

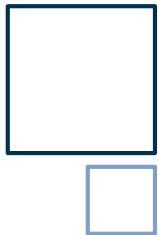


Actualización Plan Estratégico 2016-2019

23 Noviembre 2015

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM





Índice



- | | |
|---|--------------------|
| 1. Introducción | José Bogas |
| 2. Perspectivas energéticas | José Bogas |
| 3. Evolución del mercado y estrategia | Paolo Bondi |
| 4. Objetivos financieros y política de dividendos | José Bogas |
| 5. Probado historial de cumplimiento y superación de objetivos | José Bogas |
| 6. Conclusiones | José Bogas |



1. Introducción



Aspectos destacados

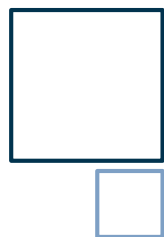
Tendencia de la industria hacia una economía sin emisiones de CO2

Se espera estabilidad regulatoria debido al superávit estructural de tarifa a partir de 2014

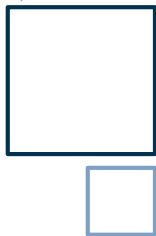
Exigente nuevo escenario de commodities más que compensado por eficiencias de costes y actuaciones de gestión

Actualización del Plan Estratégico 2015 – 2019: generación de caja sólida y estable

Política de dividendos muy atractiva: 100% de pay out en 2017-19



2. Perspectivas energéticas



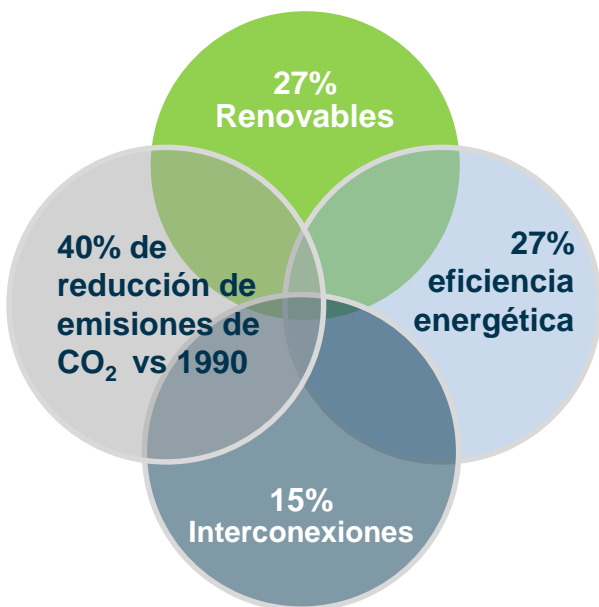
Política energética

Objetivos contra el cambio climático

Objetivos UE 2030

Camino a 2050: reducción del 80% vs. niveles CO₂ en 1990

... líneas de actuación



Para alcanzar los objetivos ...

Todo eléctrico

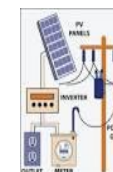
Renovable
+
Almacenamiento



Vehículo eléctrico



Climatización



Renovables (distribuida y centralizada)

**Eficiencia x3
(eléctrica vs fósil)**

+
100% renovable

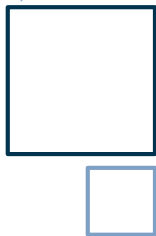
=

**“Cero”
emisiones de
CO₂
y
NO_x**

A largo plazo, completa electrificación de la demanda energética



Perspectivas energéticas a medio y largo plazo



Tarifa eléctrica

- Se deben eliminar los costes de la política energética de la factura eléctrica

Res

- Proporcionar visibilidad a largo plazo para el desarrollo de las renovables al mismo tiempo que se producen mejoras tecnológicas y reducción de costes
- Crecimiento de la generación distribuida y el autoconsumo en un contexto racionalidad económica

Nuclear

- La energía nuclear es competitiva, segura y libre de CO₂ . Estabiliza y reduce precios mayoristas
- En base a criterios técnicos y de seguridad, la vida útil podría extenderse hasta 60 años, como en EE.UU

Carbón

- Los grupos más competitivos estarán en funcionamiento al menos hasta el final de la próxima década
- Las centrales de carbón restantes se cerrarán gradualmente

Inter-conexiones

- Promover interconexiones siguiendo análisis de coste – beneficio
- Promover la armonización fiscal en la UE



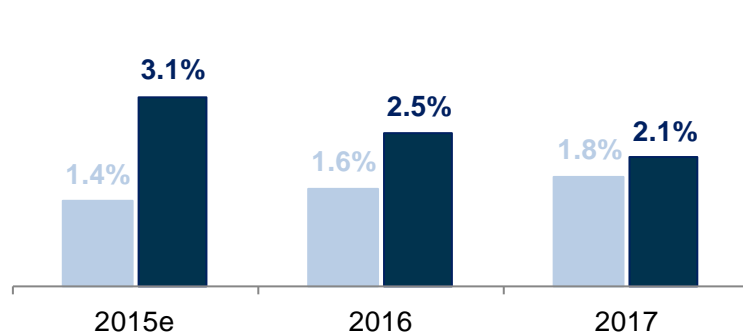
3. Evolución del mercado y estrategia



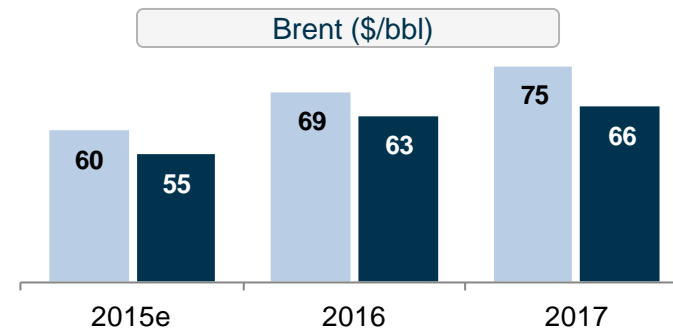
Hipótesis macro

Hipótesis Antiguas
Hipótesis Nuevas

Evolución PIB España



Materias primas (I)

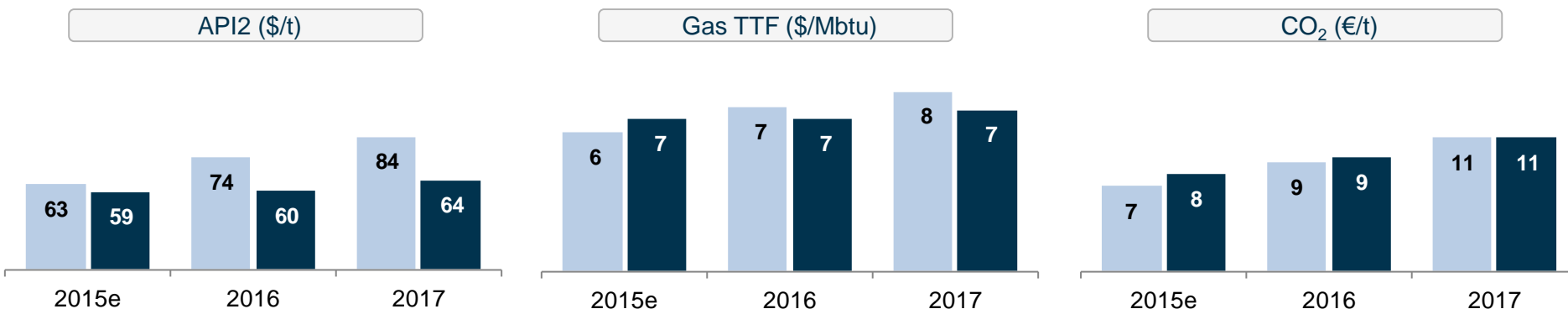


Materias Primas (II)

