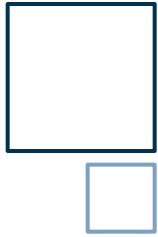


# Endesa Resultados 1T 2015

Madrid, 7 Mayo 2015

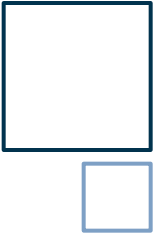




# Índice



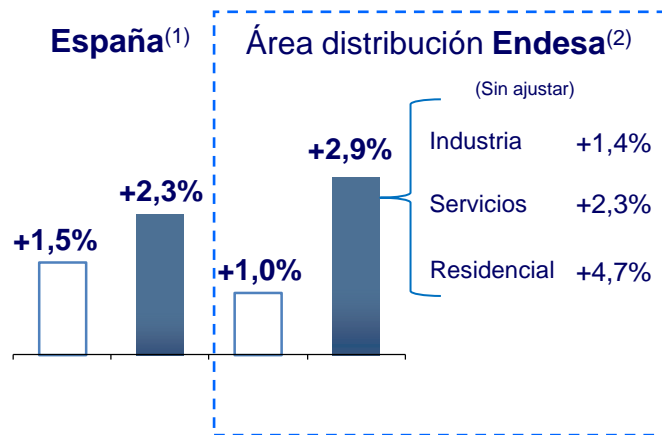
- 1. Contexto de mercado y novedades regulatorias**
- 2. Resultados Financieros y análisis deuda neta**
- 3. Análisis de los negocios**
- 4. Conclusiones**



- 1. Contexto de mercado y novedades regulatorias**
2. Resultados Financieros y análisis deuda neta
3. Análisis de los negocios
4. Conclusiones

# Contexto de mercado en 1T2015

## Demanda

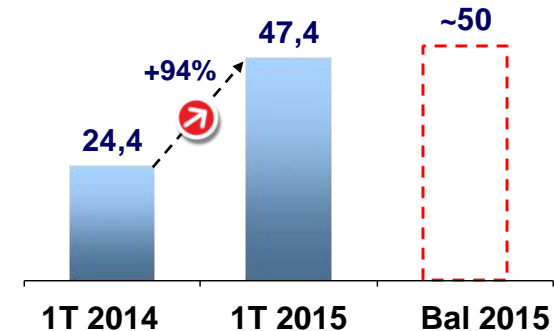


□ Ajustado por laboralidad y temperatura  
■ Sin ajustar

- Consolidación de la tendencia alcista de la demanda
- Fuerte incremento de la demanda residencial motivado principalmente por efecto temperatura

## Precios mayoristas de la electricidad

### Precio medio ponderado del pool en España<sup>(3)</sup> (€/MWh)



- Condiciones climáticas excepcionales determinaron los precios en 1T 2014
- Incremento del hueco térmico: ~100% vs. 1T 2014

# Novedades regulatorias (I)

## Últimas novedades regulatorias

ACTUALIZACIÓN

### Borrador Orden Ministerial carbón doméstico

- El borrador de Orden Ministerial introduce un pago por capacidad para las plantas de carbón doméstico consistente en una retribución fija (72.000 €/MW), sujeto a:
  - ✓ 1) Inversiones DEI
  - ✓ 2) Contratos suministro carbón para el periodo 2015-18

### Borrador RD Gx Extrapeninsular

- Borrador remitido al Consejo de Estado
- Sin cambios relevantes respecto a anteriores redacciones

### Desarrollo Tasa Hidráulica (RD 198/2015)

- Desarrollo requerido según el art.29 de la Ley 15/2012
- RD sólo aplica a las cuencas inter-comunitarias
- La recaudación se destinará a medidas medioambientales, si bien los PGE's asignarán un importe equivalente para la reducción del déficit de tarifa
- No supone impacto económico de relevancia: importes estimados provisionados de acuerdo a anteriores borradores

### Cierre de Plantas

- Foix (520 MW fuel-gas): concedida autorización
- Compostilla 2 (148 MW carbón): solicitada autorización
- Colón (398 MW CCGT): solicitada autorización

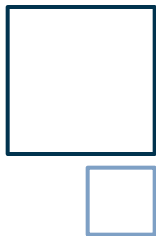
Capítulos pendientes

RAB explícito Dx

RD hibernación y pagos por capacidad

RD Comercialización

RD Generación distribuida



# Novedades regulatorias (II)

## Liquidaciones CNMC

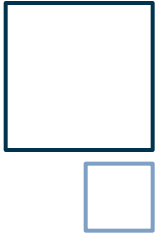


### Liquidación 14 CNMC año 2014

- 0.5 bn€ de desajuste temporal de ingresos/gastos
  - ✓ Incluye referencia final de coste de combustibles para sistemas extra peninsulares en 2014
- Ratio cobertura: 97,05%
- Endesa es titular del 18,19% de este saldo regulatorio
- Se espera que la liquidación final de 2014 arroje saldo cero o ligero superávit

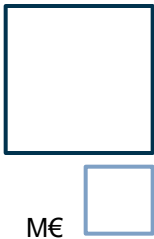
### Liquidación 2 CNMC año 2015

- 1.0 bn€ de desajuste temporal de ingresos/gastos
- Ratio cobertura: 60,2% (vs. 44,8% en la Liquidación 2/2014)
- Endesa es titular del ~20,65% de este saldo regulatorio



