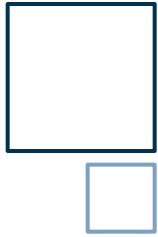


Endesa Resultados 9M 2015

Madrid, 11 Noviembre 2015

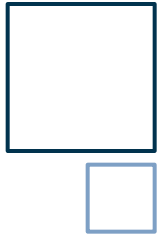




Índice



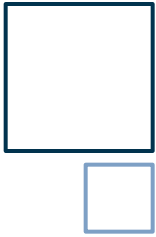
- 1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave**
- 2. Contexto de mercado y novedades regulatorias**
- 3. Resultados financieros y análisis de deuda neta**
- 4. Análisis de los negocios**
- 5. Conclusiones**



Índice



- 1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave**
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
3. Resultados financieros y análisis de deuda neta
4. Análisis de los negocios
5. Conclusiones



Claves del periodo



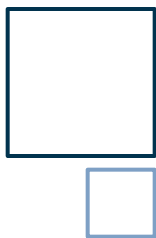
Evolución positiva del EBITDA (+11%) y del Resultado Neto de las actividades continuadas (+63%)

La evolución positiva del negocio regulado se explica por la generación extrapeninsular

El margen de negocio liberalizado (-2%) se ha comportado mejor de lo esperado

Incremento de producción (9%) por mayor generación térmica (+23%)⁽¹⁾

Caída tanto de los costes fijos reportados (-3%) como de los recurrentes (-7%)



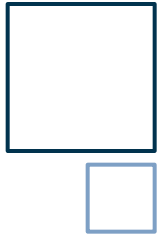
Principales magnitudes financieras



M€	9M 2015	9M 2014	Variación
EBITDA	2.752	2.469	+11%
Resultado neto de las actividades continuadas	1.209	743	+63%
Bº Neto atribuible	1.206	1.208 ⁽¹⁾	0%
M€	9M 2015	Dic 2014	Variación
Deuda Neta	5.095	5.420	-6%

Fuerte generación de flujos de caja libre

(1) Afectado positivamente por 228 M€ en ingresos por impuestos diferidos en 3T 2014 en relación con la desinversión de Enersis (revertido en 4T 2014)



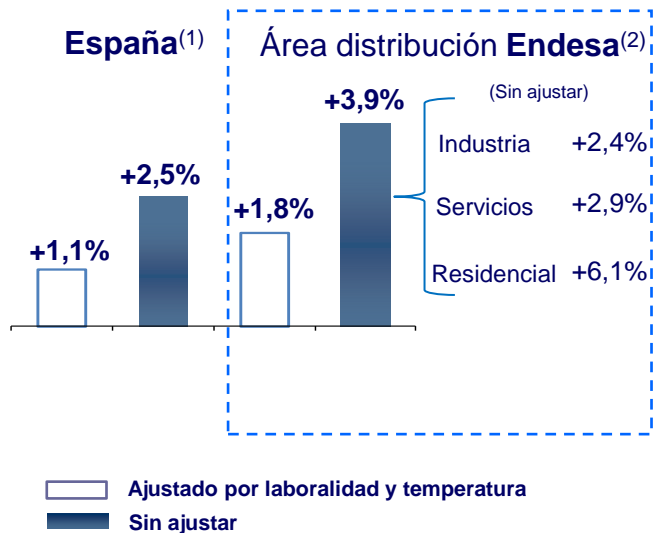
Índice



1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave
- 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 9M 2015

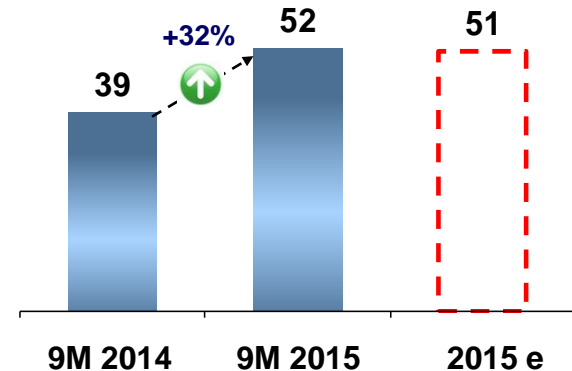
Demanda



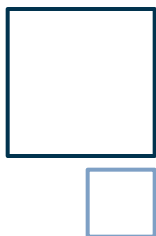
- Evolución positiva de la demanda apoyada en la recuperación industrial
- Fuerte crecimiento de la demanda residencial motivado por condiciones meteorológicas

Precios mayoristas de electricidad

Precio medio ponderado del pool en España⁽³⁾ (€/MWh)



- Condiciones climáticas excepcionales determinaron los precios 1S 2014
- Estimación del precio mayorista de electricidad 2015 ≈ 51 €/MWh



