



ENDESA, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de tres meses terminado a 31 de marzo de 2015

Madrid, 7 de mayo de 2015

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO A 31 DE MARZO DE 2015

Índice

1. Evolución y Resultados de los Negocios en el primer trimestre de 2015	3
1.1. Análisis de Resultados	3
1.2. Comparabilidad de la Información	3
1.3. Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) y Resultado de Explotación (EBIT)	4
2. Otra Información	9
3. Marco Regulatorio	10
4. Liquidez y Recursos de Capital.....	12
4.1. Gestión Financiera.....	12
4.2. Flujos de Efectivo	14
4.3. Inversiones	14
ANEXO I: Estadístico	16
ANEXO II: Re-Expresión por la aplicación de la NIIF 5 y de la CINIIF 21	20

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO A 31 DE MARZO DE 2015

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el primer trimestre de 2015.

1.1. Análisis de Resultados.

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 435 millones de euros (+4,1%) en el primer trimestre de 2015.

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 435 millones de euros en el primer trimestre de 2015, lo que supone un aumento del 4,1% frente a los 418 millones de euros obtenidos en el primer trimestre de 2014, a pesar de la venta del Negocio en Latinoamérica realizada en el último trimestre de 2014 y de los mayores gastos financieros soportados como consecuencia del re-apalancamiento llevado a cabo por la compañía durante el ejercicio 2014 mediante el pago a sus accionistas de dos dividendos, de carácter extraordinario, en el mes de octubre por un importe total de 14.605 millones de euros.

El resultado después de impuestos de las Actividades Continuas, que en ambos períodos recoge exclusivamente el resultado del Negocio en España y Portugal, ha ascendido a 436 millones de euros en el primer trimestre de 2015, un 36,3% más que en el mismo período del año anterior.

La pérdida de la aportación del Negocio en Latinoamérica al resultado consolidado de ENDESA, que en el primer trimestre de 2014 ascendió a 98 millones de euros, y el aumento de 45 millones de euros en los gastos financieros netos como consecuencia del mayor endeudamiento que soporta ENDESA por los dividendos extraordinarios mencionados anteriormente, han sido compensados por el aumento de 112 millones de euros en el resultado de explotación (EBIT) y la mejor aportación al resultado de las sociedades participadas no controladas por ENDESA, por importe de 57 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente de la provisión de 51 millones de euros que se dotó en el primer trimestre de 2014 por la participación en Elcogas, S.A.

1.2. Comparabilidad de la información.

Con fecha 23 de octubre de 2014 se materializó la operación de Desinversión del Negocio de ENDESA en Latinoamérica y el 31 de julio de 2014 los saldos de estos activos y pasivos se traspasaron al epígrafe de "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas" y "Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas", respectivamente. A partir de ese momento, los activos traspasados se dejaron de amortizar.

Como consecuencia del proceso de desinversión de activos en Latinoamérica descrito en el párrafo anterior, los ingresos y gastos correspondientes a las Sociedades objeto de la operación de desinversión generados durante el primer trimestre de 2014 se incluyen como Actividades Interrumpidas y se presentan en el epígrafe "Resultado Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas" del Estado del Resultado Consolidado correspondiente al período de tres meses terminado a 31 de marzo de 2014.

Por tanto, el Estado del Resultado Consolidado correspondiente al período de tres meses terminado a 31 de marzo de 2014, que se presenta a efectos comparativos, ha sido Re-expresado de acuerdo a lo establecido en la NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas",

reclasificando los ingresos y gastos generados en dicho período por las Sociedades objeto de desinversión al epígrafe “Resultado Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas”.

Por otra parte, como consecuencia de la aplicación a partir de 1 de enero de 2015 de la CINIIF 21 “Gravámenes” relativa al tratamiento contable sobre las tasas cargadas por las Autoridades Públicas, se ha modificado el momento de contabilización del pasivo, y, por tanto, el de imputación a resultados, de determinados gravámenes cuyo calendario e importe se conocen de antemano, si bien la Norma no afecta a las cifras presentadas en los Estados Financieros Consolidados anuales sino únicamente a las publicadas trimestralmente. Por ello, las magnitudes correspondientes al período de tres meses terminado a 31 de marzo de 2014, que se presentan a efectos comparativos, han sido re-expresadas para incluir el mismo criterio de registro.

En consecuencia, la información comparativa correspondiente al primer trimestre de 2014 que se utiliza en este Informe de Gestión Consolidado ha sido re-expresada respecto a la publicada en su momento de acuerdo con lo explicado en los párrafos anteriores. Los impactos derivados de la aplicación retroactiva de la NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas” y de la CINIIF 21 “Gravámenes” sobre los Estados Financieros Consolidados comparativos, se detallan en el Anexo II de este Informe de Gestión Consolidado.

Finalmente, en base a lo mencionado en los párrafos anteriores, las referencias en los siguientes apartados de este Informe de Gestión Consolidado al período de tres meses terminado a 31 de marzo de 2014 se refieren a las Actividades Continuas, que se corresponde con el Negocio en España y Portugal.

1.3. Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) y Resultado de Explotación (EBIT).

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 952 millones de euros con un crecimiento del 4,7% y el resultado de explotación (EBIT) a 628 millones de euros con un aumento del 21,7%

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del período enero-marzo de 2015 ascendió a 952 millones de euros, un 4,7% superior al obtenido en el primer trimestre de 2014.