1. Contexto de mercado y novedades regulatorias
- 2. Resultados Financieros y análisis deuda neta**
3. Análisis de los negocios
4. Conclusiones

# Resultados financieros



M€

	1T 2015	1T 2014 <sup>(1,2)</sup> reexpresado	Variación
Ingresos	5.451	5.455	0%
Margen de contribución	1.460	1.402	+4%
EBITDA	952	909	+5%
EBIT <sup>(3)</sup>	628	516	+22%
Gasto Financiero Neto <sup>(4)</sup>	77	32	+141%
Resultado Neto Sdades. Método Participación <sup>(5)</sup>	24	-33	n/a
Resultado Neto Atribuible	435	418	+4%
De actividades continuadas	435	320	+36%
De actividades interrumpidas	0	98	n/a

- **Condiciones meteorológicas promedio han llevado a una normalización de márgenes**
- **Otros Resultados Operativos (swap CO<sub>2</sub>)**
- **El EBITDA crece un 5%, mientras que el EBIT aumenta un 22%**
- **Incremento significativo del Resultado Neto Atribuible (+36%)**

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

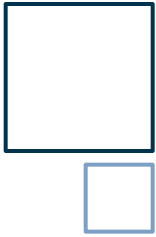
(2) 1T 2014: El resultado de Latam se incluye en la línea Resultado neto de actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5

(3) Menores amortizaciones por extensión vida útil de activos

(4) Ajuste de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla: -24 M€ en 1T2015 vs. -7 M€ en 1T 2014

(5) 1T 2014: afectado por los resultados negativos de Elcogas (-51 M€)





# Análisis deuda neta

## Evolución deuda neta



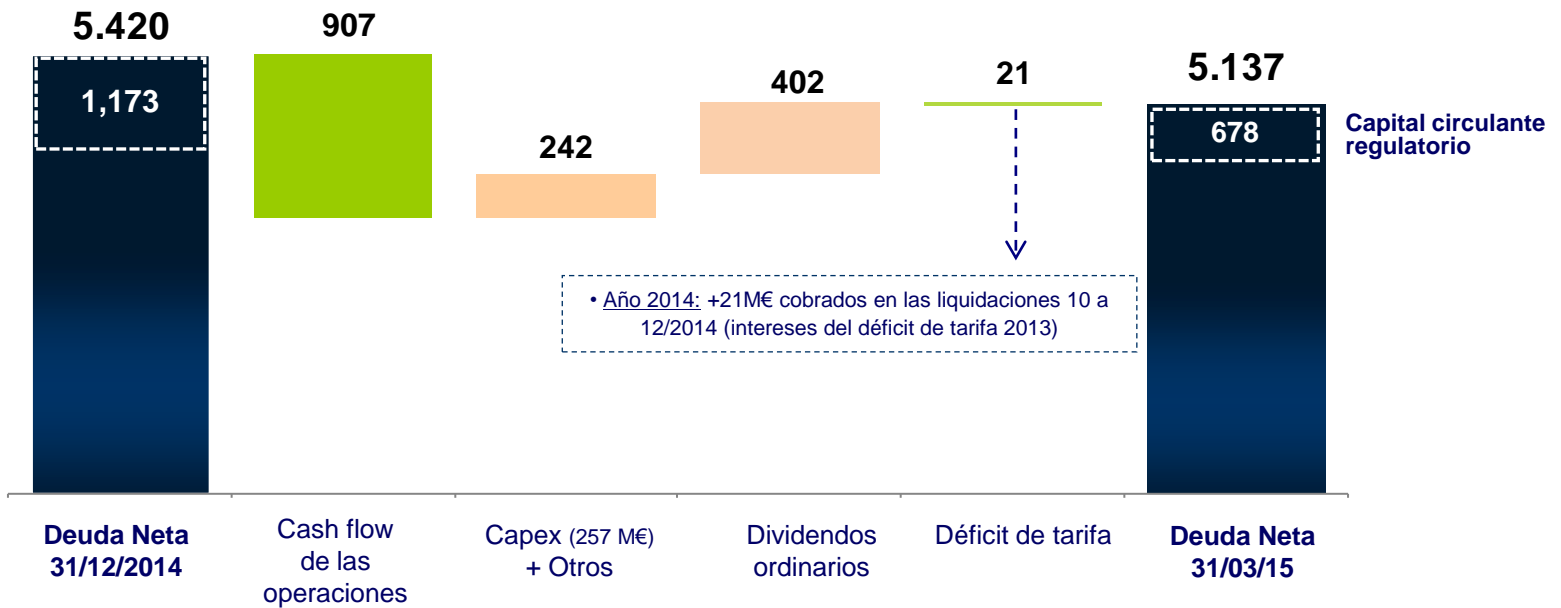
Ratio Deuda neta<sup>(1)</sup> / EBITDA

1,8x

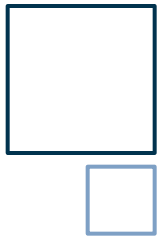
1,6x

M€

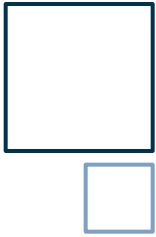
Capital circulante regulatorio



- Apalancamiento financiero saludable y buena posición de liquidez
- Liquidez de Endesa cubre 50 meses de vencimientos de deuda



