2)</sup>	
<b>Total</b>	22,8	0%
Hidráulica	4,7	0%
Nuclear	3,3	0%
Carbón	5,1	0%
Gas Natural	5,5	1%
Fuel-Gas	2,4	0%
Renovables	1,8	0%

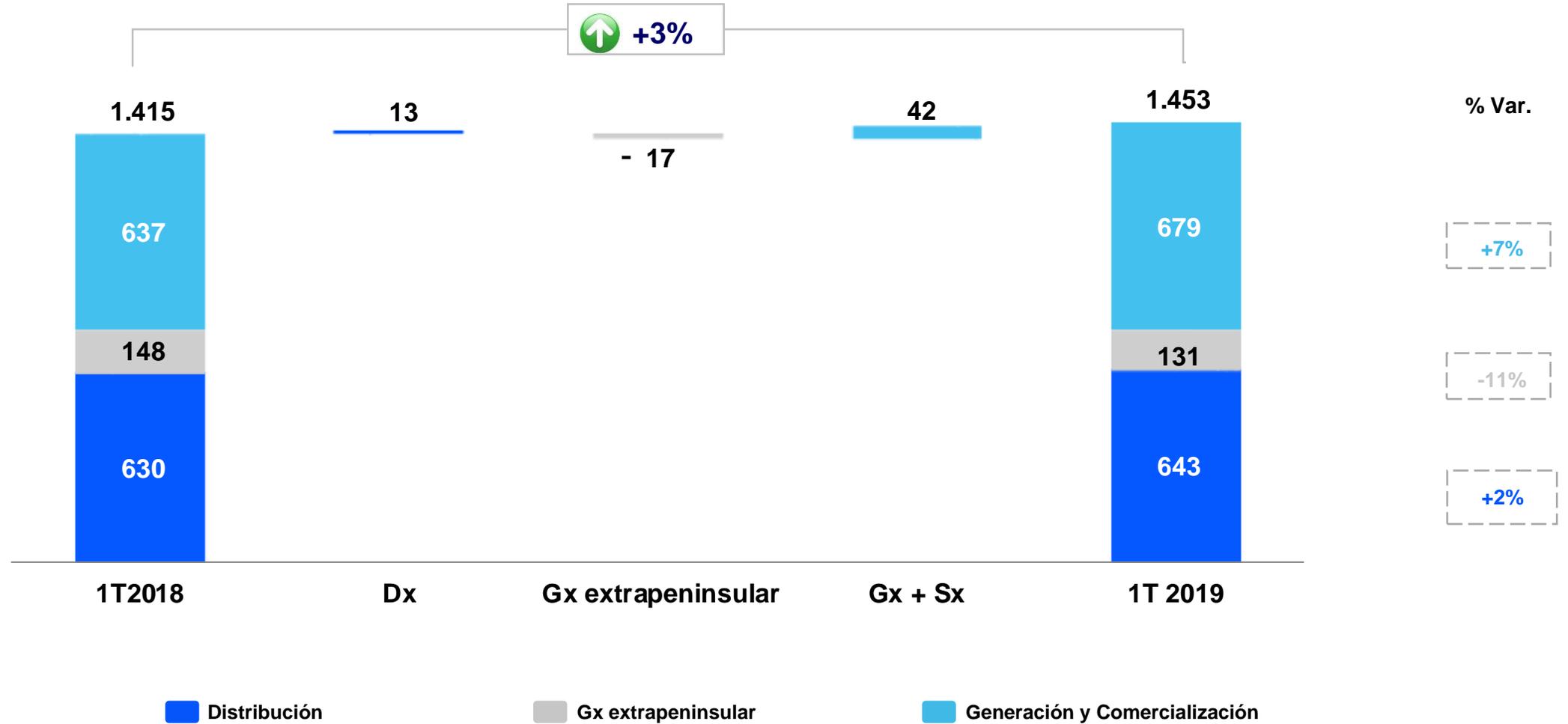
(1) Producción en barras de central (Producción Bruta de la central menos los autoconsumos)

(2) Potencia Neta

(3) Incluye 24 GWh extrapeninsular 1T 2019 (40 MW) vs 30 GWh en 1T 2018 (40 MW)

