



# Endesa. Resultados 1S 2017

26/07/2017



endesa

# Índice



- 1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras**
- 2. Contexto de mercado 1S '17 y desempeño de Endesa**
- 3. Resultados financieros**
- 4. Conclusiones**

# Índice

- 1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras**
2. Contexto de mercado 1S '17 y desempeño de Endesa
3. Resultados financieros
4. Conclusiones

# Claves del periodo

**Mejora significativa del negocio liberalizado en 2T vs. 1T a pesar de las difíciles condiciones de mercado**

**Evolución favorable del negocio regulado**

**Importante contribución estratégica de EGPE**

**EGPE se adjudicó 540 MW eólicos en la última subasta de capacidad renovable**

**Costes fijos homogéneos<sup>(1)</sup> sin cambios**

**Implantación de un nuevo plan de acción sobre costes y márgenes**

# Principales magnitudes financieras



M€	1S 2017	1S 2016	Variación	Homogéneo
EBITDA	1.605	1.866	-14%	-19% <sup>(1)</sup>
Bº Neto atribuible	653	796	-18%	-27% <sup>(2)</sup>
Cash flow de las operaciones	675	1.470	-54%	
	30.06.2017	31.12.2016	Variación	
Deuda financiera neta	5.614 <sup>(3)</sup>	4.938	+14%	

- Mejora de los resultados en 2T 17 vs. 1T 17 (~ +30% en EBITDA)
- Los excepcionales resultados de 1S 16 aún impactan en la comparativa del EBITDA y Bº Neto
- Menor cash flow fundamentalmente por la esperada normalización del capital circulante regulatorio

(1) Sin considerar la contribución de EGPE en 1S 2017 (+96 M€)  
 (2) Sin considerar la contribución de EGPE en 1S 2017 (+26 M€) y 1S 2016 (-66 M€)

(3) Deuda financiera bruta (6.074 M€) - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (451 M€) - Derivados financieros registrados en Activos Financieros (9 M€)

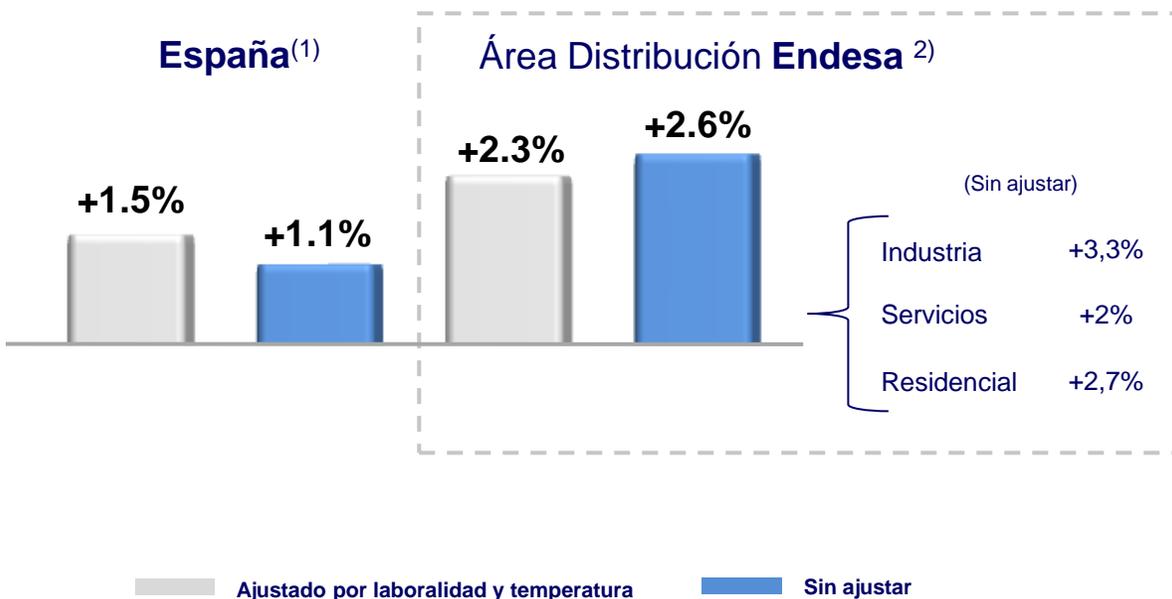
# Índice

1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
- 2. Contexto de mercado 1S '17 y desempeño de Endesa**
3. Resultados financieros
4. Conclusiones

# Contexto de mercado en 1S 2017



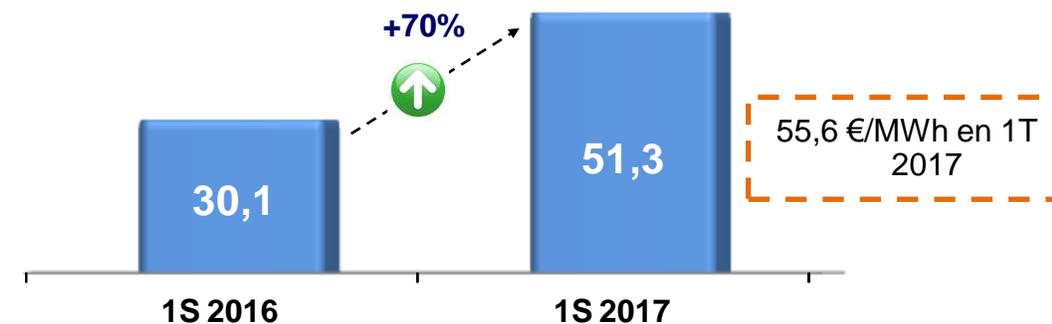
## Demanda



- Incremento de demanda impulsado por los segmentos industria y residencial

## Precio mayorista de electricidad

### Precio medio del pool en España (€/MWh)



- Incremento relevante del precio del pool por las excepcionales condiciones de mercado, principalmente, de 1T 2017
  - Precio excepcionalmente bajo en 1S 2016
- Condiciones hidrológicas muy poco favorables en 1S 2017 que llevan a un incremento del hueco térmico del sistema > 65%

(1) Peninsular. Fuente: REE

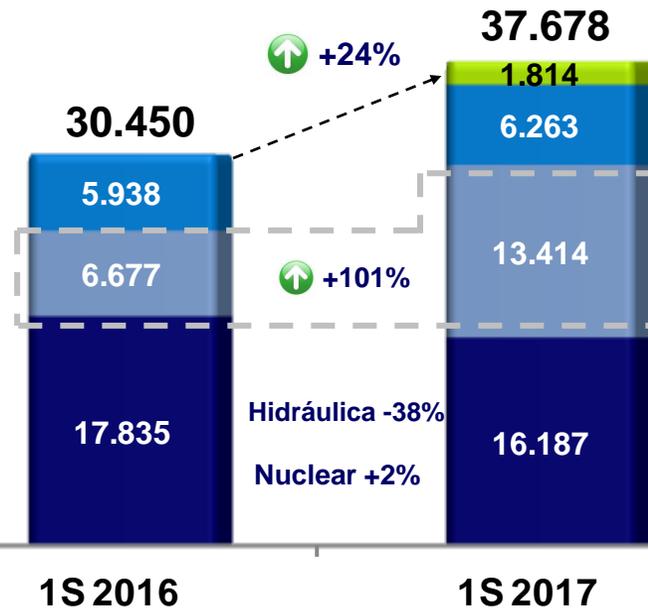
(2) Peninsular. Fuente: Estimaciones de Endesa