Para analizar la evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) durante este período, hay que tener en consideración los siguientes factores:

- En el primer trimestre de 2015 se ha producido una normalización del margen del negocio liberalizado de electricidad, frente a las condiciones extraordinariamente positivas que se dieron en el primer trimestre de 2014. El margen se ha visto reducido por el mayor coste de la electricidad vendida, tanto de la producida mediante generación propia como de la adquirida a terceros. La menor hidraulicidad de este período ha generado una mayor producción térmica y un descenso de la producción hidráulica con el consiguiente aumento del coste de la generación propia y del precio medio en el mercado mayorista de electricidad, que se ha situado en 47,38 €/MWh durante el primer trimestre de 2015 (+94,4%), lo que ha conllevado un mayor coste medio en las compras de electricidad así como en el impuesto sobre la generación de electricidad.
- El resultado positivo de 173 millones de euros por el reconocimiento del valor de los European Union Allowances (EUAs) obtenidos mediante el “swap” realizado de los Emission Reduction Units (ERUs) y Certified Emission Reductions (CERs) de acuerdo con el proceso de intercambio establecido en el Reglamento (UE) nº 389/2013, artículos 58-61, que ha permitido que se haya producido el aumento del resultado bruto de explotación (EBITDA) a pesar de los efectos negativos mencionados en el párrafo anterior.

El resultado de explotación (EBIT) ha tenido un incremento del 21,7% respecto del mismo período del año anterior como consecuencia del aumento del 4,7% en el resultado bruto de explotación (EBITDA), de la reducción de las amortizaciones debido al alargamiento de las vidas útiles de las

centrales nucleares y los ciclos combinados desde el 1 de octubre de 2014 (43 millones de euros), y de las provisiones por el impacto de la evolución del precio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂), que han supuesto la reversión de 2 millones de euros en comparación con la dotación de 19 millones de euros en el primer trimestre de 2014.

Ingresos: 5.451 millones de euros.

Los ingresos del Negocio en España y Portugal se situaron en 5.451 millones de euros en el primer trimestre de 2015, en línea con los obtenidos en el primer trimestre de 2014 (5.455 millones de euros).

De esta cantidad, 5.086 millones de euros corresponden a la cifra de ventas (+1,0%) y 365 millones de euros a otros ingresos de explotación (-12,5%).

Ventas.

El detalle del epígrafe de "Ventas" del Negocio en España y Portugal del primer trimestre de 2015 es como sigue:

Millones de Euros

	Enero- Marzo 2015	Enero-Marzo 2014	Diferencia	%Var
Ventas de Electricidad	3.647	3.585	62	1,7
Ventas Mercado Liberalizado	2.038	1.926	112	5,8
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	237	233	4	1,7
Ventas a Precio Regulado	882	874	8	0,9
Ventas Mercado Mayorista	222	194	28	14,4
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	264	354	(90)	(25,4)
Otras Ventas de Electricidad	4	4	-	-
Ventas de Gas	776	822	(46)	(5,6)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	513	504	9	1,8
Otras Ventas y Prestación de Servicios	150	127	23	18,1
TOTAL	5.086	5.038	48	1,0

Durante el primer trimestre de 2015 la demanda eléctrica peninsular ha aumentado un 2,3% respecto del año anterior (+1,5% corregido el efecto de laboralidad y temperatura).

En este período, la producción eléctrica peninsular en régimen ordinario de ENDESA fue de 15.090 GWh, un 22,1% superior a la del primer trimestre de 2014 debido al aumento de la producción de las centrales de carbón (+105,7%) y de los ciclos combinados (+176,7%), que ha compensado la reducción de la producción hidroeléctrica (-16,7%).

Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 62,7% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario (78,6% en el primer trimestre de 2014), frente al 59,8% del resto del sector (77,4% en el primer trimestre de 2014).

La producción de ENDESA en los Territorios No Peninsulares (TNP) fue de 2.929 GWh, con un aumento del 1,7% respecto al primer trimestre de 2014.

ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 37,7% en generación peninsular en régimen ordinario, del 42,5% en distribución y del 35,8% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado.

El número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 4.614.465 al término del primer trimestre de 2015 con un incremento del 1,6% respecto del número de clientes existentes a 31 de

diciembre de 2014: 3.824.604 (+1,3%) en el mercado peninsular español, 615.222 (+1,3%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP) y 174.639 (+9,5%) en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes han ascendido a un total de 18.893 GWh en el primer trimestre de 2015, con un descenso del 1,1% respecto al primer trimestre de 2014.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 2.038 millones de euros, superiores en 112 millones de euros a las del primer trimestre de 2014 (+5,8%), como consecuencia del aumento del precio medio de venta.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 237 millones de euros, 4 millones de euros superiores a los del primer trimestre de 2014.

Ventas a precio regulado.

Durante el primer trimestre de 2015 ENDESA ha vendido 4.701 GWh, a través de su sociedad Comercializadora de Referencia, a los clientes que se les aplica el precio regulado, un 10,5% menos que durante el período enero-marzo de 2014.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 882 millones de euros en el primer trimestre de 2015, un 0,9% superior al del primer trimestre de 2014 como consecuencia del mayor precio medio de venta.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

Las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) en el primer trimestre de 2015 han ascendido a 264 millones de euros, con una reducción de 90 millones de euros (-25,4%) respecto al primer trimestre de 2014, habiendo sido estimadas conforme al borrador, recibido en el mes de enero de 2015, de Real Decreto por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica y el procedimiento de despacho en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP).