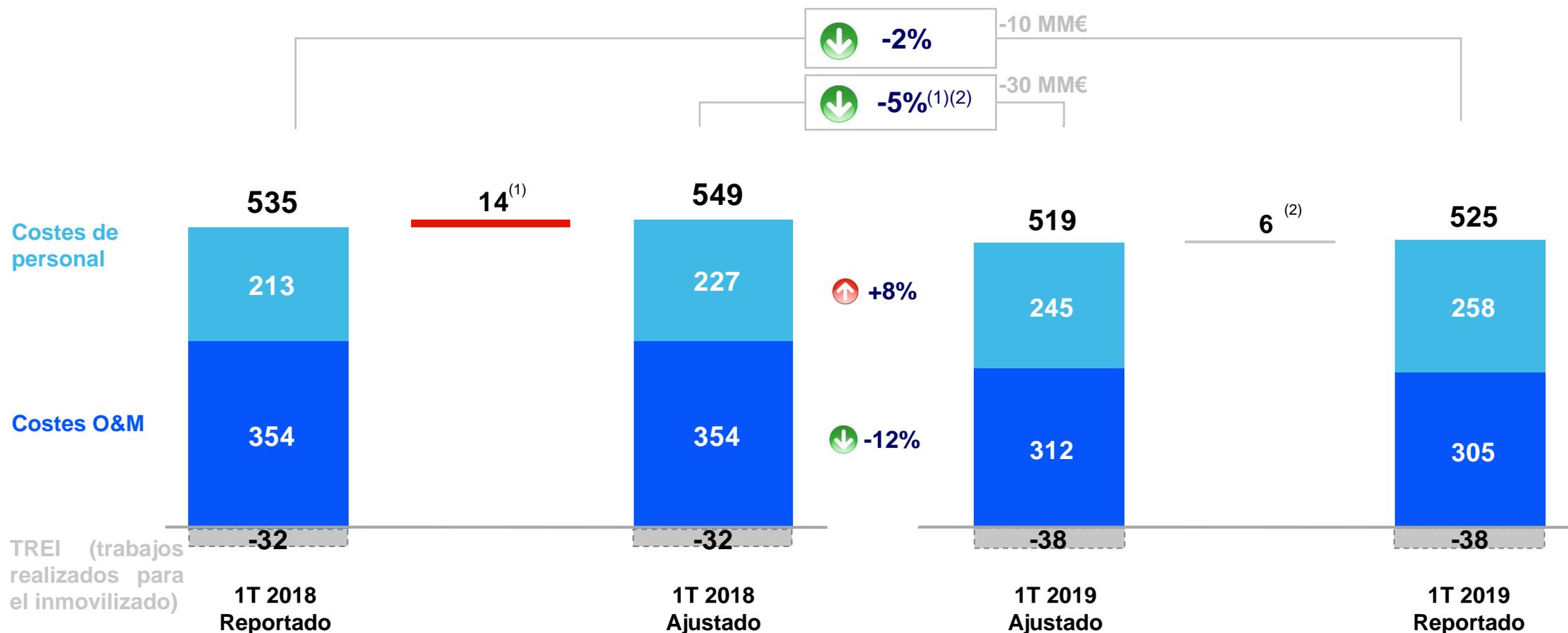
# Evolución del margen bruto

MM€



# Evolución de los costes fijos

MM€



(1) 1T 2018 Costes fijos ajustados por: Provisiones para actualización de planes de reducción de plantilla y acuerdos de suspensión de contratos (7 MM€), y provisión para indemnizaciones y otros riesgos laborales (7 MM€).

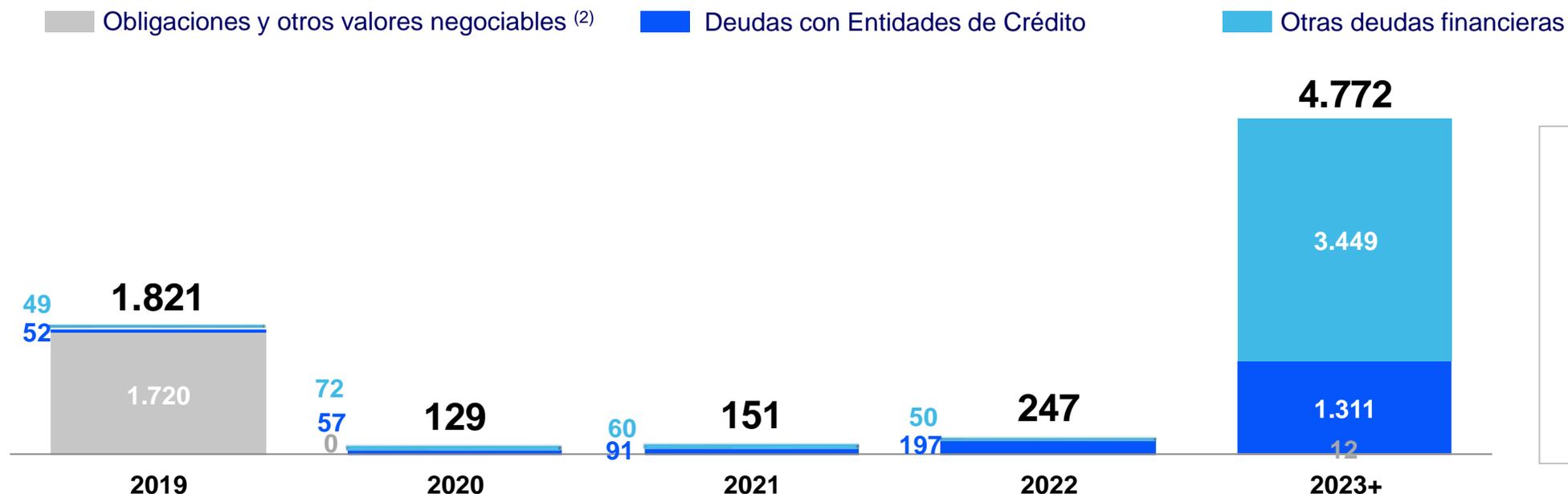
(2) 1T 2019 Costes fijos ajustados por: Provisiones para planes de reducción de plantilla y actualización de acuerdos de suspensión de contratos (-12 MM€), provisión para indemnizaciones y otros riesgos laborales (-1 MM€) y efecto NIIF 16 sobre arrendamientos (7 MM€).

