



# Endesa. Resultados 1S 2018

24/07/2018



endesa

# Claves del periodo



**Sólido desempeño del EBITDA del negocio liberalizado (+42%) en un contexto de normalización gradual de las condiciones del mercado**

**Contribución estable del negocio regulado**

**El EBITDA total creció un 12% en el periodo**

**Evolución plana de los costes fijos absorbiendo la inflación y el crecimiento**

**Fuerte crecimiento del resultado neto (+15%)**

# Principales magnitudes financieras



M€	1S 2018	1S 2017	Variación
Ingresos	9.934	10.004	-1%
Margen de Contribución	2.823	2.624	8%
EBITDA	1.804	1.605	12%
EBIT	1.053	901	17%
Resultado Neto Atribuible	752	653	15%
Capex neto <sup>(1)</sup>	460	288	60%
Flujos actividades de explotación	639	675	-5%
	30.06.2018	31.12.2017	
Deuda financiera neta	5.956	4.985	19%

(1) Inversiones financieras no incluidas (25 M€ en 1S2018 y 42 M€ en 1S2017). No incluye las combinaciones de negocio realizadas durante el ejercicio

# Objetivos de la política energética de la UE

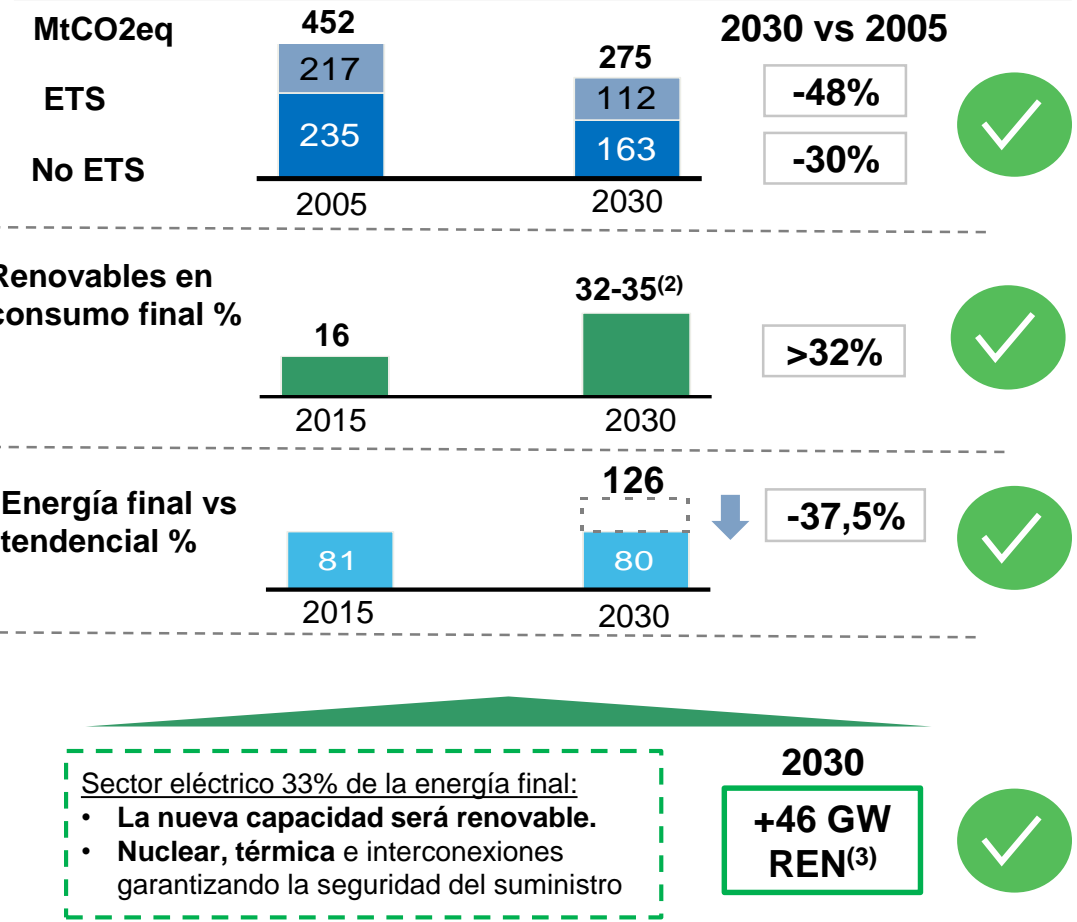
Transición energética: descarbonización de la economía



## Objetivos de la política energética de la UE a 2030 <sup>(1)</sup>

## Visión estratégica de Endesa para España

<b>Emisiones CO2</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reducción del 40% vs 1990</li> <li>43% sectores ETS vs 2005</li> <li>30% sectores no ETS vs 2005 (España 26%)</li> </ul>
<b>Renovables</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Objetivo del 32% vs 27% anterior</li> </ul>
<b>Eficiencia energética</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Objetivo de reducción del 32,5% vs 27% anterior</li> </ul>
<b>Seguridad de suministro</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capacidad de interconexión eléctrica 15%</li> </ul>



**Los objetivos aprobados de la política energética de la UE en línea con la visión estratégica de Endesa**

(1) Acuerdo en el Consejo de la UE de junio de 2018. Objetivos agregados a nivel Europeo  
 (2) Llegar al 35% de penetración renovable en 2030 requeriría un mayor compromiso con el objetivo No ETS, lo que requeriría mayores niveles de electrificación  
 (3) REN: Fuentes de energía renovables

# Cumplimiento de los pilares estratégicos industriales

A 30 de Junio de 2018



## Enfoque en el cliente

Maximización del valor del cliente y liderazgo con Endesa X

- ✓ Margen integrado +19%
- ✓ Margen Endesa X +11%

## Smart Grids

Redes inteligentes y optimización de las operaciones

- ✓ Crecimiento orgánico e inorgánico

## Mix de generación

Descarbonización y seguridad del suministro

Digitalización: Capex digital: ~110M€ durante 2018

Eficiencia: estabilidad de los costes fijos

Creando valor para nuestros stakeholders



# Crecimiento en energías renovables y redes

A 30 de Junio de 2018



## Renovables

### Orgánico

#### Subastas españolas 2017

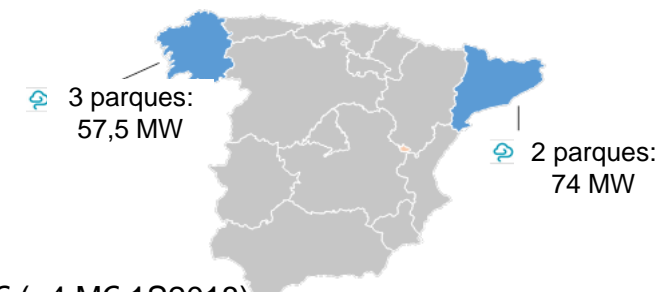
- 540 MW eólica y 339 MW fotovoltaica
- Inversión: 870 M€
- TIR inversión > 11%



### Inorgánico

#### Gestinver

- 132 MW eólica
- Inversión: ~170 M€
- Ebitda 2019e ~20 M€ (~4 M€ 1S2018)



## Redes

#### Infraestructuras

- Inversión RAB 1S 2018: 180M€
- 97% de contadores inteligentes (11,6 M)
- Pérdidas de energía: 9.2% (mejora del 3% durante 2018)



#### Oferta publica por E. A. E. Ceuta

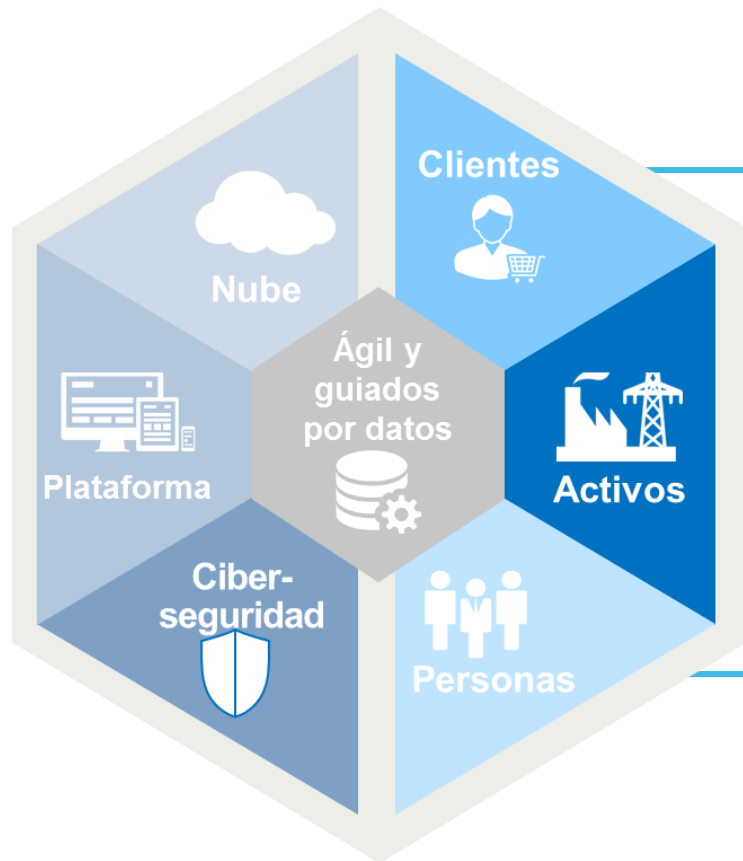


- Alrededor de 30,000 clientes de comercialización y puntos de suministro
- Aceptación: >94%
- Inversión: ~83M€
- Ebitda 2017: 8M€

Avanzando en nuestro compromiso de crecimiento centrado en Energías Renovables y Redes

# Transformación digital

Avance a 30 de Junio de 2018



## CLIENTES

- ❑ 4,1 M de clientes digitales(+0,3M vs 2017)
- ❑ 2,4 M contratos con factura electrónica (+0,3M vs 2017)
- ❑ 18% de aumento de ventas digitales vs 2017
- ❑ 79% de gestiones e-care (+10% vs 2017)

