



# Endesa Resultados 2015

23/02/2016



endesa

# Índice



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

# Claves del periodo



**Magnitudes financieras por encima de los objetivos**

**Rdo. después de imptos. actividades continuadas (+16%)**

**Sólido comportamiento del EBITDA (-2%) en un entorno complicado**

**380 M€ provisión Acuerdo de Salidas Voluntarias que permitirá la consecución de los objetivos de eficiencias**

**Caída del 6% de los costes fijos recurrentes**

**1,026 DPA<sup>(1)</sup>: 35% incremento vs. DPA ordinario 2014**

# Magnitudes financieras clave



M€	2015	2014	Variación
EBITDA	3.039	3.090	-2%
Rdo. después de imptos. actividades continuadas	1.090	943	+16%
Bº Neto atribuible	1.086	3.337 <sup>(1)</sup>	-67%
Deuda financiera neta	4.323	5.420	-20%

Fuerte generación de flujos de caja libre

# Índice

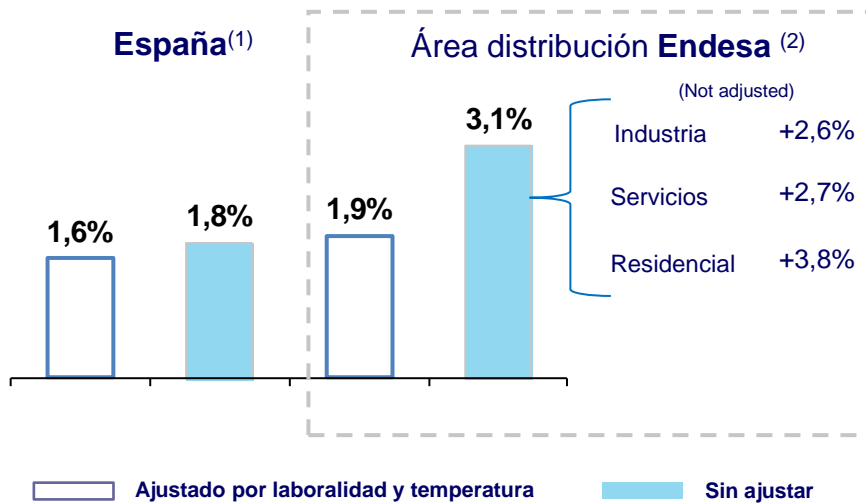


1. Claves del periodo y magnitudes financieras clave
- 2. Contexto de mercado y novedades regulatorias**
3. Resultados financieros y análisis de deuda financiera neta
4. Análisis de los negocios
5. Conclusiones

# Contexto de mercado en 2015



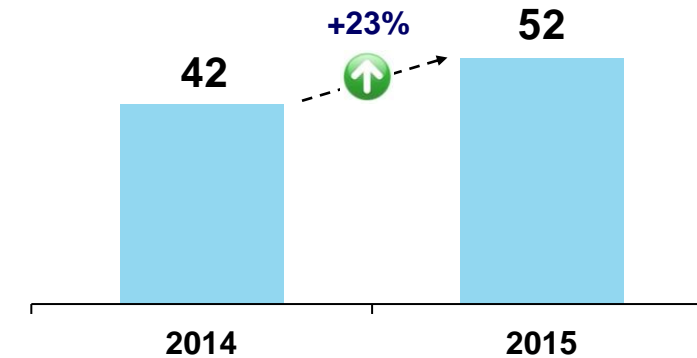
## Demanda



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

## Precios mayoristas de electricidad

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



- Incremento del precio del pool explicado por normalización condiciones climáticas, incremento de demanda y mayor hueco térmico

# Novedades regulatorias

4T 2015: novedades regulatorias y liquidaciones CNMC



## Distribución

- RD 1073/2015: actualización anual valores estándares unitarios desvinculada del IPC
- Orden IET/2660/2015: aprobación valores estándares unitarios de inversión y O&M
- Retribución 2016:
  - ✓ Propuesta de la CNMC aún pendiente
  - ✓ Mientras tanto, se liquidará provisionalmente según la retribución 2015

Impacto  
esperado  
neutral

## Orden Ministerial tarifas acceso 2016

- Tarifas de acceso no varían excepto para algunos clientes de alta tensión (tarifa 6.1.B)
- Reducción ~ 500 M€ de los pagos por capacidad financiados por la demanda
- 24 M€ de superávit según las estimaciones del Ministerio de Industria

## Carbón nacional

- Cierre del Grupo II de Compostilla (148 MW) autorizado por el Ministerio de Industria
- Gobierno en funciones comprometido con inversiones DEI carbón nacional para garantizar seguridad de suministro

## Liquidación 12/2015 CNMC

y

## Liquidación 15/2014

- 1,0 MM€<sup>(1)</sup> de déficit provisional (vs. 2,6 MM€ en liquidación 12/2014)
- Ratio cobertura: 93,5% (vs. 84,1% en liquidación 12/2014)
- 550 M€ de superávit



# La última reforma regulatoria garantiza visibilidad al sector



## Distribución y Transporte

- Estabilidad regulatoria: remuneración fijada hasta 2020 basada en programas de inversión autorizados por el Ministerio

## Generación extrapeninsular

- Estabilidad regulatoria: remuneración fijada hasta 2020

## Renovables

- Estabilidad regulatoria: desarrollo ordenado de la actividad
- Nueva capacidad a través de un sistema competitivo de subastas

Suficiencia tarifaria sostenible en el tiempo

- Consecución de un marco regulatorio sostenible y que ofrece visibilidad
- La estabilidad del sector es fundamental para el crecimiento futuro del país

# Índice



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

# Resultados financieros



M€	2015	2014 <sup>(1)</sup>	Variación
<b>Ingresos</b>	20.299	21.512	-6%
<b>Margen de Contribución</b>	5.481	5.538	-1%
<b>EBITDA</b>	3.039	3.090	-2%
<b>EBIT <sup>(2)</sup></b>	1.598	1.472	9%
<b>Gasto financiero neto <sup>(3)</sup></b>	(186)	(166)	12%
<b>Resultado Neto Sdades. Método Participación <sup>(4)</sup></b>	(15)	(44)	N/A
<b>Rdo. después imptos. actividades continuadas</b>	1.090	943	16%
<b>Rdo. después imptos. actividades interrumpidas</b>	-	3.045	-100%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	1.086	3.337	-67%
<b>Capex neto <sup>(5)</sup></b>	786	776	1%

## Evolución Cuenta PyG:

- ✓ (-) Resultados no recurrentes 2014 Gx extrapeninsular (conforme al 3<sup>er</sup> borrador RD) y normalización condiciones hidráulicas
- ✓ (+) Otros Resultados Operativos (transacción CO<sub>2</sub>) y menor D&A
- ✓ (+) Incremento del Rdo. después de imptos. actividades continuadas (+16%)

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

(2) 2015 Menores amortizaciones por extensión de vida útil de activos (129 M€) y menores pérdidas por deterioro.