Independientemente del efecto del impacto del citado borrador de Real Decreto sobre los ingresos globales de la generación en los Territorios No Peninsulares (TNP), la reducción de las compensaciones se debe al mayor ingreso devengado por la aplicación del precio del mercado mayorista a las ventas de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP).

Ventas de gas.

ENDESA ha vendido 21.438 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el primer trimestre de 2015, lo que supone un aumento del 6,2% respecto del primer trimestre de 2014.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas fueron de 776 millones de euros, 46 millones inferiores (-5,6%) a los del primer trimestre de 2014 como consecuencia de la disminución del precio medio.

Distribución de electricidad.

ENDESA distribuyó 28.970 GWh en el mercado español durante el primer trimestre de 2015, un 3,3% más que en el primer trimestre de 2014.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer trimestre de 2015 ha ascendido a 513 millones de euros, 9 millones de euros superior (+1,8%) al registrado en el primer trimestre de 2014.

Otros ingresos de explotación.

Los otros ingresos de explotación han ascendido a 365 millones de euros con una disminución de 52 millones de euros respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2014 (-12,5%).

El epígrafe "Otros Ingresos de Explotación" recoge el impacto positivo por importe de 173 millones de euros de la operación de canje de 25 millones de toneladas de Emission Reduction Units (ERUs) / Certified Emission Reductions (CERs) por European Union Allowances (EUAs). Este resultado corresponde a la diferencia entre el valor razonable de los Emission Reduction Unit (ERU) / Certified Emission Reduction (CER) en la fecha de la operación y el European Union Allowance (EUA) al cierre del trimestre.

Adicionalmente, este epígrafe recoge la reducción de 193 millones de euros en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas, que se compensa con los 184 millones de euros de disminución en los gastos por valoración y liquidación de derivados de la misma catalogación registrados en el epígrafe "Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios".

Costes de explotación.

La distribución de los costes de explotación del primer trimestre de 2015 fue la siguiente:

Millones de Euros				
	Enero- Marzo 2015	Enero-Marzo 2014	Diferencia	%Var
Aprovisionamientos y Servicios	3.991	4.053	(62)	(1,5)
Compras de Energía	1.409	1.224	185	15,1
Consumo de Combustibles	508	568	(60)	(10,6)
Gastos de Transporte	1.558	1.602	(44)	(2,7)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	516	659	(143)	(21,7)
Gastos de Personal	218	220	(2)	(0,9)
Otros Gastos Fijos de Explotación	314	306	8	2,6
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	324	393	(69)	(17,6)
TOTAL	4.847	4.972	(125)	(2,5)

Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer trimestre de 2015 han ascendido a 3.991 millones de euros, con una reducción del 1,5% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes ha sido la siguiente:

- Las compras de energía y consumo de combustibles se situaron en 1.917 millones de euros en enero-marzo de 2015, con un aumento del 7,0% (125 millones de euros) en relación con el primer trimestre de 2014 debido al impacto del aumento del coste de la electricidad adquirida en el mercado como consecuencia del mayor precio medio del mercado mayorista y de la mayor producción térmica del período. El impacto de los efectos mencionados anteriormente se ha visto mitigado por la reducción del volumen de electricidad adquirida en el mercado y por la reducción del precio medio de adquisición de los combustibles.
- Los costes de transporte de energía han disminuido un 2,7% como consecuencia de la menor energía comercializada.
- El epígrafe "Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios" ha ascendido a 516 millones de euros, inferior en 143 millones respecto del mismo período de 2014, debido fundamentalmente a la reducción de 184 millones de euros en los gastos por derivados de materias energéticas, compensada por una disminución de 193 millones de euros en los ingresos por este mismo concepto que están registrados en el epígrafe "Otros Ingresos de

Explotación”, y al aumento de 30 millones de euros en los costes de las emisiones de dióxido de carbono (CO₂) por la mayor producción térmica.

Gastos de personal y otros gastos de explotación (costes fijos).

Los costes fijos ascendieron a 532 millones de euros en el primer trimestre de 2015, con un aumento de 6 millones de euros (+1,1%) respecto al primer trimestre de 2014.

Los “Gastos de Personal” en el primer trimestre de 2015 se situaron en 218 millones de euros en comparación con 220 millones de euros (-0,9%) en el primer trimestre de 2014.

La evolución del Índice de Precios de Consumo (IPC) producida en ambos períodos ha supuesto una reversión en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 18 millones de euros y 22 millones de euros, en los primeros trimestres de 2015 y 2014, respectivamente.

Aislado dicho efecto, los gastos de personal se habrían reducido en 6 millones de euros (-2,5%), debido a la menor plantilla media entre ambos períodos.

Por lo que respecta a los “Otros Gastos Fijos de Explotación”, se situaron en 314 millones de euros, lo que supone un aumento de 8 millones de euros (+2,6%).

Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro ascendieron a 324 millones de euros en el primer trimestre de 2015, con una reducción de 69 millones de euros (-17,6%) respecto al primer trimestre de 2014.