1. Contexto de mercado y novedades regulatorias
2. Resultados Financieros y análisis deuda neta
- 3. Análisis de los negocios**
4. Conclusiones



# Claves del periodo



**Evolución positiva de EBITDA y EBIT (+5% y +22%)**

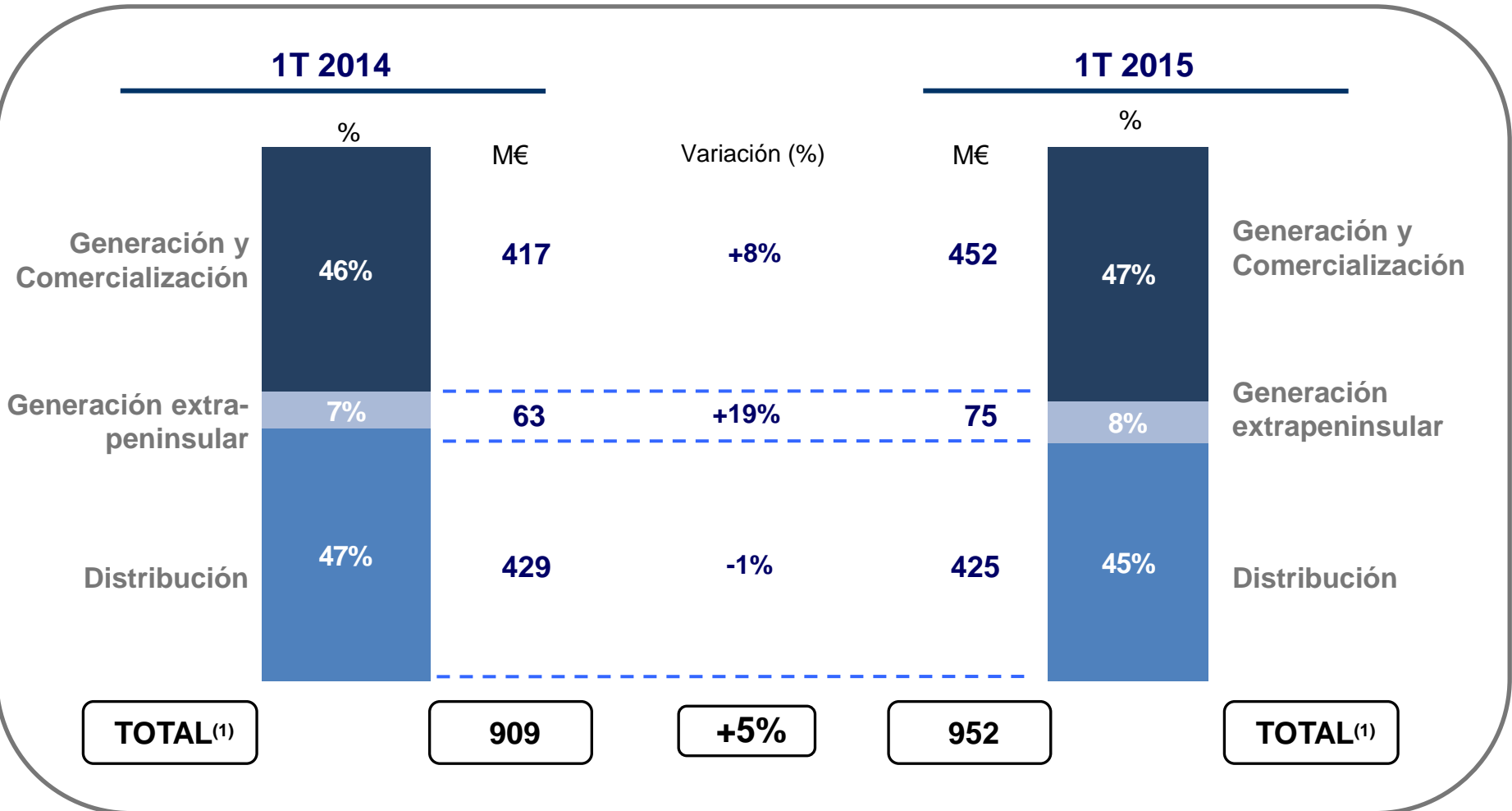
**Negocio regulado afectado positivamente por el reconocimiento de los impuestos de la Ley 15/2012 en la generación extrapeninsular**

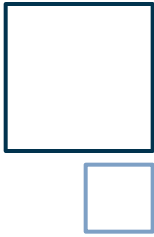
**Incremento de producción del 22% por mayor componente térmico (+113%)<sup>(1)</sup>**

**Normalización del margen del negocio liberalizado compensado por consolidación de la recuperación de la demanda y Otros Resultados Operativos**

