



Endesa. Resultados 9M 2018

05/11/2018



endesa

Claves del periodo



Sólido desempeño del EBITDA del negocio liberalizado (+23%) en un contexto de normalización de las condiciones del mercado

Contribución estable del negocio regulado

El EBITDA total creció un 10% en el periodo

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

Fuerte crecimiento del resultado neto (+10%)

Principales magnitudes financieras

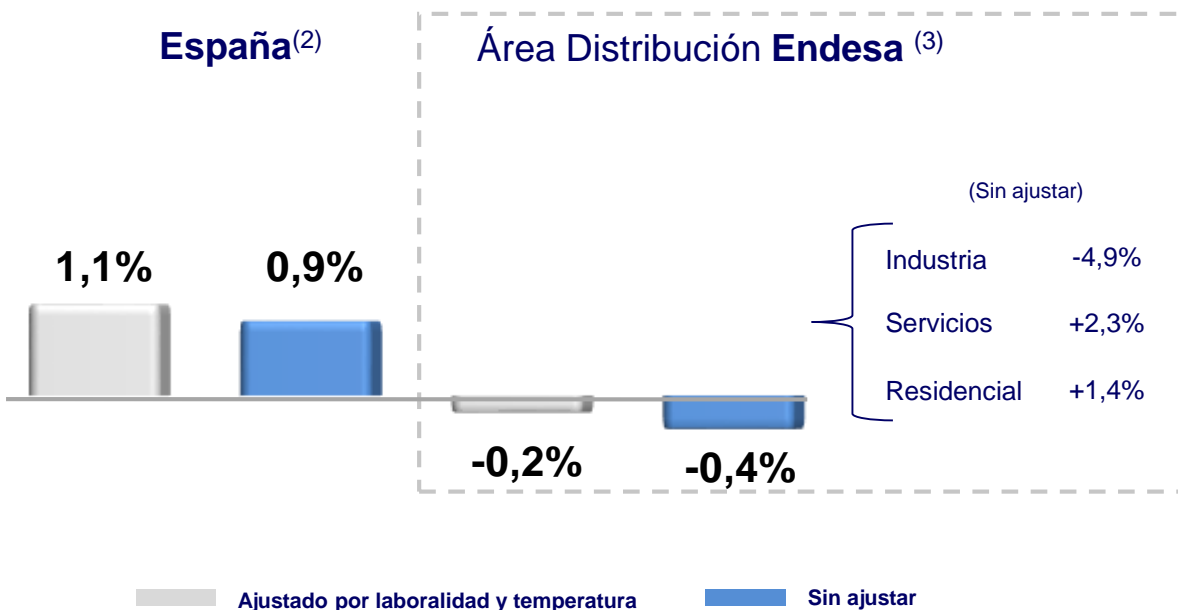


M€	9M 2018	9M 2017	Variación
Ingresos	15.353	14.824	4%
Margen de Contribución	4.271	4.006	7%
EBITDA	2.791	2.548	10%
EBIT	1.644	1.476	11%
Resultado Neto Atribuible	1.193	1.085	10%
Capex neto ⁽¹⁾	735	472	56%
Flujos actividades de explotación	1.141	1.375	-17%
	30.09.2018	31.12.2017	
Deuda financiera neta	6.640	4.985	33%

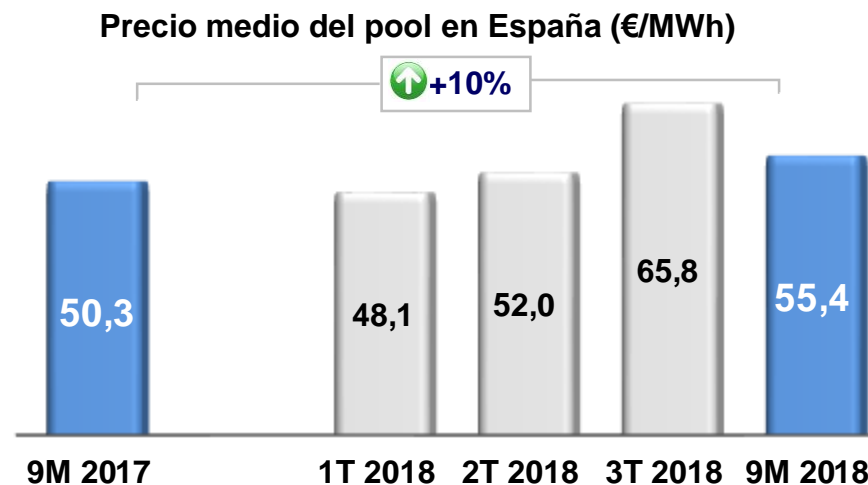
Contexto de mercado en 9M 2018



Demanda⁽¹⁾



Precio mayorista de electricidad



Las zonas de distribución de Endesa se han visto afectadas principalmente por la menor demanda del segmento industrial

- El fuerte incremento de los precios de las materias primas ha más que compensado el efecto de mayor producción hidroeléctrica, con una subida del 10% en el precio de mercado
- 80% incremento de la producción hidráulica del sistema

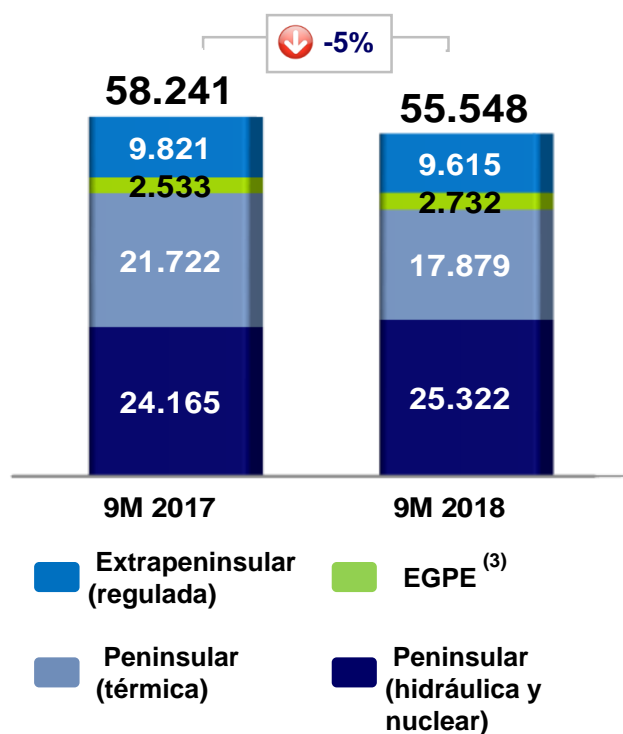
(1) Peninsular
 (2) Fuente: REE
 (3) Fuente: Estimaciones de Endesa