API2 (\$/t)

Gas TTF (\$/Mbtu)

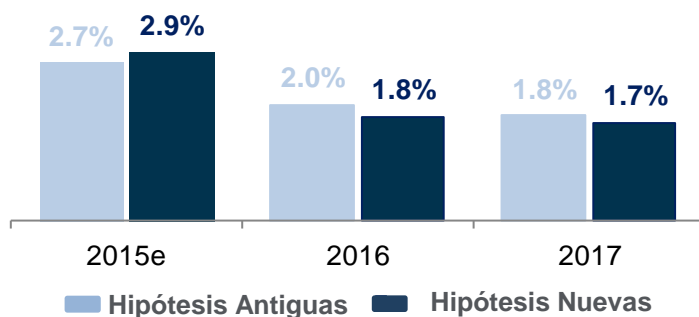
CO₂ (€/t)



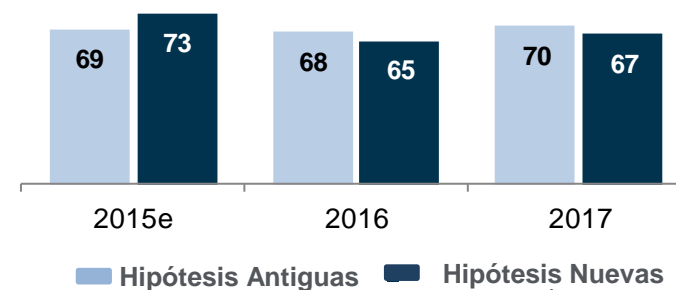


Hipótesis del mercado eléctrico en España

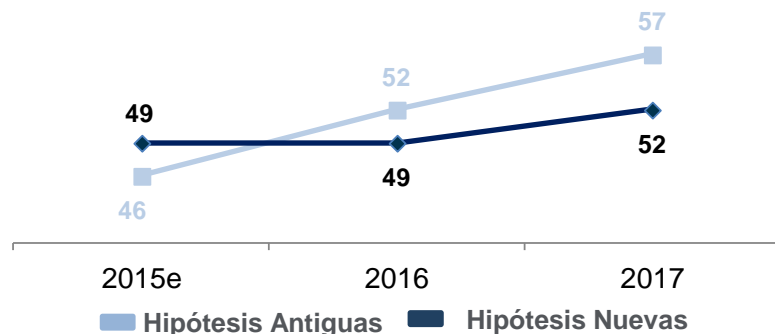
Demanda eléctrica peninsular (%)



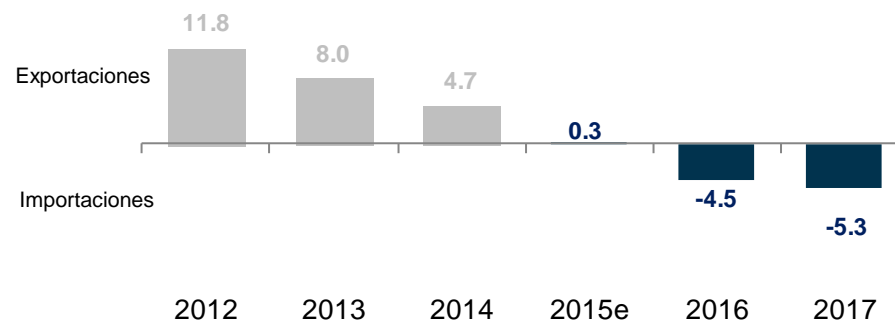
Hueco Térmico (TWh)

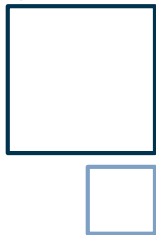


Precios mayoristas de electricidad (€/MWh)

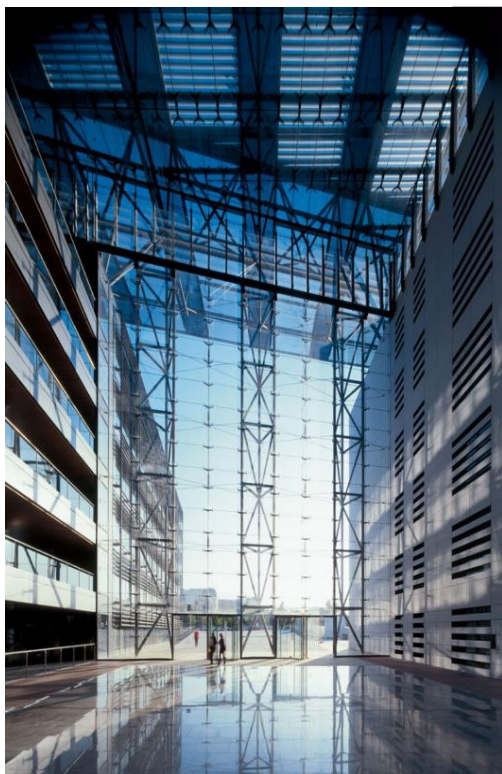


Interconexiones (TWh)





Estrategia



1

Aprovechar todo el potencial de la regulación

2

Crecimiento en los negocios regulado y liberalizado

3

Centrados en la eficiencia

4

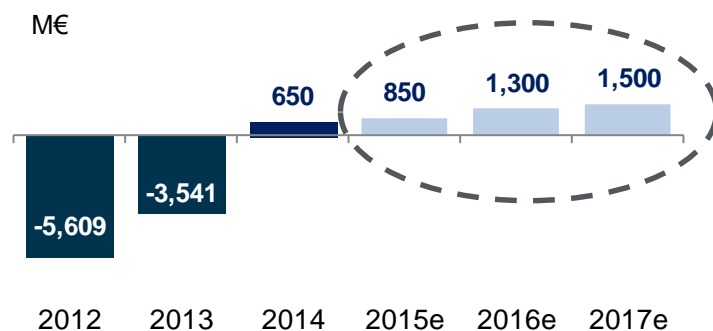
Plan de inversiones centrado en inversiones rentables



Marco regulatorio estable

Usos actuales y potenciales del superávit tarifario esperado

Déficit de tarifa y evolución esperada del excedente tarifario



- No sólo se ha alcanzado la suficiencia tarifaria ...
- sino que se generará un superávit de tarifa en el sistema a partir de 2014
- Mientras que persista un déficit de tarifa histórico, potenciales superávits deberán emplearse en amortizar deuda dejando tarifas de acceso inalteradas

Propuestas del sector para el uso de los superávits tarifarios:

Reducción o eliminación del impuesto del 7% sobre la generación a partir de 2016 implicaría ...