## ACTIVOS

- ❑ 11,6 M de contadores inteligentes instalados (97% de los puntos de suministro <15 kW)
- ❑ Automatización de red:
  - + 16.500 telemandos instalados en la red de MT
  - 131 telemandos actualizados en la red de AT
- ❑ Almacenamiento a gran escala: Completada la fase de construcción y conexión del proyecto piloto de 20 MW en Litoral

## PERSONAL

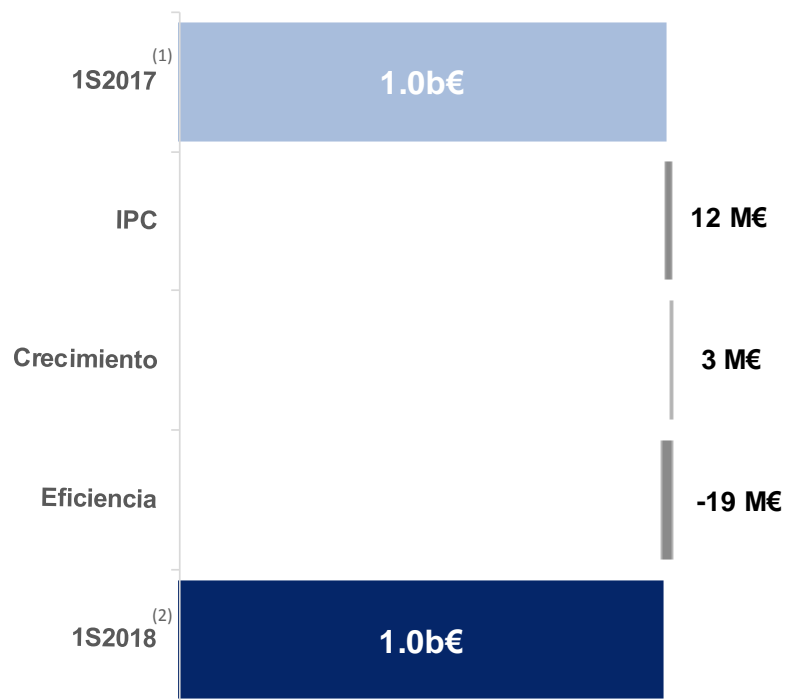
- ❑ Lanzamiento del Tech-Bar: 490 visitas de empleados y 88 talleres formativos
- ❑ Desarrollo del programa de E-Talent 263 empleados (400 empleados implicados)
- ❑ Desarrollo del programa de capacitación digital 819 empleados (1.200 empleados comprometidos)

▪ ~110 M€ invertidos en 2018 para acelerar la transformación digital de nuestros clientes, activos y personas

# Eficiencia

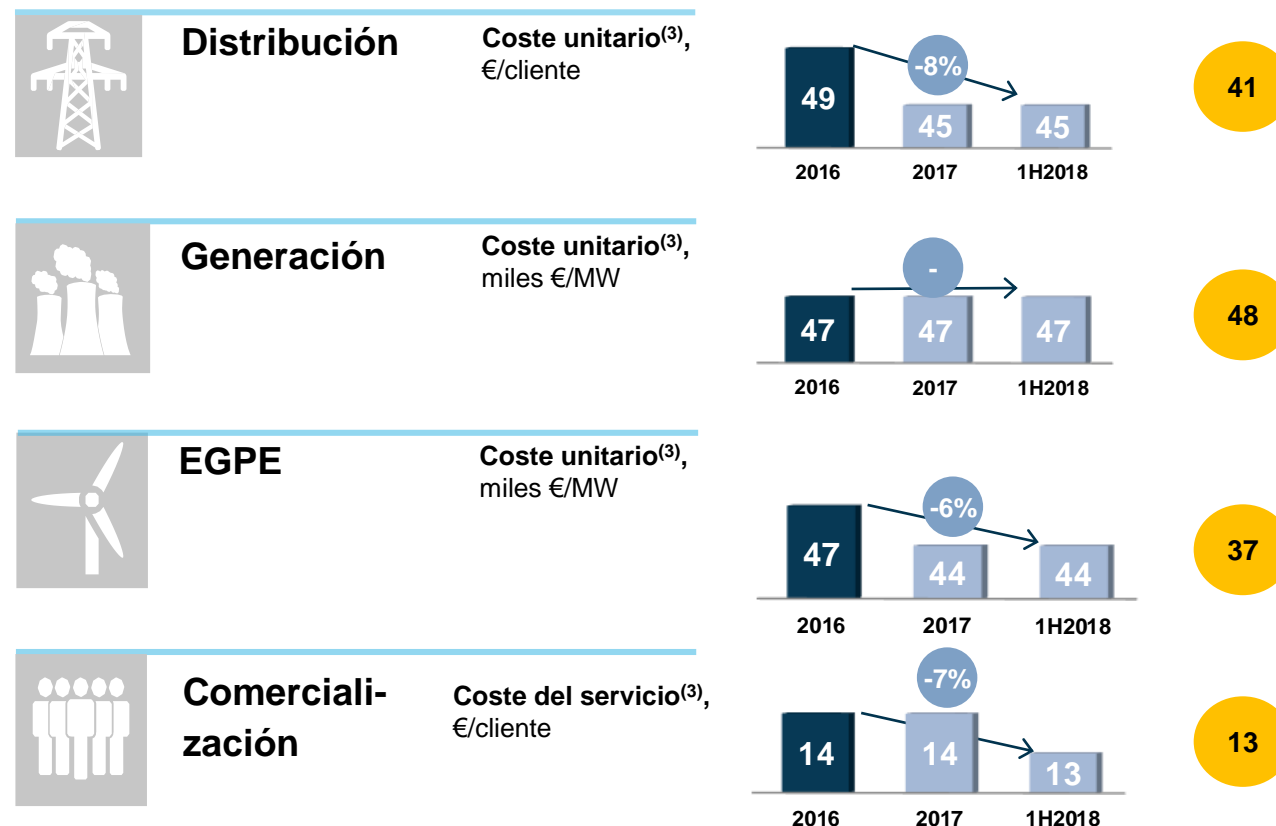


## Evolución costes fijos



## Evolución de KPI's y grado de cumplimiento

Objetivo 2020



■ Planes de eficiencia encaminados para cumplir los objetivos 2020

(1) Ajustes 1S 2017 en costes fijos: actualizaciones de provisiones por expedientes regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (13 M€), provisiones planes relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (- 4 M€) y expedientes sancionadores (-12 M€)

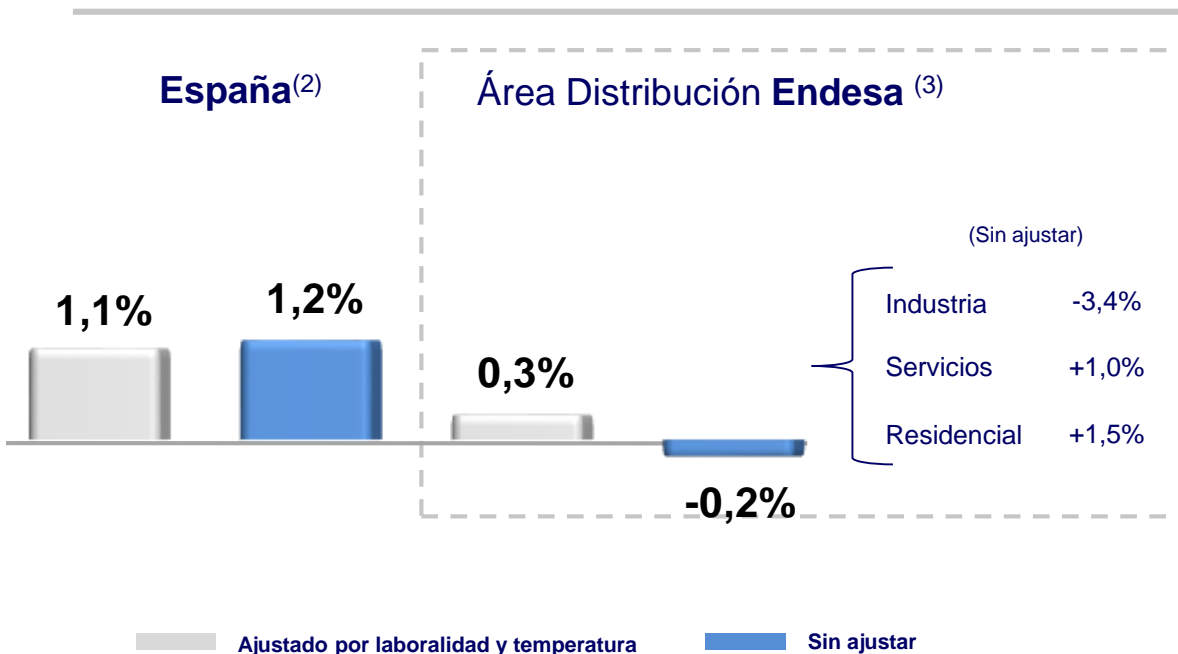
(2) Ajustes 1S 2018 en costes fijos: actualizaciones de provisiones por expedientes regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (6 M€), provisiones planes relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (- 24 M€) y expedientes sancionadores (11 M€)