Evolución de Endesa en contexto de mercado 9M 2018

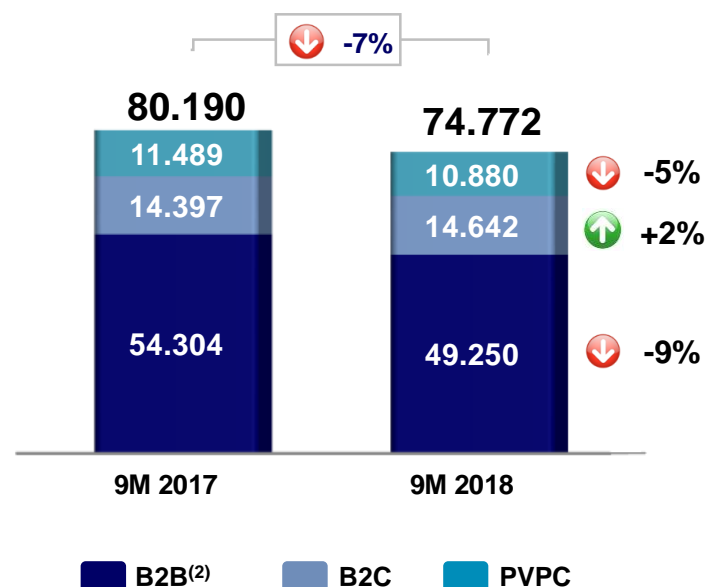


Principales magnitudes operativas de Electricidad

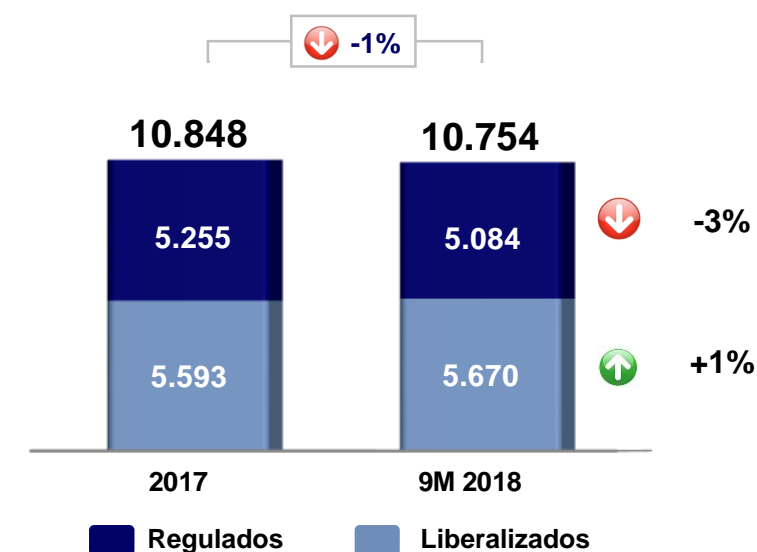
Producción⁽¹⁾ (GWh)



Ventas de electricidad⁽¹⁾ (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

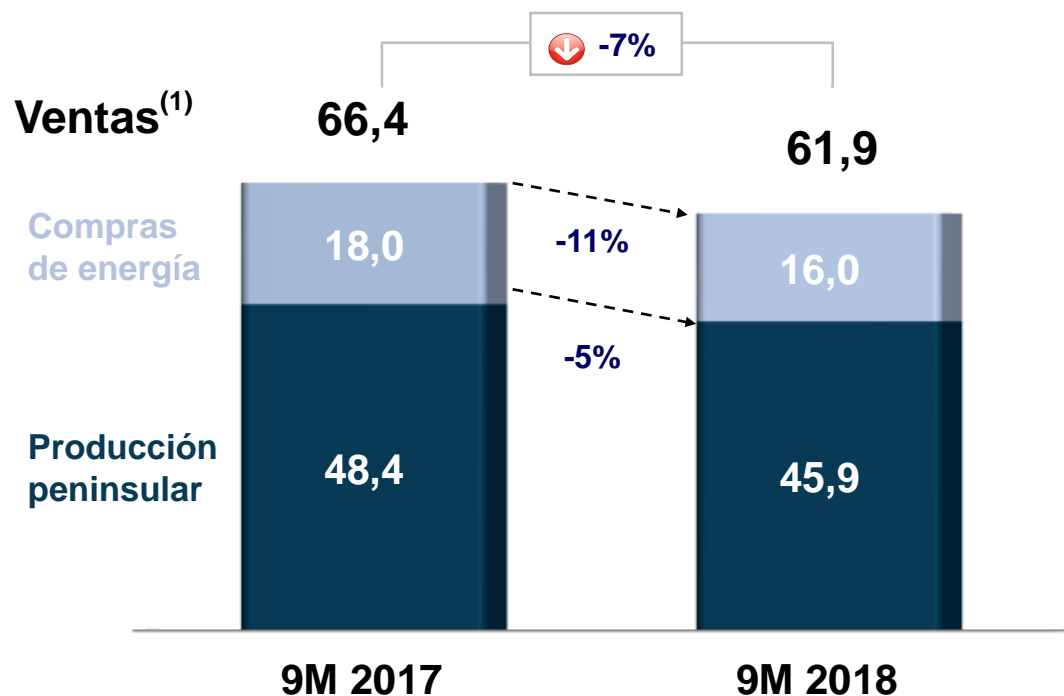
(3) Incluye 21 GWh Extrapeninsulares en 9M 2018 frente a 22 GWh en 9M 2017

Negocio liberalizado

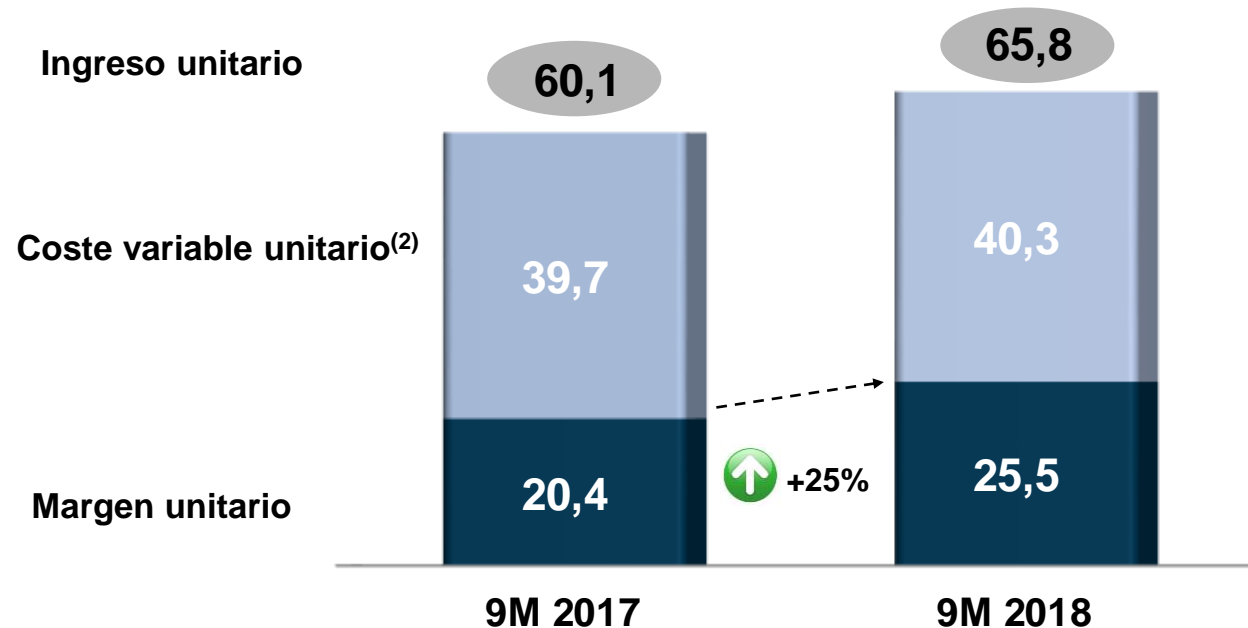
Gestión de la energía



Energía (TWh)



Desglose valores unitarios (€/MWh)



▪ Sólidos fundamentales en Gx y Cx, con un incremento del 25% del margen unitario eléctrico