# Desempeño de Endesa en contexto de mercado 1S '17



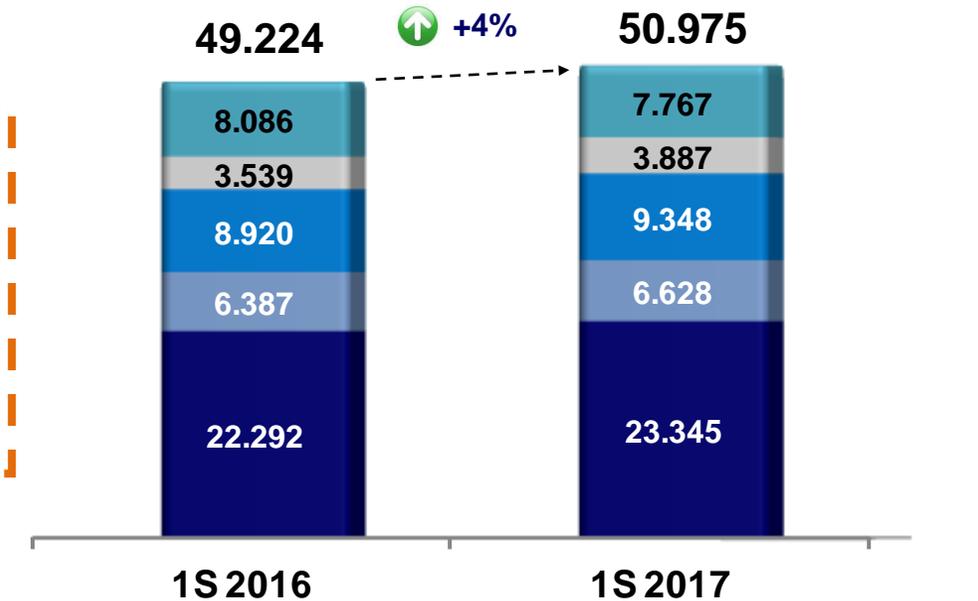
Gestión de la energía

Producción<sup>(1)</sup> (GWh)



**Margen unitario integrado:**  
**21,4 €/MWh**  
 (-10% vs. 1S 2016)  
 (-21% homogéneo)<sup>(2)</sup>

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



Mejora significativa del margen integrado en 2T ayudado por el plan de acción puesto en marcha y por la paulatina normalización de las condiciones de mercado

(1) Energía en barras de central

(2) Sin considerar la contribución de EGPE en 1S 2017

# Desempeño de Endesa en contexto de mercado 1S '17



## Subastas de renovables

### ✓ Subasta de capacidad renovable Mayo 2017:

- Subasta de capacidad cerrada a máximo descuento sobre valores estándares
- Se adjudicaron 3.000 MW, fundamentalmente eólicos (2.979 MW)
- **Endesa se adjudicó 540 MW eólicos:**
  - Capex estimado de 600 M€
  - Producción: ~1.750 GWh/año
  - Potencia puesta en marcha antes de Dic. 2019
  - TIR atractiva y perfecto encaje estratégico

### ✓ Nueva subasta de capacidad renovable:

- Tiene lugar hoy, 26 Julio
- Se adjudicarán hasta 3.000 MW de potencia. Limitada a tecnología eólica y fotovoltaica
- El descuento máximo sobre valores estándares se ha incrementado vs. subasta Mayo

# Índice

1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
2. Contexto de mercado 1S '17 y desempeño de Endesa
- 3. Resultados financieros**
4. Conclusiones

# Resultados financieros



M€	1S 2017	1S 2016	Variación	Homogéneo
<b>Ingresos</b>	<b>10.004</b>	<b>9.203</b>	<b>9%</b>	
<b>Margen de Contribución</b>	<b>2.624</b>	<b>2.836</b>	<b>-7%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>1.605</b>	<b>1.866</b>	<b>-14%</b>	<b>-19%<sup>(1)</sup></b>
<b>EBIT</b>	<b>901</b>	<b>1.190</b>	<b>-24%</b>	
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(59)</b>	<b>(101)</b>	<b>-42%</b>	
<b>Rdo. Neto Sdades. Método Participación</b>	<b>10</b>	<b>(38)</b>	<b>n/a</b>	
<b>Impto. Sociedades</b>	<b>(190)</b>	<b>(245)</b>	<b>-22%</b>	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>653</b>	<b>796</b>	<b>-18%</b>	<b>-27%<sup>(2)</sup></b>
<b>Capex neto</b>	<b>288<sup>(3)</sup></b>	<b>322</b>	<b>-11%</b>	