En el primer trimestre de 2015 este epígrafe incluye el efecto de la reducción de las amortizaciones debido al alargamiento de las vidas útiles de las centrales nucleares y los ciclos combinados desde el 1 de octubre de 2014 (43 millones de euros), así como una reversión de la provisión por deterioro de la cartera de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) al objeto de adecuar estos activos a su valor de mercado, por importe de 2 millones de euros, en comparación con la dotación de 19 millones de euros registrada en el primer trimestre de 2014.

Resultado financiero neto: 83 millones de euros.

Los resultados financieros del primer trimestre de 2015 han sido negativos por importe de 83 millones de euros, lo que representa un aumento de 50 millones de euros (+151,5%) respecto del mismo período del año anterior.

Los gastos financieros netos ascendieron a 77 millones de euros, es decir, 45 millones de euros superiores a los del mismo período del ejercicio anterior, mientras que las diferencias de cambio netas han sido negativas por importe de 6 millones de euros frente al millón de euros, también negativo, al cierre del primer trimestre de 2014.

La evolución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en el primer trimestre de 2015 como en el primer trimestre de 2014 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 24 millones de euros y 7 millones de euros, negativos, respectivamente.

Sin el impacto señalado en el párrafo anterior, los gastos financieros netos habrían aumentado en 28 millones de euros, debido al aumento de deuda financiera neta media experimentado entre ambos períodos como consecuencia del re-apalancamiento realizado por ENDESA en el cuarto trimestre de 2014, mediante el pago de dos dividendos extraordinarios a sus accionistas por importe de 14.605 millones de euros.

Resultado neto de sociedades por el método de participación.

En el primer trimestre de 2015 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 24 millones de euros, positivos, frente a 33 millones de euros, negativos, en el primer trimestre de 2014.

En el primer trimestre de 2014, el resultado neto de sociedades por el método de participación contemplaba el reconocimiento de una provisión por importe de 51 millones de euros por el coste estimado para ENDESA del cierre de la actividad de Elcogas, S.A., sociedad en la que ENDESA participa en un 40,99%.

En la fecha de presentación de este Informe de Gestión Consolidado, y ante el anuncio de la inminente aprobación de un Plan específico para el carbón nacional, el Consejo de Administración de Elcogas, S.A. ha solicitado con fecha 13 de enero de 2015 una suspensión temporal de la solicitud de cierre para poder valorar la viabilidad de la sociedad bajo el nuevo Plan, decisión que ha sido ratificada por la Junta General de Accionistas el 4 de febrero de 2015.

Resultado en venta de activos.

Con fecha 23 de enero de 2015 se ha firmado el acuerdo de transmisión de los activos asociados a la Central Hidráulica de Chira-Soria, en Gran Canaria, propiedad de Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U. a Red Eléctrica de España, S.A.U., por un precio de 11 millones de euros, habiéndose obtenido una plusvalía bruta por importe de 7 millones de euros.

Asimismo, con fecha 3 de febrero de 2015 ENDESA ha formalizado con Enagás Transporte, S.A.U. la venta de la totalidad de las acciones de Compañía Transportista de Gas Canarias, S.A. El importe total de la transacción, que comprende el precio de las acciones y el del crédito participativo, incluyendo intereses devengados, ha ascendido a 7 millones de euros habiéndose obtenido una plusvalía bruta por importe de 3 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2014 los activos y la participación señalados en los párrafos anteriores estaban registrados en el epígrafe "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas".

2. Otra Información.

Durante el primer trimestre de 2015, ENDESA ha seguido la misma política general de riesgos que la descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014. En este contexto, los instrumentos financieros y clases de cobertura tienen las mismas características que los descritos en dichas Cuentas Anuales Consolidadas. Por otra parte, los riesgos que pueden afectar a las operaciones de ENDESA siguen siendo los descritos en el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014.

Por otra parte, durante el primer trimestre de 2015 no ha habido hechos inusuales de importe significativo, excepto los mencionados en este Informe de Gestión Consolidado. A este respecto, durante el período trimestral terminado a 31 de marzo de 2015 no se han producido nuevos pasivos contingentes significativos con respecto a los descritos en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014.

3. Marco Regulatorio.

Desde el punto de vista regulatorio, las principales novedades del período son las siguientes:

Real Decreto 198/2015, de 23 de marzo, por el que se desarrolla el artículo 112 bis del texto refundido de la Ley de Aguas y se regula el canon por utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica en las demarcaciones intercomunitarias.

La Ley 15/2012, de 27 de diciembre, modificó el texto refundido de la Ley de Aguas introduciendo un canon por la utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica a aplicar desde el 1 de enero de 2013. El texto establece un gravamen del 22% del valor económico de la energía producida y una reducción del 90% para las instalaciones hidroeléctricas de potencia igual o inferior a 50 MW, y para las instalaciones de producción de energía eléctrica de tecnología hidráulica de bombeo y potencia superior a 50 MW.

Con fecha 25 de marzo de 2015, se ha publicado el Real Decreto 198/2015, de 23 de marzo, que regula el canon hidráulico. Se especifica que el canon sólo será de aplicación a las cuencas intercomunitarias, es decir, aquellas en las que el Estado mantiene competencias en materia tributaria.