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

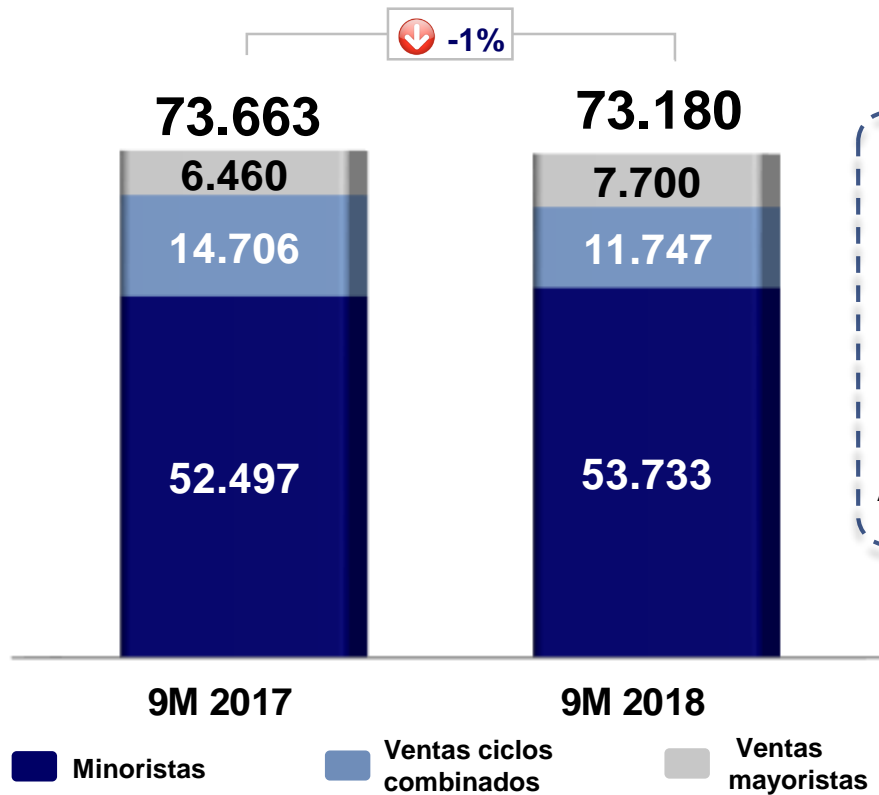
(2) Coste de producción + coste compra de energía + servicios complementarios

Evolución de Endesa en contexto de mercado 9M 2018



Principales magnitudes operativas de Gas

Ventas (GWh)

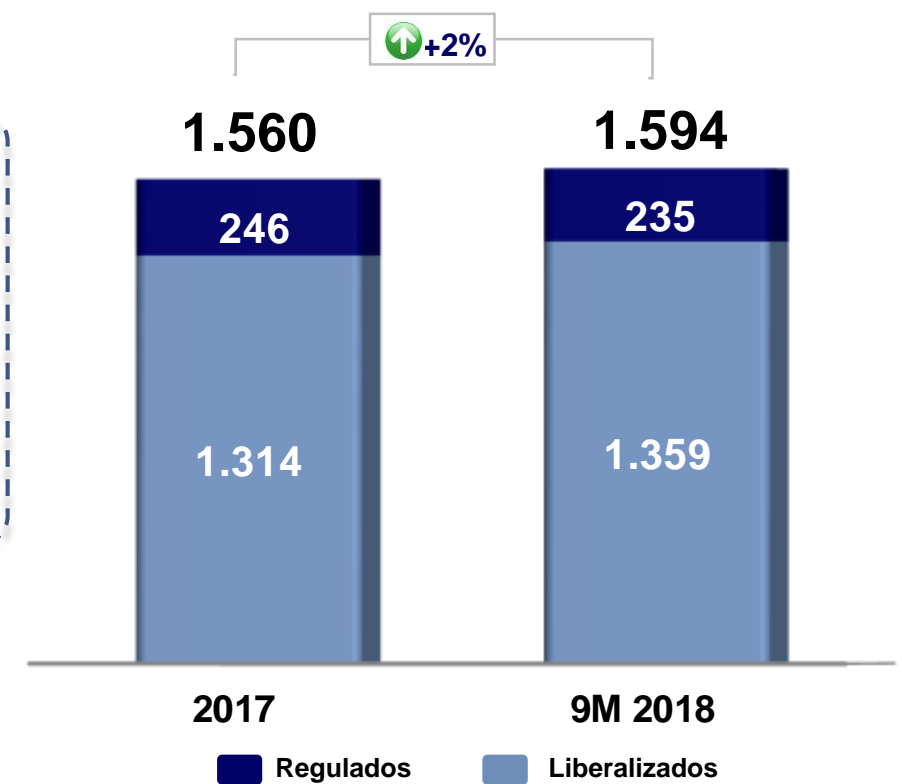


Margen unitario ⁽¹⁾:

9M 2017	9M 2018
0,6 €/MWh	1,5 €/MWh

Aumento demanda durante 2018: 1,7%

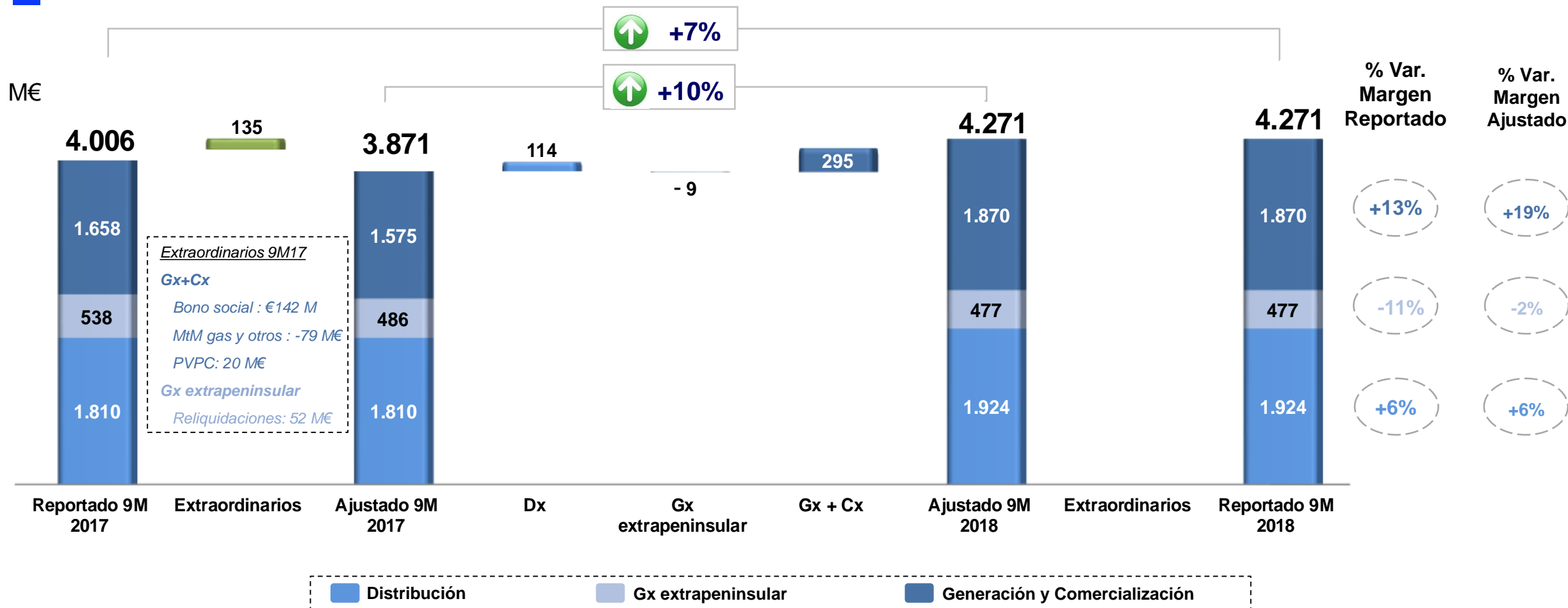
Nº de clientes de gas (miles)