Novedades regulatorias

Últimas novedades regulatorias (I)



Distribución

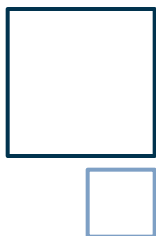
- Disponible el informe no vinculante de la CNMC que evalúa la propuesta del Ministerio de Industria sobre los valores estándar de inversión y O&M.
- La Orden Ministerial se espera para fin de año
- Endesa estima un impacto neutral

Generación

- Carbón doméstico:
 - ✓ CNMC publicó un informe sobre el 3^{er} borrador Orden Ministerial para apoyar las inversiones DEI. A la espera de su presentación a la Comisión Europea
 - ✓ Endesa notificó al Ministerio de Industria su decisión de mantener sus plantas de energía de carbón dentro del Plan Nacional de Transición
- Aprobado el 31 de Julio el RD definitivo de generación extrapeninsular sin cambios relevantes vs. 3^{er} borrador RD. Entró en vigor el 1 de Septiembre 2015

RD 900/2015 sobre autoconsumo

- Aprobado el 9 de Octubre. En línea con el último borrador RD
- Pretende un desarrollo ordenado de autoconsumo, garantizando al mismo tiempo la sostenibilidad económica del sistema eléctrico



Novedades regulatorias

Últimas novedades regulatorias (II) y liquidaciones CNMC



Facturación horaria tarifa PVPC

- Comenzó el 1 de Octubre 2015
- El 50% de los clientes de Endesa ya tienen sus contadores inteligentes instalados y conectados. Cumplimos con el calendario, siendo la fecha límite 2018

O.M. 2182/2015 fijando la financiación del bono social 2015

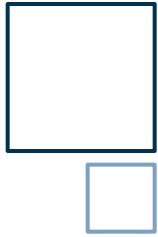
- La tarifa bono social representa un descuento del 25% en comparación con la tarifa PVPC
- Endesa financiará el 41,26% (vs anterior 41,61%) equivalente a 75 M€/año

Liquidación CNMC 8/2015

- 1,3 bn€ de desajuste temporal de ingresos/gastos (vs. 3,5 bn€ en liquidación 8/14)
- Ratio cobertura: 87,2% (vs. 70,3% en liquidación 8/14)
- Endesa es titular del 20% de este saldo regulatorio

Liquidación CNMC 15/ 2014

- Liquidación final esperada para finales de Noviembre
- > 500 M€ de superávit estimado



Índice



1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
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€

	9M 2015	9M 2014 ^(1,2)	Variación
Ingresos	15.412	15.542	-1%
Margen de Contribución	4.210	3.965	6%
EBITDA	2.752	2.469	11%
EBIT ⁽³⁾	1.735	1.302	33%
Gasto financiero neto ⁽⁴⁾	(135)	(111)	22%
Resultado Neto Sdades. Método Participación ⁽⁵⁾	1	(65)	N/A
Rdo. Neto actividades continuadas	1.209	743	63%
Rdo. Neto actividades interrumpidas	-	988	-100%
Resultado Neto Atribuible	1.206	1.208	0%
Capex neto	450	480	-6%

• Evolución positiva cuenta PyG:

- ✓ (+) Otros resultados operativos (transacción CO₂), provisión 162 M€ registrada en 1S'14 y reconocimiento en 2015 de la Ley 15/2012 de impuestos a la Gx extrapeninsular, contención de costes fijos y menores amortizaciones.
- ✓ (-) Normalización de las condiciones hidráulicas y resultados excepcionalmente buenos en el negocio de gas en 9M '14

• Incremento significativo del Resultado Neto Atribuible de las actividades continuadas (+63%)

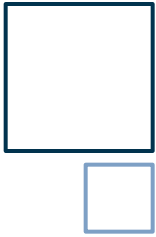
(1) PyG 9M 2014 re-expresado en aplicación de la CINIIF 21

(2) 9M 2015 El resultado de Latam se incluye en la línea Resultado neto de actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5

(3) 9M 2015: Menores amortizaciones por extensión de vida útil de activos (129 M€). 9M 2014: 59 M€ de mayores amortizaciones por la sentencia favorable del Tribunal Supremo por Josel S.L.