En cuanto al criterio para contabilizar la potencia de las instalaciones y, por tanto, determinar si pueden beneficiarse de la reducción del 90%, se aclara que se entiende por potencia de la instalación la suma de las potencias de los grupos en ella instalados, sin que pueda subdividirse la potencia total de cada central incluida en la concesión de aguas, a los efectos del canon, en grupos de potencia individual inferior.

En las instalaciones de bombeo mixto, la base imponible se debe desagregar diferenciando entre la energía turbinada procedente del bombeo (con derecho a reducción del 90%) y la procedente de otras aportaciones. Se establece que la energía turbinada procedente del bombeo será el 70% del consumo de bombeo.

El 2% del importe de la recaudación tendrá la consideración de ingresos del organismo de cuenca, mientras que el 98% restante se ingresará en el Tesoro. Los Presupuestos Generales del Estado (PGE) destinarán, al menos, esa cantidad a actuaciones de protección y mejora del dominio público hidráulico.

Propuesta de Real Decreto por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica y el procedimiento de despacho en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el contexto del paquete de medidas de reforma del sector energético iniciado en el Consejo de Ministros de 12 de julio de 2013, el Gobierno comenzó la tramitación de diversos desarrollos reglamentarios, que hacen referencia, entre otros aspectos, a la actividad de generación en los Territorios No Peninsulares (TNP), encontrándose actualmente en tramitación una propuesta de Real Decreto sobre estos aspectos.

La propuesta de Real Decreto también desarrolla aspectos ya contenidos en la Ley 17/2013, de 29 de octubre, para la garantía de suministro e incremento de la competencia en estos Sistemas. La propuesta establece un esquema similar al actual, compuesto por una retribución por costes fijos, que contempla los costes de inversión y operación y mantenimiento de naturaleza fija, y por costes variables, para retribuir los combustibles y los costes variables de operación y mantenimiento. Determinados aspectos de la metodología son modificados con la finalidad de mejorar la eficiencia del Sistema. La metodología planteada sería de aplicación desde su entrada en vigor, contemplándose, para determinadas medidas, un período transitorio desde el 1 de enero de 2012.

De conformidad con la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, la tasa de retribución financiera de la inversión neta reconocida estará referenciada al rendimiento de las Obligaciones del Estado a diez años en el mercado secundario incrementado con un diferencial adecuado. Para el primer período regulatorio, que se extiende hasta el 31 de diciembre de 2019, dicha tasa se corresponderá con el rendimiento medio de las cotizaciones en el mercado secundario de las Obligaciones del Estado a diez años de los meses de abril, mayo y junio de 2013 incrementada en 200 puntos básicos.

Con fecha 26 de enero de 2015 el Ministerio de Industria, Energía y Turismo ha presentado un nuevo texto del Proyecto de Real Decreto sobre la generación en los Territorios No Peninsulares (TNP) que contempla, dentro de los costes de estos Sistemas, los tributos que se derivan de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética.

Para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014, los ingresos de la actividad de generación en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP) del ejercicio 2014 y anteriores a los que será de aplicación este Real Decreto se estimaron de acuerdo con lo previsto en este borrador. Asimismo, los ingresos de esta actividad en el primer trimestre de 2015 se han registrado aplicando estos mismos criterios.

Con fecha 16 de abril de 2015, el Consejo de Estado ha abierto el expediente relativo a la propuesta de Real Decreto remitida por el Gobierno para su informe preceptivo. La propuesta no presenta diferencias significativas sobre los impactos ya registrados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014 en base al borrador recibido en enero de 2015.

Tarifa eléctrica para 2015.

La Orden IET/2444/2014, de 19 de diciembre, ha aprobado los peajes de acceso para el ejercicio 2015, manteniendo sin cambios los actualmente vigentes, habiendo incorporado igualmente los valores de los nuevos peajes de acceso correspondientes a la nueva división del escalón de tensión entre 1 y 36 kV, introducida en el ordenamiento por el Real Decreto 1054/2014, de 12 de diciembre.

Asimismo, en relación con el inicio del primer período regulatorio de la actividad de distribución de electricidad, la Orden IET 2444/2015, de 19 de diciembre, establece, en su Disposición Adicional Quinta, que la retribución fijada para la actividad de distribución de energía eléctrica en la citada Orden Ministerial para el ejercicio 2015 tiene carácter definitivo para los días del año 2015 que transcurran hasta el inicio del primer período regulatorio establecido en el Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, por el que se establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica, debiendo establecerse la retribución en los días restantes del ejercicio 2015 conforme a la metodología establecida en el citado Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre.

A la fecha de emisión de este Informe de Gestión Consolidado están pendientes de aprobación las Órdenes Ministeriales de costes unitarios y la modificación del Real Decreto con los que se pudiera iniciar el primer período regulatorio.

Tarifa de gas natural para 2015.

La Orden IET/2445/2014, de 19 de diciembre, ha mantenido en general los peajes de acceso respecto a 2014, habiéndose actualizado por otro lado las Tarifas de Último Recurso (TUR) por la reducción del coste de la materia prima, con una reducción del término variable de entre un 3% y un 4%.

Eficiencia Energética.