**Estabilidad de los costes fijos**

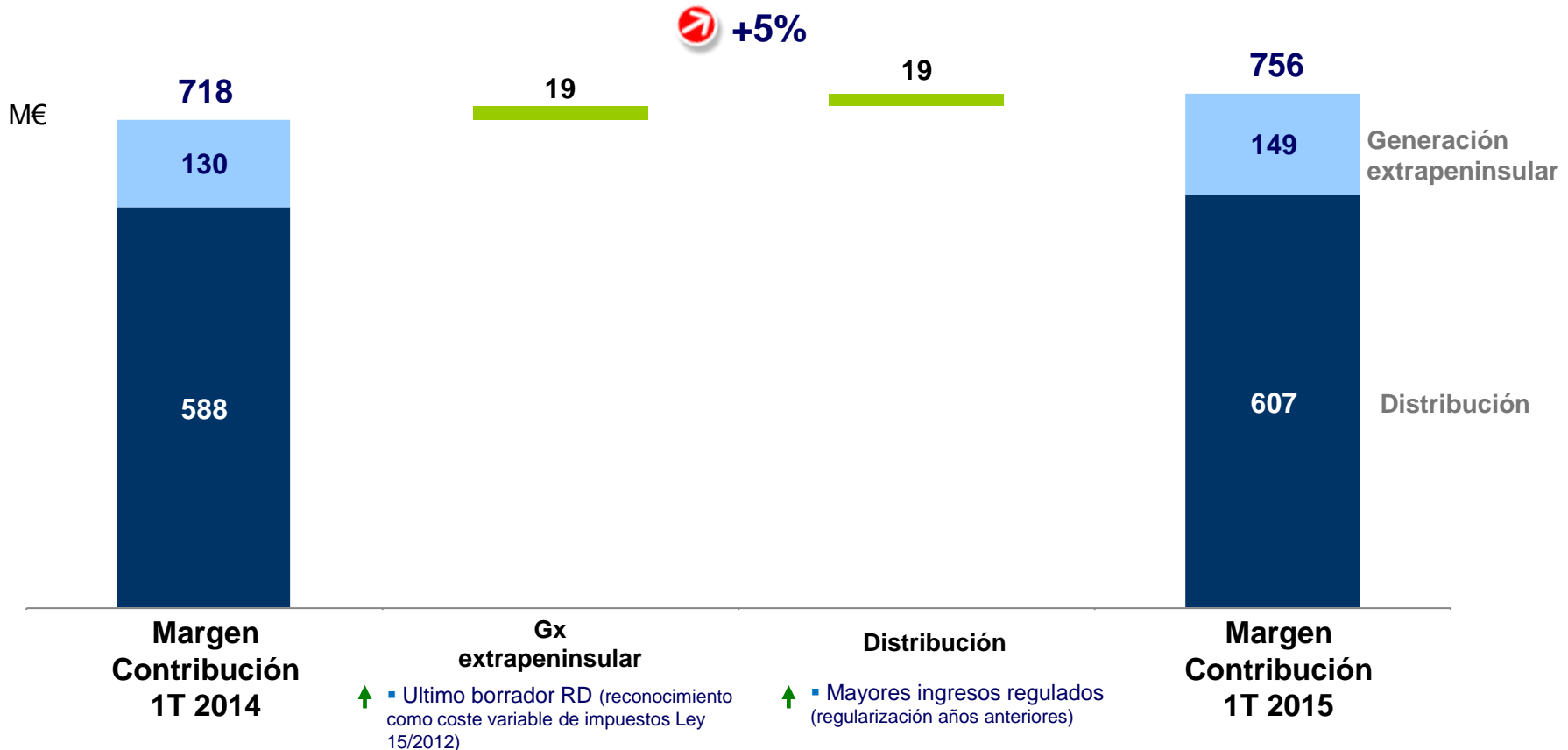
# Desglose del EBITDA 1T 2015



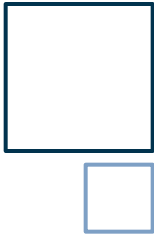


# Negocio regulado

## Evolución Margen Contribución Gx extrapeninsular y Dx



• **Gx extrapeninsular**: reconocimiento en 1T 2015 de los impuestos Ley 15/2012 como coste variable