(3) Ajuste de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla: 47 M€ en 2015 vs. -2 M€ en 2014. El año 2014 también incluye +24 M€ de intereses por financiación del déficit de tarifa

(4) 2015: Resultados negativos de Nuclenor (-58 M€). 2014: Resultados negativos de Nuclenor (-56 M€) y Resultados negativos de Elcogas (-51 M€)

(5) Magnitud contable que no considera el importe de los activos cedidos por los clientes

# Análisis de la deuda financiera neta

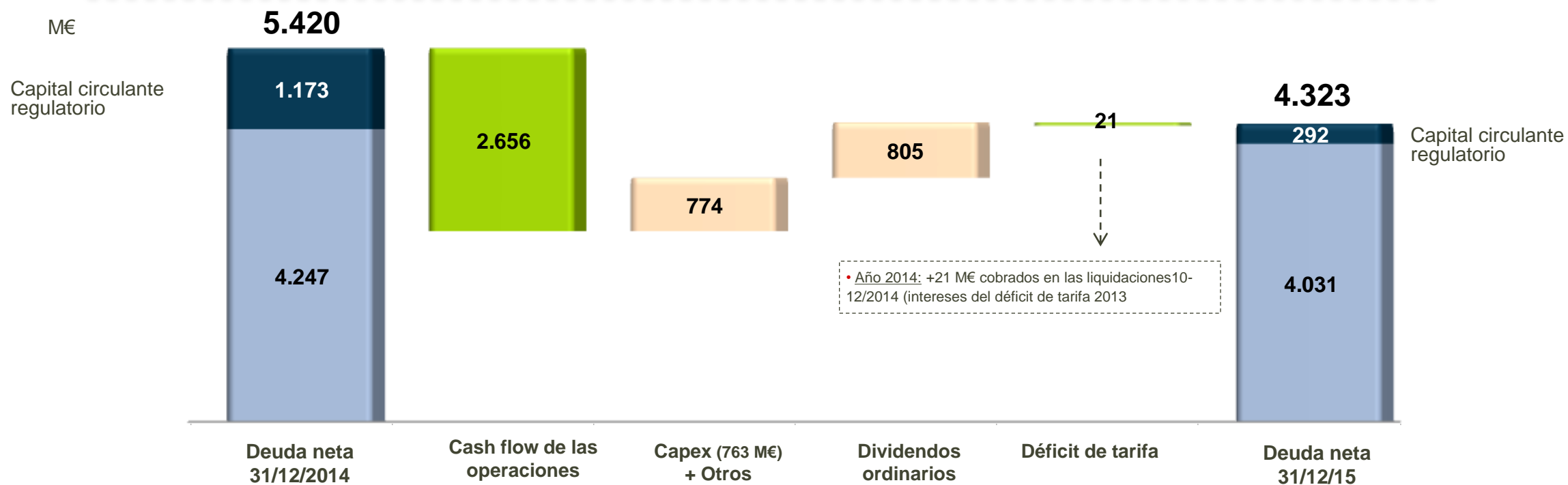
Evolución deuda financiera neta



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

1,8x

1,4x



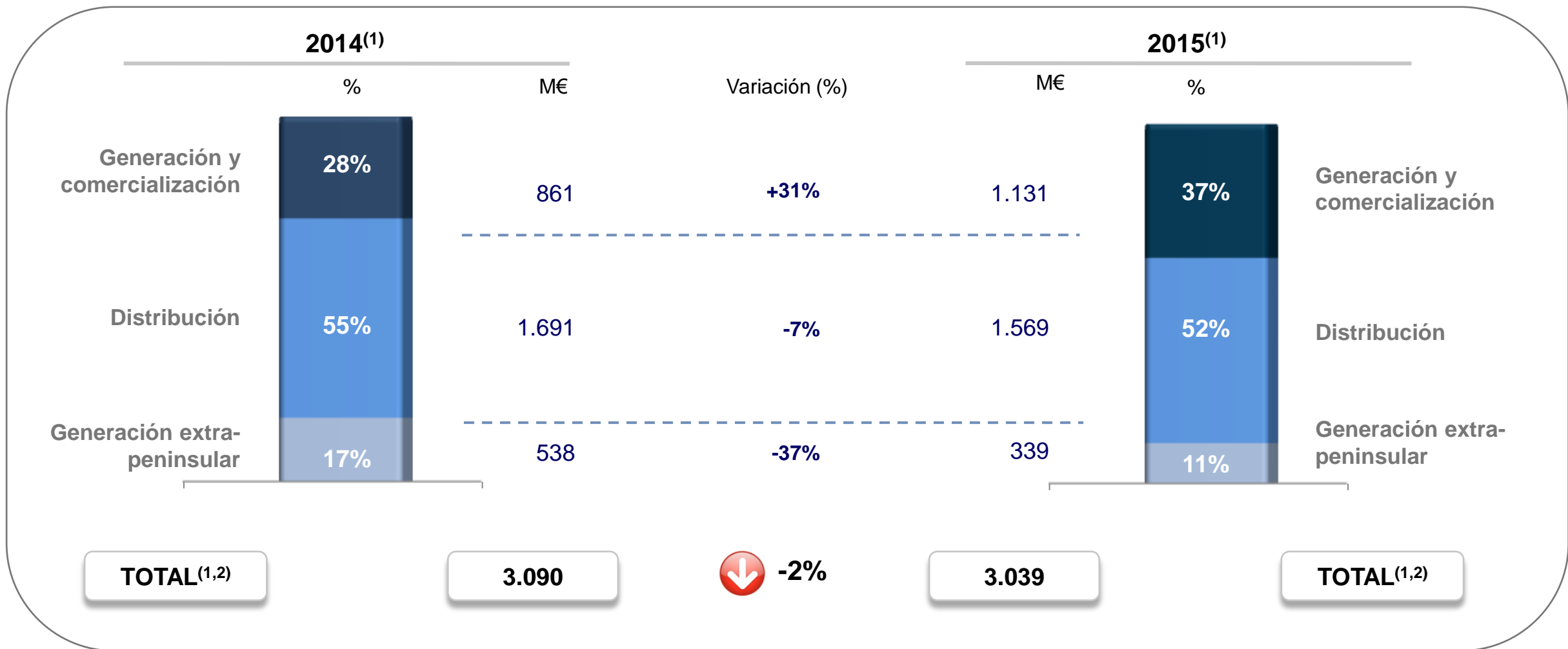
**Apalancamiento financiero saneado y elevada posición de liquidez**  
**Liquidez de Endesa cubre 29 meses de vencimientos de deuda**