▪ Fuerte recuperación de las condiciones de mercado en el negocio de gas

Evolución del margen de contribución

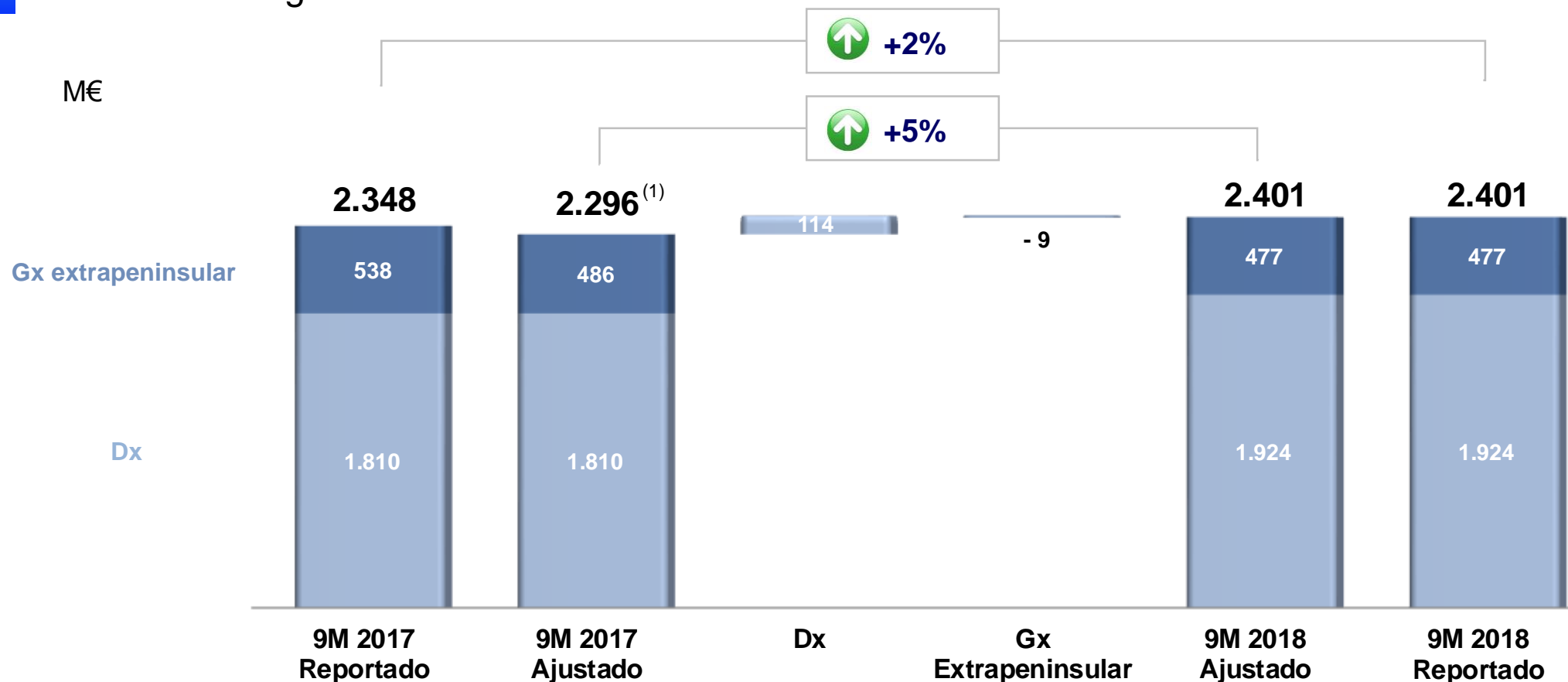
Margen de contribución neto de extraordinarios



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

Negocio regulado

Evolución margen de contribución



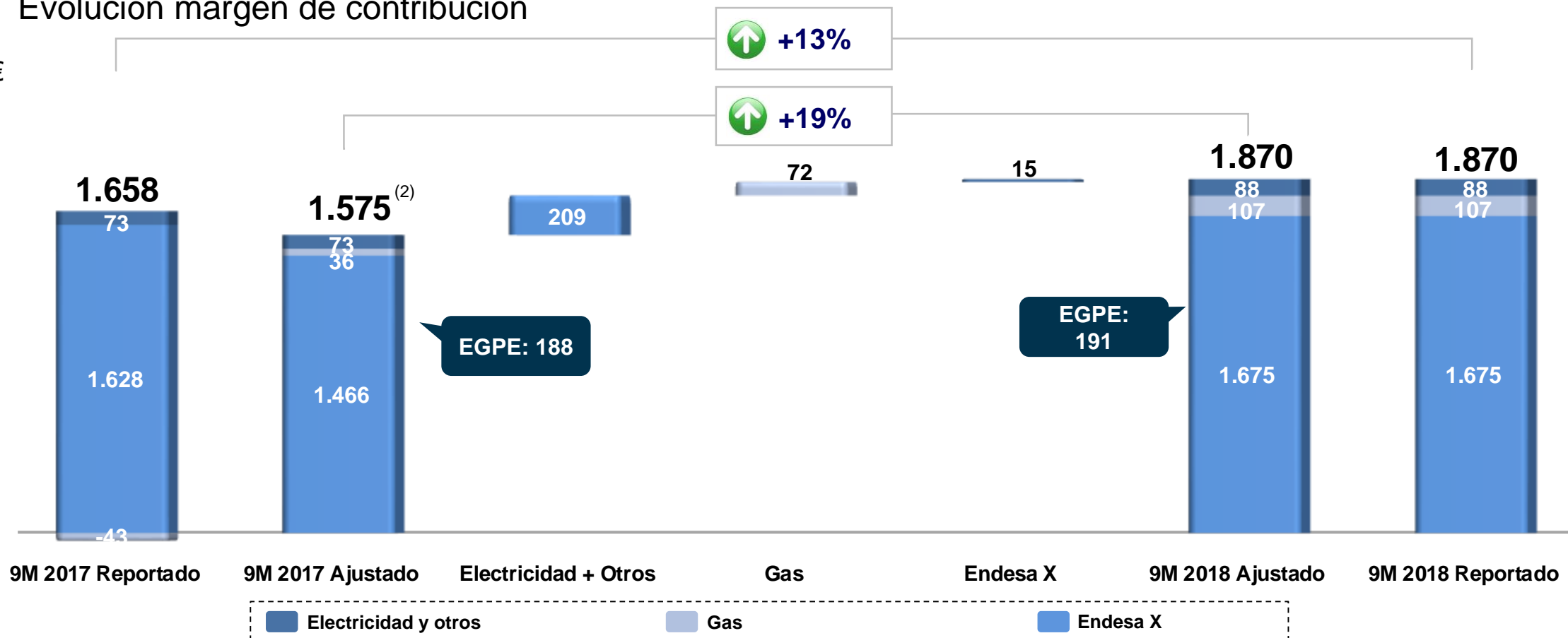
- Aumento margen bruto regulado derivado de la mejora en ingresos regulados de Distribución