(4) Ajuste de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla: 7 M€ en 9M 2015 vs -30 M€ en 9M 2014

(5) 9M 2015: Resultados negativos de Nuclenor (-40 M€). 9M 2014: Resultados negativos de Nuclenor (-45 M€) y resultados negativos de Elcogas(-51 M€)



Análisis de la deuda neta

Evolución deuda neta



Ratio Deuda Neta ⁽¹⁾ / EBITDA

1,8x

1,5x⁽²⁾

M€

Capital circulante regulatorio

5.420

1.173

1.693

584

805

21

5.095

676

Capital circulante regulatorio

Deuda neta 31/12/2014

Cash flow de las operaciones

Capex (611 M€) + Otros

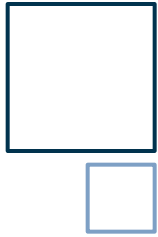
Dividendos ordinarios

Déficit de tarifa

Deuda neta 30/09/15

• Año 2014: +21 M€ cobrados en las liquidaciones 10-12/2014 (intereses del déficit de tarifa 2013)

- Apalancamiento financiero saludable y elevada posición de liquidez
- Liquidez de Endesa cubre 32 meses de vencimientos de deuda

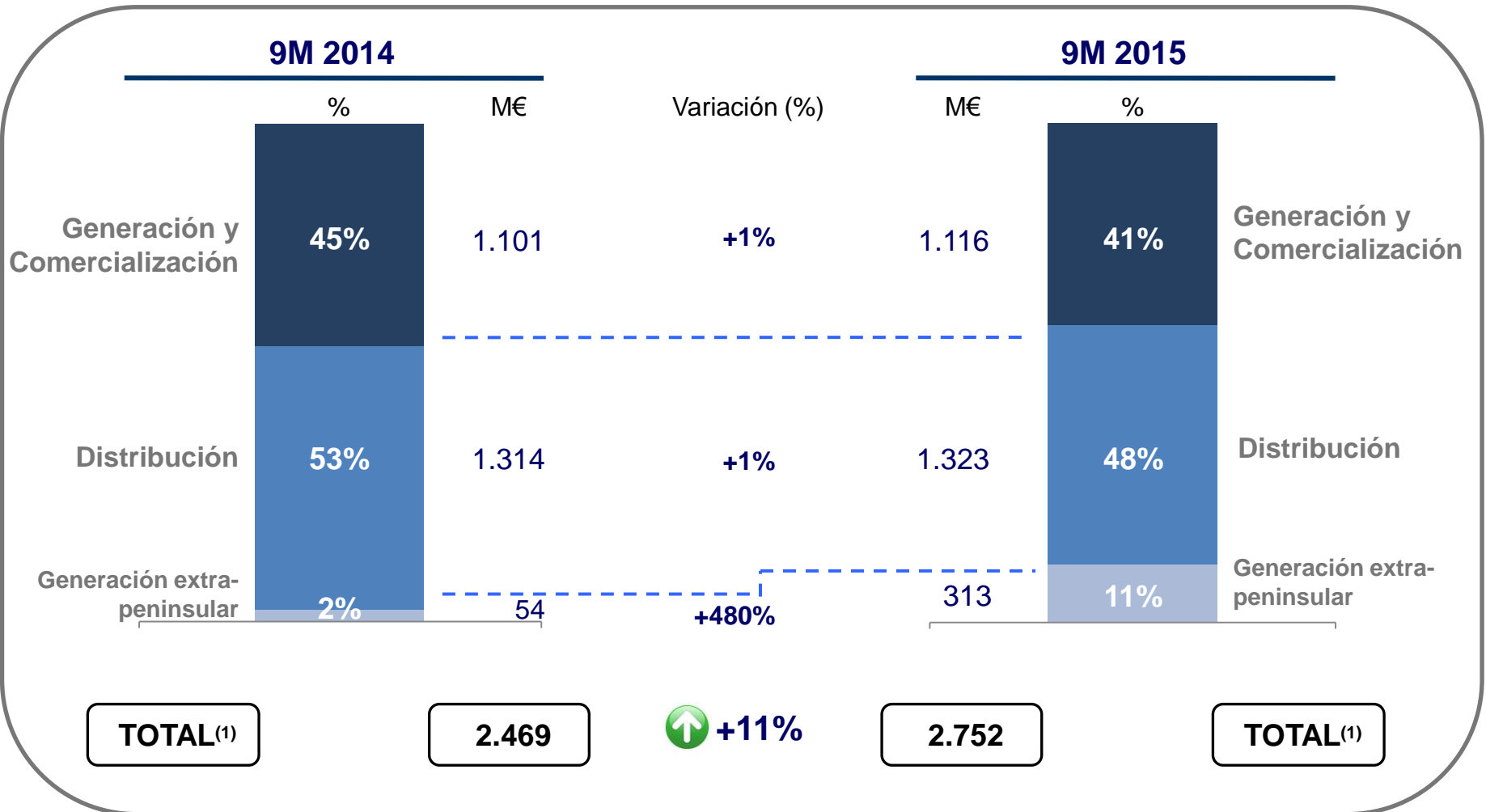


Índice



1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
3. Resultados financieros y análisis deuda neta
- 4. Análisis de los negocios**
5. Conclusiones