# Endesa: calendario de vencimientos deuda financiera



MM€

Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 de Marzo 2019: 7.120 MM€<sup>(1)</sup>



La liquidez de Endesa cubre 35 meses de vencimientos de deuda

- Liquidez 3.340 MM€
  - 235 MM€ en caja
  - 3.105 MM€ en líneas de crédito disponibles
- Vida media de la deuda : 5,2 años

(1) No incluye 13 MM€ correspondientes a derivados financieros, y 6 MM€ correspondientes a la diferencia entre el valor contable y el valor nominal de la deuda bruta.  
 (2) Los pagarés se emiten respaldados por líneas de crédito a largo plazo y se van renovando regularmente

# Endesa: 1T 2019 P&L



	Gx+Cx	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
<i>Ingresos</i>	4.454	686	133	-188	5.085
<i>Aprovisionamientos y servicios</i>	-3.630	-43	-4	45	-3.632
<b>Margen de contribución</b>	<b>824</b>	<b>643</b>	<b>129</b>	<b>-143</b>	<b>1.453</b>
<i>Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo</i>	7	29	2	0	38
<i>Gastos de Personal</i>	-133	-75	-52	2	-258
<i>Otros Gastos Fijos de Explotación</i>	-279	-96	-69	139	-305
<b>EBITDA</b>	<b>419</b>	<b>501</b>	<b>10</b>	<b>-2</b>	<b>928</b>
<i>D&amp;A</i>	-228	-163	-15	0	-406
<b>EBIT</b>	<b>191</b>	<b>338</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>522</b>
<i>Resultado financiero neto</i>	-32	-19	-2	0	-53
<i>Resultado Neto por el Método de Participación</i>	12	0	0	0	12
<i>Resultado de otras Inversiones</i>	0	0	0	0	0
<i>Resultado en Ventas de Activos</i>	-8	0	0	0	-8
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>163</b>	<b>319</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>473</b>
<i>Impuesto sobre Sociedades</i>	-32	-77	1	1	-107
<i>Intereses Minoritarios</i>	-3	0	0	0	-3
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>128</b>	<b>242</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>363</b>

# Endesa: 1T 2018 P&L



	Gx+Cx	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
<i>Ingresos</i>	4.538	681	128	-178	5.169
<i>Aprovisionamientos y servicios</i>	-3.723	-51	-23	43	-3.754
<b>Margen de contribución</b>	<b>815</b>	<b>630</b>	<b>105</b>	<b>-135</b>	<b>1.415</b>
<i>Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo</i>	5	25	2	0	32
<i>Gastos de Personal</i>	-121	-64	-40	12	-213
<i>Otros Gastos Fijos de Explotación</i>	-293	-110	-80	129	-354
<b>EBITDA</b>	<b>406</b>	<b>481</b>	<b>-13</b>	<b>6</b>	<b>880</b>
<i>D&amp;A</i>	-210	-153	-9	0	-372
<b>EBIT</b>	<b>196</b>	<b>328</b>	<b>-22</b>	<b>6</b>	<b>508</b>
<i>Resultado financiero neto</i>	-33	-18	23	0	-28
<i>Resultado Neto por el Método de Participación</i>	6	4	3	0	13
<i>Resultado de otras Inversiones</i>	0	0	0	0	0
<i>Resultado en Ventas de Activos</i>	-8	0	0	0	-8
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>161</b>	<b>314</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>485</b>
<i>Impuesto sobre Sociedades</i>	-36	-73	0	-1	-110
<i>Intereses Minoritarios</i>	-3	0	0	0	-3
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>122</b>	<b>241</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>372</b>