Negocio Liberalizado⁽¹⁾

Evolución margen de contribución



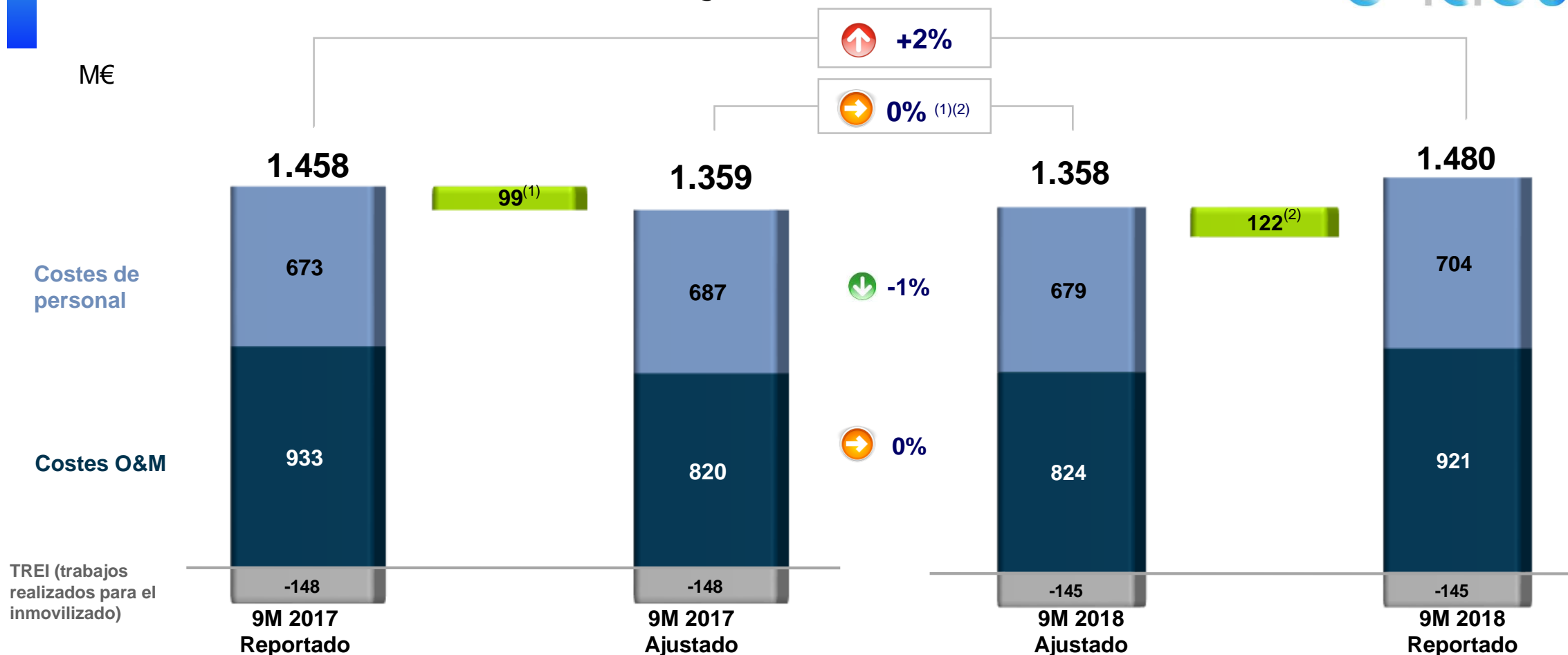
M€



■ Recuperación en los negocios de electricidad 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 9M 2017: 142M € de Bono Social, -79 M€ Gas (MtM gas -65 M€ y fuerza mayor en Argelia -14 M€) y 20M€ por re-facturación PVPC

Evolución de los costes fijos

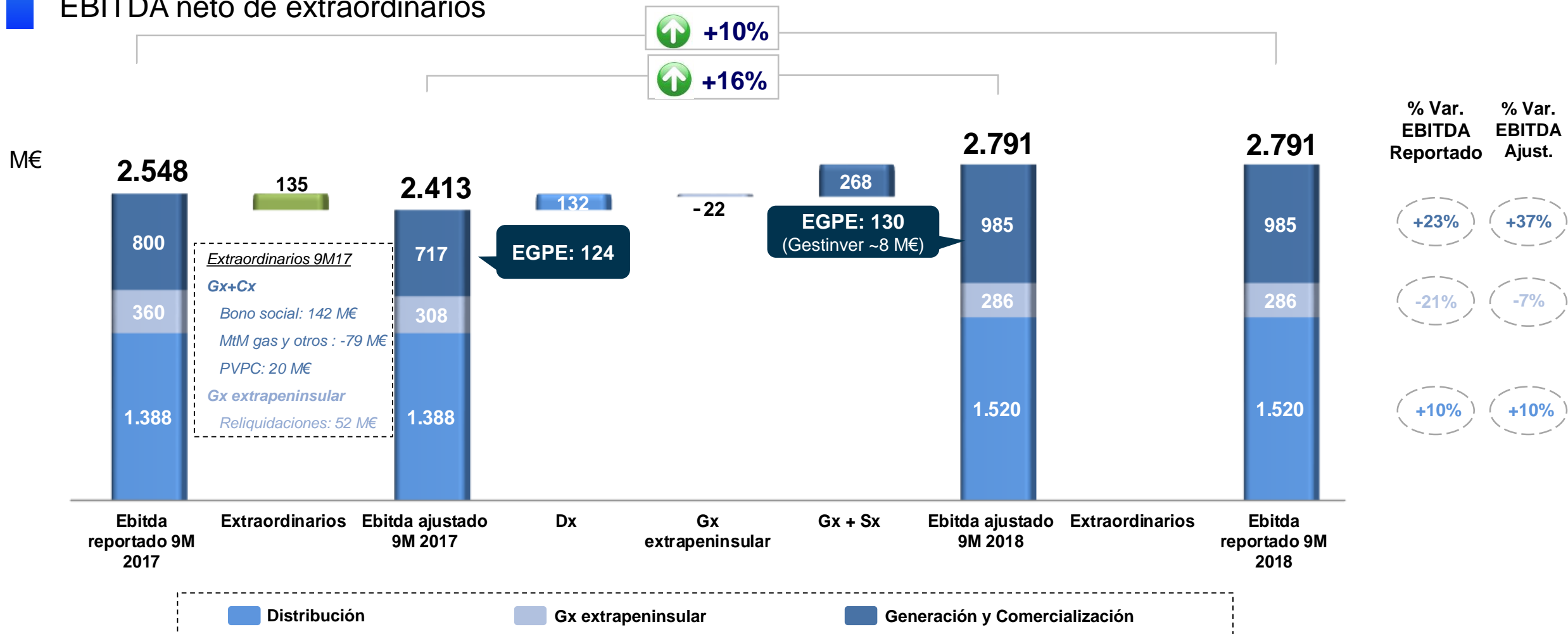


■ Costes fijos planos absorbiendo inflación y crecimiento ^{(1) (2)}

- (1) Ajustes 9M 2017 en costes fijos: actualizaciones de provisiones por expedientes regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (16 M€), provisiones planes relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (- 2 M€) y expedientes sancionadores y tasas (-113 M€)
- (2) Ajustes 9M 2018 en costes fijos: actualizaciones de provisiones por expedientes regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (3 M€), provisiones planes relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (- 28 M€) y expedientes sancionadores y tasas (-97M€)