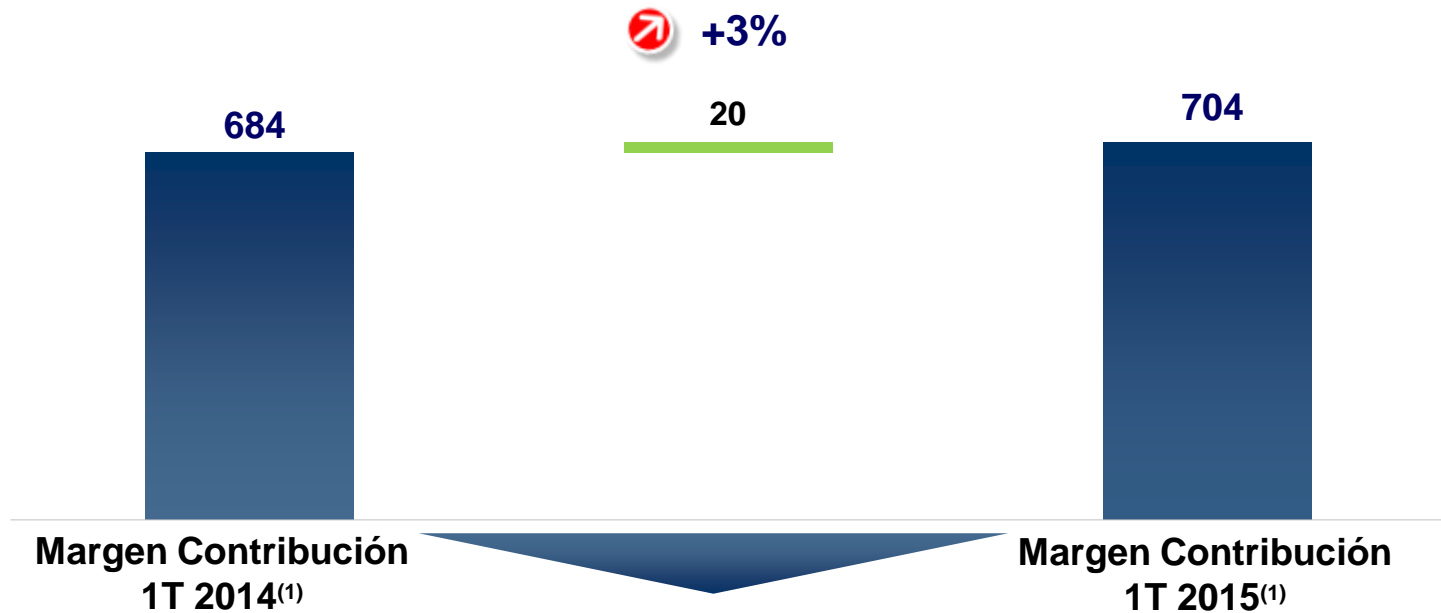


# Negocio liberalizado

## Evolución Margen Contribución



M€



↑ Mayores ventas a mayor precio subyacente

↑ Swap CO<sub>2</sub>

↑ Negocio gas

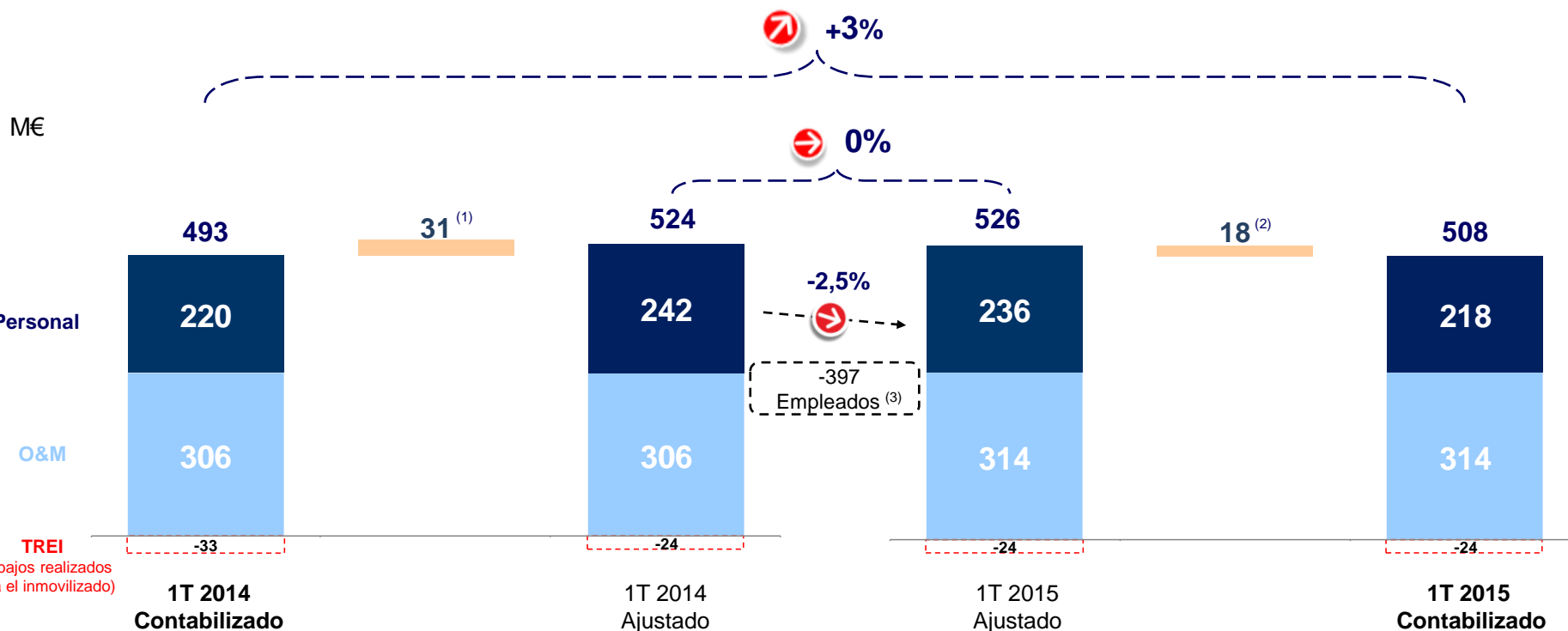
↓ Mayor coste combustible (mayor hueco térmico)

↓ Mayor coste compras de energía

↓ Mayores impuestos Ley 15/2012

**• Otros Resultados Operativos compensan la esperada normalización del negocio liberalizado**

# Evolución costes fijos



- Costes fijos recurrentes sin variación
- Costes de personal caen 2,5% una vez ajustados por efectos no recurrentes