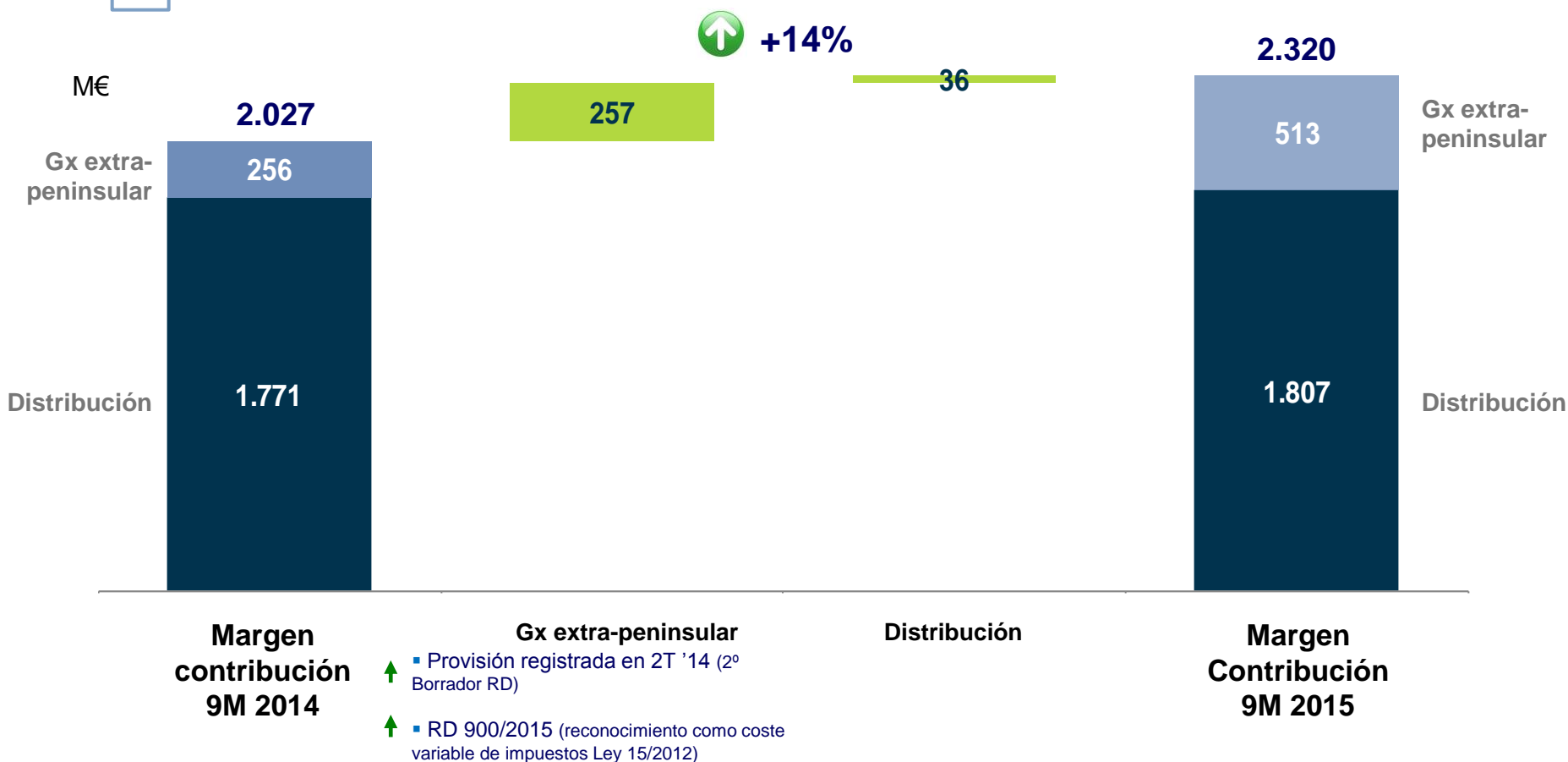
Desglose del EBITDA 9M 2015



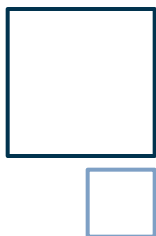
(1) El EBITDA de Estructura, Servicios y Ajustes se asigna al negocio de Generación y Comercialización