# Glossary of terms (I/II)



Concepto	Cálculo	Nº de referencia del Informe de Gestión Consolidado
Coste medio de la deuda (%)	$(\text{Coste deuda financiera bruta}) / \text{Deuda financiera media bruta}: (33 \text{ MM€} \times (360/90) + 1 \text{ MM€}) / 7.438 \text{ MM€} = 1,8\%$	4.1
Vida media de la deuda (nº de años)	$(\text{Principal} \times \text{número de días de vigencia}) / (\text{Principal Vigente al Cierre del Periodo} \times \text{Número Días del Periodo}): 37.122 / 7.120 = 5,2 \text{ años}$	4.1
Flujo de caja de las operaciones (M€)	Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación (335 MM€)	4,2
Flujo de caja libre (M€)	Flujo de caja de las operaciones (335 MM€) - Variación neta de inmovilizado material e inmaterial (446 MM€) + Subvenciones y otros Ingresos Diferidos (9 MM€) - Variación neta de Otras Inversiones (89 M€) = -191 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: 35 meses	4.1
Resultado bruto de explotación -EBITDA- (M€)	Ingresos (5.085 MM€) – Aprovisionamientos y servicios (3.632 MM€) + Trabajos realizados por el Grupo para su activo (38 MM€) – gastos de personal (258 MM€) – Otros Gastos Fijos de Explotación (305 MM€) = 928 MM€	1,3
Resultado de explotación -EBIT- (M€)	Resultado bruto de explotación (928 MM€) - Depreciación y amortización (406 MM€) = 522 MM€	1,3
Costes fijos -Opex- (M€)	Gastos de personal (258 MM€) + Otros gastos fijos de explotación (305 MM€) - Trabajos realizados por el Grupo para su activo (38 MM€) = 525 MM€	1,3
Margen de contribución (M€)	Ingresos (5.085 MM€) – Aprovisionamientos y servicios (3.632 MM€) = 1.453 MM€	1,3
Apalancamiento (veces)	Deuda financiera neta (6.897 MM€) / Resultado bruto de explotación (2.747 MM€ de 2T, 3T & 4T 18 + 928 M€ de 1T 2019) = 1,9x	4,1

# Glossary of terms (II/II)



Concepto	Cálculo	Nº de referencia del Informe de Gestión Consolidado
Inversión neta (M€)	Inversiones brutas materiales (347 MM€) e inmateriales (29 MM€) - activos cedidos por clientes y subvenciones (19 MM€) = 357 MM€	4,3
Deuda financiera neta (M€)	Deuda financiera a largo y corto plazo (5.283 MM€ + 1.856 MM€) - Caja y otros medios líquidos equivalentes (235 MM€) – Derivados reconocidos como activos financieros (7 MM€) = 6.897 MM€	4.1
Resultado financiero neto (M€)	Ingreso financiero (5 MM€) - Gasto financiero (60 MM€) + Diferencias de cambio netas (2 MM€) = -53 MM€	1,3
Ingresos (M€)	Ventas (5.001 MM€) + Otros ingresos de explotación (84 MM€) = 5.085 MM€	1,3
Resultado ordinario neto (M€)	Resultado Neto Atribuible (363 MM€) - Ganancias/(pérdidas) en ventas de activos no financieros superiores a 10 MM€ (0 MM€) - Pérdidas netas por deterioro de activos no financieros superiores a 10 MM€ (0 MM€) = 363 MM€	1,3
Margen eléctrico integrado (M€)	Margen de Contribución Gx+Cx (810 MM€) - Margen SENP (131 MM€) - Margen PVPC (20 MM€) - Margen gas (38 MM€) - Margen Endesa X (28 MM€) - Otros (13 MM€) = 580 MM€	n/a
Margen eléctrico unitario integrado (€/MWh)	Margen eléctrico integrado / Ventas eléctricas en el mercado liberalizado en España y Portugal: 580 MM€ / 20,4 TWh = 28,4 €/MWh	n/a
Margen unitario de gas (€/MWh)	Margen Total de Gas / Ventas de Gas excluyendo Ventas a ciclos combinados: 38,3 MM€ / 22,8 TWh = 1,7 €/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 = 28 MM€	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.