Evolución del EBITDA

EBITDA neto de extraordinarios

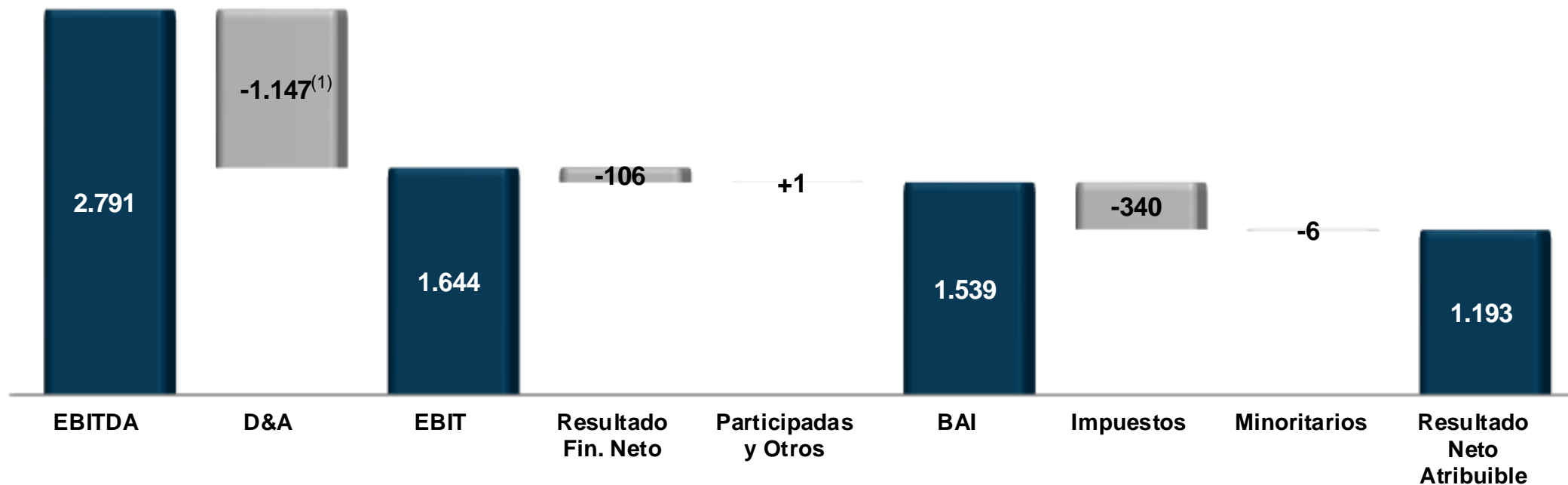


Mejora del EBITDA ajustado impulsado tanto por el negocio liberalizado, como por el regulado

De EBITDA a Resultado Neto



M€



9M 2017

EBITDA	2.548	-1.072 ⁽²⁾	1.476	-94	12	1.394	-302	-7	1.085
--------	-------	-----------------------	-------	-----	----	-------	------	----	-------

Variación (%)

EBITDA	+10%	+7%	+11%	+13%	-92%	+10%	+13%	+14%	+10%
--------	------	-----	------	------	------	------	------	------	------

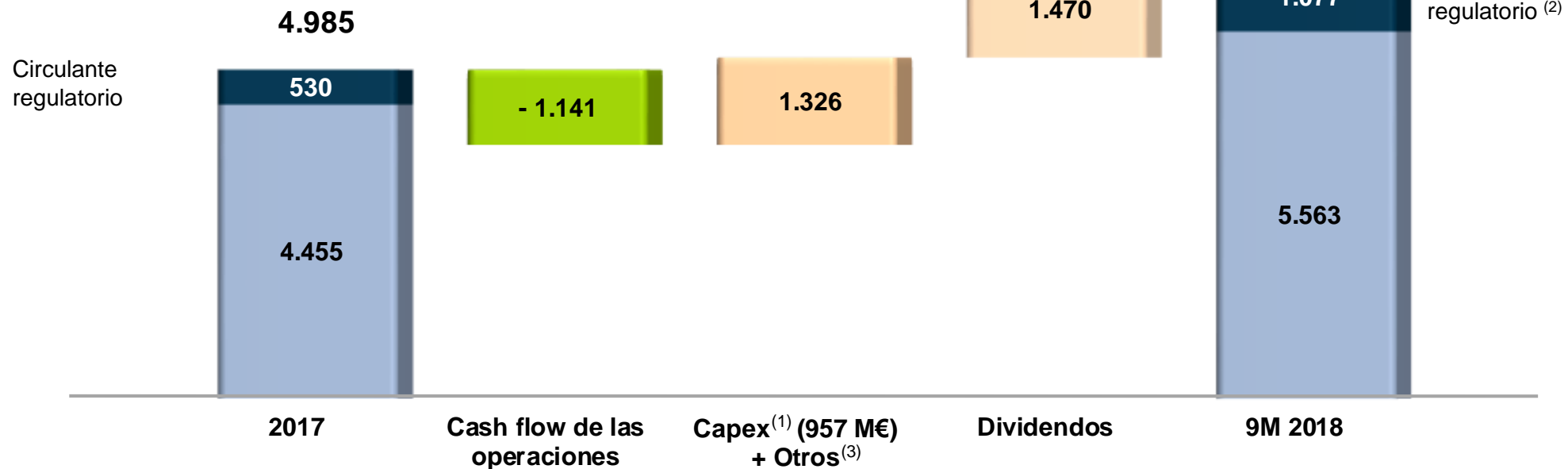
Análisis de la deuda financiera neta

Ratio Deuda Neta / EBITDA

1,4x

1,8x

M€



- El pago de dividendos y la evolución del capital circulante regulatorio determina el aumento de deuda neta

(1) Capex neto con criterio de caja

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

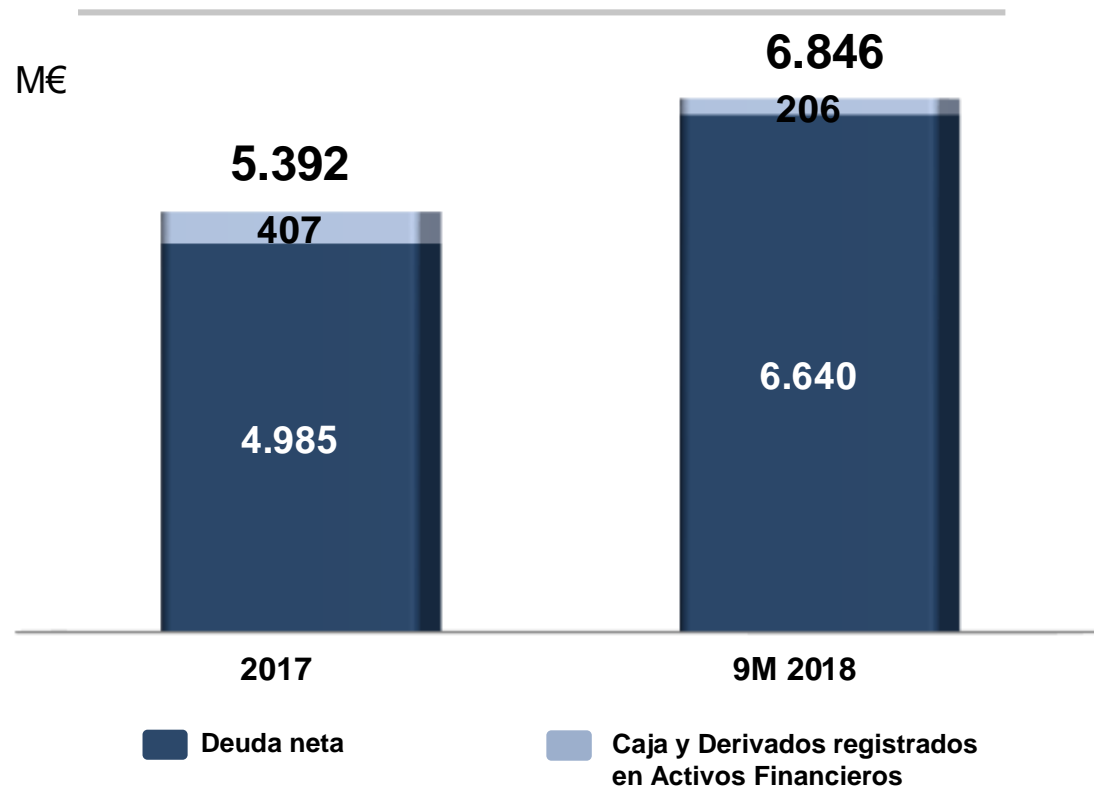
(3) Incluye Gestinver (Consolidación de deuda y desembolso de efectivo de 172M€) y Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta (desembolso de efectivo de 81M€)