## Evolución EBITDA:

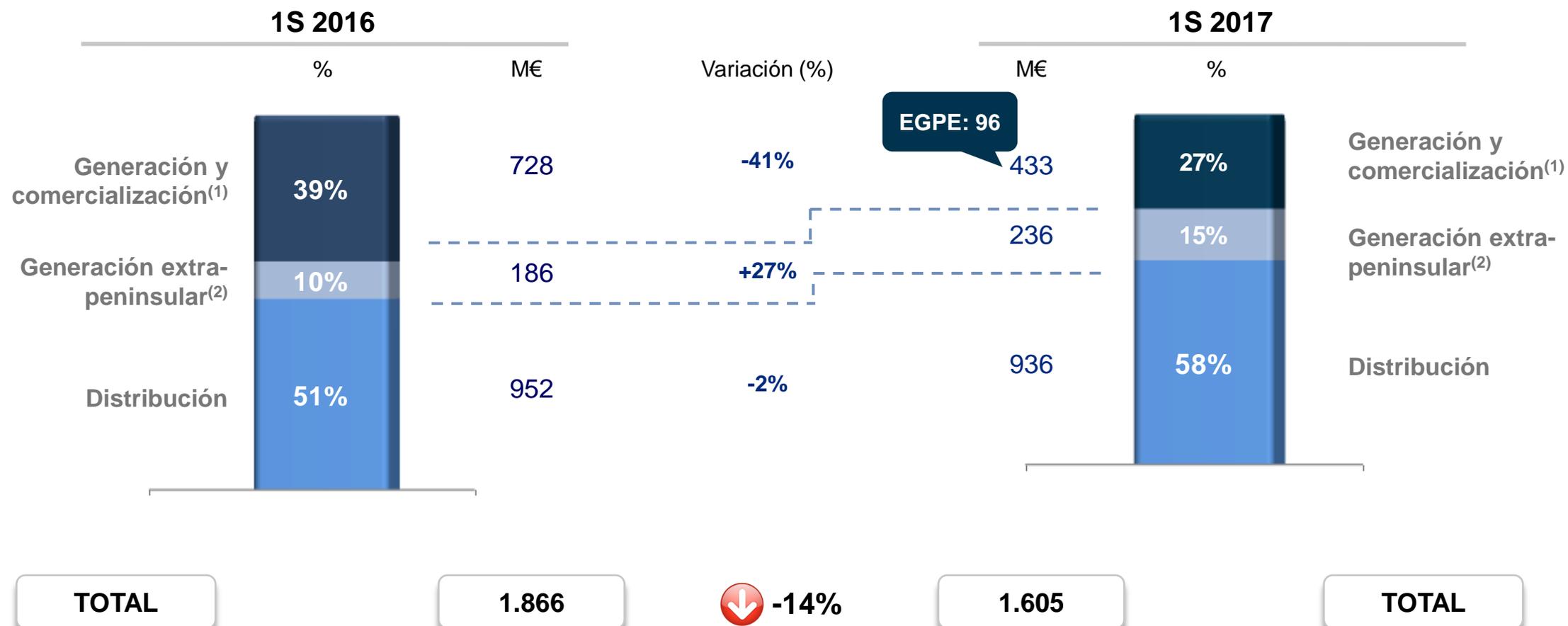
- (-) Negocio liberalizado de electricidad afectado por las difíciles condiciones de mercado
- (-) Negocio liberalizado de gas impactado por efecto MtM y Otros y erosión del margen ordinario
- (+) Contribución EGPE
- (+) Liquidaciones positivas de ejercicios anteriores en Generación extrapeninsular

(1) Sin considerar la contribución de EGPE en 1S 2017 (+96 M€)

(2) Sin considerar la contribución de EGPE en 1S 2017 (+26 M€) y 1S 2016 (-66 M€)

(3) Inversiones materiales e inmateriales (350 M€) - activos cedidos por clientes y subvenciones (62 M€)

# Desglose del EBITDA 1S 2017

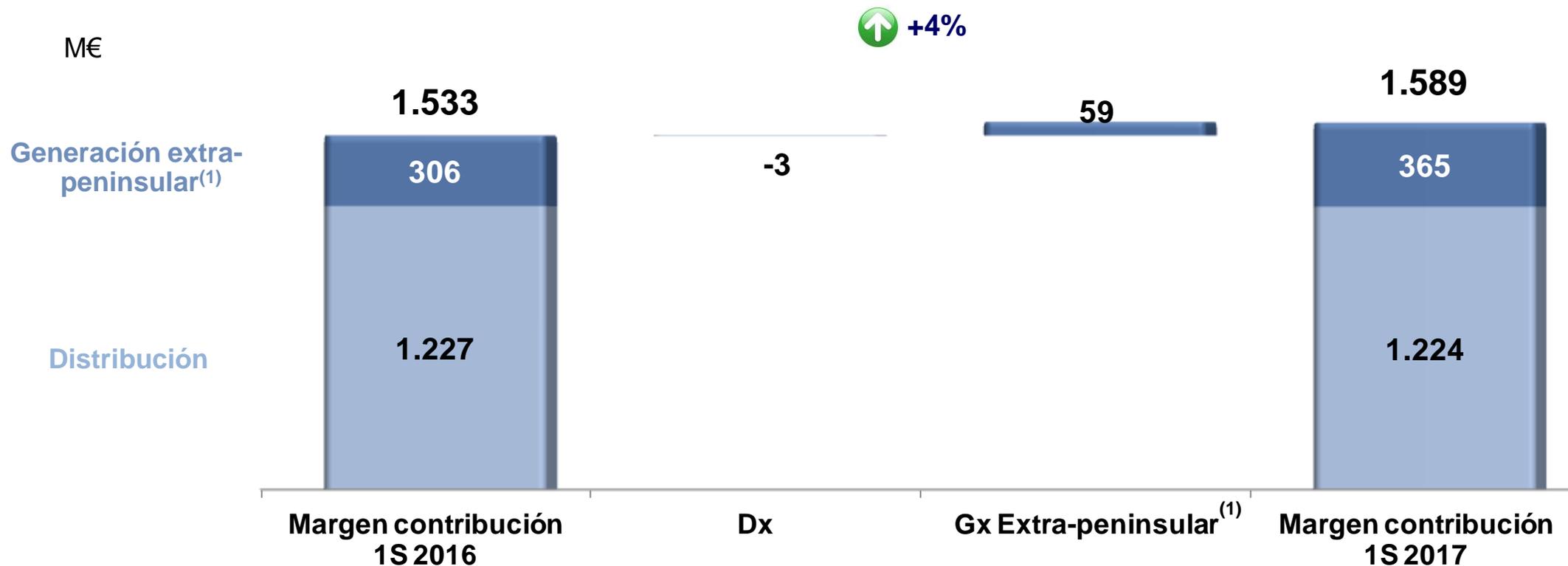


(1) El EBITDA de Generación y Comercialización incluye EGPE, Estructura, Servicios y Ajustes y no incluye el EBITDA de generación extrapeninsular