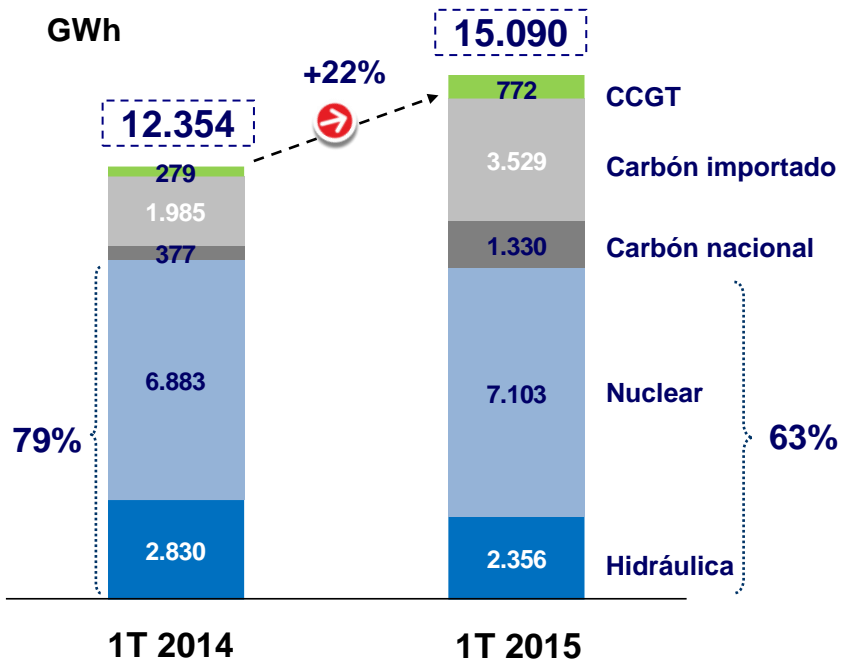
(1) Ajuste provisiones por EREs (22 M€) y TREI (9 M€)  
 (2) Ajuste provisiones por EREs (18 M€)  
 (3) Plantilla media

# Negocio liberalizado

## Gestión de la energía

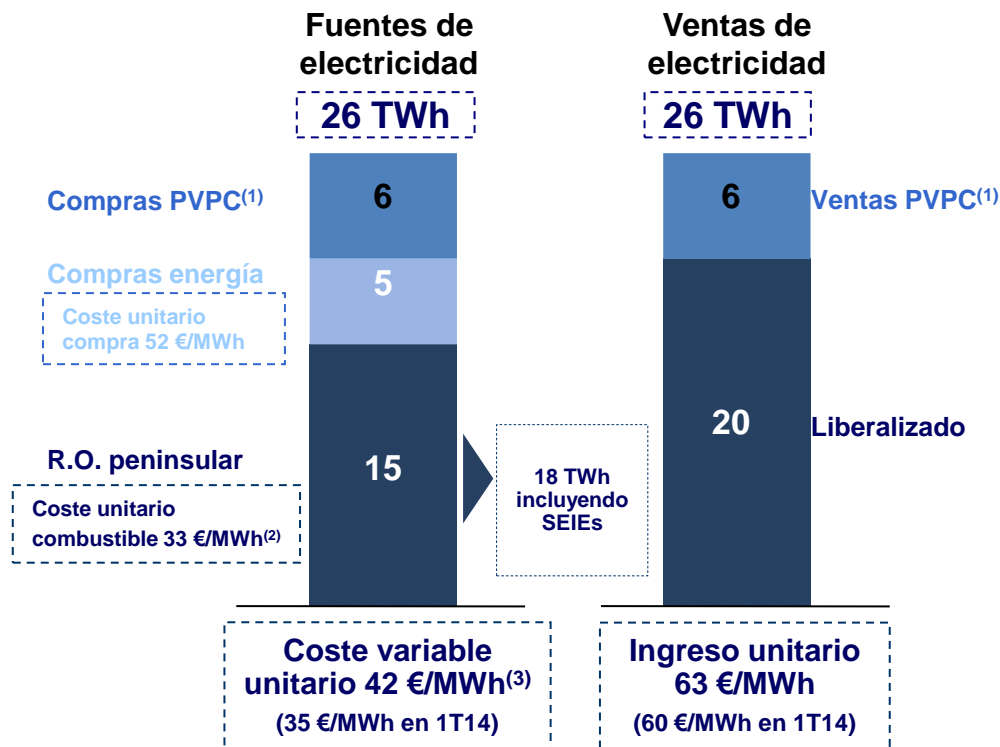


### Producción peninsular



- Fuerte incremento producción térmica por mayor hueco térmico tras normalización condiciones hidráulicas
- Hidráulica y nuclear representaron 63% de la producción (vs. 79% en 1T 2014)

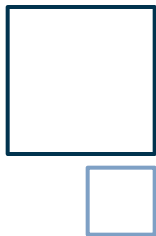
### Gestión de la energía 1T 2015



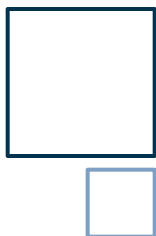
- Margen eléctrico unitario cayó un 18%
- A cierre 1T 2015, estaba cubierta el 7% de la producción esperada de 2016

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





1. Contexto de mercado y novedades regulatorias
2. Resultados Financieros y análisis deuda neta
3. Análisis de los negocios
- 4. Conclusiones**