La Ley 18/2014, de 15 de octubre, de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia, creó en el ámbito de la Eficiencia Energética, el Fondo Nacional de Eficiencia Energética para cumplir con el objetivo de ahorro energético. Por su parte, la Orden IET/289/2015, de 20 de febrero, establece la metodología empleada para asignar las obligaciones de ahorro, así como los sujetos obligados, las cuotas respectivas de obligaciones de ahorro y su equivalencia económica para el periodo de aplicación correspondiente al año 2015.

ENDESA deberá aportar 30,2 millones de euros al Fondo correspondientes a las obligaciones del ejercicio 2015 y 1,9 millones de euros derivados de los ajustes del ejercicio 2014.

4. Liquidez y Recursos de Capital.

4.1. Gestión Financiera.

Deuda financiera.

A 31 de marzo de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de ENDESA es la siguiente:

Millones de Euros

	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	5.953	6.083	(130)	(2,1)
Deuda Financiera Corriente	-	1	(1)	-
SUBTOTAL	5.953	6.084	(131)	(2,2)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(799)	(648)	(151)	23,3
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(17)	(16)	(1)	6,3
Deuda Financiera Neta	5.137	5.420	(283)	(5,2)

A 31 de marzo de 2015, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 5.137 millones de euros, con una reducción de 283 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2014.

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta, hay que tener en cuenta que el 2 de enero de 2015 ENDESA pagó a sus accionistas un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 por un importe bruto de 0,38 euros por acción, lo que supuso un desembolso de 402 millones de euros.

A continuación se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de ENDESA a 31 de marzo de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

Millones de Euros

Estructura de la Deuda Financiera Bruta de ENDESA				
	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014	Diferencia	% Var.
Euro	5.953	6.084	(131)	(2,2)
TOTAL	5.953	6.084	(131)	(2,2)
Tipo Fijo	5.060	5.073	(13)	(0,3)
Tipo Variable	893	1.011	(118)	(11,7)
TOTAL	5.953	6.084	(131)	(2,2)
Vida Media (nº años)	8,7	8,9	-	-
Coste Medio (%) (*)	3,1	3,0	-	-

(*) Calculado sobre la Deuda Financiera Bruta.

A 31 de marzo de 2015, la deuda financiera bruta a tipo fijo era del 85%, mientras que el 15% restante correspondía a tipo variable.

Principales operaciones financieras.

En el primer trimestre de 2015 ENDESA ha firmado con diferentes entidades financieras la renovación de parte de sus líneas de crédito por un importe de 225 millones de euros, con vencimiento en el primer semestre de 2018.

A su vez, durante este período ENDESA ha mantenido el programa de emisiones en los mercados de capitales de corto plazo internacionales, siendo el saldo vivo a 31 de marzo de 2015 de 242 millones de euros.

Liquidez.

A 31 de marzo de 2015, la liquidez de ENDESA asciende a 3.932 millones de euros (4.167 millones de euros a 31 de diciembre de 2014) y cubría los vencimientos de deuda de los próximos 50 meses.

De este importe, 799 millones de euros correspondían al saldo de efectivo y otros medios líquidos equivalentes y 3.133 millones de euros a disponible incondicional en líneas de crédito, de los cuales 1.000 millones de euros corresponden a líneas de crédito disponibles con ENEL Finance International, N.V.

Las inversiones de tesorería consideradas como "Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes" vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones.

Apalancamiento.

El nivel de apalancamiento consolidado a 31 de marzo de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento	
	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014
Deuda Financiera Neta:	5.137	5.420
Deuda Financiera no Corriente	5.953	6.083
Deuda Financiera Corriente	-	1
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(799)	(648)
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(17)	(16)
Patrimonio Neto:	9.009	8.575
De la Sociedad Dominante	9.009	8.576
De los Intereses Minoritarios	-	(1)
Apalancamiento (%) (*)	57,0	63,2

(*) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

Calificación crediticia.

A la fecha de presentación de este Informe de Gestión Consolidado, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA presentan el siguiente detalle:

	31 de Marzo de 2015 ^(*)			31 de Diciembre de 2014 ^(*)		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB	A-2	Positiva	BBB	A-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	Estable	Baa2	P-2	Negativa
Fitch Ratings	BBB+	F2	Estable	BBB+	F2	Estable

(*) A las respectivas fechas de formulación del Informe de Gestión Consolidado.

4.2. Flujos de Efectivo.

A 31 de marzo de 2015, el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes se ha situado en 799 millones de euros.

Los flujos netos de efectivo de ENDESA, a 31 de marzo de 2015 y 2014, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros

	Estado de Flujos de Efectivo	
	31 de Marzo de 2015	31 de Marzo de 2014 ⁽¹⁾
Flujos Netos de Efectivo procedentes de las Actividades de Explotación	907	1.446
Flujos Netos de Efectivo procedentes de las Actividades de Inversión	(229)	389
Flujos Netos de Efectivo procedentes de las Actividades de Financiación	(527)	(3.161)

(1) Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, incluyendo el Negocio en Latinoamérica.

En el primer trimestre de 2015, los flujos generados por las actividades de explotación han sido suficientes para hacer frente a las inversiones necesarias para el desarrollo del Negocio y para atender el pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2014 por importe de 402 millones de euros, habiéndose producido adicionalmente una reducción de 283 millones de euros en la deuda financiera neta.