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

# Negocio regulado

Evolución margen de contribución



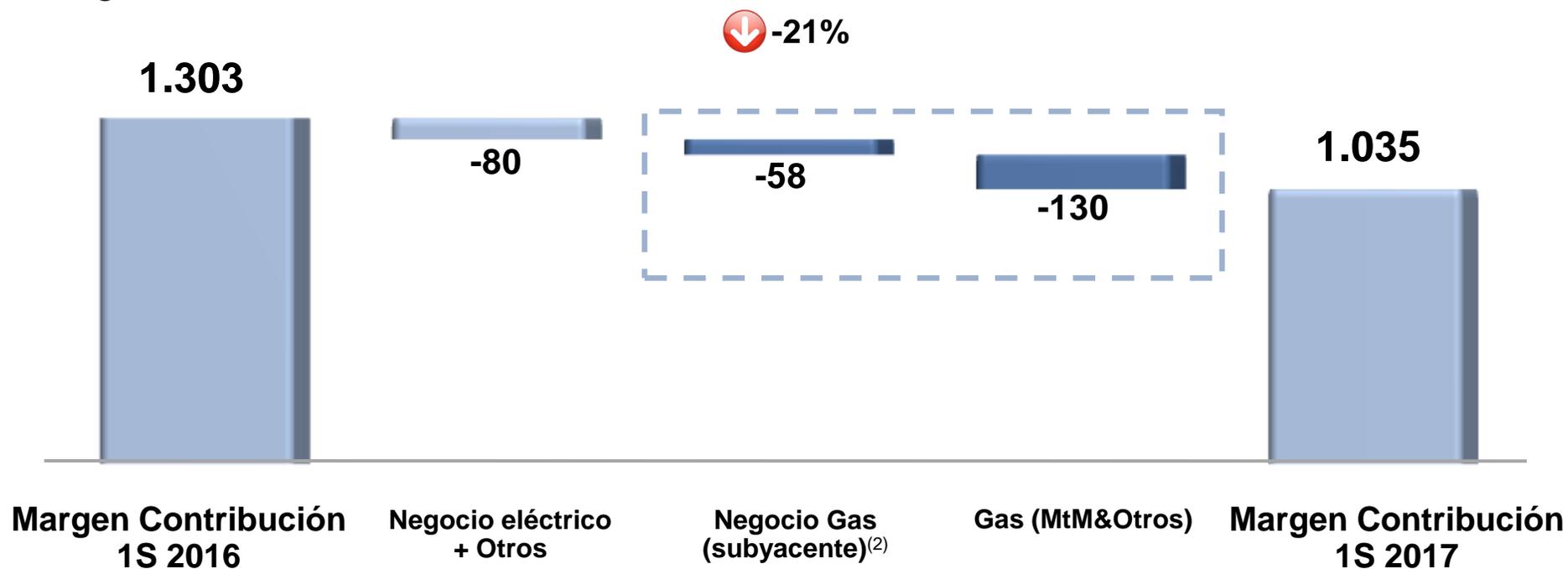
- Estabilidad del margen de contribución regulado con la generación extrapeninsular beneficiada de reliquidaciones de años anteriores

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

Evolución margen de contribución



M€



- ↓ Menor margen unitario en el negocio liberalizado de electricidad (con ligero incremento de ventas físicas)
- ↓ Negocio de gas

- ↓ Sentencia favorable sobre el impuesto nuclear en Cataluña en 1S 2016 (-63 M€)
- ↑ Contribución EGPE (132 M€)

■ **Difíciles condiciones de mercado tanto en electricidad como en gas**

(1) El margen de contribución de Generación y Comercialización incluye EGPE, Estructura, Servicios y Ajustes y no incluye el margen de contribución del negocio Extra-peninsular

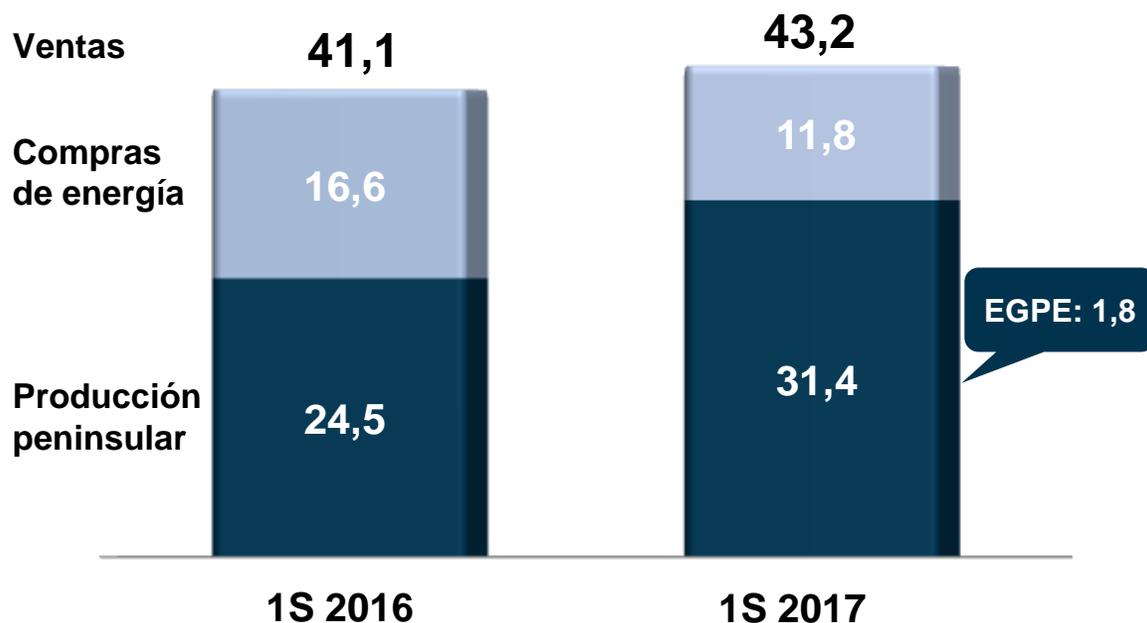
(2) El margen de contribución de gas es el que se obtiene de la actividad comercial de gas