(3) Incluye gastos corporativos

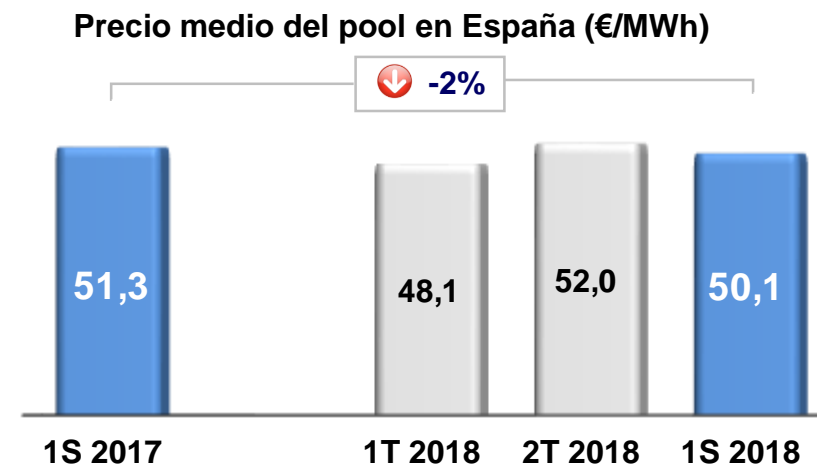


# Contexto de mercado en 1S 2018

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



## Precio mayorista de electricidad



- Moderado incremento de la demanda respecto al año anterior afectado por las temperaturas más suaves de junio y la menor actividad industrial

- La mayor producción hidroeléctrica no se refleja totalmente en reducción de precios del pool debido al aumento de precios de las materias primas y la parada nuclear
- Recuperación de las condiciones hidrológicas: niveles de embalses superiores al promedio de los últimos 10 años y cerca de los niveles de 2016
- 74% incremento de la producción hidráulica del sistema

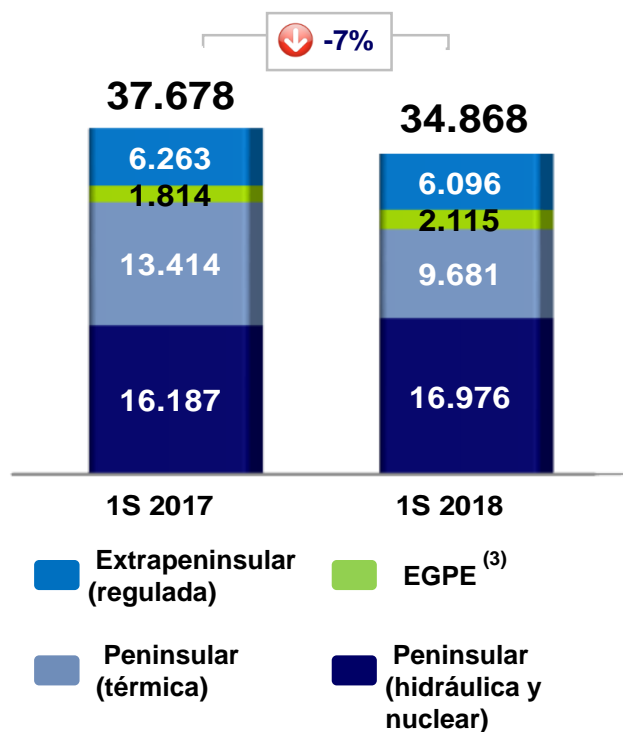
(1) Peninsular  
 (2) Fuente: REE  
 (3) Fuente: Estimaciones de Endesa

# Evolución de Endesa en contexto de mercado 1S 2018

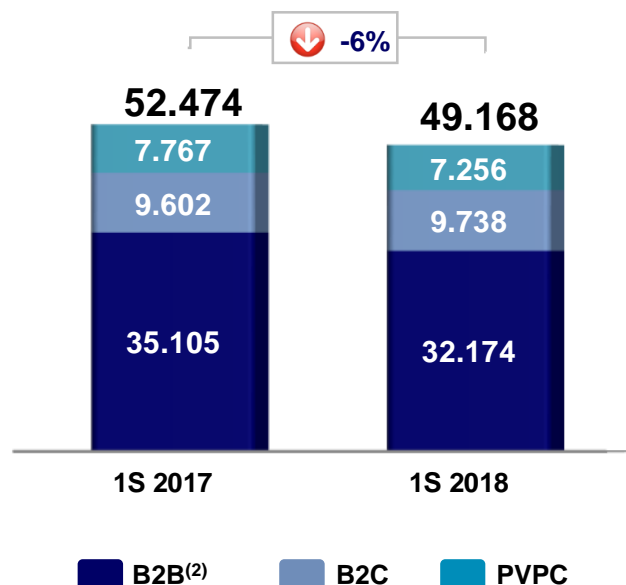


Principales magnitudes operativas de Electricidad

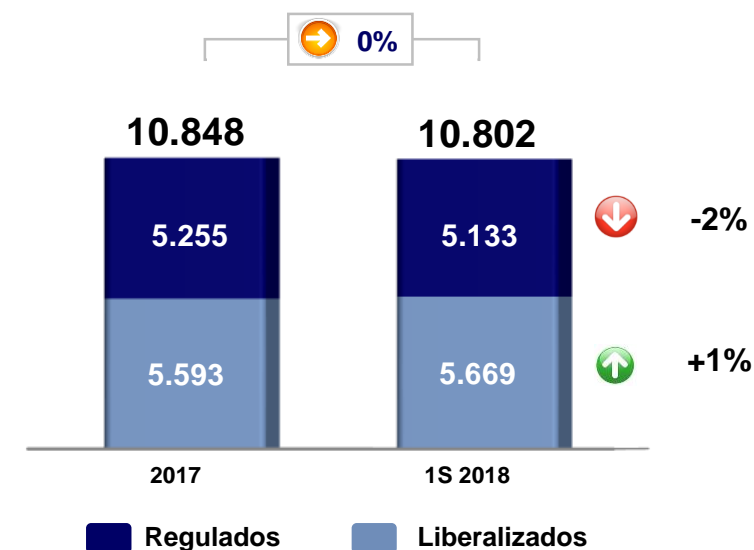
### Producción<sup>(1)</sup> (GWh)



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



### Nº de clientes electricidad (miles)



(1) Energía en barras de central.

(2) B2B incluye ventas industriales en España y Portugal, Pymes y ventas internacionales

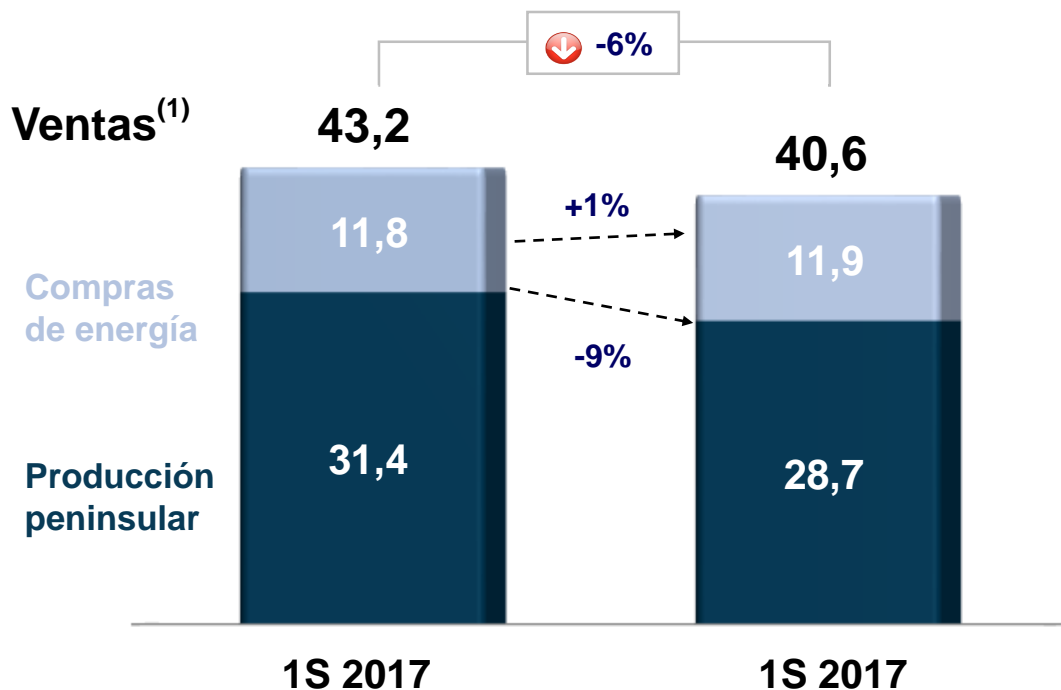
(3) Incluye 64 GWh Extrapeninsulares en 1H2018 frente a 44 GWh en 1H2017

# Negocio liberalizado

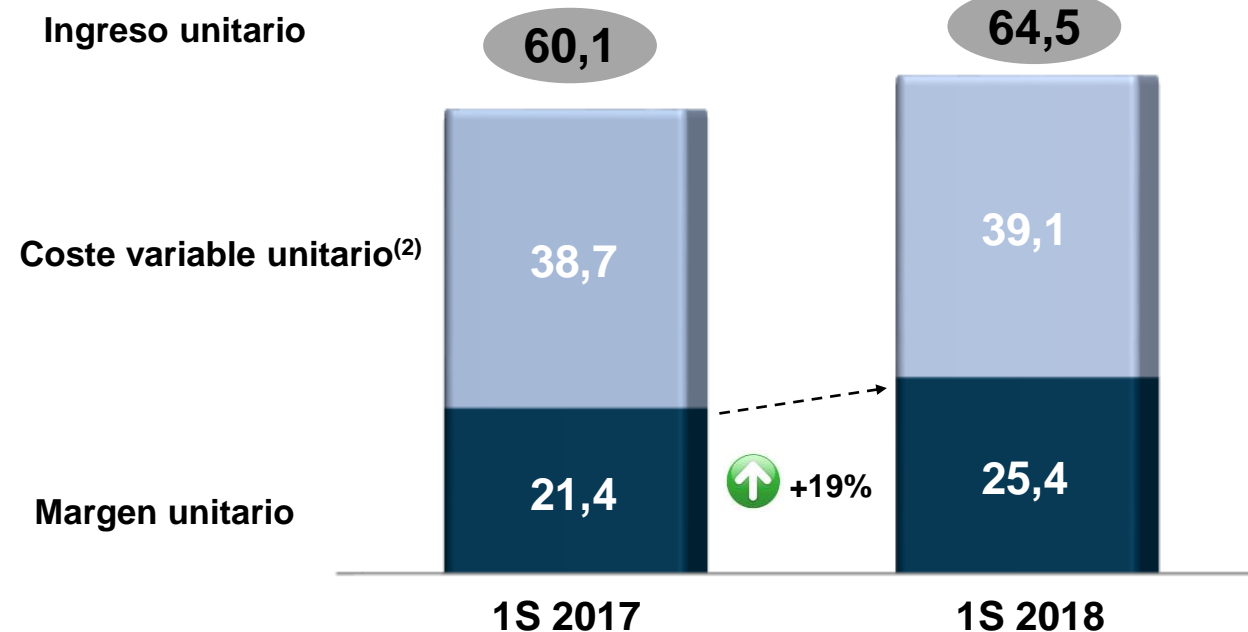
Gestión de la energía



### Energía (TWh)



### Desglose valores unitarios (€/MWh)



▪ Sólidos fundamentales en Gx y Cx, con un incremento del 19% del margen unitario eléctrico (25,4 €/MWh)