# Índice



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

# Desglose del EBITDA 2015

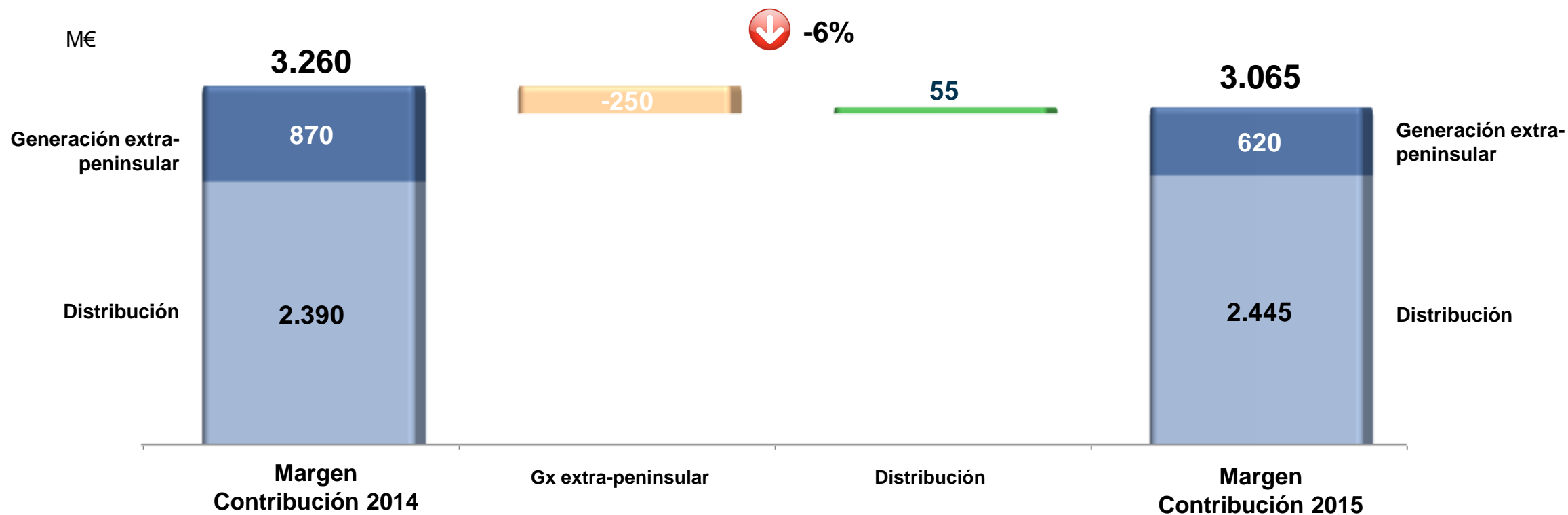


(1) Cifras afectadas por la provisión de reestructuración de plantilla. 349 M€ en 2014 y 380 M€ en 2015  
(2) El EBITDA de Estructura, Servicios y Ajustes se asigna al negocio de Generación y Comercialización

# Negocio Regulado



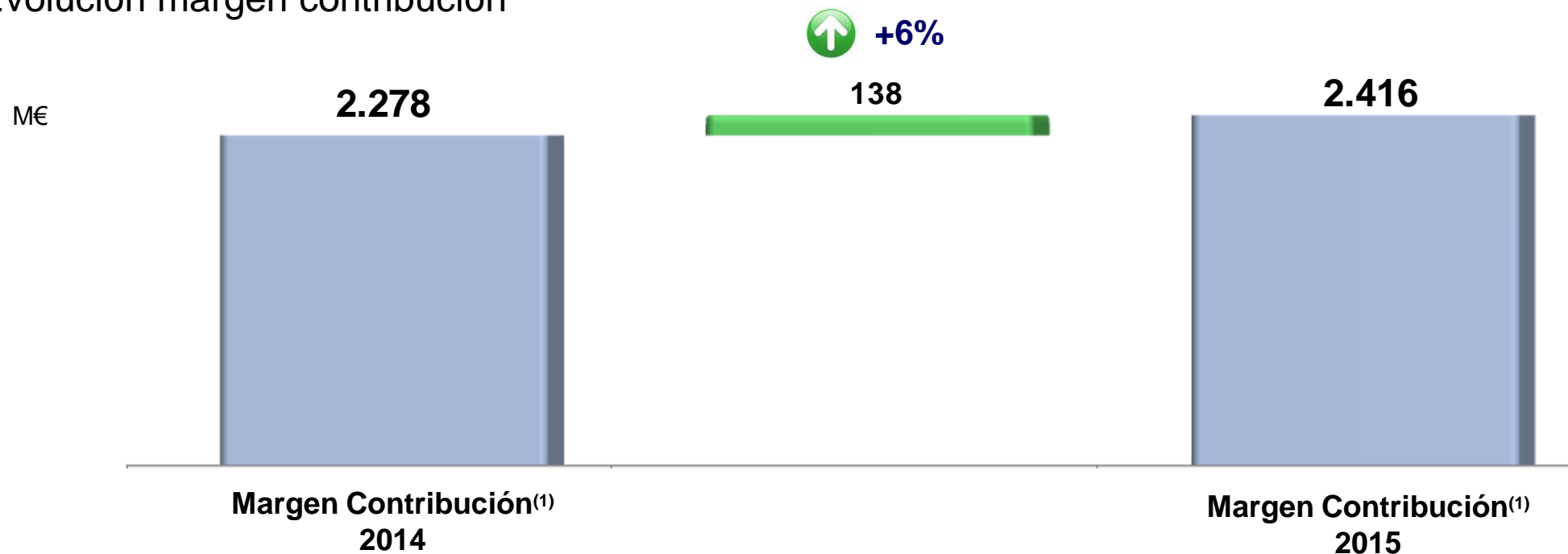
Evolución margen de contribución de Generación extrapeninsular y Distribución