# Negocio liberalizado

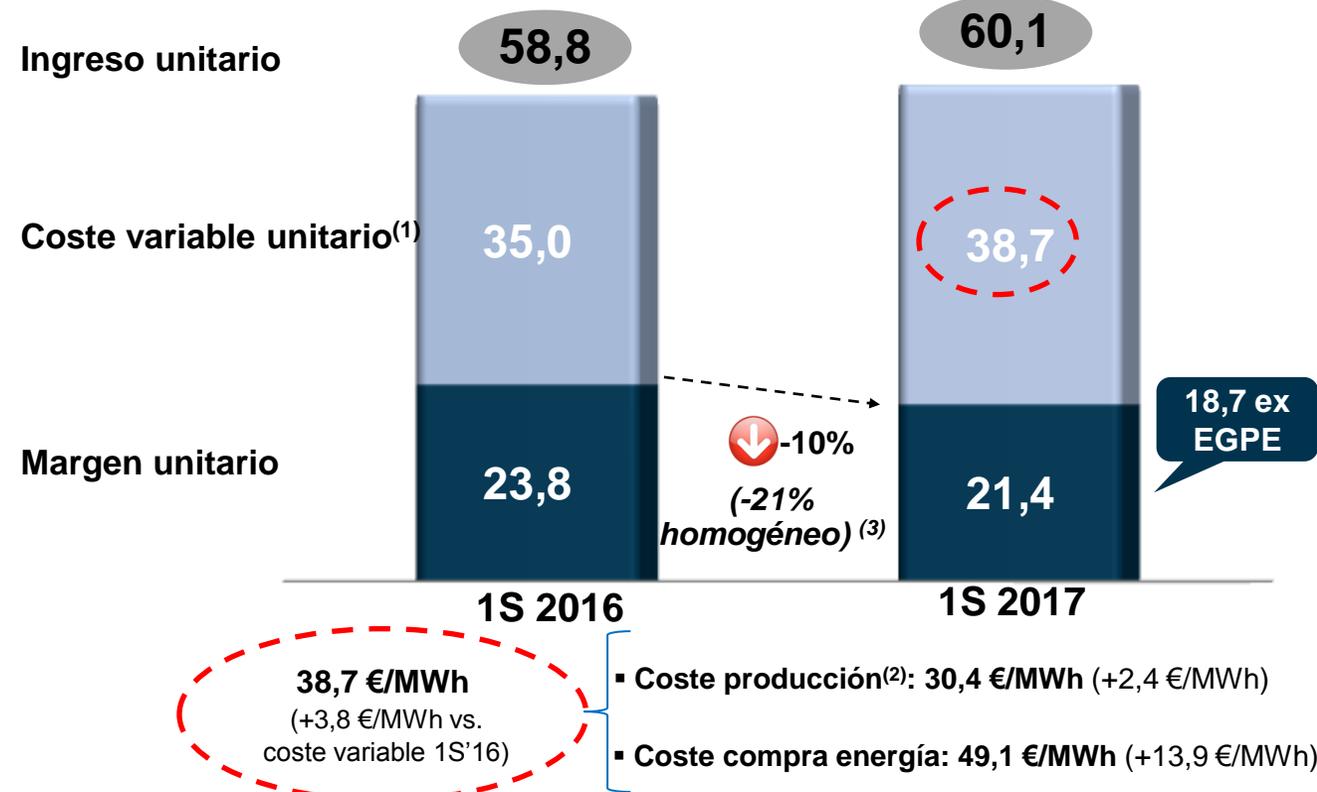
Gestión de la energía 1S 2017



Energía (TWh)



Desglose valores unitarios (€/MWh)

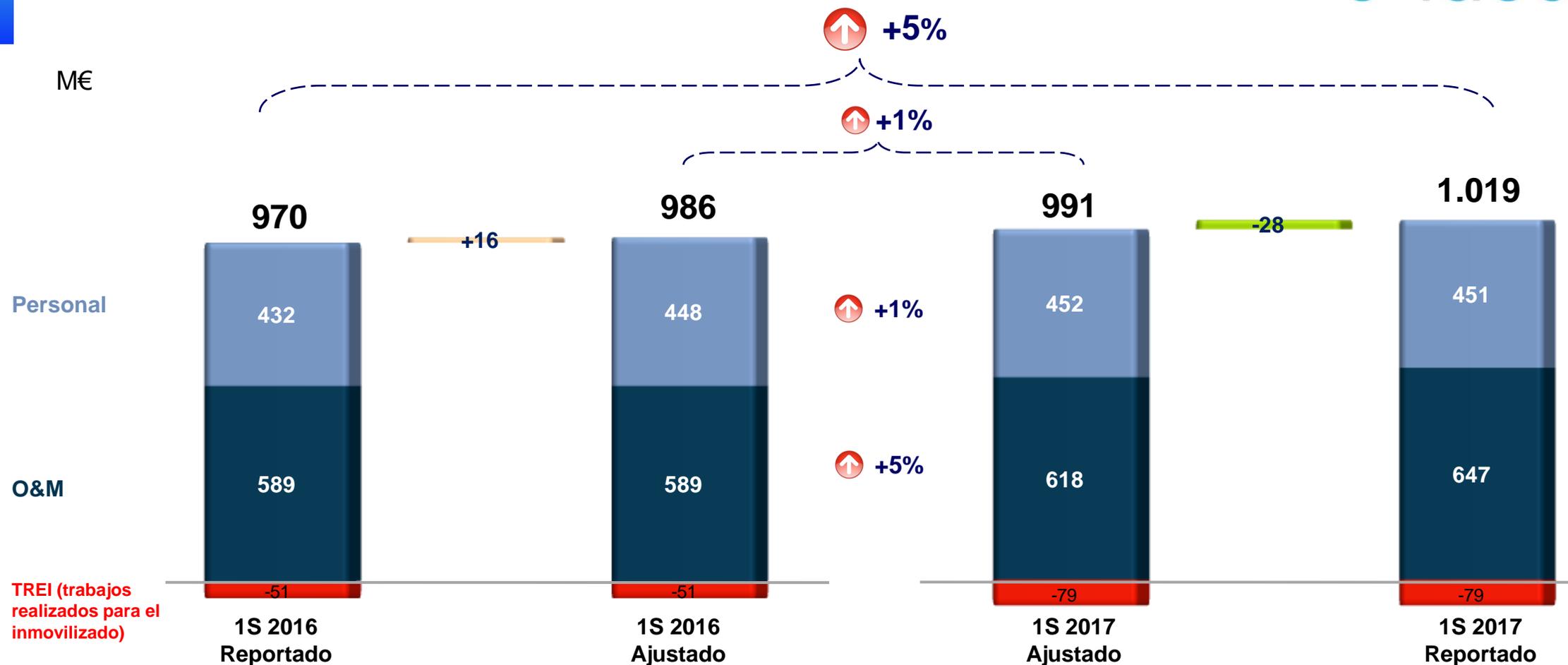


**-10% margen eléctrico unitario (21,4 €/MWh) por mayores costes variables**

(1) Coste de producción + coste compra de energía + servicios complementarios  
 (2) Coste de producción = coste de combustible + CO<sub>2</sub> + impuestos Ley 15/2012

(3) Neto de la contribución de EGPE en 1S 2017

# Evolución costes fijos



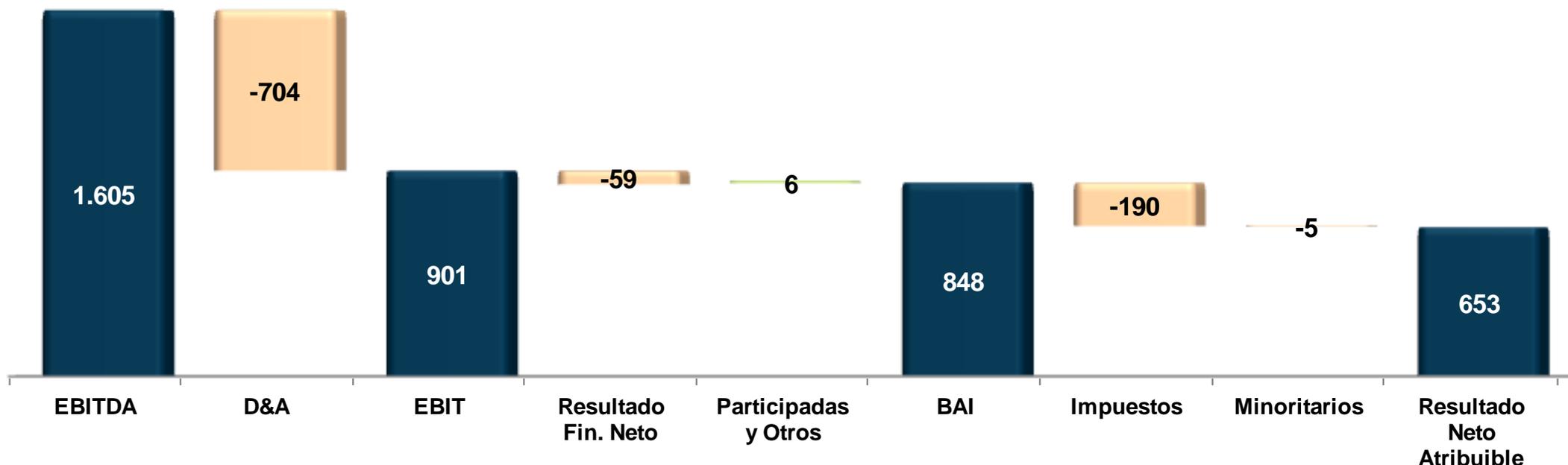
■ Costes fijos homogéneos<sup>(1)</sup> sin apenas variación