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

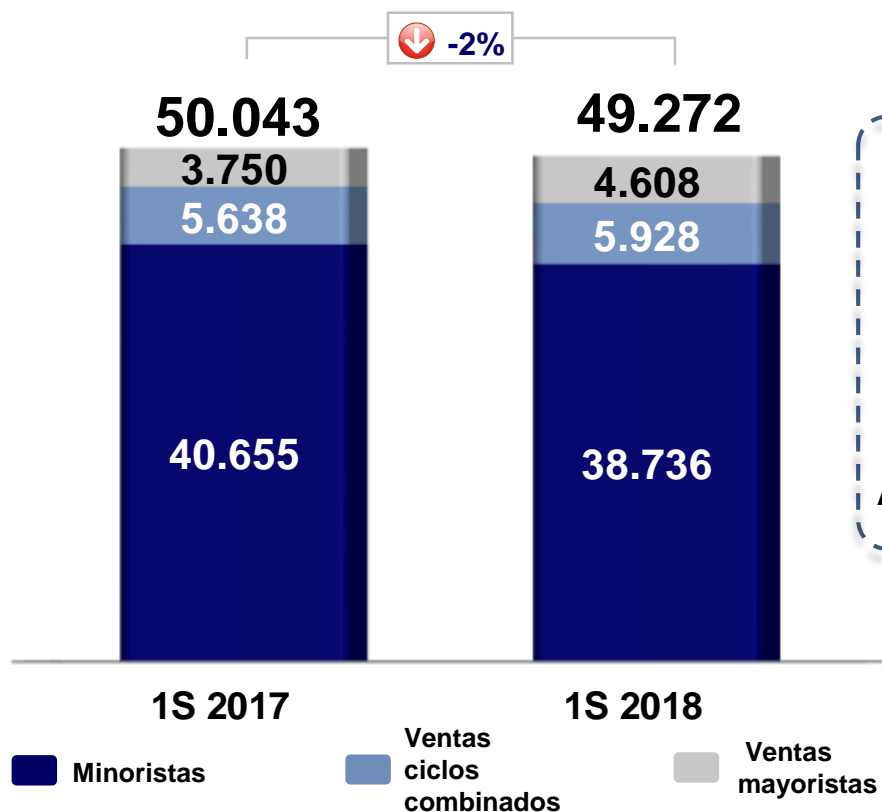
(2) Coste de producción + coste compra de energía + servicios complementarios

# Evolución de Endesa en contexto de mercado 1S 2018



Principales magnitudes operativas de Gas

Ventas (GWh)

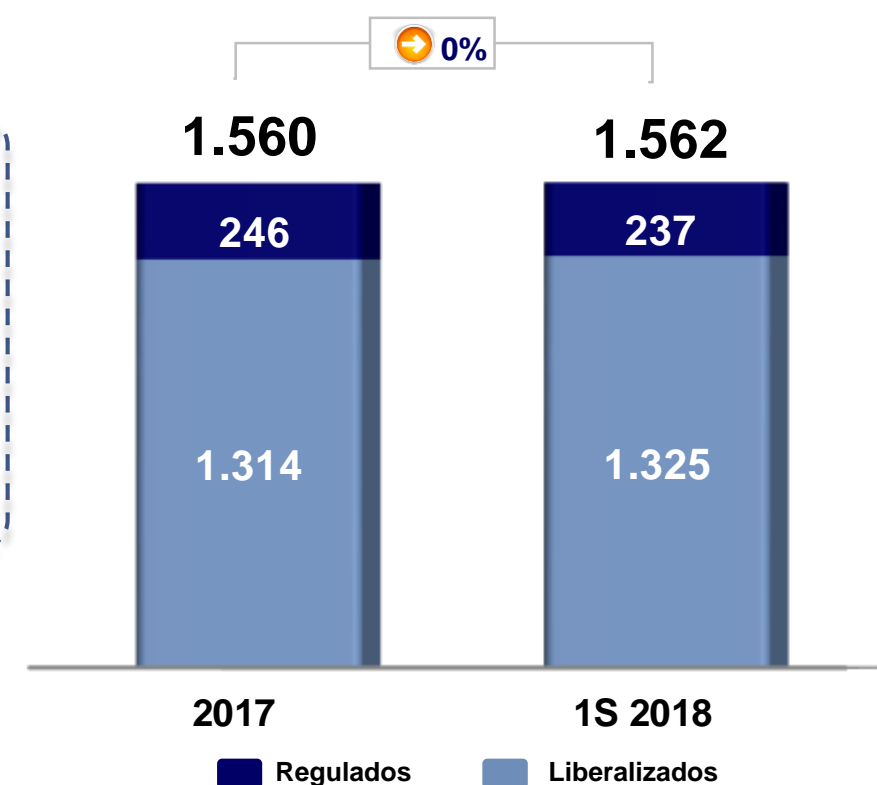


Margen unitario <sup>(1)</sup>:

1S 2017	1S 2018
0,8 €/MWh	1,1 €/MWh

Aumento demanda durante 2018: 5,8%

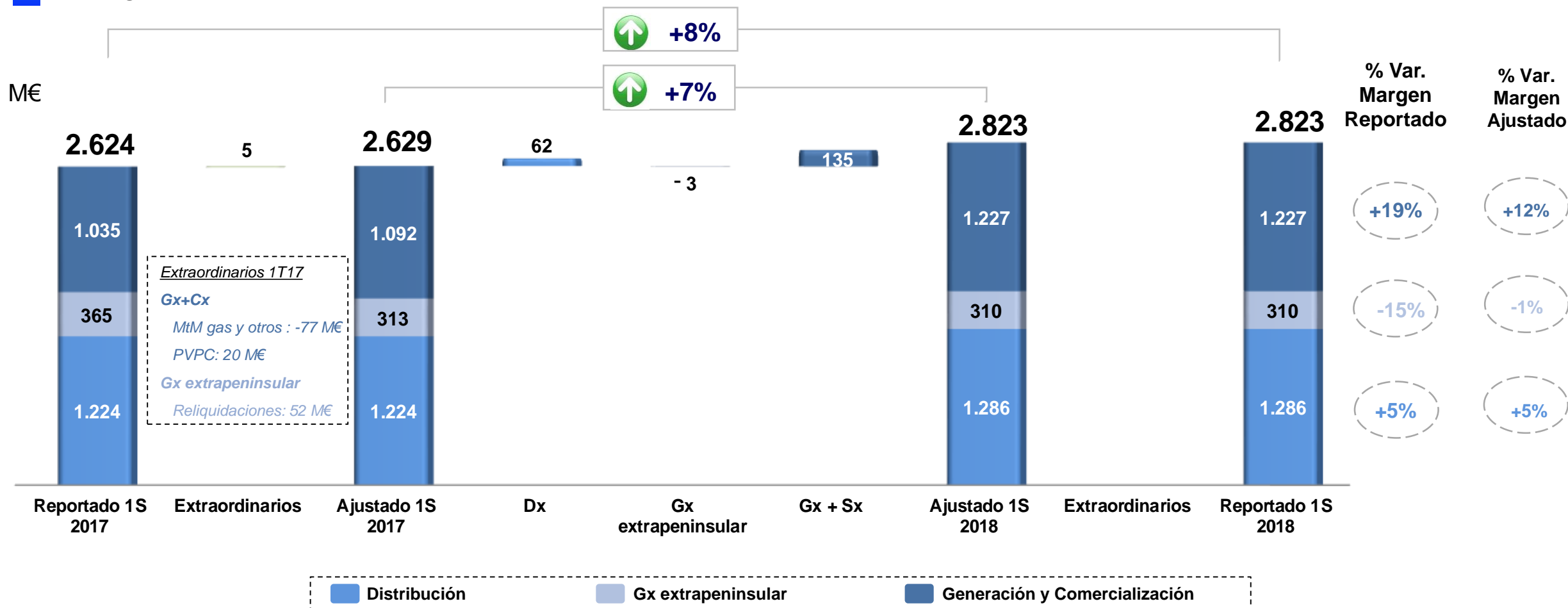
Nº de clientes de gas (miles)