Negocio regulado

Evolución Margen Contribución Gx extrapeninsular y Dx

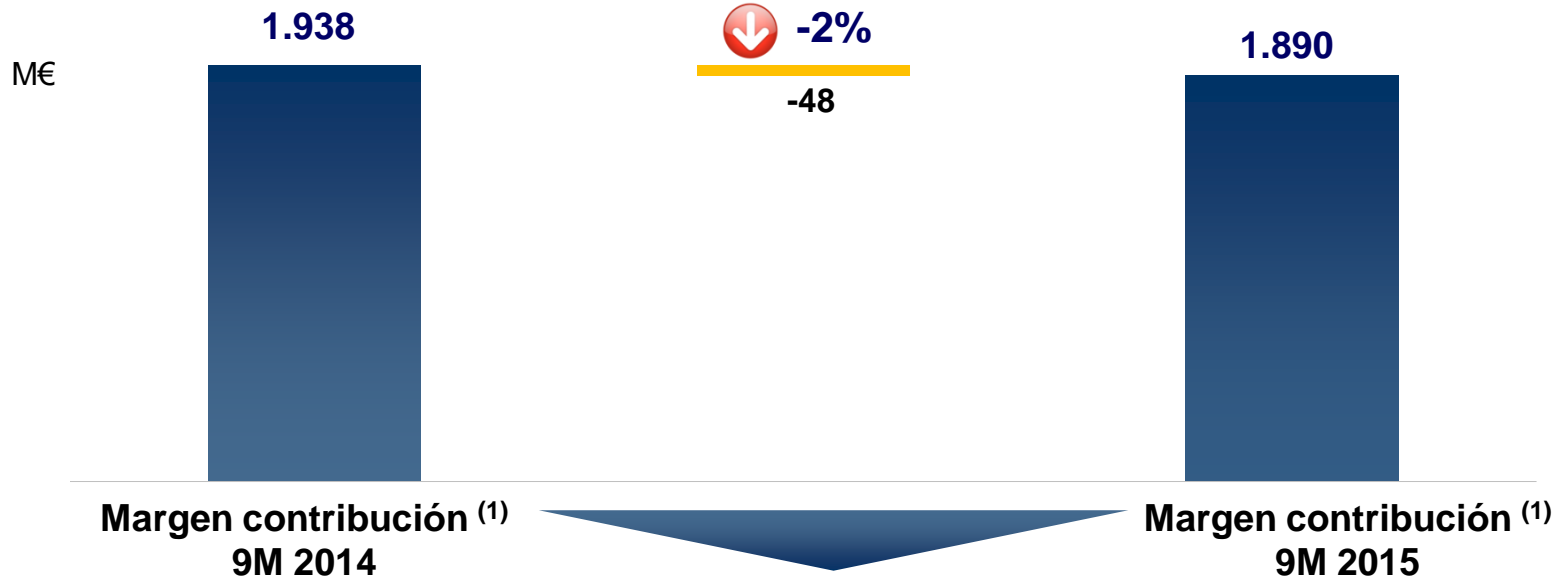


- **Gx extrapeninsular: provisión de 162 M€** provisión contabilizada en 2T 2014 y reconocimiento en 9M 2015 de los impuestos Ley 15/2012 como coste variable