Estructura de la deuda financiera bruta

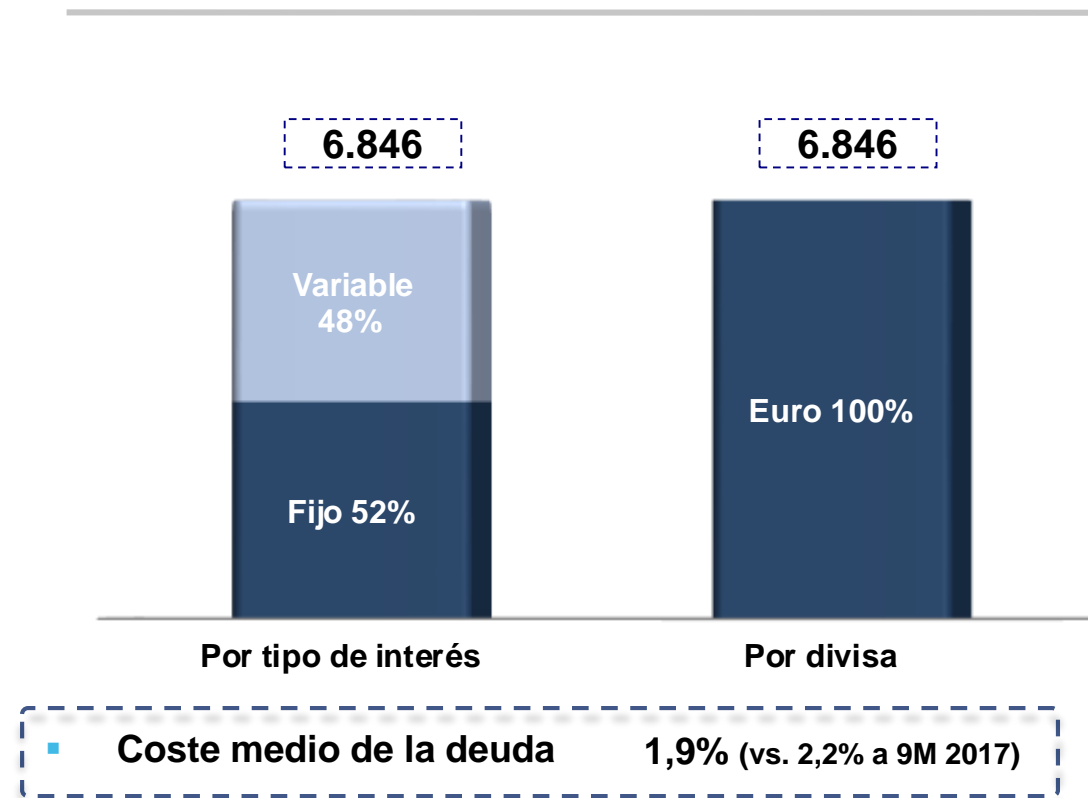
A 30 de Septiembre de 2018



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

Ligera mejora de la previsión de EBITDA a cierre de año

DPA mínimo de 1,33€ brutos por acción en 2018



Anexos

Resultados Endesa 9M 2018



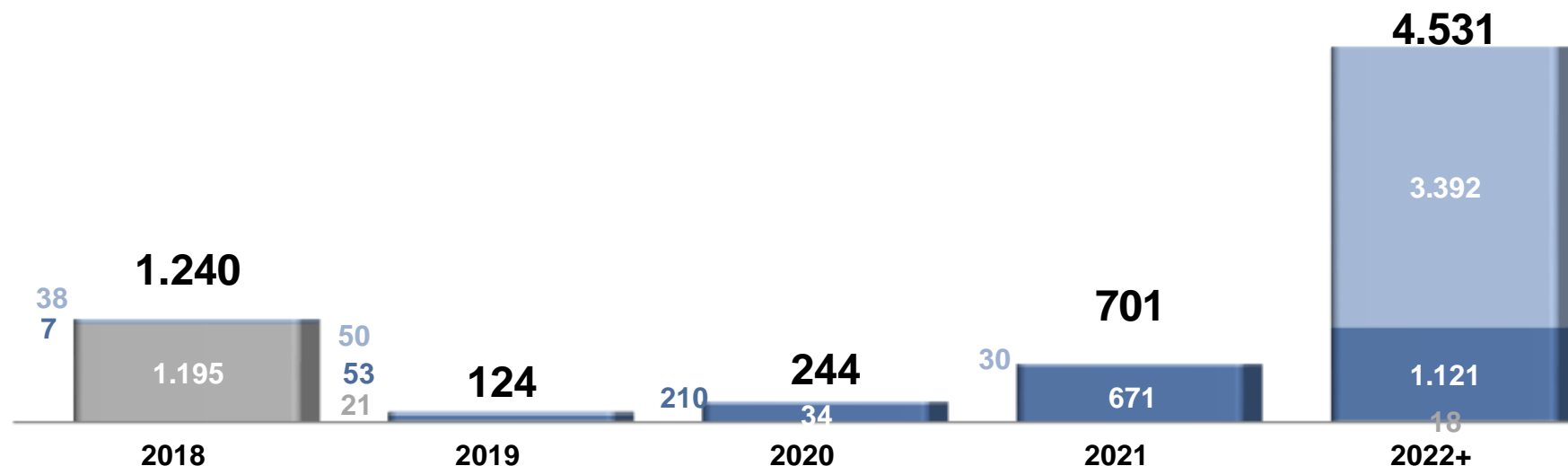
endesa

Endesa: calendario de vencimientos deuda financiera



Saldo bruto de vencimientos pendientes a 30 de Septiembre 2018: 6.840 M€⁽¹⁾

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



La liquidez de Endesa cubre 20 meses de vencimientos de deuda

- Liquidez 2.484 M€
 - 199 M€ en caja
 - 2.285 M€ en líneas de crédito disponibles
- Vida media de la deuda : 5,2 años

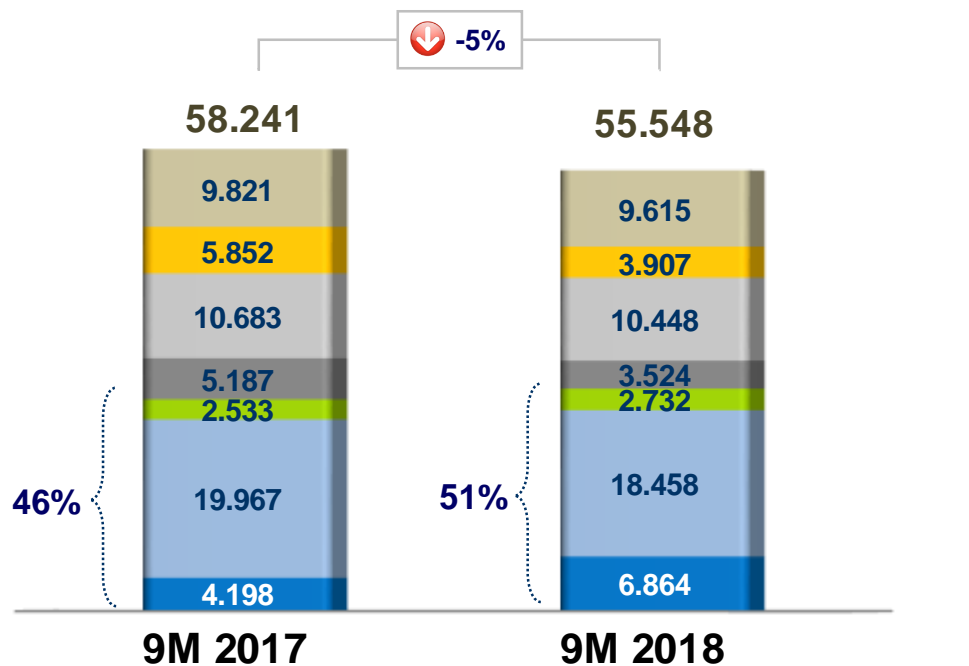
(1) No incluye 6 millones de euros correspondientes a derivados financieros