▪ Recuperación de las condiciones de mercado en el negocio de gas

# Evolución del margen de contribución

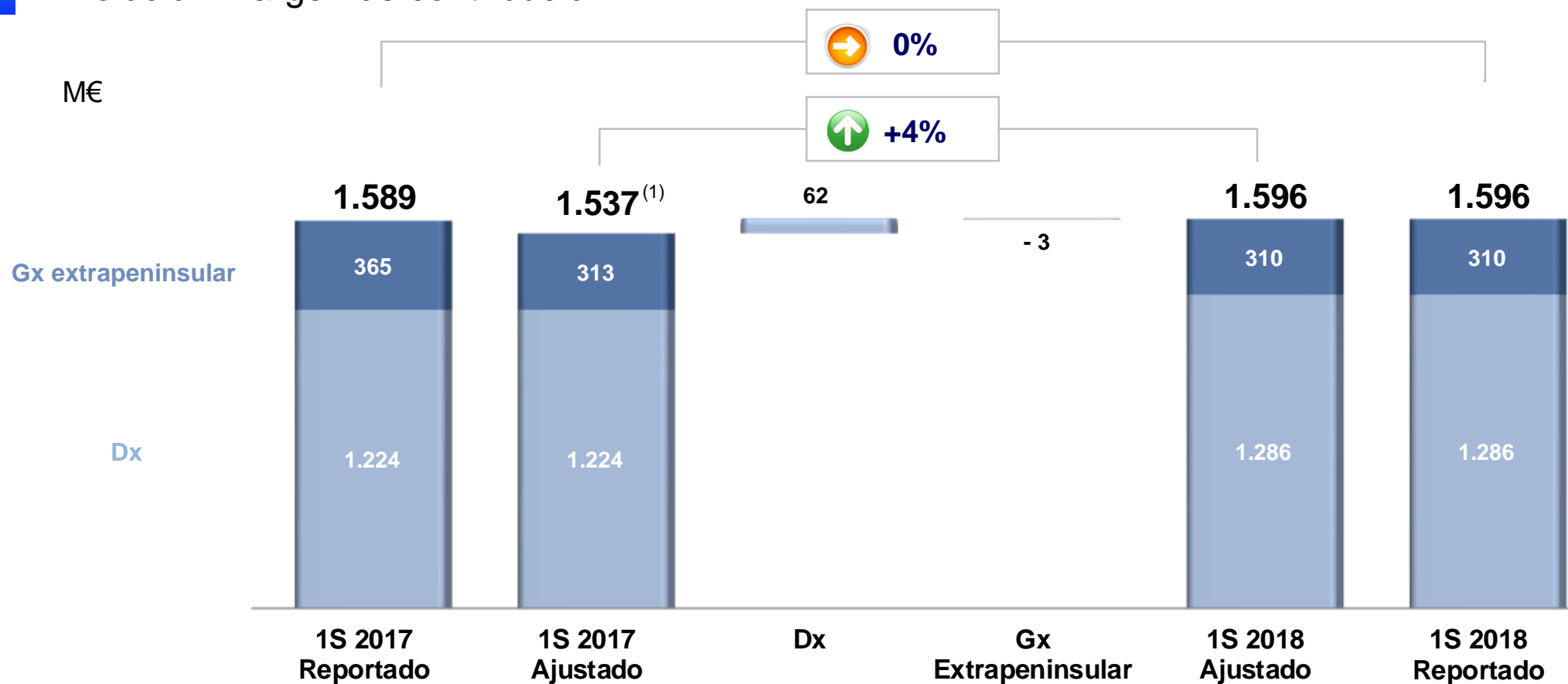
Margen de contribución neto de extraordinarios



Mejora del margen de contribución ajustado tanto en negocio liberalizado como en Distribución

# Negocio regulado

Evolución margen de contribución



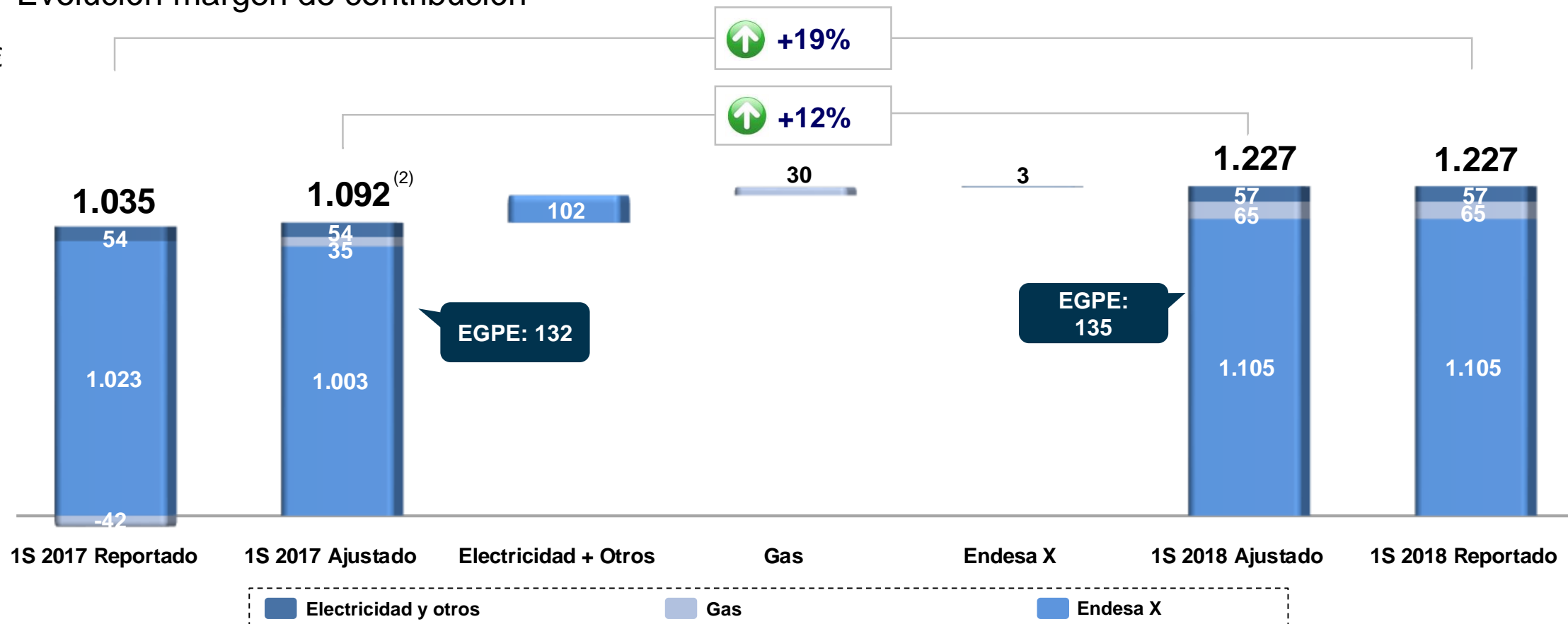
- Aumento margen bruto regulado derivado de la mejora en ingresos regulados de Distribución

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

Evolución margen de contribución



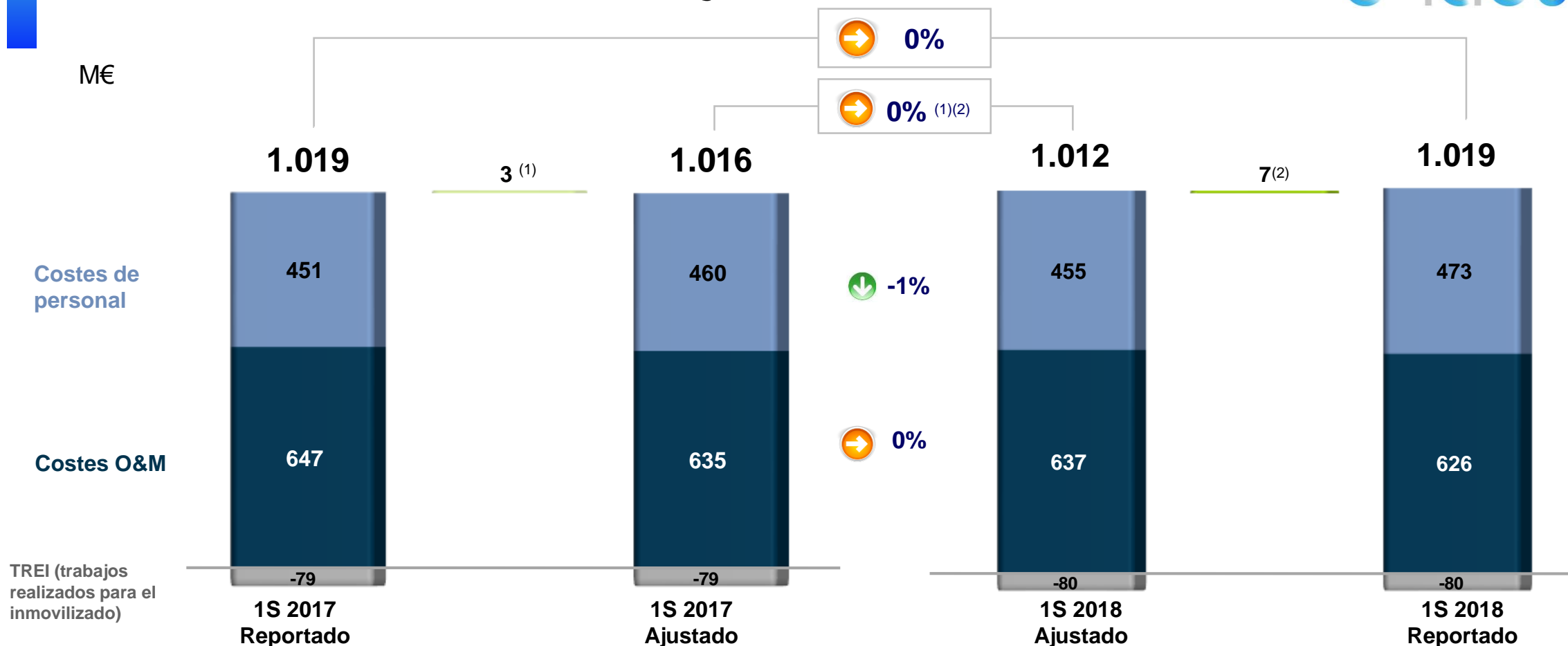
M€



■ Incremento del 12% impulsado por la mejora del negocio eléctrico y de gas

(1) El margen de contribución del negocio liberalizado incluye el negocio de Generación y Comercialización, Estructura, Servicios y Ajustes y no incluye el negocio extrapeninsular  
 (2) Extraordinarios 1S 2017: -77 M€ (MtM gas -63 M€ y fuerza mayor en Argelia -14 M€) y 20M€ por re-facturación PVPC