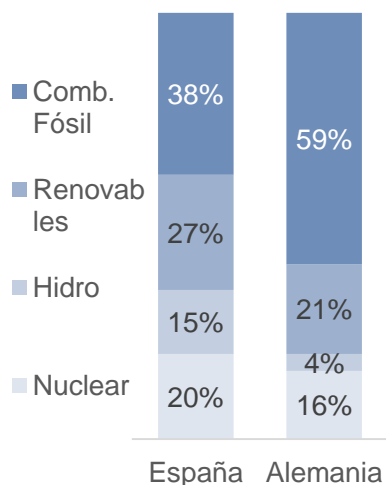
- ✓ ... Una reducción en la factura eléctrica
- ✓ Mejorar la competitividad de la economía

Posibilidad de reducir la factura de energía y ajustar algunas distorsiones del mercado

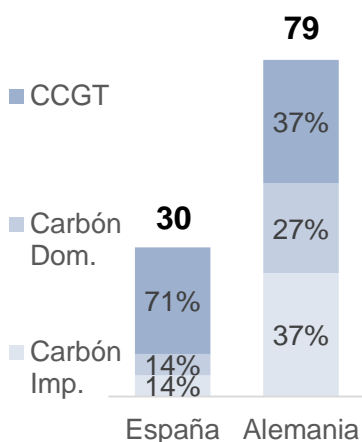


España vs. Alemania: explicación de la diferencia de precios eléctricos

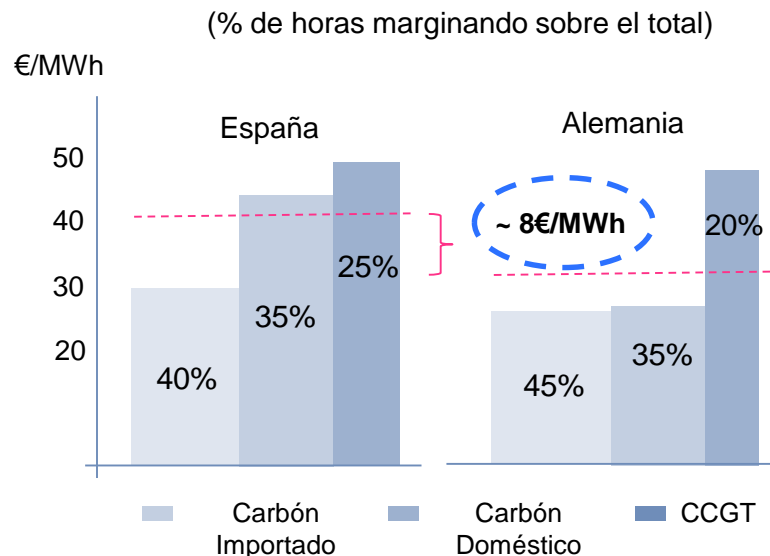
Mix⁽¹⁾ de generación



Capacidad térmica actual (GW)



Referencia coste variable ⁽²⁾ (orden de mérito sin impuestos a la generación)



- Precio materia prima carbón doméstico: 8 €/MWh
- Impuestos Ley 15/2012: 8 €/MWh – 10 €/MWh
- Volatilidad de energía hidráulica y RES (peso 42 % en el mix Gx en España frente al 25% en Alemania)



Hasta la fecha, la diferencia de precios mayoristas ≈ 17 €/MWh⁽³⁾

Un mix térmico competitivo es clave para mantener precios bajos

(1) Año 2013
 (2) Incluye energía hidráulica coste de oportunidad
 (3) Precio eléctrico en España hasta la fecha ≈ 49 €/MWh y ≈ 32 €/MWh en Alemania



Marco regulatorio estable

Reforma energética prácticamente completada con algunos asuntos próximos a concluir

✓ Fecha disponible

? Fecha esperada

Proximidad en el tiempo

Distribución

- Informe no vinculante de la CNMC sobre los valores estándar de inversión y O&M
- Orden Ministerial

✓ Octubre 2015

? Final año 2015

Centrales de carbón nacional (Inversiones DEIs)

- Centrales eléctricas de carbón de Endesa en el Plan Nacional de Transición
- Informe de la CNMC sobre el 3^{er} Borrador O.M.
- Nueva Orden Ministerial
- Envío a la Comisión Europea
- Decisión final para acometer la inversión DEIs

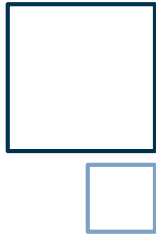
✓ Septiembre 2015

✓ Octubre 2015

✓ En proceso

? Pendiente

? A mitad de 2016



Estrategia



1

Aprovechar todo el potencial de la regulación

2

Crecimiento en los negocios regulado y liberalizado

3

Centrados en la eficiencia

4

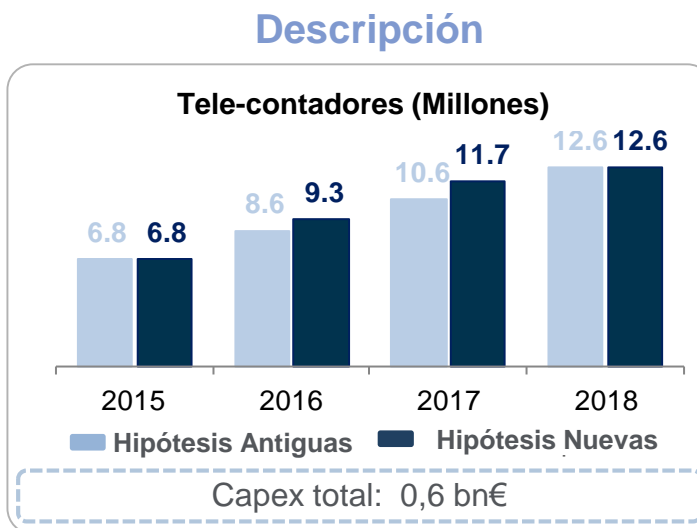
Plan de inversiones centrado en inversiones rentables



Crecimiento del negocio regulado

Distribución. Principales iniciativas

**Aceleración
 instalación
 de
 contadores
 inteligentes**



- Principales beneficios**
- Cuotas de alquiler de contadores, adicionales a los ingresos regulados RAB
 - Mejora general de los costes de 50 M€/año
 - Reducción de las pérdidas no técnicas

**Plan de
 calidad**

- Aumentar el nivel de automatización y telecontrol de la red de MT / BT
- Capex Total (2016-19): 0,1 bn€

- Remuneración RAB
- Optimizar la calidad reduciendo costes
- Mejorar la comunicación de las redes
- Mejorar la calidad del servicio: -10 minutos de TIEPI (1)
- Ahorros en la operación de red MT/BT

**Integración
 Sala de
 Control**

- Capex Total (2017-19): 0,1 bn€

- Sistema integrado que permite la gestión de toda la red desde cualquier lugar
- Aumento de la eficiencia en las operaciones y la seguridad

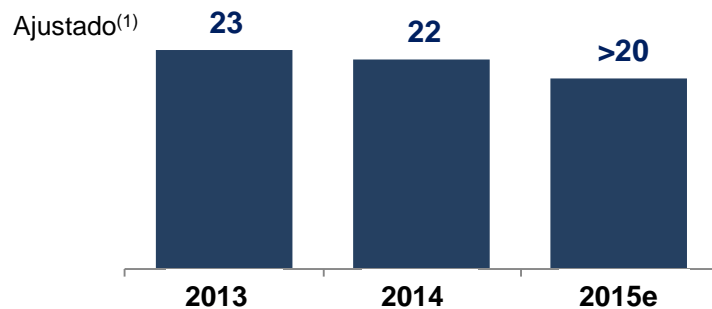
(1) Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada



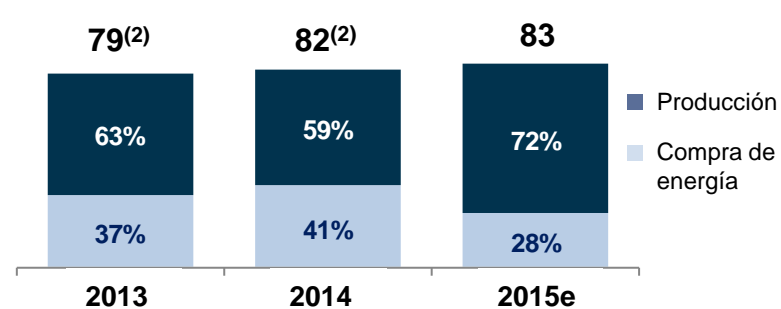
Crecimiento en el negocio liberalizado

Aprovechando nuestra posición integrada

Margen unitario de Endesa (€/MWh)



Mix energético de Endesa (TWh)



Precio del Pool €/MWh⁽³⁾



Hueco Térmico del sistema (TWh)



Margen de electricidad sostenible en cualquier escenario de mercado

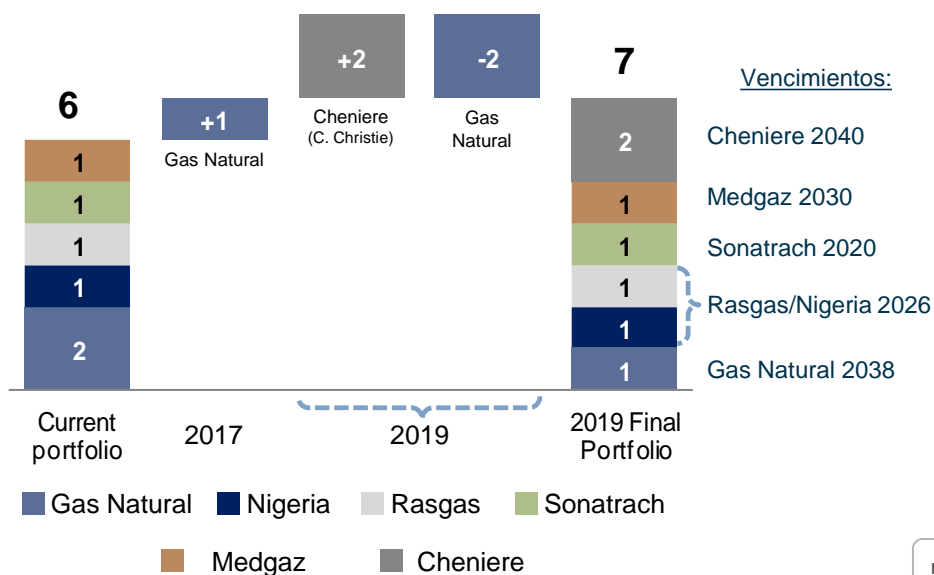
(1) Considera cifras reportadas ajustadas por bono social y RD carbón en 2013 y 2014. Los datos reportados son 23,4 €/MWh en 2013 y 19 €/MWh en 2014
 (2) Excluyendo la producción de carbón nacional en virtud del RD carbón nacional
 (3) Precio Medio Aritmético del Pool



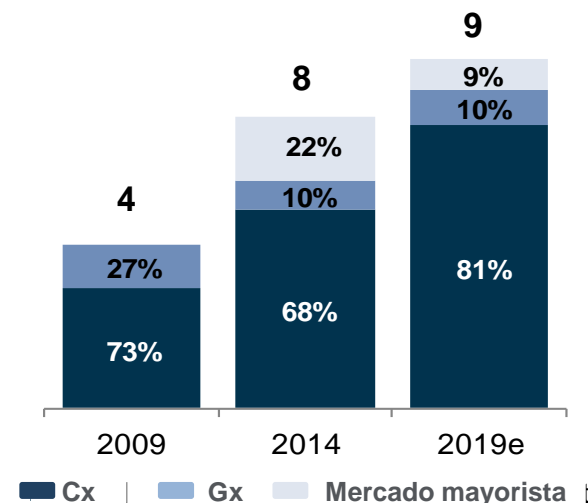
Crecimiento en el negocio liberalizado

Fuentes y usos del gas

Evolución de la cartera de adquisiciones de gas (bcm)



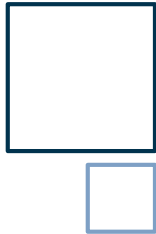
Usos históricos y futuros del gas (bcm)



Normalización margen mayorista de gas

Estabilización del margen de gas minorista español ~ 2,5 €/MWh

Balance equilibrado de fuentes y usos del gas



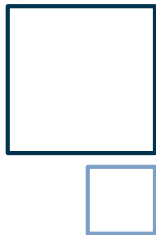
Crecimiento en el negocio liberalizado

Comercialización: consolidando nuestra posición de liderazgo en electricidad y un mayor crecimiento en gas

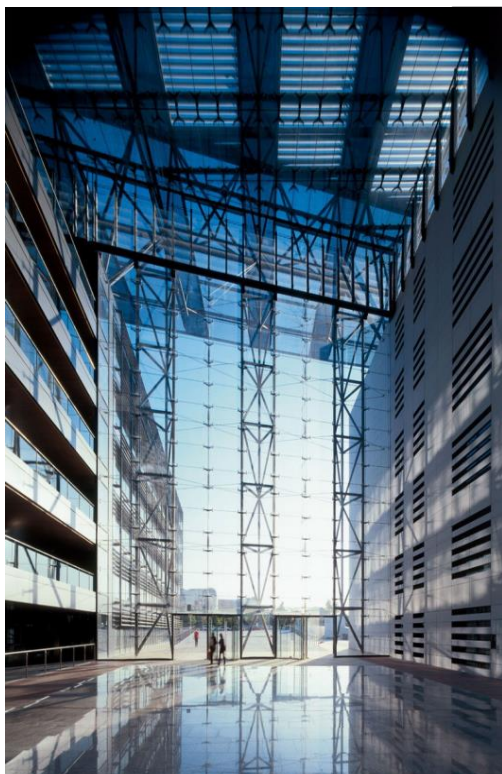


| | <u>Objetivos Generales</u> | <u>Objetivos 2019</u> | <u>Planes y acciones</u> |
|----------|--|---|---|
| España | <ul style="list-style-type: none">Consolidación del liderazgo eléctrico mientras crecemos en gas.Fuerte crecimiento en SVAs | <ul style="list-style-type: none">✓ 11,2 M clientes de electricidad✓ +30% clientes de gas✓ x2 Margen SVAs de 2014 | <ul style="list-style-type: none">Adquisiciones selectivas de carteras de clientes de gas y electricidad (es decir , la transacción GALP)Lanzamiento de productos innovadores con una amplia gama de ofertas comerciales (Tempo , Nexo...) |
| Portugal | <ul style="list-style-type: none">Crecimiento en electricidad y gasDespliegue de SVAs | <ul style="list-style-type: none">✓ Duplicar la cuota del mercado eléctrico (~9%)✓ 6% de la cuota del mercado de gas | <ul style="list-style-type: none">Proceso integral del negocio completamente externalizadoNuevos clientes de gas B2C (primeros 2.000 clientes) |
| Francia | <ul style="list-style-type: none">Expansion en gas | <ul style="list-style-type: none">✓ Más que doblar las ventas de gas | <ul style="list-style-type: none">+25% en 2015 vs. 2014 |