(1) Incluye actualización provisiones expedientes de regulación de empleo (13 M€ en 1S 2017 y 8 M€ en 1S 2016), provisiones indemnizaciones y riesgos de carácter laboral (5 M€ en 1S 2017 y -8 M€ en 1S 2016); perímetro EGPE [-7 M€ en personal and -29 M€ en O&M]

# De EBITDA a Resultado Neto



M€



1S 2016

Variación (%)

1.866

-14%

-676

+4%

1.190

-24%

-101

-42%

-48

1.041

-19%

-245

-22%

0

N/A

796

-18%

- (-) Incremento D&A por consolidación EGPE (54 M€) compensado parcialmente por (+) extensión vida útil hidráulica y renovables (38 M€)
- (+) Mejora del resultado financiero neto por efecto de la actualización de provisiones financieras (variación +63 M€)
- (+) Resultado Sdades. método participación afectado positivamente por provisión deterioro sobre el valor contable del 40% de EGPE en 1S 2016 (-72 M€)

# Análisis de la deuda financiera neta

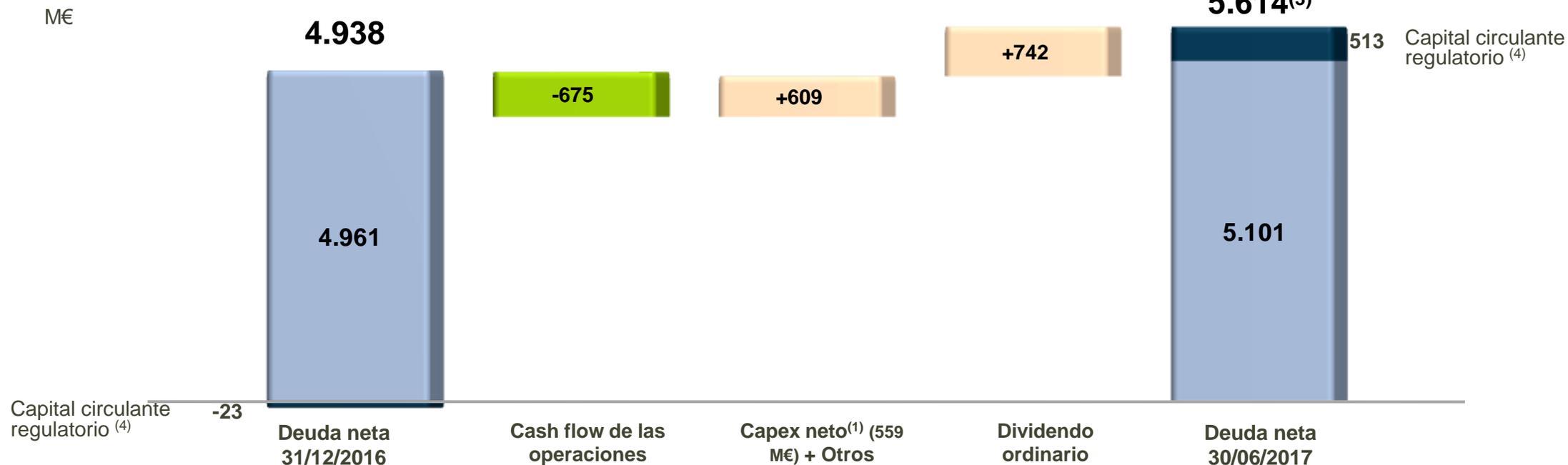
Evolución deuda financiera neta



Ratio Deuda Neta / EBITDA

1,4x

1,8x<sup>(2)</sup>



- Incremento deuda neta por normalización del capital circulante regulatorio
- Apalancamiento financiero saneado y elevada posición de liquidez

(1) Capex neto con criterio de caja  
 (2) EBITDA de los últimos 12 meses

(3) Deuda financiera bruta (6.074 M€) - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (451 M€) - Derivados financieros registrados en Activos Financieros (9 M€)  
 (4) Déficit Peninsular y Extra-peninsular

# Índice

1. Claves del periodo y principales magnitudes financieras
2. Contexto de mercado 1S '17 y desempeño de Endesa
3. Resultados financieros
- 4. Conclusiones**

# Contribución de Endesa a los ODS<sup>(1)</sup> de Naciones Unidas

Principales actuaciones desarrolladas en 1S 2017



Resultado destacado en la última subasta renovable en España

**540 MW**  
adjudicados a ENDESA  
(20% de la subasta)

**~ 600 M€**  
de inversión esperada



> 1.000 M€ para transformar el futuro energético:  
Digitalización y PSVAs

Nueva línea de negocio para acelerar la transformación energética



Ningún cliente vulnerable sin electricidad

Innovación social para erradicar la pobreza energética

**225** acuerdos firmados con autoridades locales

Educar en concienciación sobre eficiencia energética

Acuerdos para encontrar nuevas soluciones disruptivas

■ Endesa, incluida en el Índice FTSE4Good por primera vez

Note: Endesa también contribuye a los compromisos de Enel en los ODS(1) 4 (Educación) y 8 (desarrollo socioeconómico)

(1) ODS: Objetivos de Desarrollo Sostenible

# Implantación de un nuevo plan de acción en costes y márgenes



## Acciones identificadas

Costes

- ✓ **Funciones staff y de apoyo:** externalización de procesos, reorganización, optimización del espacio de oficinas...
- ✓ **Comercialización:** Plan para reducir Coste de servir y Coste de adquisición a través de la digitalización, optimización y simplificación de procesos...