# Evolución de los costes fijos



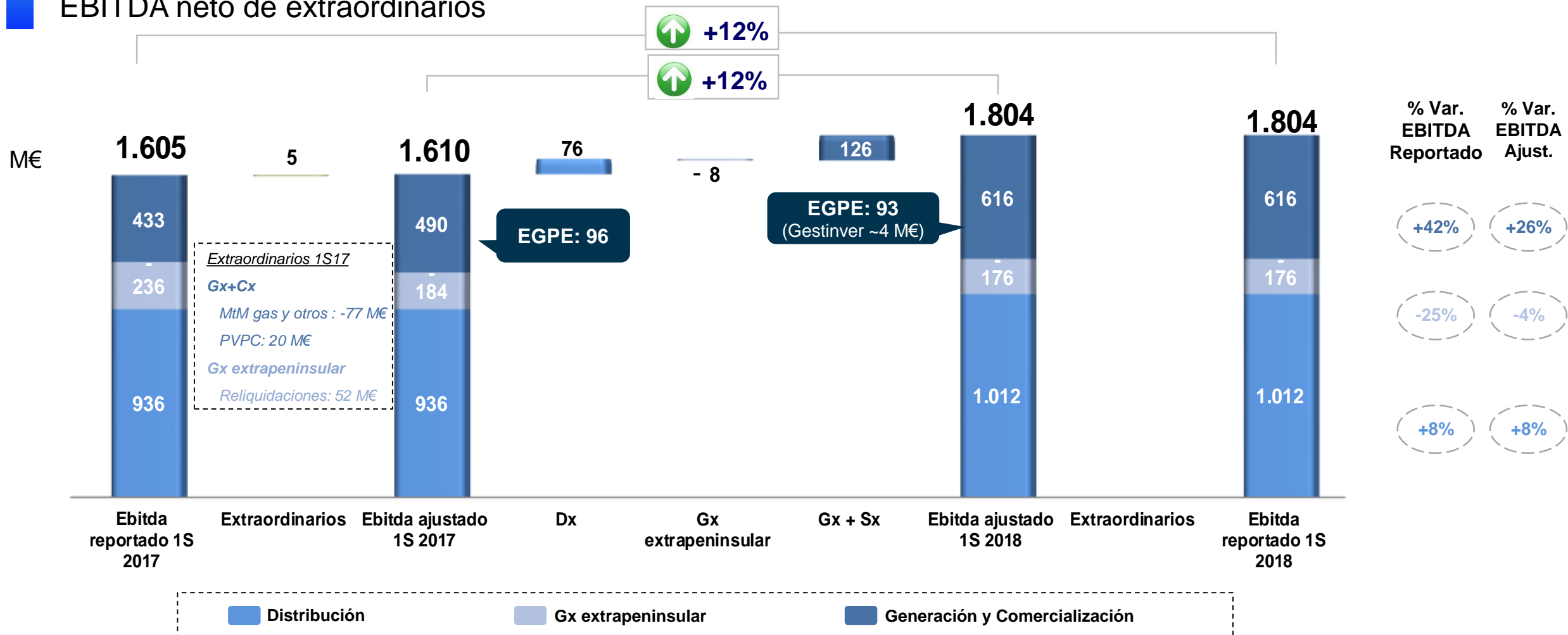
## ■ Costes fijos planos absorbiendo inflación y crecimiento (1) (2)

- (1) Ajustes 1S 2017 en costes fijos: actualizaciones de provisiones por expedientes regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (13 M€), provisiones planes relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (- 4 M€) y expedientes sancionadores(-12 M€)
- (2) Ajustes 1S 2018 en costes fijos: actualizaciones de provisiones por expedientes regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (6 M€), provisiones planes relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (- 24 M€) y expedientes sancionadores (11 M€)



# Evolución del EBITDA

EBITDA neto de extraordinarios

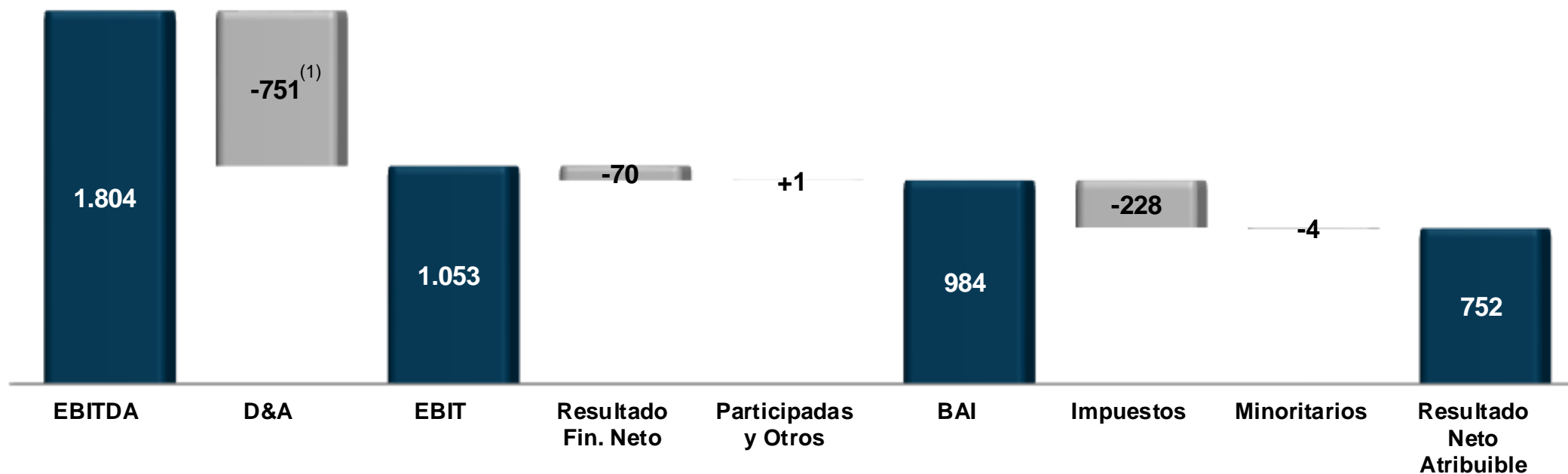


Mejora del EBITDA ajustado impulsado tanto por negocio liberalizado como regulado

# De EBITDA a Resultado Neto



M€



1S 2017

EBITDA	1.605	D&A	-704 <sup>(2)</sup>	EBIT	901	Resultado Fin. Neto	-59	Participadas y Otros	6	BAI	848	Impuestos	-190	Minoritarios	-5	Resultado Neto Atribuible	653
--------	-------	-----	---------------------	------	-----	---------------------	-----	----------------------	---	-----	-----	-----------	------	--------------	----	---------------------------	-----

Variación (%)

EBITDA	+12%	D&A	+7%	EBIT	+17%	Resultado Fin. Neto	+19%	Participadas y Otros	-83%	BAI	+16%	Impuestos	+20%	Minoritarios	+20%	Resultado Neto Atribuible	+15%
--------	------	-----	-----	------	------	---------------------	------	----------------------	------	-----	------	-----------	------	--------------	------	---------------------------	------

(1) D&A 2018 incluye 23 M€ adicionales como consecuencia de la implementación de la IFRS 15 (Ingresos procedentes de contratos con clientes)

(2) D&A 2017 incluyó una reversión de provisión de 15 M€.