Aceleración de nuestro objetivo de aumento de cartera de clientes mediante la adquisición de los clientes de GALP



Estrategia



1

Aprovechar todo el potencial de la regulación

2

Crecimiento en los negocios regulado y liberalizado

3

Centrados en la eficiencia

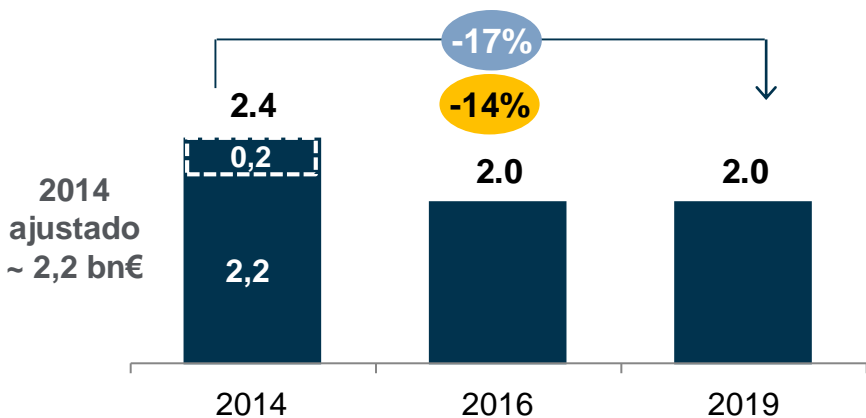
4

Plan de inversiones 2015-2019 orientado a inversiones rentables

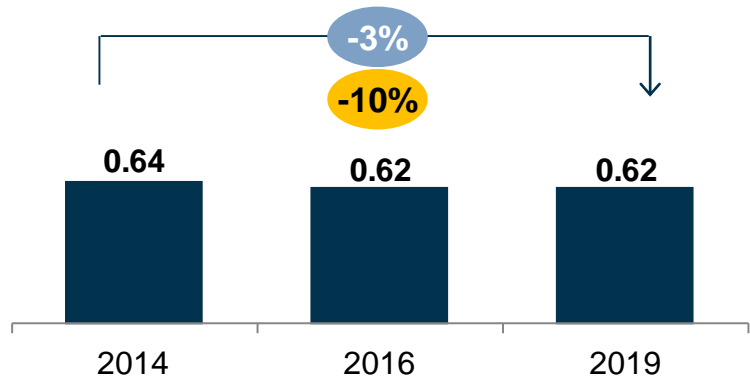


Mayor atención y compromiso con la eficiencia

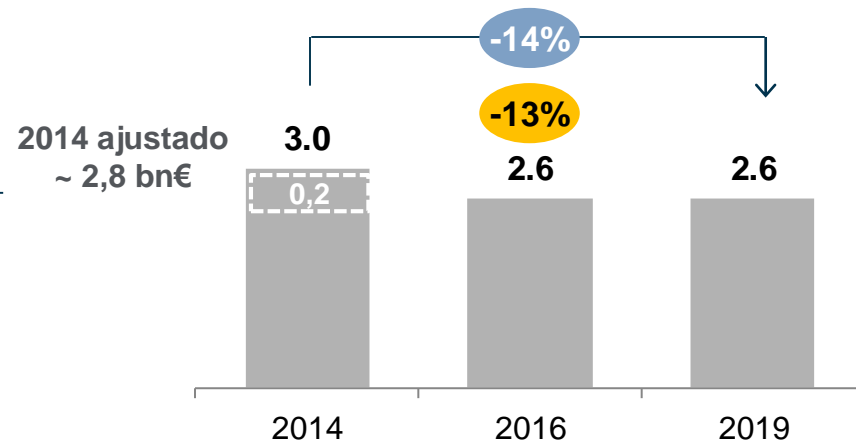
Opex ⁽¹⁾ (bn€)



Capex mantenimiento ⁽²⁾ (bn€)



Cash costs (€bn)



● Nuevo objetivo
 ● Objetivo anterior

Reducción adicional del cash-cost

(1) Costes fijos totales en términos nominales (neto de capitalizaciones)

(2) Capex neto



... en cada línea de negocio

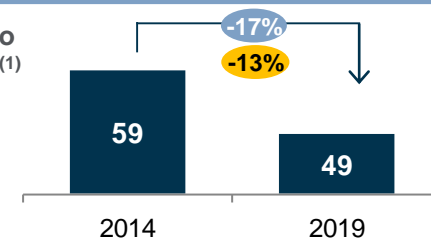
● Nuevo objetivo
 ● Objetivo anterior



Distribución

- Nueva organización en Distribución, con divisiones y procesos simplificados.
- Instalación completa de tele-contadores.
- Inversión en tecnologías innovadoras orientadas a la eficiencia.

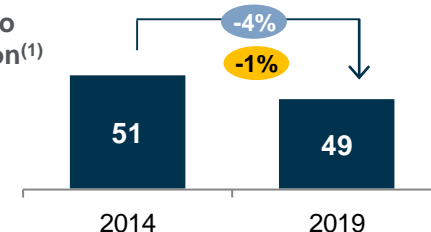
Coste unitario
 Distribución ⁽¹⁾
 (€/clientes)



Generación

- Intercambio de las mejores prácticas en cada tecnología.
- Programa de mejora continua en hidráulica.
- Renegociación de contratos de O&M y optimización del mix de combustibles (carbón).
- Virtual hibernación de los CCGTs.
- Plan de operación a largo plazo de las plantas nucleares.

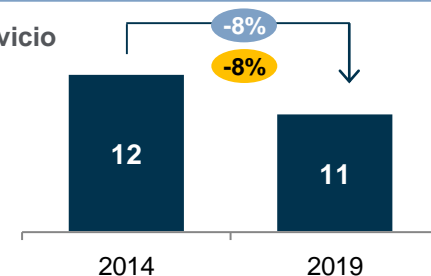
Coste unitario
 de Generación ⁽¹⁾
 (k€/MW)



Comercialización

- Enfoque en la digitalización de todos los procesos y productos.
- Optimización de los “call centers”, oficinas y procesos de back office

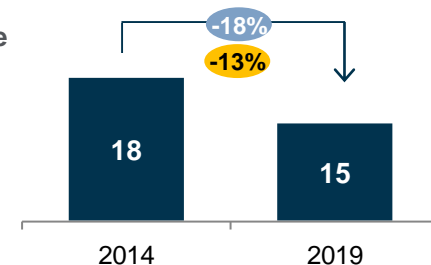
Coste de servicio
 (€/cliente)