Márgenes

- ✓ **Comercial:** gestión por valor de la cartera B2B y B2C
- ✓ **Margen integrado:** nuevas herramientas de gestión integrada en gas y electricidad

- **El nuevo plan de acción ya está contribuyendo a mejorar los resultados de 2017, si bien su efecto total será visible en los próximos años**

# Conclusiones

**Mejora significativa del negocio liberalizado en 2T vs. 1T a pesar de unas condiciones de mercado desfavorables**

**Evolución positiva del negocio regulado**

**Avanzando en el plan estratégico de crecimiento de EGPE**

**Contención de los costes fijos homogéneos<sup>(1)</sup> como consecuencia de los planes de eficiencia**

**Objetivos 2017 apoyados en un nuevo plan de acción y en la esperada normalización de los resultados**

**Garantizado un DPA bruto mínimo de 1,32 €/acción en 2017**

# Anexos

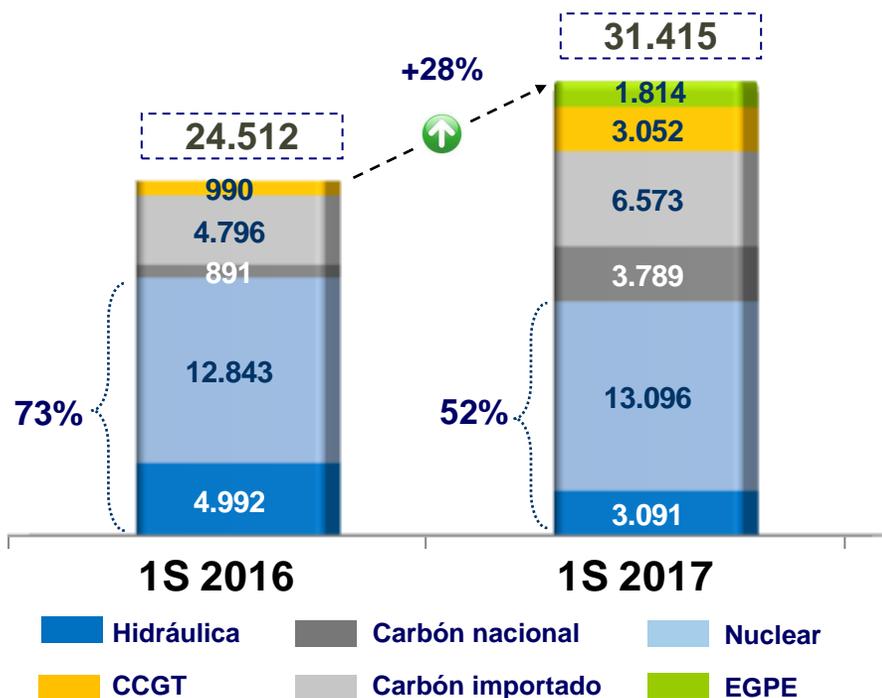
## Endesa. Resultados 1S 2017

endesa

# Potencia instalada y producción



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



▪ Incremento 101% de la producción térmica

▪ Hidráulica y nuclear representaron el 52%<sup>(3)</sup> de la producción total (vs. 73% en 1S 2016)

## Producción total (GWh)

GWh 1S2017

(y variación vs. 1S2016)

	Producción Total <sup>(1)</sup>	
<b>Total</b>	37.679	24%
Hidráulica	3.091	-38%
Nuclear	13.096	2%
Carbón	11.634	77%
Gas Natural	4.692	65%
Fuel-Oil	3.352	5%
Renovables	1.814	n/a

## Capacidad instalada total (GW)

GW a 30 Junio 2017

(y variación vs. 31 Dic 2016)

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

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

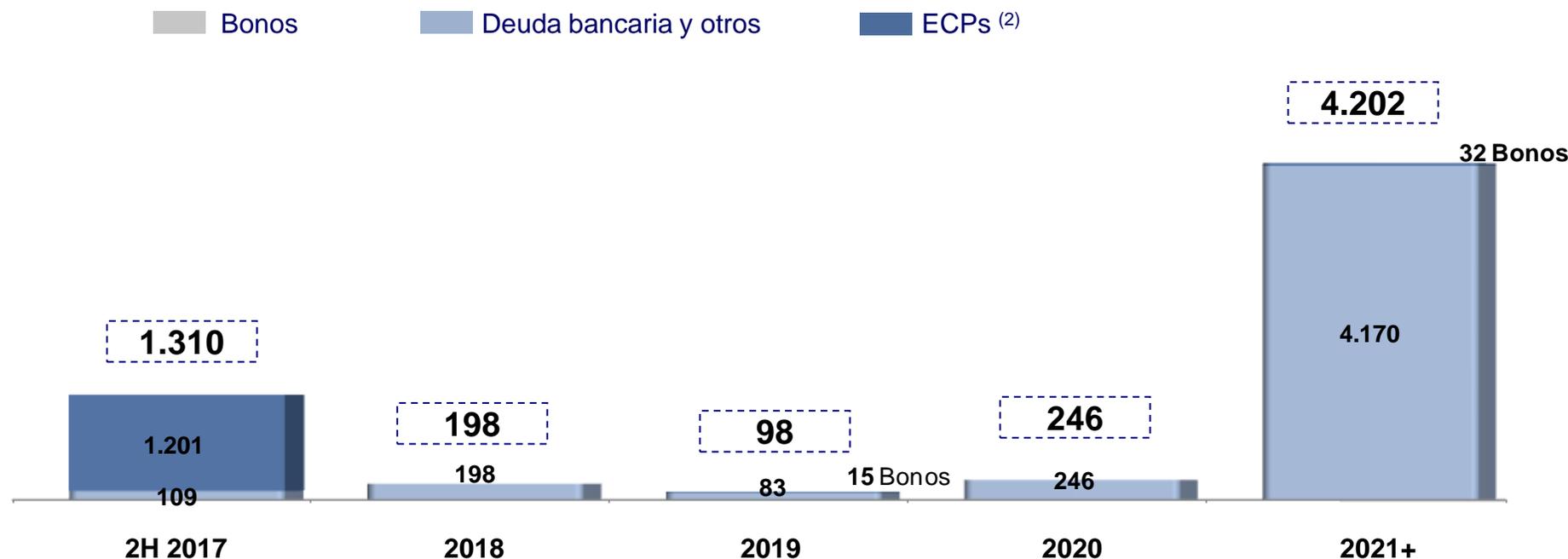
(2) Potencia neta

(3) Incluida la producción de EGPE

# Endesa: calendario de vencimientos deuda financiera



Saldo bruto de vencimientos pendientes a 30 Junio 2017: 6.074 M€<sup>(1)</sup>



La liquidez de Endesa cubre 32 meses de vencimientos

- Liquidez 3.260 M€
  - 451 M€ en caja
  - 2.809 M€ en líneas de crédito disponibles
- Vida media de la deuda: 6,2 años