# Conclusiones

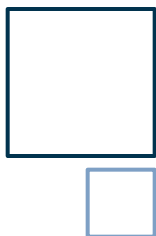


- 1 Negocio regulado afectado positivamente por el reconocimiento de impuestos de la Ley 15/2012 en generación extrapeninsular
- 2 Evolución positiva margen negocio liberalizado a pesar de la normalización de las condiciones meteorológicas
- 3 Estabilidad de los costes fijos con menores costes de personal
- 4 Sólida generación de cash-flow
- 5 La JGA aprobó dividendo de 6,76 €/acc contra Resultados 2014
  - 5.1
    - Dividendo extraordinario de 6,00 € (desembolsado el 29 Octubre '14)
    - Dividendo ordinario de 0,76 € (0,38 € pagado el 2 Enero '15 y 0,38 € a pagar el 1 Julio '15)

# Anexos

## Endesa Resultados 1T 2015





# Potencia instalada y producción<sup>(1)</sup>



GW a 31/03/15  
(y variación vs. 31/03/14)

## Potencia instalada<sup>(2)</sup>

<b>Total</b>	<b>21,7</b>	<b>+0%</b>
Hidráulica	4,7	+1%
Nuclear	3,3	0%
Carbón	5,3	0%
Gas Natural	5,4	0%
Fuel-gas	2,9	0%

GWh 1T 2015  
(y variación vs. 1T 2014)

## Producción<sup>(3)</sup>

<b>18.019</b>	<b>+18,3%</b>
2.356	-17%
7.103	+3%
5.385	+89%
1.626	+39%
1.548	+4%

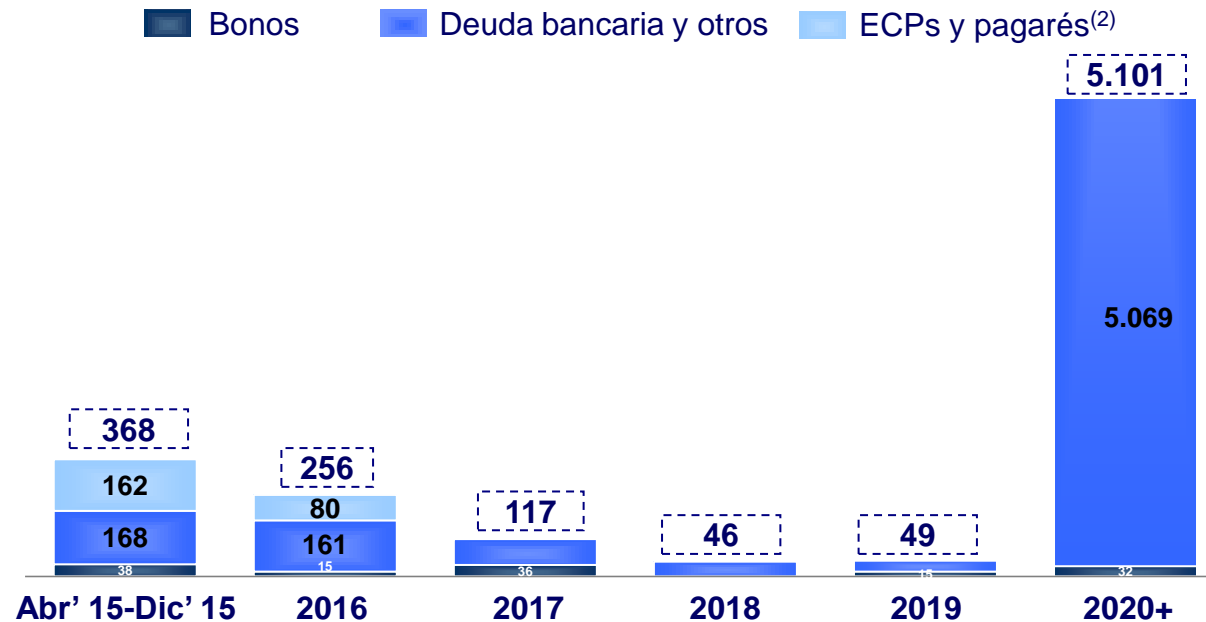


(1) Incluye datos de empresas que consolidan por integración global y las sociedades de control conjunto por integración proporcional  
(2) Potencia Neta  
(3) Producción en barras de central (Producción Bruta de los autoconsumos)

# Endesa: calendario de vencimientos de deuda



**Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 Marzo 2015: 5.937 M€<sup>(1)</sup>**

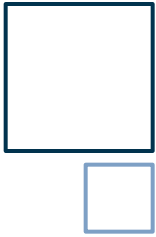


**La liquidez de Endesa cubre 50 meses de vencimientos**

- **Liquidez 3.932 M€**
  - 799 M€ en caja
  - 3.133 M€ en líneas de crédito disponibles
- **Vida media de la deuda: 8,7 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