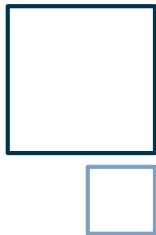
Corporación

- Revisión de la presupuestación con base cero y reorganización

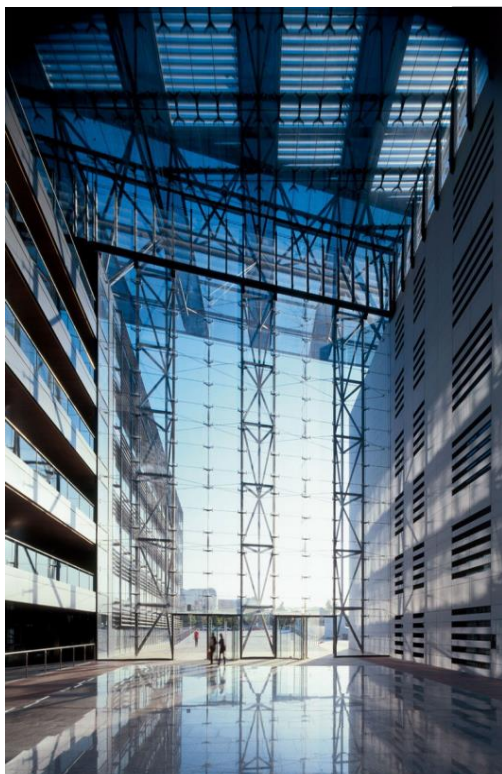
% del total de
 costes fijos



(1) Incluye gastos corporativos



Estrategia



1

Aprovechar todo el potencial de la regulación

2

Crecimiento en los negocios regulado y liberalizado

3

Centrados en la eficiencia

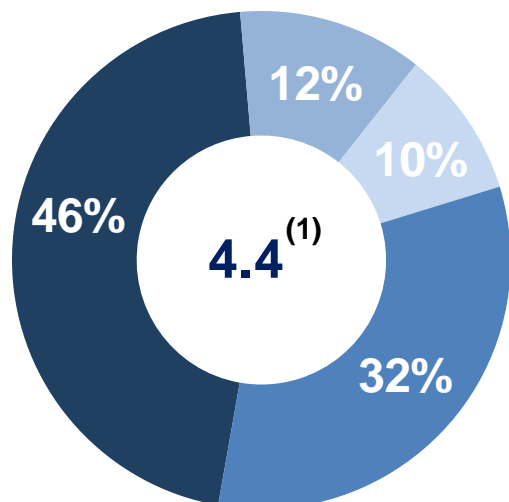
4

Plan de inversiones 2015-2019 orientado a inversiones rentables



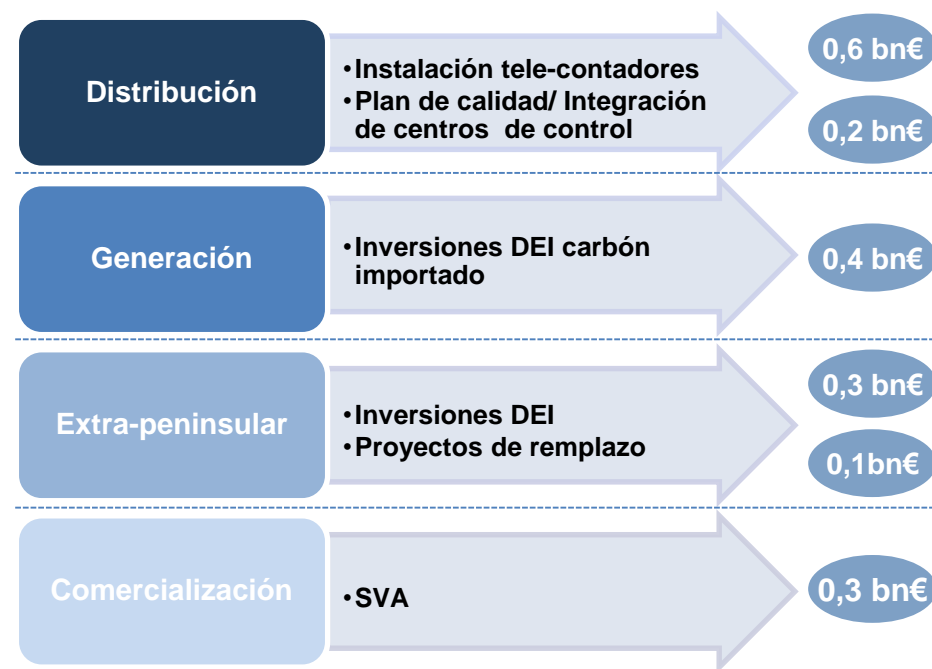
Plan de inversiones 2015-2019 orientado a inversiones rentables

CAPEX neto por negocio (bn€)



- Distribución
- Generación
- Extra-peninsular
- Comercialización

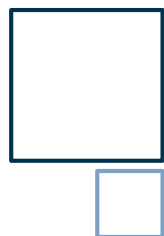
Principales proyectos



**Rentabilidad de las inversiones de crecimiento:
 Diferencial TIR vs WACC ≥ 200 p.b.**

Plan de inversiones ajustado al contexto de mercado

(1) Capex bruto asciende a 5,6 bn€

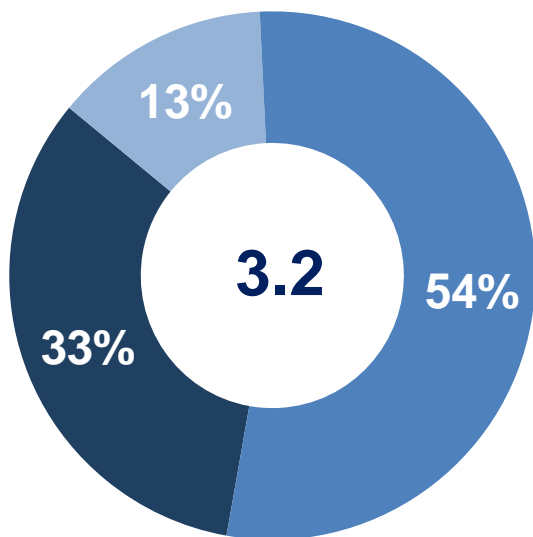


4. Objetivos financieros y política de dividendos

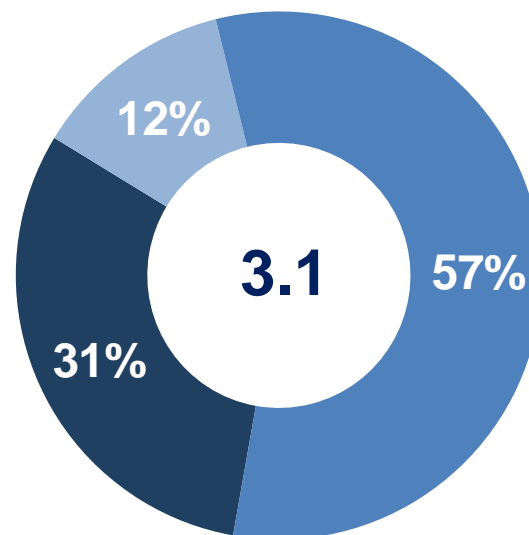


Evolución EBITDA 2016-2017

2016 (bn€)



2017 (bn€)