4.3. Inversiones.

En el primer trimestre de 2015 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 221 millones de euros, de las cuales 197 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 24 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

Inversiones Brutas			
	Enero-Marzo 2015	Enero-Marzo 2014	% Var.
Generación	39	27	44,4
Distribución y Transporte	105	91	15,4
Otros	-	1	-
TOTAL MATERIAL	144	119	21,0
Inmaterial	53 ⁽¹⁾	13	307,7
Financiera	24	13	84,6
TOTAL	221	145	52,4

(1) No incluye la operación de intercambio realizada de 25 millones de toneladas de Emission Reduction Units (ERUs) / Certified Emission Reductions (CERs) por European Union Allowances (EUAs).

Las inversiones brutas de generación del primer trimestre de 2015 se corresponden en su mayor parte con inversiones realizadas sobre centrales que ya estaban en funcionamiento a 31 de diciembre de 2014, así como inversiones realizadas en la Central de Litoral por importe de 2 millones de euros, que conllevan un alargamiento de su vida útil.

Por lo que respecta a las inversiones brutas de distribución, corresponden a extensiones de la red, así como a inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la misma, con el fin de mejorar la eficiencia y el nivel de calidad del servicio. Asimismo, incluyen la inversión en la instalación masiva de contadores inteligentes de telegestión y los sistemas para su operación.

Las inversiones financieras del primer trimestre de 2015 corresponden, fundamentalmente, a la aportación de fondos por importe de 12 millones de euros a Nuclenor, S.A.

Anexo I: Estadístico.

Datos industriales

GWh

Generación de Electricidad	Enero – Marzo 2015	Enero – Marzo 2014	% Var.
Peninsular	15.090	12.354	22,1
Nuclear	7.103	6.883	3,2
Carbón	4.859	2.362	105,7
Hidroeléctrica	2.356	2.830	(16,7)
Ciclos Combinados (CCGT)	772	279	176,7
Territorios no Peninsulares (TNP)	2.929	2.880	1,7
TOTAL ⁽¹⁾	18.019	15.234	18,3

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad	Enero – Marzo 2015	Enero – Marzo 2014	% Var.
Comercialización de Referencia	4.701	5.251	(10,5)
Mercado Liberalizado	18.893	19.100	(1,1)
TOTAL	23.594	24.351	(3,1)

GWh

Energía Distribuida ⁽¹⁾	Enero – Marzo 2015	Enero – Marzo 2014	% Var.
Negocio en España y Portugal	28.970	28.050	3,3
TOTAL	28.970	28.050	3,3

(2) En barras de central.

Miles

Número de Clientes	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014	% Var.
Cientes Comercialización de Referencia	6.565	6.663	(1,5)
Comercialización en el Mercado Liberalizado	4.614	4.543	1,6
TOTAL	11.179	11.206	(0,2)

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Eléctrica ⁽¹⁾	Enero – Marzo 2015	Enero – Marzo 2014
Negocio en España y Portugal ⁽²⁾	2,3	(1,8)

(1) Fuente: Red Eléctrica de España, S.A. (REE).

(2) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura, la evolución de la demanda es +1,5% en el primer trimestre de 2015 y -0,6% en el primer trimestre de 2014.

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado ⁽¹⁾	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014
Generación en Régimen Ordinario ⁽²⁾	37,7	37,7
Distribución	42,5	43,1
Comercialización	35,8	36,9

(1) Fuente: Elaboración propia.

(2) Peninsular.

MW

Capacidad Instalada Neta	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014	% Var.
Hidroeléctrica	4.721	4.721	-
Térmica Clásica	8.229	8.229	-
Térmica Nuclear	3.318	3.318	-
Ciclos Combinados	5.445	5.445	-
TOTAL	21.713	21.713	-

MW

Capacidad Instalada Bruta	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014	% Var.
Hidroeléctrica	4.759	4.759	-
Térmica Clásica	8.798	8.798	-
Térmica Nuclear	3.443	3.443	-
Ciclos Combinados	5.676	5.677	(0,02)
TOTAL	22.676	22.677	(0,004)

km

Redes de Distribución y Transporte	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014	% Var.
Negocio en España y Portugal	315.357	314.528	0,3
TOTAL	315.357	314.528	0,3

GWh

Ventas de Gas	Enero-Marzo 2015	Enero-Marzo 2014	% Var.
Mercado Liberalizado	13.996	13.863	1,0
Mercado Regulado	435	485	(10,3)
Mercado Internacional	3.823	3.151	21,3
Ventas Mayoristas	3.184	2.684	18,6
TOTAL (1)	21.438	20.183	6,2

(1) Sin consumos propios de generación.

%

Cuotas de Gas (1)	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014
Mercado Liberalizado	16,3	16,2
TOTAL	16,3	16,2

(1) Fuente: Elaboración propia.

Miles

Clientes de Gas (1)	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014	% Var.
Mercado Liberalizado	1.209	1.206	0,2
TOTAL	1.209	1.206	0,2

(1) Puntos de Suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas (1)	Enero – Marzo 2015	Enero – Marzo 2014
Negocio en España y Portugal	6,5	-11,5

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Plantilla

Número de Empleados

Plantilla	31 de Marzo de 2015	31 de Marzo de 2014	% Var.
Plantilla Final	10.451	10.500 ⁽¹⁾⁽²⁾	(0,5)
Plantilla Media	10.509	10.906 ⁽¹⁾	(3,6)

(1) Negocio en España y Portugal.