Gx extra-peninsular: efectos positivos del 3<sup>er</sup> borrador RD contabilizado en 4T 2014

# Negocio liberalizado

Evolución margen contribución



↑ ▪ Mayores volúmenes y precio de venta, y mejores servicios complementarios.

↑ ▪ Transacción swap CO<sub>2</sub>

↓ ▪ Mayor coste combustible (mayor hueco térmico) y mayor precio de compra de la energía

↓ ▪ Mayores impuestos de generación (Ley 15/2012)

↓ ▪ Negocio de gas

**Incremento del margen de contribución basado en la estrategia exitosa de gestión de la energía**

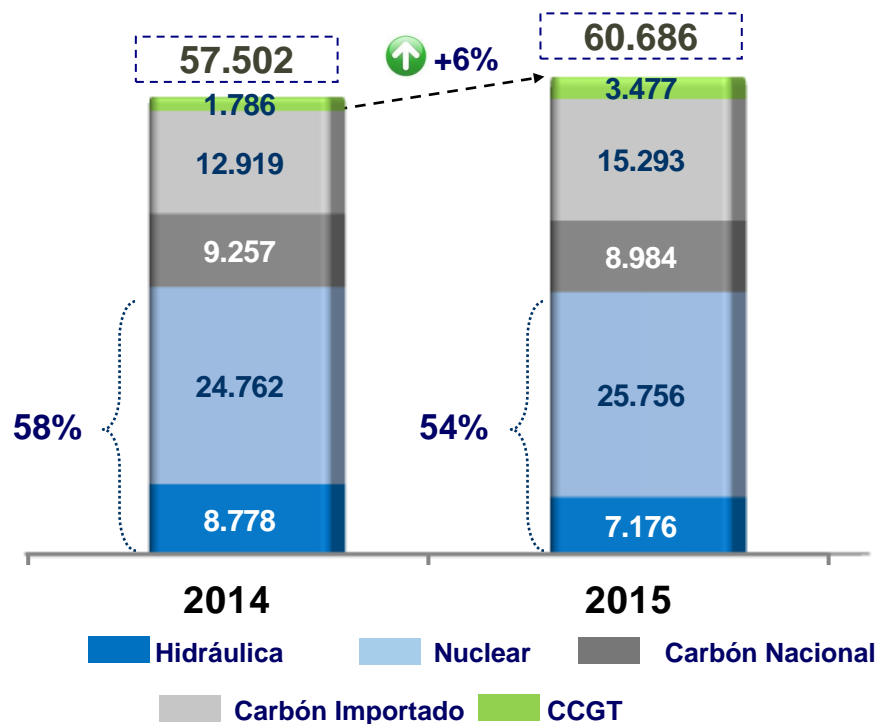


# Negocio liberalizado

Gestión de la energía

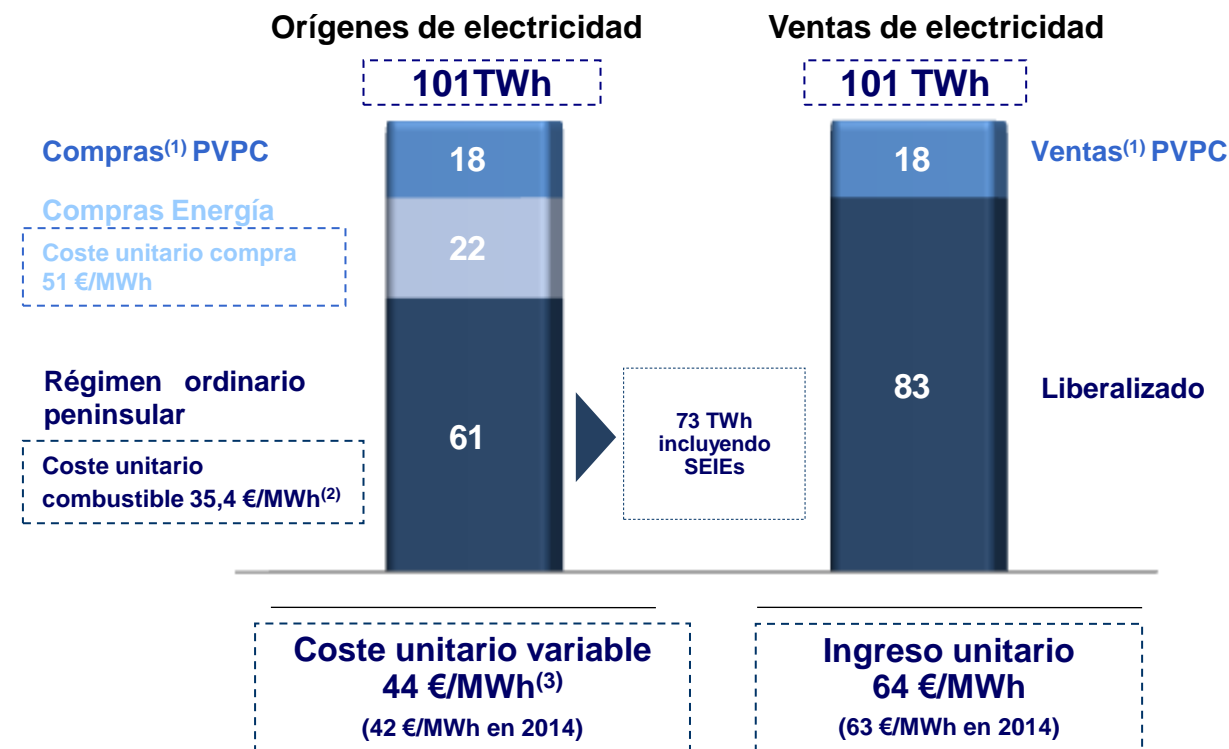


## Producción Peninsular (GWh)



- Incremento de la producción térmica por normalización de las condiciones hidráulicas
- Hidráulica y nuclear representaron el 54% de la producción total (vs. 58% en 2014)