Negocio liberalizado

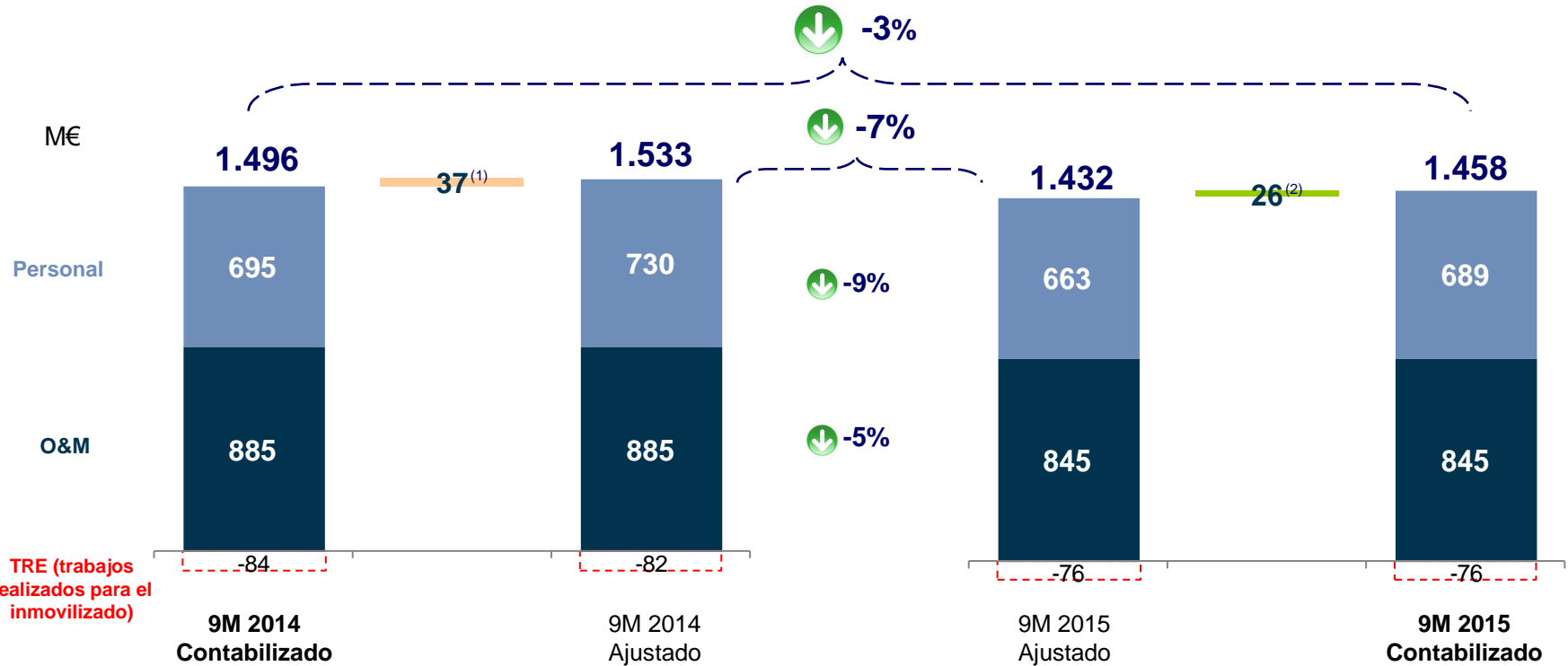
Evolución Margen contribución



- ↓ Mayor coste combustible (mayor hueco térmico) y mayor precio de compra de la energía
- ↓ Negocio de gas
- ↓ Mayores impuestos Ley 15/2012
- ↑ Mayor precio de venta y mejor posición neta en los servicios complementarios.
- ↑ Transacción swap CO₂

• **Fortaleza del Margen de Contribución respaldado por la solidez de la posición integrada**

Evolución costes fijos



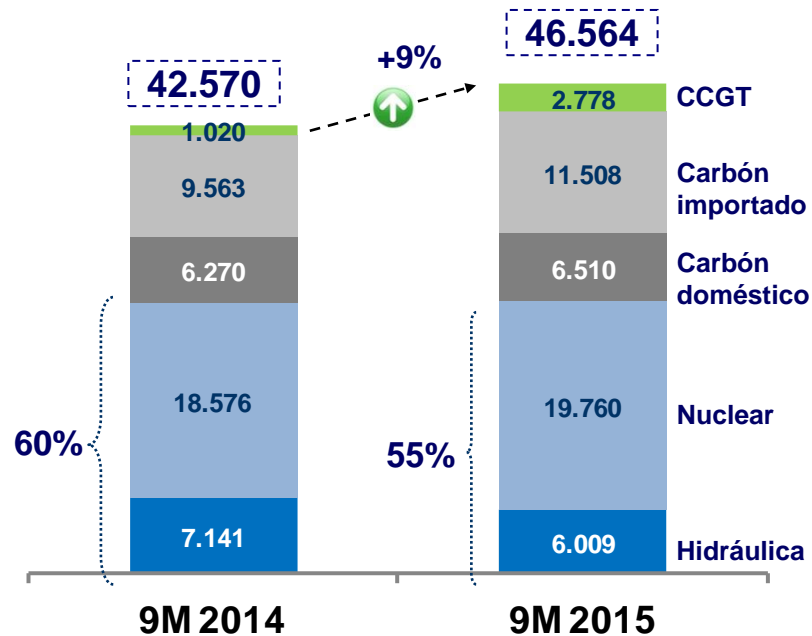
- Los costes fijos descienden un 3%
- Una vez ajustados por efectos no recurrentes, los costes fijos caen un 7%