# Análisis de la deuda financiera neta



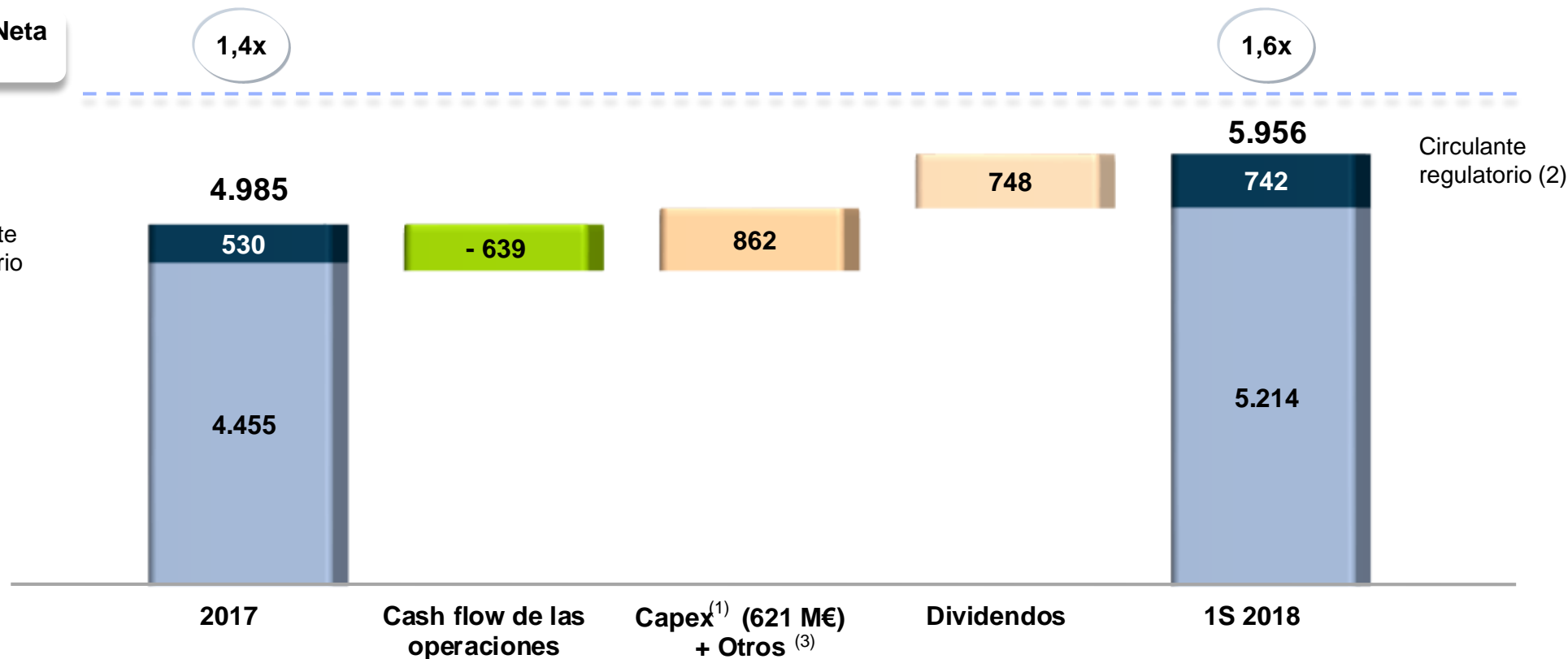
Ratio Deuda Neta / EBITDA

1,4x

1,6x

M€

Circulante regulatorio



■ El Cash Flow de las operaciones se normaliza según lo esperado

(1) Capex neto con criterio de caja

(2) Saldo neto en base a las liquidaciones de la CNMC

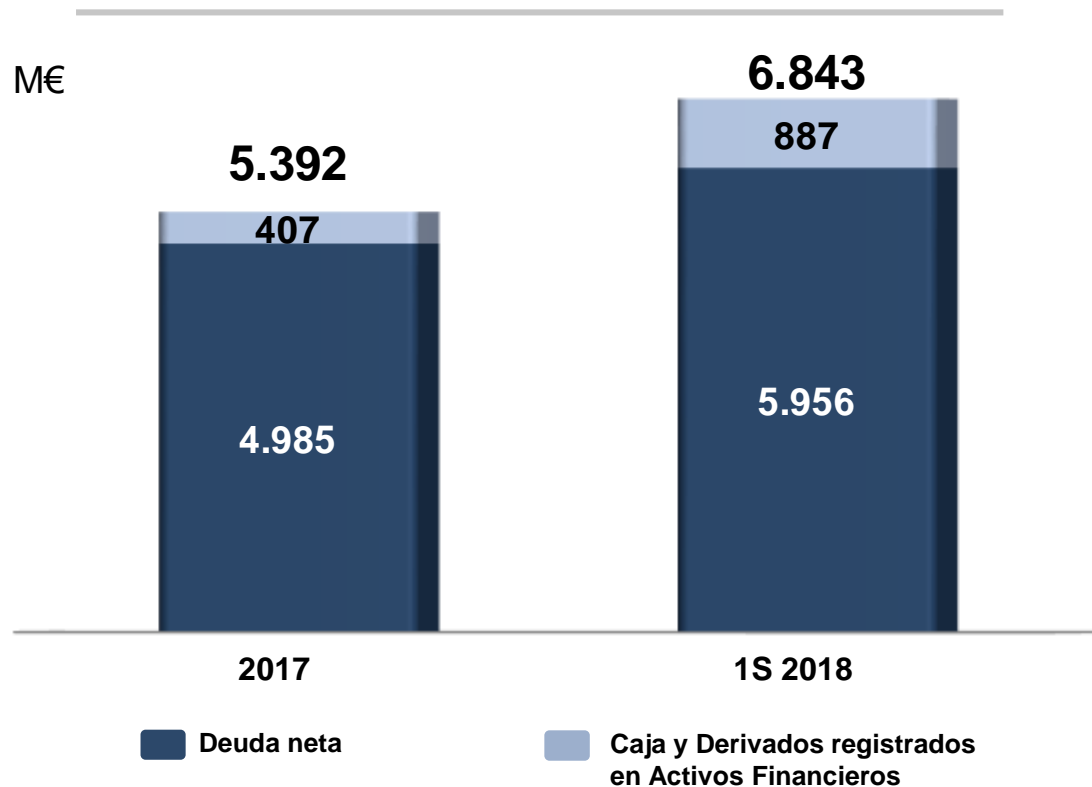
(3) Incluye Gestinver: Consolidación de duda y desembolso de efectivo alrededor de 170M€

# Estructura de la deuda financiera bruta

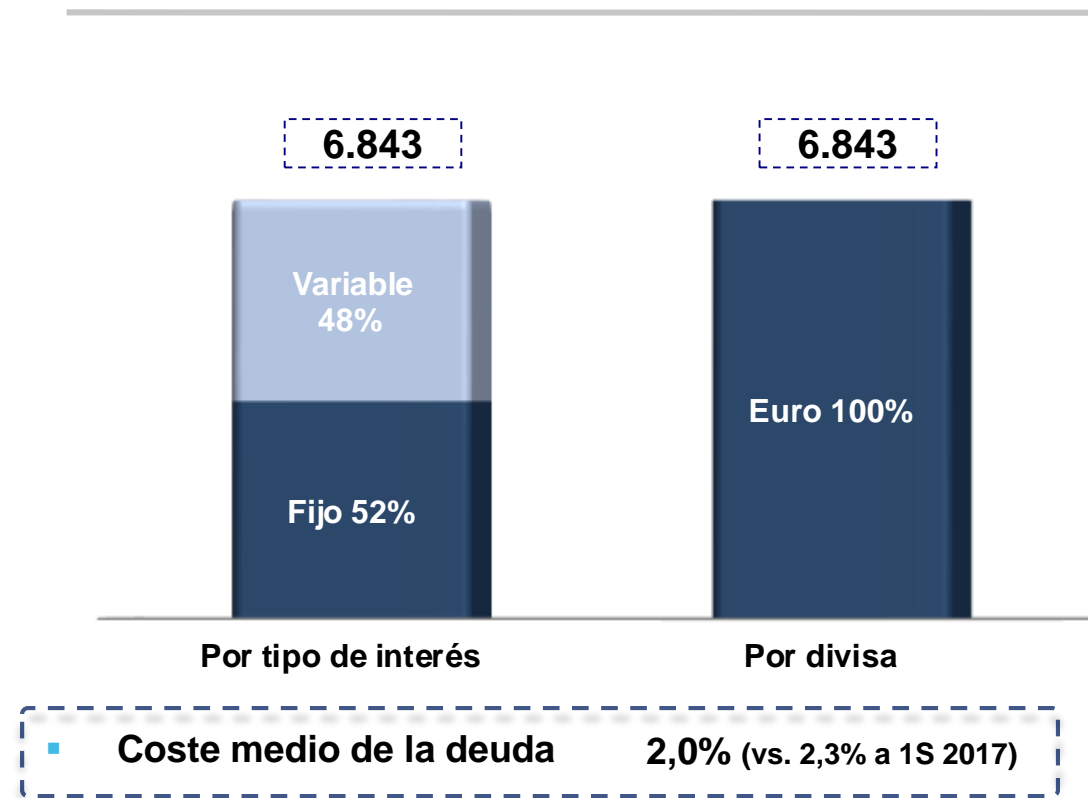
A 30 de Junio de 2018



### Deuda bruta y neta



### Estructura de la deuda bruta de Endesa



■ Apalancamiento financiero saneado y elevada posición de liquidez

# Conclusiones



**Cumplimiento del plan estratégico y plenamente comprometidos con las iniciativas de Transición Energética**

**Fuerte incremento del EBITDA respaldado por el muy buen desempeño del negocio liberalizado**

**Esfuerzo constante en la contención de costes fijos**

**Solidez del Resultado Neto**

**Encaminados al cumplimiento de los objetivos fijados para 2018**



# Anexos

## Resultados Endesa 1S 2018



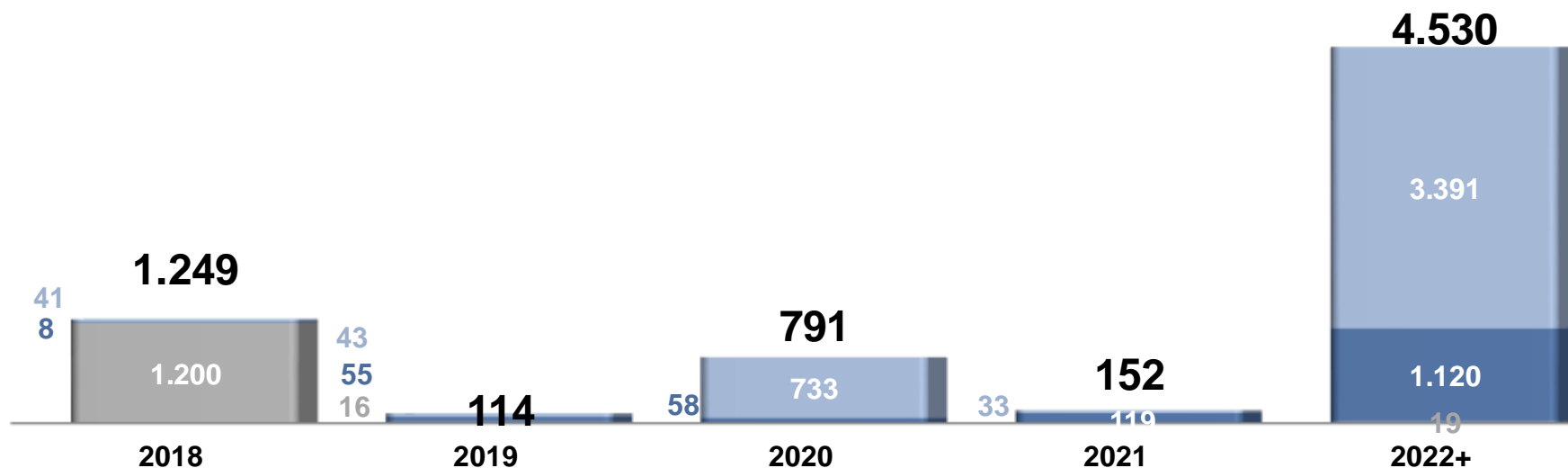
endesa

# Endesa: calendario de vencimientos deuda financiera



Saldo bruto de vencimientos pendientes a 30 de Junio 2018: 6.843 M€<sup>(1)</sup>