## Gestión de la Energía 2015



▪ Margen eléctrico unitario: 20,3 €/MWh (-5%)

▪ Cubierta ~ 65% de la producción estimada de 2016 a 31/12/2015

# Planes de reestructuración de plantilla 2014 y 2015



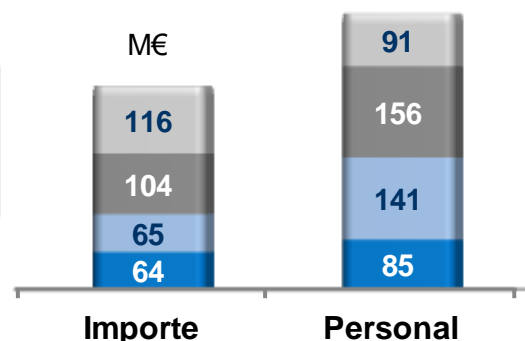
## Detalles

## Plan de acción

2014

- Importe: 349 M€
- Nº trabajadores afectados: 473
- Ahorro medio anual : ~ 45 M€

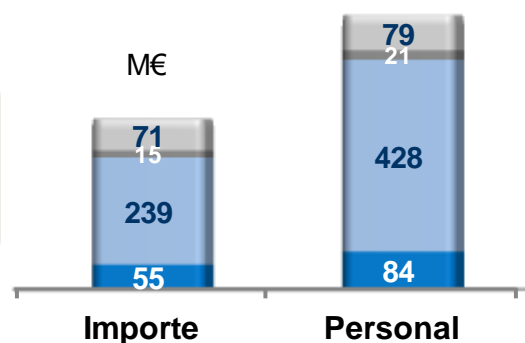
Desglose por líneas de negocio del importe y plantilla



■ Gx ■ Dx ■ Cx ■ Corporación

2015

- Importe: 380 M€
- Nº trabajadores afectados: 612
- Ahorro medio anual: ~ 55 M€



### Generación

- Hibernación virtual CCGTs
- Reducción del coste en plantas de carbón
- Optimización de la gestión de centrales en Islas Baleares



### Distribución

- Nueva organización con simplificación de procesos y áreas geográficas
- Instalación completa de contadores inteligentes
- Inversión en tecnologías innovadoras orientadas a la eficiencia



### Comercialización

- Digitalización de todos los procesos y productos
- Optimización de la atención al cliente y los procesos de back office

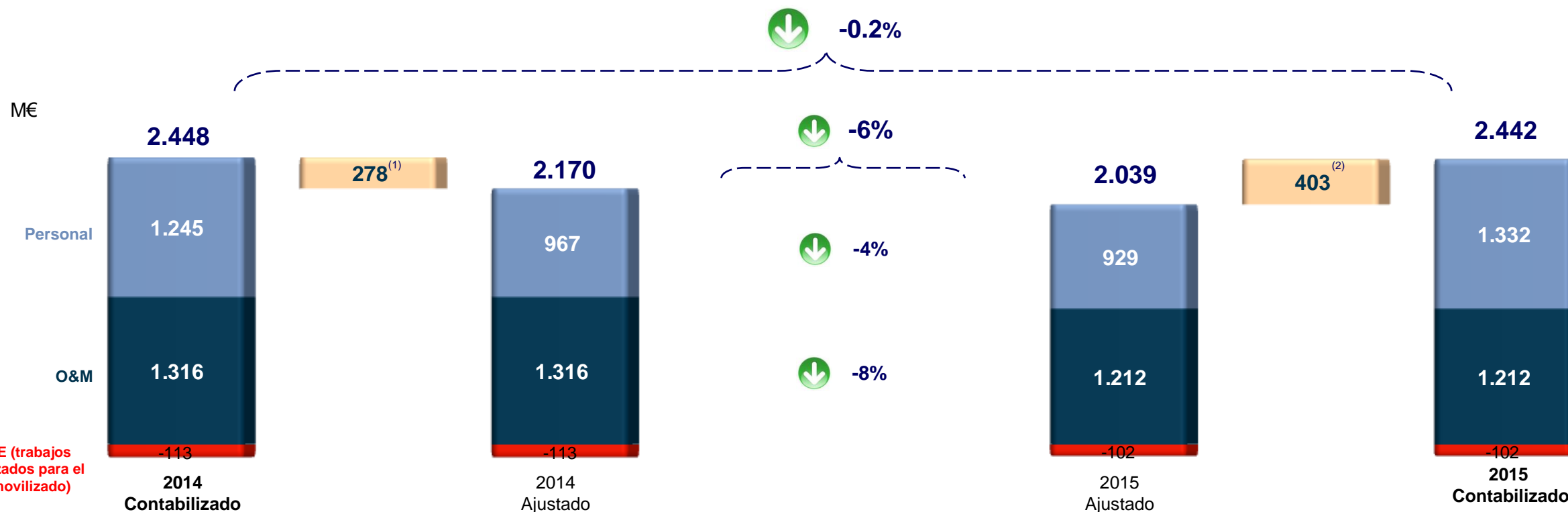


### Corporación

- Presupuestación con enfoque base cero, y reorganización
- Simplificación de procesos corporativos

Los planes de reestructuración de plantilla de 2014 y 2015 supondrán una disminución media de los gastos de personal de ~100 M€