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

Potencia instalada y producción



Producción total⁽¹⁾ (GWh)



- Caída del 18% en la producción térmica peninsular
- Hidráulica, nuclear y renovables representaron el 51% de la producción total (vs. 46 % en 9M 2017)

Producción total (GWh)

GWh a 9M2018
(y variación vs. 9M2017)

	Producción Total ⁽¹⁾	
Total	55.548	-5%
Hidráulica	6.864	64%
Nuclear	18.458	-8%
Carbón	15.900	-11%
Gas Natural	6.513	-22%
Fuel-Gas	5.081	-4%
Renovables	2.732	8%

Capacidad instalada total (gw)

GW a 9M2018
(y variación vs. 31 Dic. 2017)

	Capacidad Instalada Total ⁽²⁾	
Total	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	8%

Endesa: PyG 9M 2018



	Gx+Cx	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
<i>Ingresos</i>	13.442	2.069	431	-589	15.353
<i>Aprovisionamientos y servicios</i>	-11.010	-145	-60	133	-11.082
Margen de contribución	2.432	1.924	371	-456	4.271
<i>Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo</i>	33	102	10	0	145
<i>Gastos de Personal</i>	-396	-191	-129	12	-704
<i>Otros Gastos Fijos de Explotación</i>	-789	-315	-258	441	-921
EBITDA	1.280	1.520	-6	-3	2.791
<i>D&A</i>	-653	-461	-33	0	-1.147
EBIT	627	1.059	-39	-3	1.644
<i>Resultado financiero neto</i>	-124	-59	77	0	-106
<i>Resultado Neto por el Método de Participación</i>	21	4	3	0	28
<i>Resultado de otras Inversiones</i>	0	0	324	-324	0
<i>Resultado en Ventas de Activos</i>	-27	3	-3	0	-27
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	497	1.007	362	-327	1.539
<i>Impuesto sobre Sociedades</i>	-97	-237	-7	1	-340
<i>Intereses Minoritarios</i>	-6	0	0	0	-6
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	394	770	355	-326	1.193

Endesa: PyG 9M 2017



	Gx+Cx	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
<i>Ingresos</i>	13.049	1.923	409	-557	14.824
<i>Aprovisionamientos y servicios</i>	-10.916	-113	85	126	-10.818
Margen de contribución	2.133	1.810	494	-431	4.006
<i>Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo</i>	25	108	15	0	148
<i>Gastos de Personal</i>	-353	-200	-131	11	-673
<i>Otros Gastos Fijos de Explotación</i>	-755	-330	-265	417	-933
EBITDA	1.050	1.388	113	-3	2.548
<i>D&A</i>	-598	-436	-38	0	-1.072
EBIT	452	952	75	-3	1.476
<i>Resultado financiero neto</i>	-71	-71	48	0	-94
<i>Resultado Neto por el Método de Participación</i>	15	3	0	0	18
<i>Resultado de otras Inversiones</i>	0	1	349	-349	1
<i>Resultado en Ventas de Activos</i>	-18	7	4	0	-7
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	378	892	476	-352	1.394
<i>Impuesto sobre Sociedades</i>	-61	-212	-31	2	-302
<i>Intereses Minoritarios</i>	-7	0	0	0	-7
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	310	680	445	-350	1.085

Glosario de términos (I/II)



Concepto	Cálculo	Nº de referencia del Informe de Gestión Consolidado
Coste medio de la deuda (%):	$(\text{Coste deuda financiera bruta}) / \text{Deuda financiera media bruta}: (92 \text{ M€} \times (365/270) + 3 \text{ M€}) / 6.666 \text{ M€} = 1,9\%$	4.1
Vida media de la deuda (nº de años)	$(\text{Principal} \times \text{número de días de vigencia}) / (\text{Principal Vigente al Cierre del Periodo} \times \text{Número Días del Periodo}): 35.437 / 6.840 = 5,2 \text{ años}$	4.1
Cash flow de las operaciones (M€)	Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación (1.141 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: 20 meses	4.1
Resultado bruto de explotación (M€)	$\text{Ingresos} (15.353 \text{ M€}) - \text{Aprovisionamientos y servicios} (11.082 \text{ M€}) + \text{Trabajos realizados por el Grupo para su activo} (145 \text{ M€}) - \text{gastos de personal} (704 \text{ M€}) - \text{Otros Gastos Fijos de Explotación} (921 \text{ M€}) = 2.791 \text{ M€}$	1.3
Resultado de explotación (M€)	$\text{Resultado bruto de explotación} (2.791 \text{ M€}) - \text{Depreciación y amortización} (1.147 \text{ M€}) = 1.644 \text{ M€}$	1.3
Costes fijos / Opex (M€)	$\text{Gastos de personal} (704 \text{ M€}) + \text{Otros gastos fijos de explotación} (921 \text{ M€}) - \text{Trabajos realizados por el Grupo para su activo} (145 \text{ M€}) = 1.480 \text{ M€}$	1.3.2
Margen de contribución (M€)	$\text{Ingresos} (15.353 \text{ M€}) - \text{Aprovisionamientos y servicios} (11.082 \text{ M€}) = 4.271 \text{ M€}$	1.4.1
Apalancamiento (veces)	$\text{Deuda financiera neta} (6.640 \text{ M€}) / \text{Resultado bruto de explotación} (994 \text{ M€ de 4T 2017} + 2.791 \text{ M€ de 9M 2018}) = 1,8x$	n/a
Inversión neta (M€)	$\text{Inversiones brutas materiales} (711 \text{ M€}) + \text{inmateriales} (125 \text{ M€}) - \text{activos cedidos por clientes y subvenciones} (101 \text{ M€}) = 735 \text{ M€}$	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 (5.514 M€ + 1.332 M€) - Caja y otros medios líquidos equivalentes (199 M€) – Derivados reconocidos como activos financieros (7 M€) = 6.640 M€	4.1
Resultado financiero neto (M€)	Ingreso financiero (29 M€) - Gasto financiero (133 M€) - Diferencias de cambio netas (2 M€) = -106 M€	1.3.3
Ingresos (M€)	Ventas (14.650 M€) + Otros ingresos de explotación (703 M€) = 15.353 M€	1.3.1
Margen eléctrico integrado (M€)	Margen de Contribución Gx+Cx (2.432 M€) - Margen SENP (477 M€) - Margen PVPC (81 M€) - Margen gas (107 M€) - Margen Endesa X (88 M€) - Otros (104 M€) = 1.575 M€	n/a
Margen eléctrico unitario integrado (€/MWh)	Margen eléctrico integrado / Ventas eléctricas en el mercado liberalizado en España y Portugal: 1.575 M€ / 61,9 TWh = 25,5€/MWh	n/a
Margen ordinario unitario de gas (€/MWh)	Margen Ordinario de Gas / Ventas de Gas excluyendo Ventas Mayoristas: 99,6 M€ / 65,5 TWh = 1,5 €/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 = 88 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.