Objetivo anterior

3,1 bn€

3,1 bn€

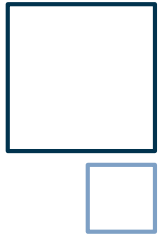
TACC 2014-19: 2,9%

Distribución

Generación y comercialización

Extra-peninsular

EBITDA 2017 ~ 70% regulado



Principales magnitudes financieras 2015-2017



| | 2015e | 2016 | 2017 |
|--------------------------|------------------------|---------|---------|
| EBITDA | $\geq 3,0 \text{ bn€}$ | 3,2 bn€ | 3,1 bn€ |
| Resultado neto | $\geq 1,0 \text{ bn€}$ | 1,3 bn€ | 1,2 bn€ |
| Free Cash Flow acumulado | ~3,8 bn€ | | |

Creando valor para los accionistas



Política de dividendos 2015-2019

2015-2016

2017-2019

Importe

- **Máximo importe por acción entre**
 - Pay-out del 100%
 - **Objetivo de crecimiento mínimo del 5% del DPA** sobre el dividendo ordinario por acción pagado contra los resultados del año anterior

- **Pay-out del 100% del beneficio neto ordinario atribuible**

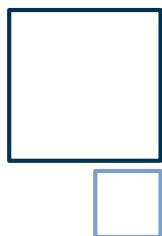
Calendario

- **Pago de dividendo semestral**
 - Dividendo a cuenta pagadero en enero y complementario pagadero en julio

Consideración

- **100% en efectivo**

Una de las políticas de dividendos más atractivas del sector de las utilities



5. Probado historial de cumplimiento y superación de los objetivos



Probado historial de cumplimiento y superación de los objetivos

Principales cuestiones regulatorias

Investor Day Octubre 2014

- *Suficiencia tarifaria a partir de 2014*
- *Reconocimiento tasas Ley 15/2012 en sistemas extra-peninsulares*



▪ RD 738/2015

Objetivos financieros

- *EBITDA 2014e: 2,9 bn€*
- *EBITDA 2015: 2,9 bn€*
- *EBITDA 2016: 3,1 bn€*

- *Beneficio Neto 2015: 1,0 bn€*
- *Beneficio Neto 2016: 1,1 bn€*



▪ *EBITDA 2014: 3,1 bn€*



▪ *EBITDA 2015e: ≥ 3,0 bn€*



▪ *EBITDA 2016: 3,2 bn€*

New

▪ *EBITDA 2017: 3,1 bn€*



▪ *Beneficio Neto 2015e: ≥ 1,0 bn€*



▪ *Beneficio Neto 2016: 1,3 bn€*

New

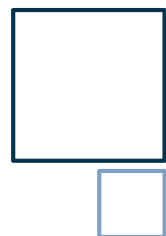
▪ *Beneficio Neto 2017: 1,2 bn€*

Periodo política de dividendos

- *2014-2016*

New

▪ *100% pay-out⁽¹⁾ 2017-2019*



6. Conclusiones



Conclusiones



- 1 Movimiento de la industria hacia la electrificación de la demanda respaldado por los objetivos del cambio climático
- 2 Plan de negocio enmarcado en un contexto regulatorio estable
- 3 Difícil nuevo contexto más que compensado por las medidas de gestión
- 4 Objetivos financieros al alza
- 5 Capacidad de generar flujos de caja estables y predecibles
- 6 100% pay-out⁽¹⁾ 2017-2019