# Evolución de los costes fijos (I/II)



**Costes fijos sin variación**

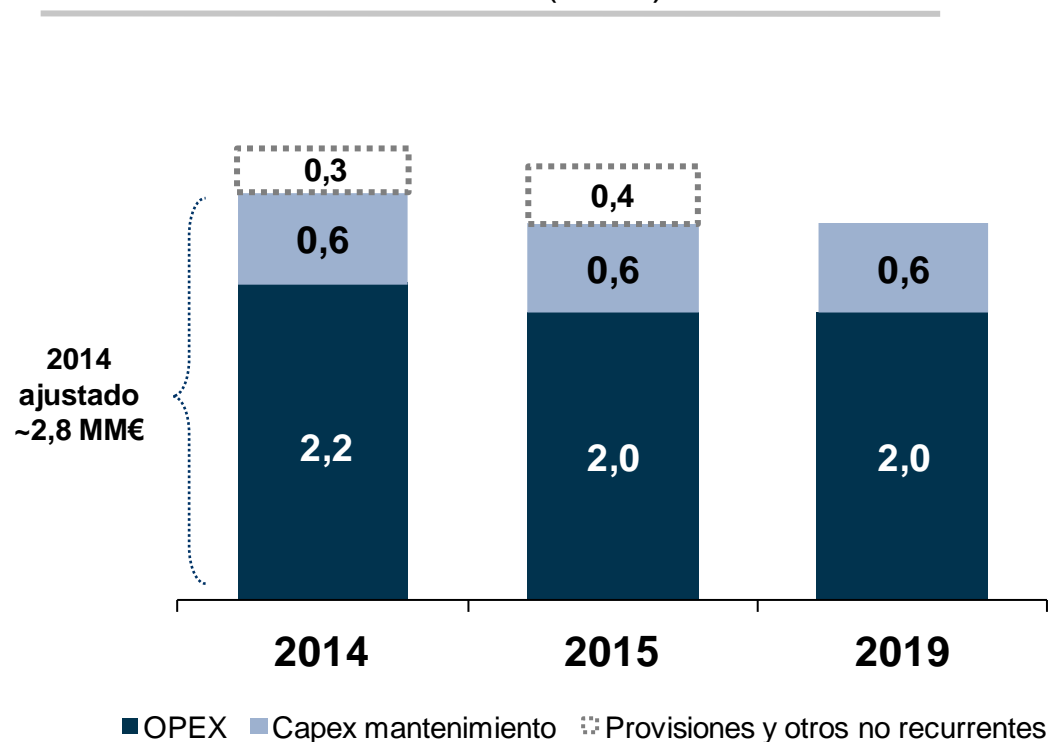
**Ajustados por no recurrentes, los costes fijos descendieron un 6%**

# Evolución de los costes fijos (II/II)

Seguimiento del *cash cost* e indicadores clave de desempeño

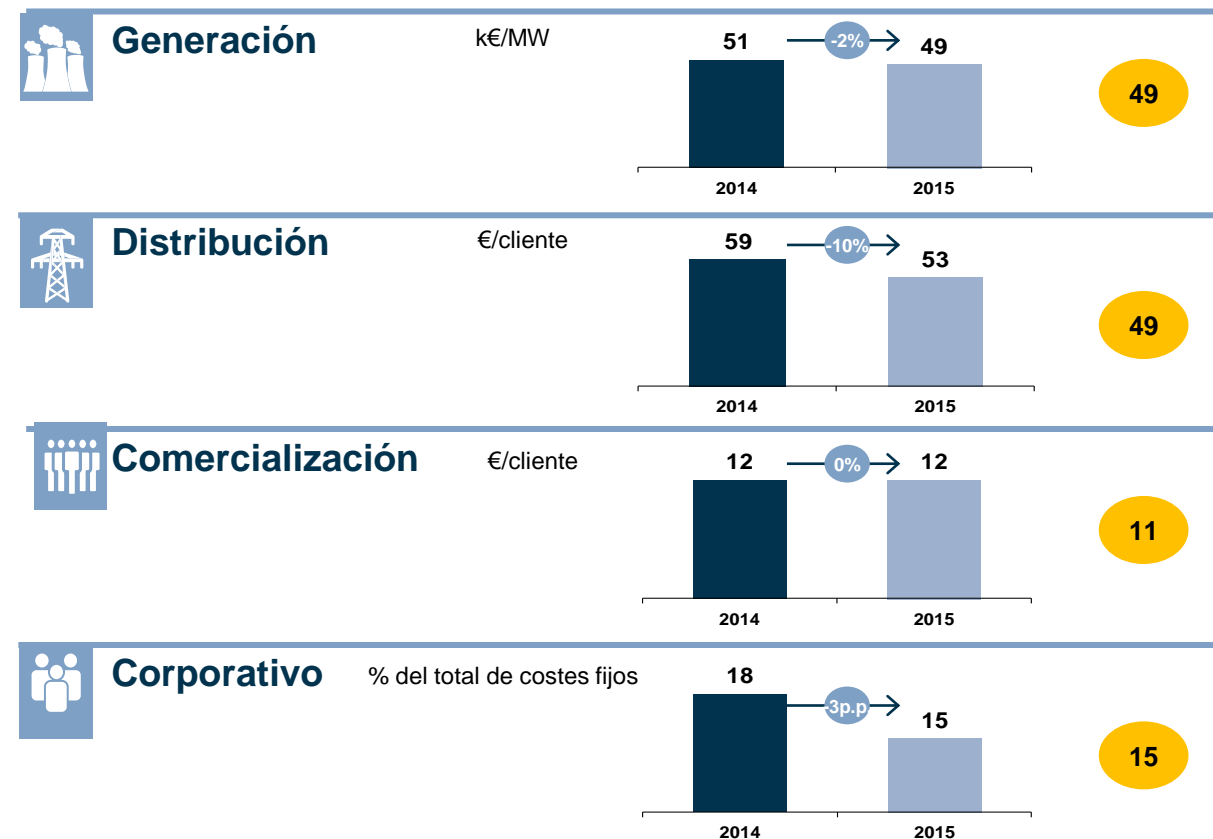


Cash cost (MM€)



Objetivos KPI's

Objetivo 2019



Avanzando en la consecución de los objetivos de eficiencia

# Índice



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

# Responsabilidad social corporativa

Endesa está comprometida con todos los grupos de interés



- Posición destacada en los **índices de RSC** más relevantes (DJSI, CDP, Euronext Vigeo, ECPI...)