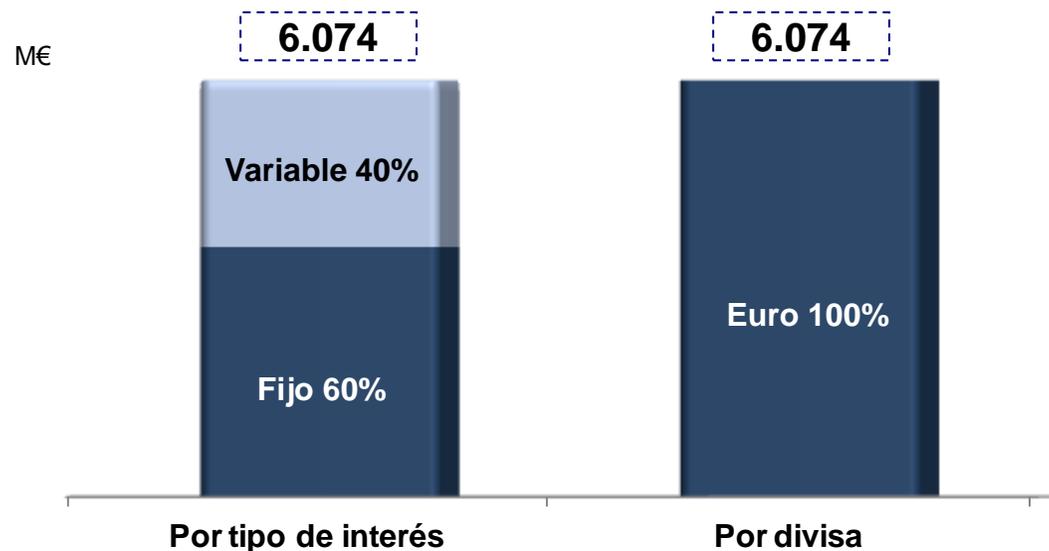
(1) Este saldo bruto incluye el total de vencimientos pendientes (6.054 M€) e incluye el valor de mercado de los derivados y del subyacente, ya que no suponen salida de caja (que ascendió a 20 M€ a 30.06.2017)  
 (2) Los pagarés se emiten respaldados por líneas de crédito a largo plazo y se van renovando regularmente

# Estructura de la deuda financiera bruta

A 30 Junio de 2017



Estructura de la deuda bruta de Endesa



▪ Coste medio de la deuda 2,3%

# Glosario de términos (I/II)



Concepto	Cálculo	Nº de referencia del Informe de Gestión Consolidado
Coste medio de la deuda (%):	$(\text{Coste deuda financiera bruta}) / \text{Deuda financiera media bruta}: (69 \text{ M€} \times 2) / 5.910 \text{ M€} = 2,3\%$	4.1
Vida media de la deuda (nº de años)	$(\text{Principal} \times \text{número de días de vigencia}) / (\text{Principal Vigente al Cierre del Periodo} \times \text{Número Días del Periodo}): 37.279 / 6.053 = 6,2 \text{ años}$	4.1
Cash flow de las operaciones (M€)	Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación (675 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	N/A
Resultado bruto de explotación (M€)	$\text{Ingresos (10.004 M€)} - \text{Aprovisionamientos y Servicios (7.380 M€)} + \text{Trabajos realizados por el Grupo para su activo (79 M€)} - \text{gastos de personal (451 M€)} - \text{Otros Gastos Fijos de Explotación (647 M€)} = 1.605 \text{ M€}$	1.2
Resultado de explotación (M€)	$\text{Resultado bruto de explotación (1.605 M€)} - \text{Depreciación y amortización (704 M€)} = 901 \text{ M€}$	1.2
Costes fijos / Opex (M€)	$\text{Gastos de personal (451 M€)} + \text{Otros gastos fijos de explotación (647 M€)} - \text{Trabajos realizados por el Grupo para su activo (79 M€)} = 1.019 \text{ M€}$	1.2.2
Margen de contribución (M€)	$\text{Ingresos (10.004 M€)} - \text{Aprovisionamientos y servicios (7.380 M€)} = 2.624 \text{ M€}$	1.2.2
Apalancamiento (veces)	$\text{Deuda financiera neta (5.614 M€)} / \text{Resultado bruto de explotación (1.566 M€ de 2S 2016 + 1.605 M€ de 1S 2017)} = 1,8 \text{ x}$	N/A
Inversión neta (M€)	$\text{Inversiones brutas materiales (309 M€)} + \text{e inmateriales (41 M€)} - \text{activos cedidos por clientes y subvenciones (62 M€)}$	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 (4.748 M€ + 1.326 M€) – Caja y otros medios líquidos equivalentes (451 M€) – Derivados reconocidos como activos financieros (9 M€) = 5.614 M€	4.1
Resultado financiero neto (M€)	Ingreso financiero (34 M€) – Gasto financiero (94 M€) + Diferencias de cambio netas (1 M€) = -59 M€	1.2.3
Capital circulante regulatorio (M€)	Aquella parte del capital circulante que tiene que ver con los saldos de las liquidaciones de la CNMC = 513 M€	4.2
Ingresos (M€)	Ventas (9.792 M€) + Otros ingresos de explotación (202 M€) = 10.004 M€	1.2.1
Ingreso unitario (€/MWh)	Ingresos obtenidos de (i) producir electricidad en régimen ordinario en España peninsular y (ii) vender electricidad en el mercado eléctrico liberalizado de España y Portugal. Todo lo anterior dividido por las ventas físicas en el mercado eléctrico liberalizado de España y Portugal. (2.597 M€ / 43,2 TWh = 60,1 €/MWh)	n/a
Coste variable unitario (€/MWh)	(I) Coste de producir electricidad en régimen ordinario en España peninsular (dividido por la electricidad generada) + (ii) coste relacionado con las compras de energía para atender las ventas de electricidad en el mercado eléctrico liberalizado de España y Portugal (dividido por las ventas físicas que no se han cubierto con la generación propia) (456 M€ / 11,8 TWh = 38,7 €/MWh)	n/a
Coste de producción (€/MWh)	i) Coste de combustible y CO2 en el régimen ordinario en España peninsular y Portugal; ii) impuestos relativos a la generación peninsular. Todo dividido por la generación en España peninsular y Portugal (955 M€ / 31,4 TWh = 30,4 €/MWh)	n/a
Coste de compra de energía (€/MWh)	coste de las compras de energía para atender las ventas de electricidad en el mercado eléctrico liberalizado de Iberia dividido por la energía comprada (579 M€ / 11,8 TWh = 49,1 €/MWh)	n/a
Margen unitario integrado (€/MWh)	Ingreso unitario – Coste variable unitario (60,1 €/MWh – 38,7 €/MWh = 20,4 €/MWh)	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