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



La liquidez de Endesa cubre 32 meses de vencimientos

- Liquidez 3.869 M€
  - 880 M€ en caja
  - 2.989 M€ en líneas de crédito disponibles
- Vida media de la deuda : 5,4 años

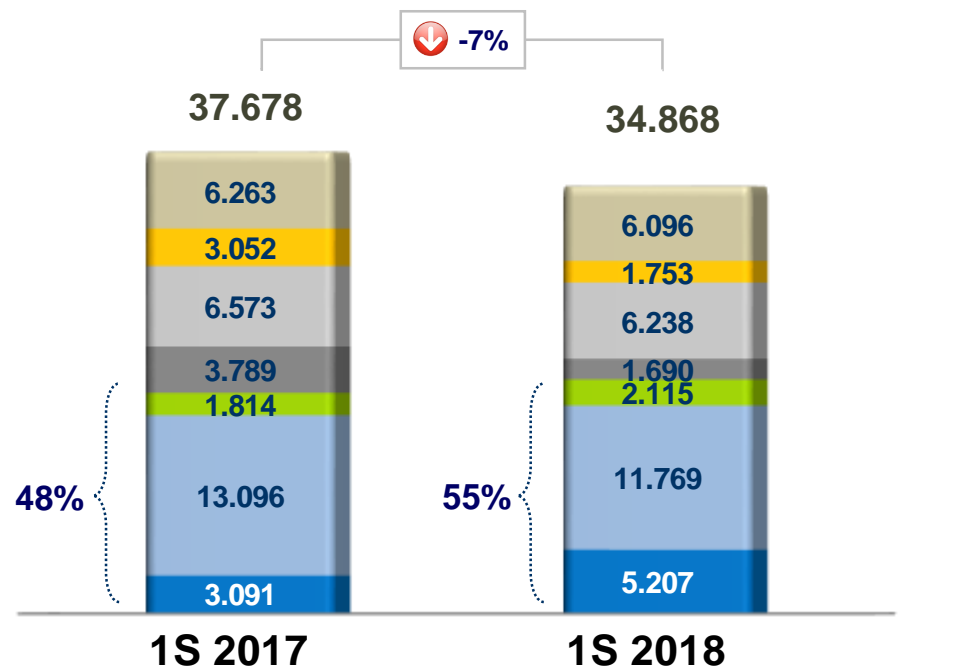
<sup>(1)</sup> Incluye 7 millones de euros correspondientes a derivados financieros

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

# Potencia instalada y producción



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



- Decremento 28% de la producción térmica peninsular
- Hidráulica, nuclear y renovables representaron el 55% de la producción total (vs. 48% en 1S 2017)

## Producción total (GWh)

GWh a 1S 2018  
(y variación vs. 1S2017)

	Producción Total <sup>(1)</sup>	
<b>Total</b>	34.868	-7%
Hidráulica	5.207	68%
Nuclear	11.769	-10%
Carbón	9.080	-22%
Gas Natural	3.466	-26%
Fuel-Gas	3.231	-4%
Renovables	2.115	17%

## Capacidad instalada total (gw)

GW a 1S 2018  
(y variación vs. 31 Dic. 2017)

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



# Endesa: PyG 1S 2018



	Gx+Cx	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
<i>Ingresos</i>	8.649	1.387	275	-377	9.934
<i>Aprovisionamientos y servicios</i>	-7.058	-101	-41	89	-7.111
<b>Margen de contribución</b>	<b>1.591</b>	<b>1.286</b>	<b>234</b>	<b>-288</b>	<b>2.823</b>
<i>Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo</i>	17	57	6	0	80
<i>Gastos de Personal</i>	-269	-125	-83	4	-473
<i>Otros Gastos Fijos de Explotación</i>	-544	-206	-159	283	-626
<b>EBITDA</b>	<b>795</b>	<b>1.012</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>1.804</b>
<i>D&amp;A</i>	-424	-305	-22	0	-751
<b>EBIT</b>	<b>371</b>	<b>707</b>	<b>-24</b>	<b>-1</b>	<b>1.053</b>
<i>Resultado financiero neto</i>	-83	-36	49	0	-70
<i>Resultado Neto por el Método de Participación</i>	14	3	3	0	20
<i>Resultado de otras Inversiones</i>	0	0	324	-324	0
<i>Resultado en Ventas de Activos</i>	-19	2	-2	0	-19
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>283</b>	<b>676</b>	<b>350</b>	<b>-325</b>	<b>984</b>
<i>Impuesto sobre Sociedades</i>	-60	-162	-7	1	-228
<i>Intereses Minoritarios</i>	-4	0	0	0	-4
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>219</b>	<b>514</b>	<b>343</b>	<b>-324</b>	<b>752</b>

# Endesa: PyG 1S 2017



	Gx+Cx	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
<i>Ingresos</i>	8.818	1.290	261	-365	10.004
<i>Aprovisionamientos y servicios</i>	-7.363	-66	-38	87	-7.380
<b>Margen de contribución</b>	<b>1.455</b>	<b>1.224</b>	<b>223</b>	<b>-278</b>	<b>2.624</b>
<i>Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo</i>	11	60	8	0	79
<i>Gastos de Personal</i>	-236	-133	-90	8	-451
<i>Otros Gastos Fijos de Explotación</i>	-532	-215	-168	268	-647
<b>EBITDA</b>	<b>698</b>	<b>936</b>	<b>-27</b>	<b>-2</b>	<b>1.605</b>
<i>D&amp;A</i>	-407	-269	-28	0	-704
<b>EBIT</b>	<b>291</b>	<b>667</b>	<b>-55</b>	<b>-2</b>	<b>901</b>
<i>Resultado financiero neto</i>	-50	-46	34	3	-59
<i>Resultado Neto por el Método de Participación</i>	7	3	0	0	10
<i>Resultado de otras Inversiones</i>	1	0	349	-349	1
<i>Resultado en Ventas de Activos</i>	-14	5	4	0	-5
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>235</b>	<b>629</b>	<b>332</b>	<b>-348</b>	<b>848</b>
<i>Impuesto sobre Sociedades</i>	-43	-153	4	2	-190
<i>Intereses Minoritarios</i>	-5	0	0	0	-5
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>187</b>	<b>476</b>	<b>336</b>	<b>-346</b>	<b>653</b>

# Glosario de términos (I/II)



Concepto	Cálculo	Nº de referencia del Informe de Gestión Consolidado
Coste medio de la deuda (%):	$(\text{Coste deuda financiera bruta}) / \text{Deuda financiera media bruta}: 64 \text{ M€} \times (365/180) / 6.335 \text{ M€} = 2,0\%$	1.3.3
Vida media de la deuda (nº de años)	$(\text{Principal} \times \text{número de días de vigencia}) / (\text{Principal Vigente al Cierre del Periodo} \times \text{Número Días del Periodo}): 37.077 / 6.836 = 5,4 \text{ años}$	n/a
Cash flow de las operaciones (M€)	Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación (639 M€)	4.2
Cobertura vencimientos de deuda (meses)	Periodo de vencimientos (nº meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible: 32 meses	4.1
Resultado bruto de explotación (M€)	$\text{Ingresos (9.934 M€)} - \text{Aprovisionamientos y servicios (7.111 M€)} + \text{Trabajos realizados por el Grupo para su activo (80 M€)} - \text{gastos de personal (473 M€)} - \text{Otros Gastos Fijos de Explotación (626 M€)} = 1.804 \text{ M€}$	1.3
Resultado de explotación (M€)	$\text{Resultado bruto de explotación (1.804 M€)} - \text{Depreciación y amortización (751 M€)} = 1.053 \text{ M€}$	1.3
Costes fijos / Opex (M€)	$\text{Gastos de personal (473 M€)} + \text{Otros gastos fijos de explotación (626 M€)} - \text{Trabajos realizados por el Grupo para su activo (80 M€)} = 1.019 \text{ M€}$	1.3.2
Margen de contribución (M€)	$\text{Ingresos (9.934 M€)} - \text{Aprovisionamientos y servicios (7.111 M€)} = 2.823 \text{ M€}$	1.4.1
Apalancamiento (veces)	$\text{Deuda financiera neta (5.956 M€)} / \text{Resultado bruto de explotación (1.937 M€ de 3T y 4T 17} + 1.804 \text{ M€ de 1S 2018)} = 1,6x$	n/a
Inversión neta (M€)	$\text{Inversiones brutas materiales (458 M€)} + \text{e inmateriales (71 M€)} - \text{activos cedidos por clientes y subvenciones (69 M€)} = 460 \text{ M€}$	4.3

# Glosario de términos(II/II)



Concepto	Cálculo	Nº de referencia del Informe de Gestión Consolidado
Deuda financiera neta (M€)	Deuda financiera a largo y corto plazo (5.556 M€ + 1.287 M€) - Caja y otros medios líquidos equivalentes (880 M€) – Derivados reconocidos como activos financieros (7 M€) = 5.956 M€	4.1
Resultado financiero neto (M€)	Ingreso financiero (18 M€) - Gasto financiero (87 M€) - Diferencias de cambio netas (1 M€) = -70 M€	1.3.3
Ingresos (M€)	Ventas (9.560 M€) + Otros ingresos de explotación (374 M€) = 9.934 M€	1.3.1
Margen eléctrico integrado (M€)	Margen de Contribución Gx+Cx (1.591 M€) - Margen SENP (310 M€) - Margen PVPC (49 M€) - Margen gas (65 M€) - Margen Endesa X (57 M€) - Otros (78 M€) = 1.033 M€	n/a
Margen eléctrico unitario integrado (€/MWh)	Margen eléctrico integrado / Ventas eléctricas en el mercado liberalizado en España y Portugal: 1.033 M€ / 40,6 TWh = 25,4€/MWh	n/a
Margen ordinario unitario de gas (€/MWh)	Margen Ordinario de Gas / Ventas de Gas excluyendo Ventas Mayoristas: 47,7 M€ / 44,7 TWh = 1,1 €/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 = 57 M€	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.