- Producción libre de emisiones **>45%**

- **100%** de energía certificada por la ISO 14001

- Contribución total de impuestos **~ 4 MM€**

- Colaboración público-privada para hacer frente a la pobreza energética (**90 iniciativas**)

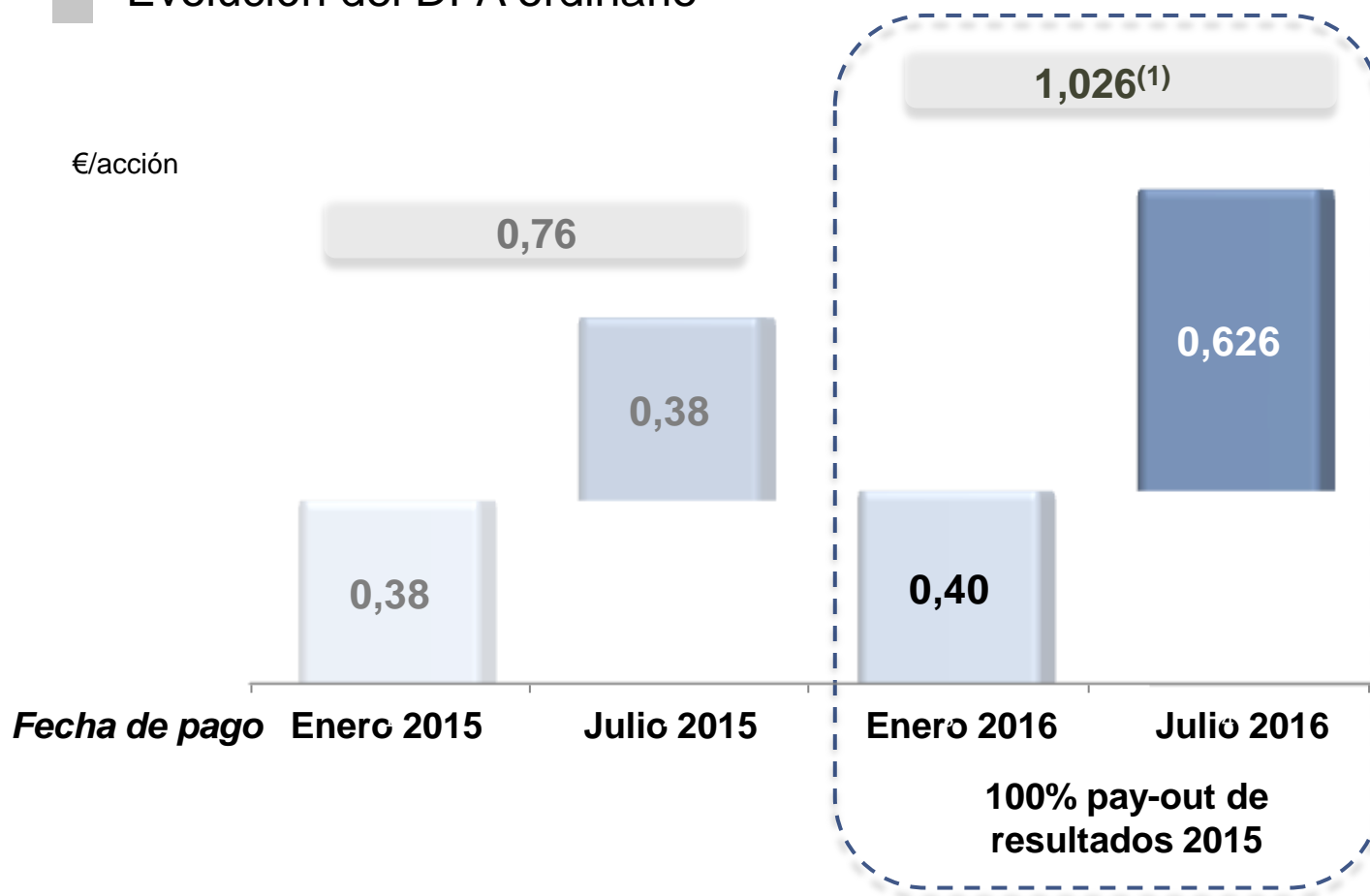
- **~ 1,4 MM€** de valor en compras a ~ 6.300 proveedores

- Consejo de Administración: **45%** Consejeros externos independientes

**Endesa, líder en la transparencia en la información relacionada con el cambio climático (CDP)**

# Remuneración al accionista

Evolución del DPA ordinario



2016<sup>(2)</sup>

- **Importe máximo por acción entre**
  - 100% Pay-out
  - **Crecimiento mínimo anual del 5%** sobre el DPA ordinario pagado con cargo a los resultados del 2015

2017-2019<sup>(2)</sup>

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

**DPA 2015: 1,026 €<sup>(1)</sup> (100% pay-out), un incremento del 35% vs. DPA ordinario 2014**

# Conclusiones



Objetivos financieros superados

Fortaleza de los resultados apoyados en la eficiencia y la exitosa estrategia de gestión de la energía

~ 65% del EBITDA total proviene del negocio regulado

Reducción de la deuda financiera neta por la elevada generación de flujos de caja ...

...que hace sostenible nuestra atractiva política de dividendos



# Anexos

## Resultados Endesa 2015

endesa

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



GW a 31/12/15  
(y variación. vs. 31/12/14)

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

	<b>21,2</b>	<b>-2%</b>
<b>Total</b>		
Hidráulica	4,7	0%
Nuclear	3,3	0%
Carbón	5,3	0%
Gas Natural	5,4	0%
Fuel-gas	2,4	-17%

GWh 2015  
(y variación vs. 2014)

## Producción <sup>(3)</sup>

	<b>73.061</b>	<b>+4,9%</b>
<b>Total</b>		
Hidráulica	7.176	-18%
Nuclear	25.756	+4%
Carbón	26.139	+7%
Gas Natural	7.495	+35%
Fuel-gas	6.495	+4%



(1) Incluye datos de compañías que consolidan por integración global y las sociedades de operación conjunta por integración proporcional