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM

Inclusión en DJSI por 15º año consecutivo

(1) 100% Pay-out del beneficio neto ordinario atribuible



Actualización Plan estratégico 2016-2019

23 Noviembre, 2015

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM

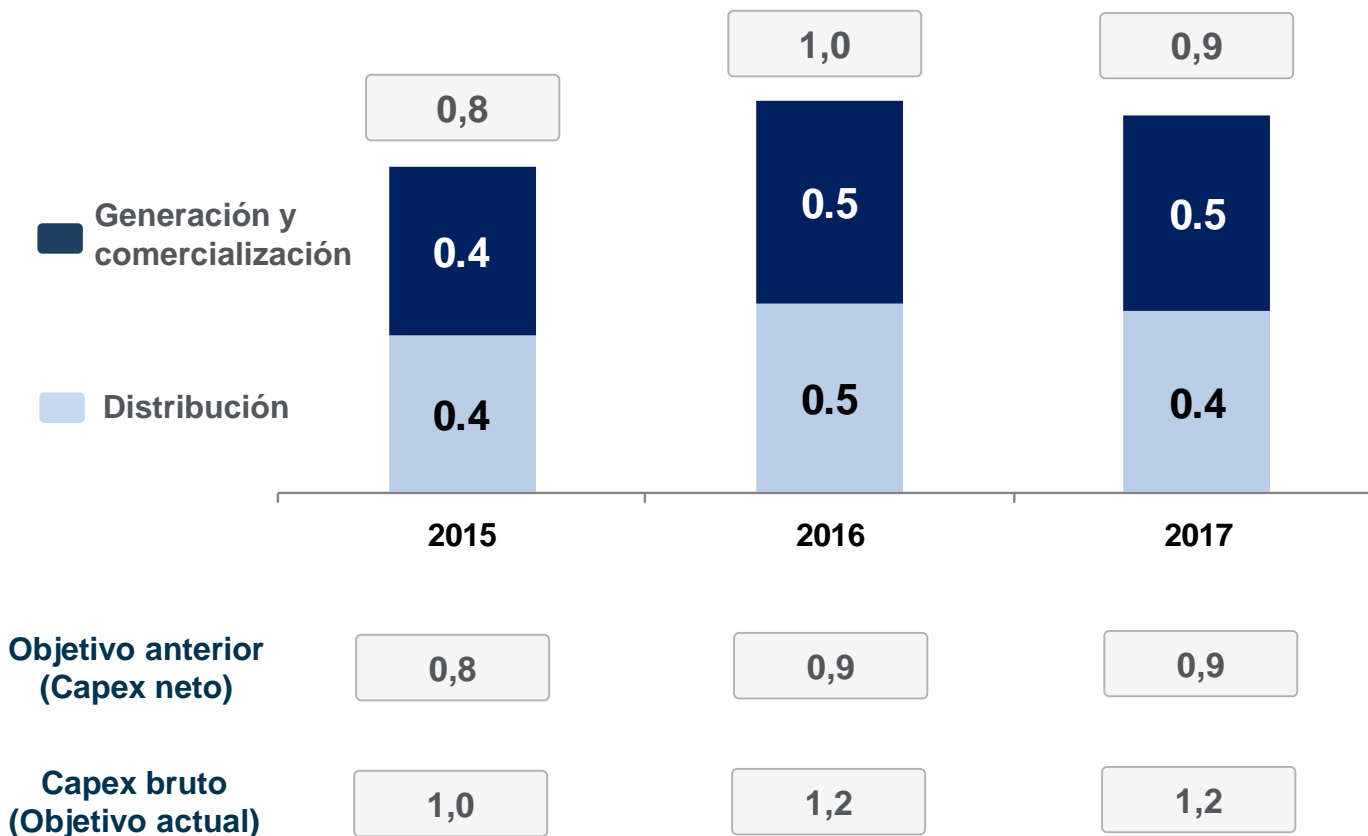


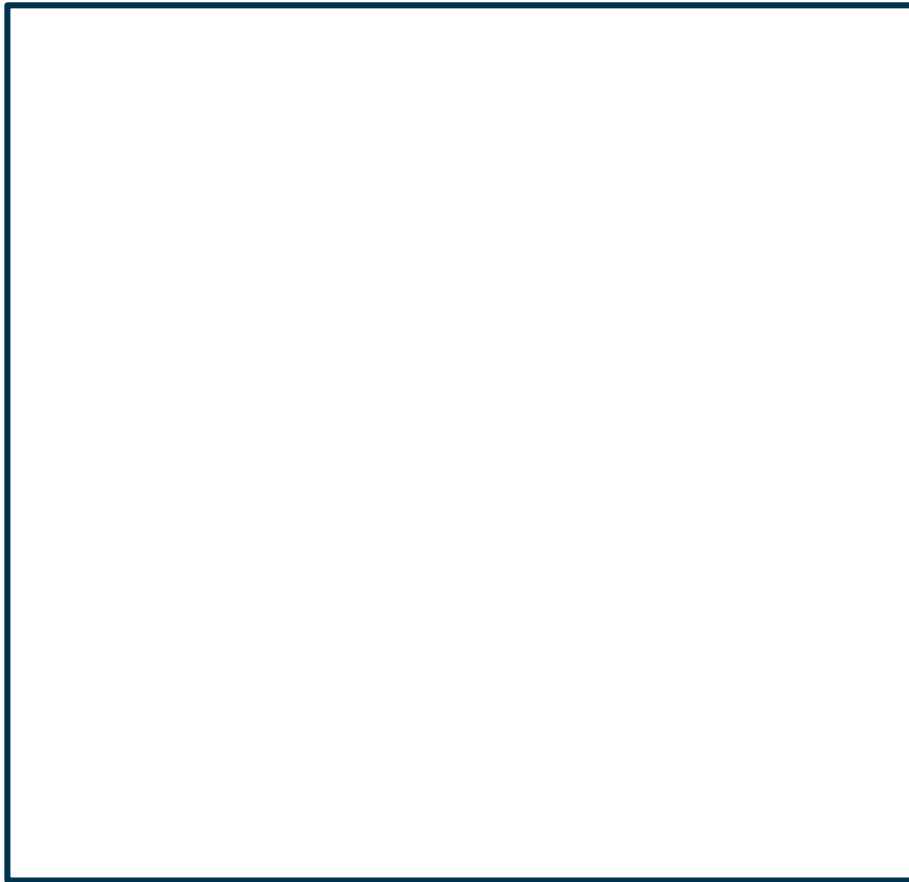


Anexos



Capex neto 2015-2017 por línea de negocio (bn€)





"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 es una traducción del inglés. La versión inglesa de esta presentación prevalece a todos los efectos

Este documento contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas (“forward-looking statements”) sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuros. Estas declaraciones no constituyen garantías de que se materializarán resultados futuros y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de ENDESA o que pueden ser difíciles de predecir.

Dichas afirmaciones incluyen, entre otras, información sobre: estimaciones de beneficios futuros; incrementos previstos de generación eólica y de CCGT así como de cuota de mercado; incrementos esperados en la demanda y suministro de gas; estrategia y objetivos de gestión; estimaciones de reducción de costes; estructura de precios y tarifas; previsión de inversiones; enajenación estimada de activos; incrementos previstos en capacidad y generación y cambios en el mix de capacidad; “repowering” de capacidad; y condiciones macroeconómicas. Las asunciones principales sobre las que se fundamentan las previsiones y objetivos incluidos en este documento están relacionadas con el entorno regulatorio, tipos de cambio, desinversiones, incrementos en la producción y en capacidad instalada en mercados donde ENDESA opera, incrementos en la demanda en tales mercados, asignación de producción entre las distintas tecnologías, con incrementos de costes asociados con una mayor actividad que no superen ciertos límites, con un precio de la electricidad no menor de ciertos niveles, con el coste de las centrales de ciclo combinado y con la disponibilidad y coste del gas, del carbón, del fuel-oil y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

Para estas afirmaciones, nos amparamos en la protección otorgada por Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 de los Estados Unidos de América para los “forward-looking statements”.

Las siguientes circunstancias y factores, además de los mencionados en este documento, pueden hacer variar significativamente las estadísticas y los resultados financieros y operativos de lo indicado en las estimaciones:

Condiciones Económicas e Industriales: cambios adversos significativos en las condiciones de la industria o la economía en general o en nuestros mercados; el efecto de las regulaciones en vigor o cambios en las mismas; reducciones tarifarias; el impacto de fluctuaciones de tipos de interés; el impacto de fluctuaciones de tipos de cambio; desastres naturales; el impacto de normativa medioambiental más restrictiva y los riesgos medioambientales inherentes a nuestra actividad; las potenciales responsabilidades en relación con nuestras instalaciones nucleares.

Factores Comerciales o Transaccionales: demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, de competencia o de otra clase para las adquisiciones o enajenaciones previstas, o en el cumplimiento de alguna condición impuesta en relación con tales autorizaciones; nuestra capacidad para integrar con éxito los negocios adquiridos; los desafíos inherentes a la posibilidad de distraer recursos y gestión sobre oportunidades estratégicas y asuntos operacionales durante el proceso de integración de los negocios adquiridos; el resultado de las negociaciones con socios y gobiernos. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones y recalificaciones precisas para los activos inmobiliarios. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, incluidas las medioambientales, para la construcción de nuevas instalaciones, “repowering” o mejora de instalaciones existentes; escasez o cambios en los precios de equipos, materiales o mano de obra; oposición por grupos políticos o étnicos; cambios adversos de carácter político o regulatorio en los países donde nosotros o nuestras compañías operamos; condiciones climatológicas adversas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos; y la imposibilidad de obtener financiación a tipos de interés que nos sean satisfactorios.

Factores Gubernamentales y Políticos: condiciones políticas en Latinoamérica; cambios en la regulación, en la fiscalidad y en las leyes españolas, europeas y extranjeras

Factores Operacionales: dificultades técnicas; cambios en las condiciones y costes operativos; capacidad de ejecutar planes de reducción de costes; capacidad de mantenimiento de un suministro estable de carbón, fuel y gas y el impacto de las fluctuaciones de los precios de carbón, fuel y gas; adquisiciones o reestructuraciones; la capacidad de ejecutar con éxito una estrategia de internacionalización y de diversificación.

Factores Competitivos: las acciones de competidores; cambios en los entornos de precio y competencia; la entrada de nuevos competidores en nuestros mercados.

Se puede encontrar información adicional sobre las razones por las que los resultados reales y otros desarrollos pueden diferir significativamente de las expectativas implícita o explícitamente contenidas en este documento, en el capítulo de Factores de Riesgo del vigente Documento Registro de Valores de ENDESA registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).

ENDESA no puede garantizar que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco ENDESA ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos excepto que otra cosa sea requerida por ley.



Endesa Mobile

Ahora, toda la información de la compañía en [Endesa Mobile](#), la aplicación de Endesa para iPhone, iPad y dispositivos Android.



Descargar desde
el App Store



Descargar desde
Google Play