Negocio liberalizado

Gestión de la energía

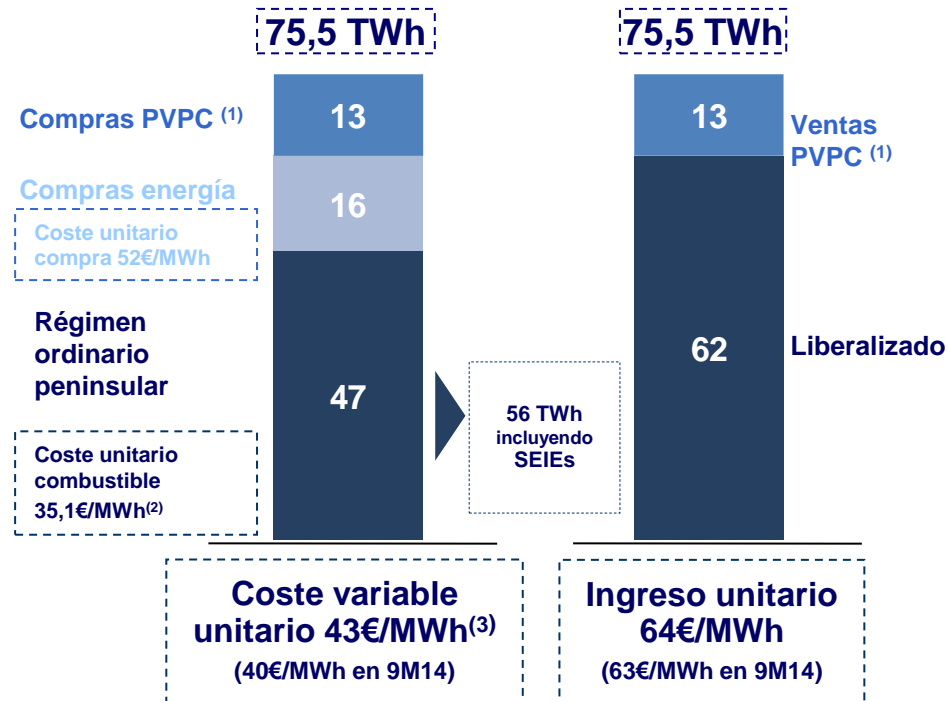


Producción peninsular (GWh)



Gestión de la energía 9M 2015

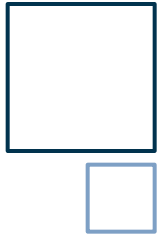
Fuentes de electricidad Ventas de electricidad



- Incremento producción térmica debido a la normalización de las condiciones hidráulicas
- Hidráulica y nuclear representaron el 55% de la producción (vs. 60% en 9M 2014)

- Margen eléctrico unitario cayó un 8% (21,1€/MWh)
- A cierre 9M 2015, estaba cubierta el 31% de la producción esperada de 2016

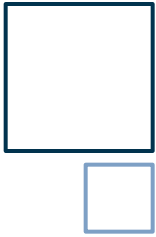
(1) Energía PVPC excluida del coste variable unitario, ingreso unitario y margen unitario
 (2) Incluye coste de combustible, CO₂ e impuestos de la Ley 15/2012
 (3) Incluye los costes de la llamada (2), coste compra de energía y servicios complementarios



Índice



1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
2. Contexto de mercado y novedades regulatorias
3. Resultados Financieros y análisis deuda neta
4. Análisis de los negocios
- 5. Conclusiones**



Conclusiones



1 El negocio regulado evoluciona positivamente por la Gx extrapeninsular

2

Fortaleza del negocio liberalizado

3

Fuerte reducción de costes fijos

4

Reducción de la deuda neta debida a la **elevada generación de flujos de caja ...**

5

...que hace sostenible nuestra atractiva política de dividendos

6

Actualización del Plan Estratégico el 23 de Noviembre 2015

Anexos

Resultados Endesa 9M 2015



Potencia instalada y producción⁽¹⁾



GW a 30/09/15
(y variación. vs. 30/09/14)

Potencia instalada ⁽²⁾

Total	21,2	-2%
Hidráulica	4.7	+1%
Nuclear	3,3	0%
Carbón	5,3	0%
Gas Natural	5,4	0%
Fuel-gas	2,4	-17%

GWh a 9M 2015
(y variación. vs. 9M 2014)