(2) A 31 de diciembre de 2014.

Datos Económico-Financieros

Euros

Parámetros de Valoración (Euros)	Enero-Marzo 2015	Enero-Marzo 2014	% Var.
Beneficio Neto por Acción ⁽¹⁾	0,42	0,40	4,2
Cash Flow por Acción ⁽²⁾	0,86	1,37	(37,3)
Valor Contable por Acción ⁽³⁾	8,52	8,10 ⁽⁴⁾	5,2

(1) Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(2) Flujos Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Nº Acciones.

(3) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(4) 31 de Diciembre de 2014.

Millones de Euros

	Apalancamiento	
	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014
Deuda Financiera Neta:	5.137	5.420
Deuda Financiera no Corriente	5.953	6.083
Deuda Financiera Corriente	-	1
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(799)	(648)
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(17)	(16)
Patrimonio Neto:	9.009	8.575
De la Sociedad Dominante	9.009	8.576
De los Intereses Minoritarios	-	(1)
Apalancamiento (%) ^(*)	57,0	63,2

(*) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

Rating

	31 de Marzo de 2015 ^(*)			31 de Diciembre de 2014 ^(*)		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB	A-2	Positiva	BBB	A-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	Estable	Baa2	P-2	Negativa
Fitch Ratings	BBB+	F2	Estable	BBB+	F2	Estable

(*) A las respectivas fechas de formulación del Informe de Gestión Consolidado.

Información bursátil

Porcentaje (%)

Evolución de la Cotización Respecto al Ejercicio Anterior	Enero-Marzo 2015	Enero-Marzo 2014
ENDESA, S.A.	8,8	12,1
Ibex-35	12,1	4,3
Eurostoxx 50	17,5	1,7
Eurostoxx Utilities	3,9	13,4

Datos Bursátiles	31 de Marzo de 2015	31 de Diciembre de 2014	% Var.
Capitalización Bursátil (Millones de Euros)	19.058	17.522	8,8
Nº de Acciones en Circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la Acción (Euros)	1,2	1,2	-
Efectivo (Miles de Euros)	5.282.013	10.647.350	(50,4)
Mercado Continuo (Acciones)			
Volumen de Contratación	305.202.658	616.836.741	(50,5)
Volumen Medio Diario de Contratación	4.844.487	2.418.968	100,3
P.E.R. (1)	10,7	5,3 (2)	-

(1) Cotización Cierre del Ejercicio / Beneficio Neto por Acción.

(2) P.E.R. Actividades Continuadas: 18,4.

Euros

Cotización	Enero-Marzo 2015	Enero- Diciembre 2014	% Var.
Máximo	18,13	31,29	(42,1)
Mínimo	15,57	13,71	13,6
Media del Ejercicio	17,29	24,82	(30,3)
Cierre del Ejercicio	18,0	16,55	8,8

Anexo II: Re-expresión por la aplicación de la NIIF 5 y de la CINIIF 21.

Estado del Resultado Consolidado.

Millones de Euros

	Enero-Marzo 2014			Re-Expresión por NIIF 5			Re-Expresión por CINIIF 21			Enero-Marzo 2014 (Re-Expresado)		
	Negocio en España y Portugal	Negocio en Latinoamérica	Total	Negocio en España y Portugal	Negocio en Latinoamérica	Total	Negocio en España y Portugal	Negocio en Latinoamérica	Total	Negocio en España y Portugal	Negocio en Latinoamérica	Total
Ingresos	5.443	2.080	7.523	12	(2.080)	(2.068)	-	-	-	5.455	-	5.455
Aprovisionamientos y Servicios	(4.041)	(1.216)	(5.257)	(12)	1.216	1.204	-	-	-	(4.053)	-	(4.053)
Margen de Contribución	1.402	864	2.266	-	(864)	(864)	-	-	-	1.402	-	1.402
Resultado Bruto de Explotación	953	546	1.499	-	(546)	(546)	(44)	-	(44)	909	-	909
Amortizaciones y Pérdidas por deterioro	(393)	(158)	(551)	-	158	158	-	-	-	(393)	-	(393)
Resultado de Explotación	560	388	948	-	(388)	(388)	(44)	-	(44)	516	-	516
Resultado Financiero	(33)	(69)	(102)	-	69	69	-	-	-	(33)	-	(33)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	(33)	9	(24)	-	(9)	(9)	-	-	-	(33)	-	(33)
Resultado Antes de Impuestos	483	335	818	-	(335)	(335)	(44)	-	(44)	439	-	439
Impuesto sobre Sociedades	(133)	(117)	(250)	-	117	117	14	-	14	(119)	-	(119)
Resultado Después de Impuestos de Actividades Continuas	350	218	568	-	(218)	(218)	(30)	-	(30)	320	-	320
Resultado Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	218	218	-	-	-	-	218	218
Resultado del Período	350	218	568	-	-	-	(30)	-	(30)	320	218	538
Sociedad Dominante	350	98	448	-	-	-	(30)	-	(30)	320	98	418
Intereses Minoritarios	-	120	120	-	-	-	-	-	-	-	120	120



ENERGÍA PARA LA VIDA