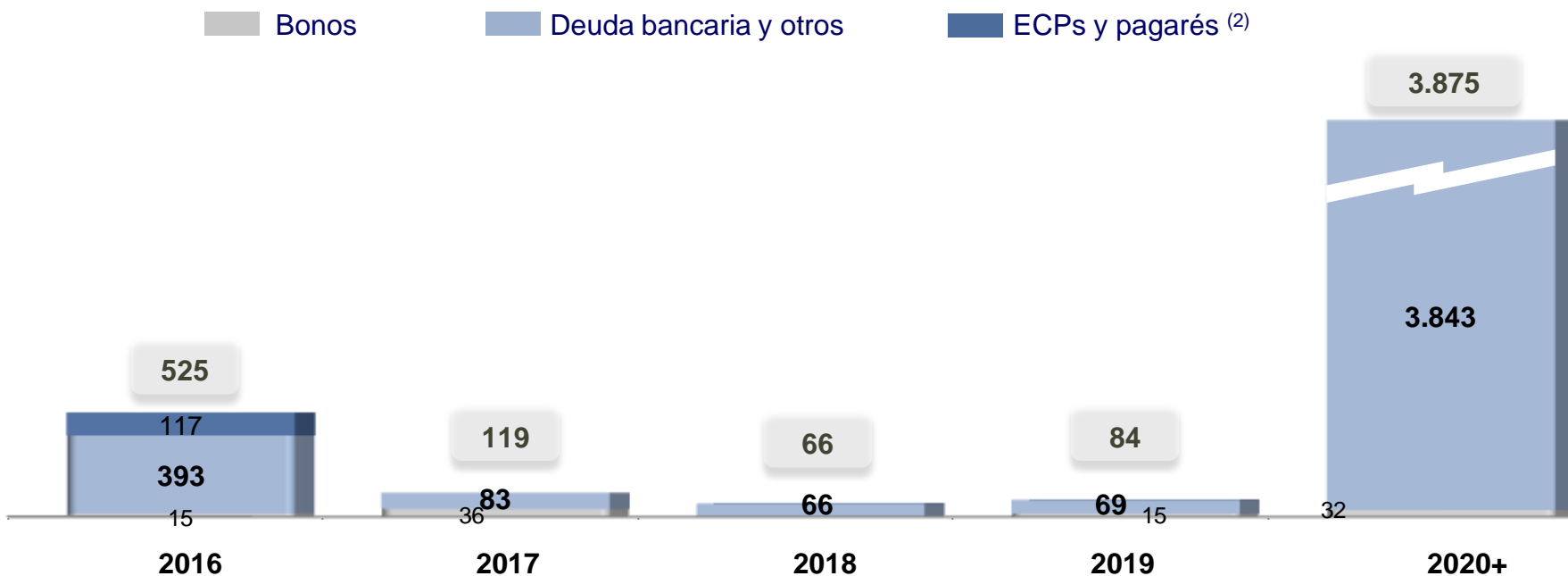
(2) Potencia Neta

(3) Producción en barras de central (Producción Bruta detraídos los autoconsumos)

# Endesa: calendario de vencimientos de deuda financiera



Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 Diciembre 2015: 4.669 M€<sup>(1)</sup>



La liquidez de Endesa cubre 29 meses de vencimientos

- Liquidez 3.533 M€
  - 346 M€ en efectivo
  - 3.187 M€ en líneas de crédito disponibles
- Vida media de la deuda: 8 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.

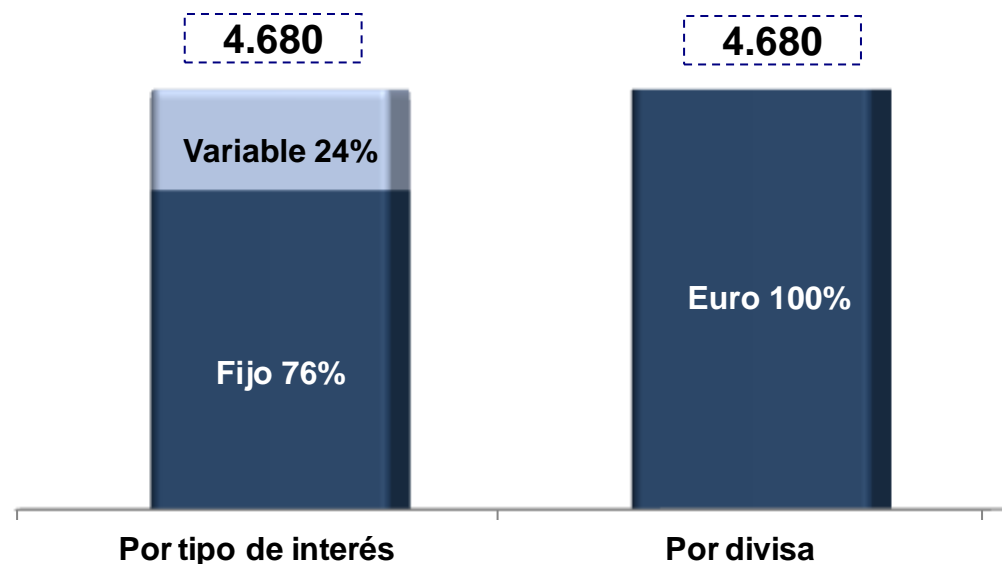
# Estructura de la deuda financiera bruta

A 31 de Diciembre 2015



Estructura de la deuda bruta de Endesa

M€



▪ Coste medio de la deuda 2,7%

# 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; 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; el impacto de fluctuaciones de precio de materias primas de energía; 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 o para su cierre o desmantelamiento; 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; incumplimientos de pago de obligaciones dinerarias cuantificables por parte de las contrapartes a las que se ha otorgado efectivamente crédito neto y la imposibilidad de obtener financiación a tipos de interés que nos sean satisfactorios.

**Factores regulatorios, medioambientales, gubernamentales y políticos:** condiciones políticas en España y Europa; 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; 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 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 cosa sea requerida por ley.

## Endesa Corporate

Ahora, toda la información de la compañía en Endesa Corporate, la aplicación de Endesa para iPhone, iPad y dispositivos Android.



Descargar desde el  
App Store



Descargar desde  
Google Play