Producción ⁽³⁾

55.890	+8,1%
6.009	-16%
19.760	+6%
19.596	+11%
5.571	+50%
4.954	+6%

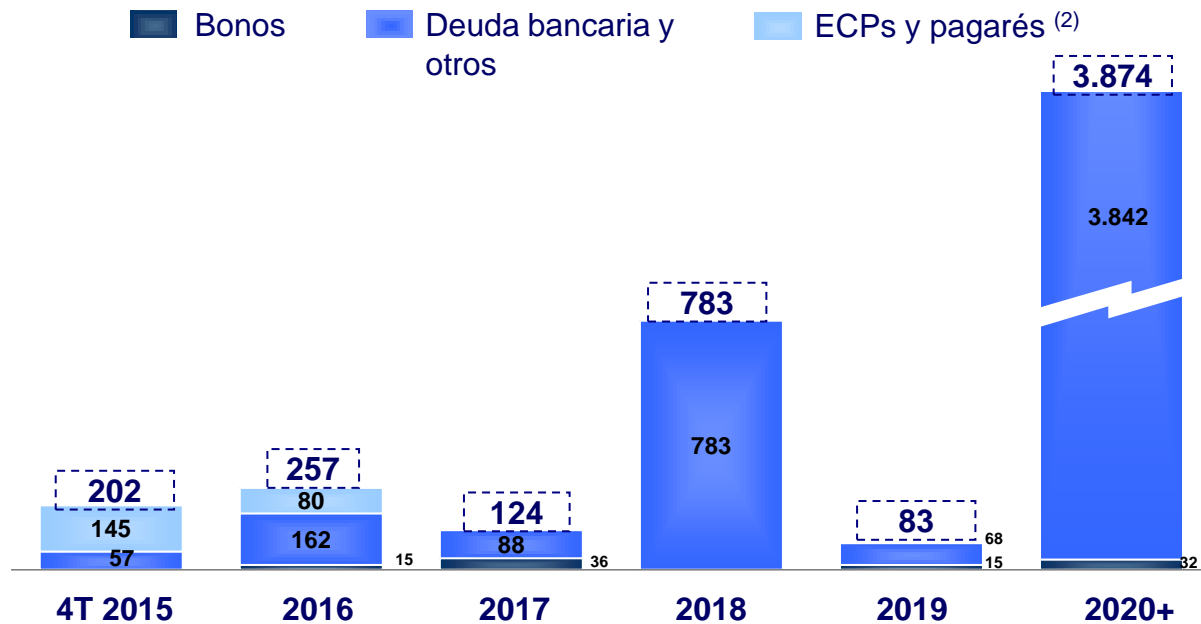


(1) Incluye datos de empresas que consolidan por integración global y las sociedades de control conjunto por integración proporcional
 (2) Potencia Neta
 (3) Producción en barras de central (Producción Bruta detraídos los autoconsumos)

Endesa: calendario de vencimientos de deuda



Saldo bruto de vencimientos pendientes a 30 Septiembre 2015: 5.323 M€⁽¹⁾

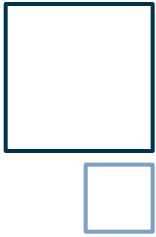


La liquidez de Endesa cubre 32 meses de vencimientos

- **Liquidez 3.690 M€**
 - 228 M€ en caja
 - 3.462 M€ en líneas de crédito disponibles
- **Vida media de la deuda: 7,5 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 de la deuda bruta a 30 de Septiembre de 2015



Estructura deuda bruta Endesa

M€

5.336

5.336

Variable 34%

Fija 66%

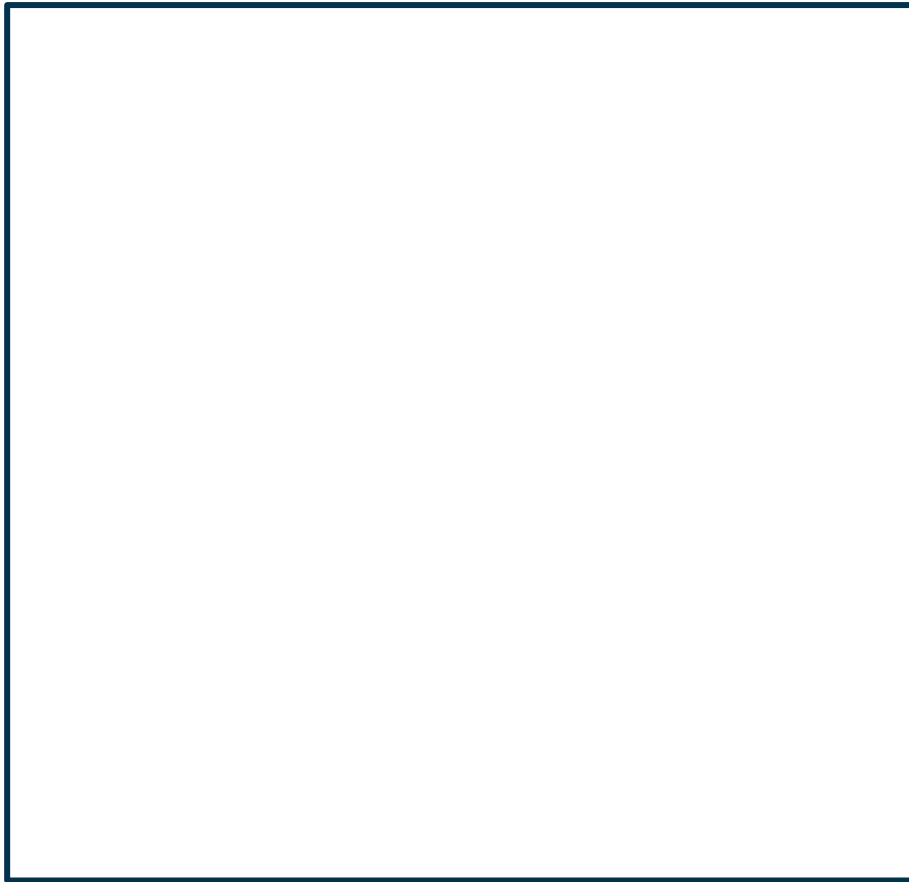
Euro 100%

Por tipo de interés

Por divisa

Coste medio
de la deuda

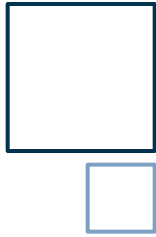
2,8%



"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 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; 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