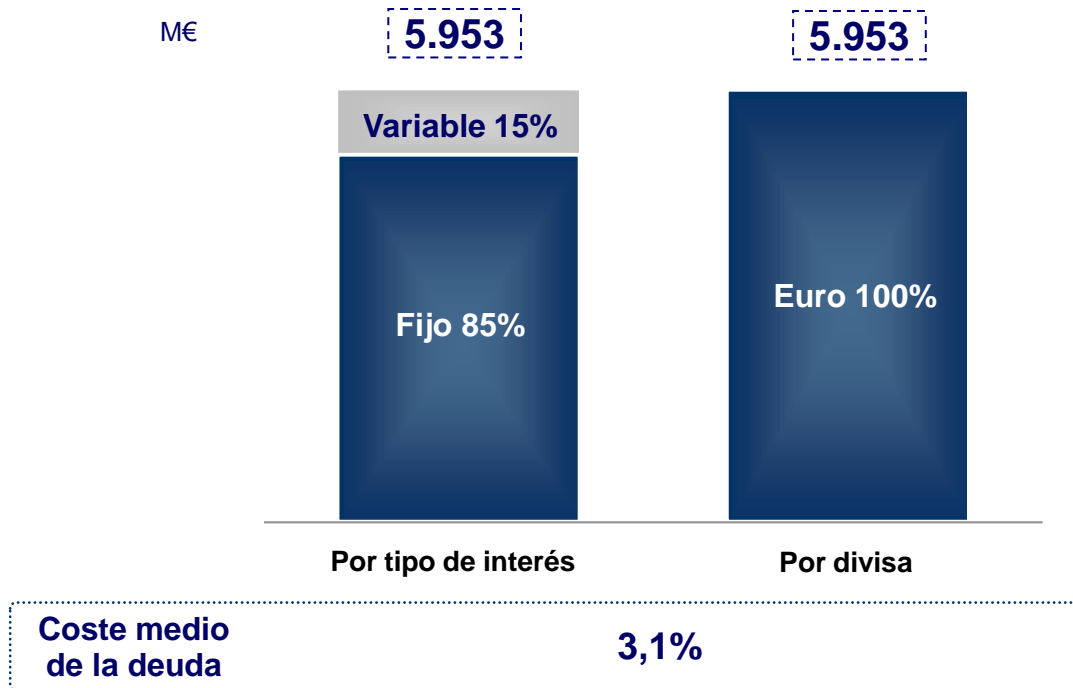
(2) Los pagarés se emiten respaldados por líneas de crédito a largo plazo y se van renovando regularmente.

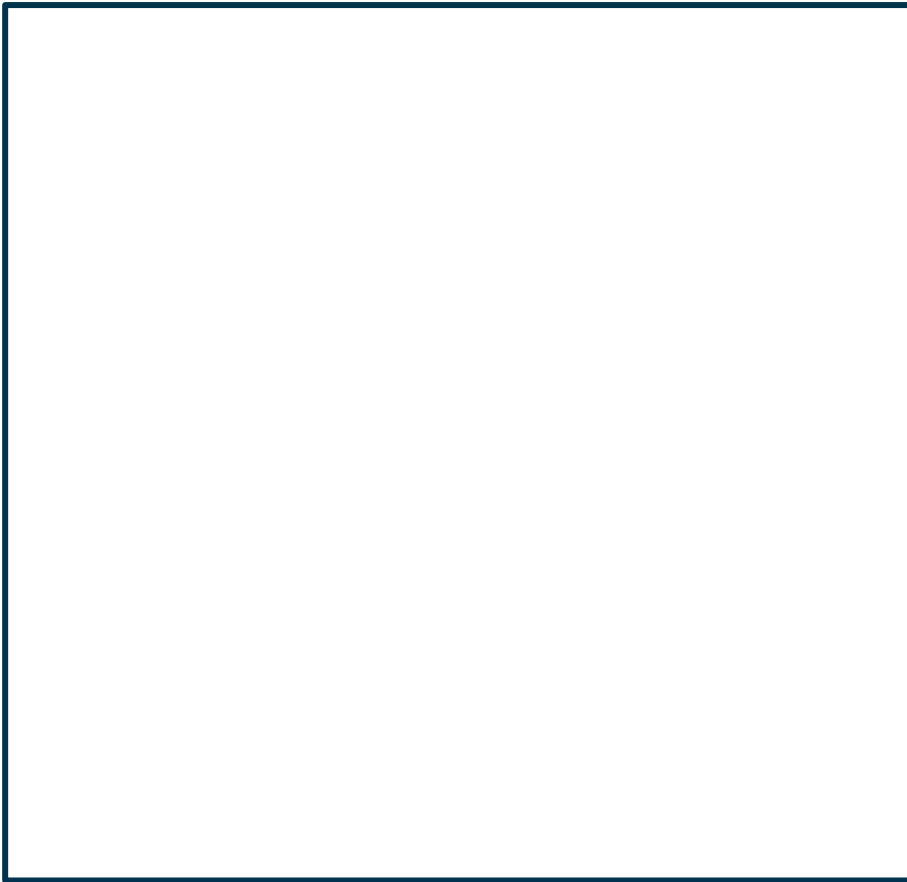


# Estructura deuda bruta a 31 Marzo 2015



## Estructura deuda bruta Endesa

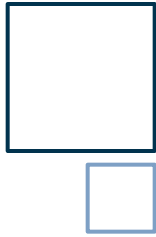




*“Este documento es propiedad de ENDESA , en consecuencia no podrá ser divulgado ni hecho público sin el consentimiento previo y por escrito de ENDESA. Su contenido es meramente informativo por lo que no tiene naturaleza contractual ni puede hacerse uso del mismo como parte de o para interpretar contrato 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 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

